REPÚBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

Trimestre terminado el **31 de Diciembre de 2018**

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

VALORES QUE HA REGISTRADO: **ACCIONES COMUNES (RESOLUCION 2 DE AGOSTO DE 1978)**

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

DIRECCION DEL EMISOR: **VÍA ESPAÑA 2313, RÍO ABAJO**

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

I PARTE

Grupo Melo, S.A. es una sociedad que se dedica exclusivamente a la tenencia de las acciones de las sociedades que conforman la corporación de empresas denominada Grupo Melo. En Grupo Melo existe una tenencia de acciones piramidal en donde la sociedad Grupo Melo, S.A. es propietario del 100% de las acciones emitidas y en circulación de las sociedades operativas.

Internamente el Grupo Melo se divide en el Grupo Alimentos y el Grupo Comercial. El Grupo Comercial está conformado por las Divisiones Almacenes, Maquinaria, Restaurantes y Bienes Raíces. El Grupo Alimentos está conformado por las Divisiones Piensos, Producción, Procesamiento, Mercadeo y Valor Agregado.

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

2018 fue un año con retos particulares en la macroeconomía. Diversos factores causaron una ralentización en las condiciones de la oferta agregada (PIB) que se refleja también en las condiciones de la demanda agregada, en particular del Consumo Privado (o de los hogares) el cual, con un crecimiento estimado de 0.6% para el 2018, se encuentra en su nivel más bajo de los últimos diez años.

---

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

A. Liquidez

Al cierre del año se registran activos por un total de $368.57 millones. Sus componentes principales son: propiedades, planta y equipos que representan el 38%, los inventarios con una participación del 25% y las cuentas por cobrar que corresponden al 15%. En general la estructura del Balance permanece sin cambios significativos en comparación al mismo período de 2017.

Las cuentas por cobrar crecen 4.79% y llegan a un total de $55.38 millones. El aumento en este rubro es producto de la extensión en términos de días de crédito de los planes de financiamiento para apoyar la gestión de ventas de maquinaria y equipos y de los planes de crédito en maíz y arroz. Como resultado se ha incrementado la participación de mercado en los segmentos en los que se participa. El Grupo cuenta con una cartera de créditos sana con un porcentaje de morosidad bajo.

El inventario aumenta 5% al pasar de $86.1 a $90.45 millones, en particular debido al aumento de compras en el Grupo Avícola dadas las condiciones óptimas que se evidenciaron en los mercados internacionales de insumos (maíz, soya, trigo). La llegada del buque de granos programada para enero se adelantó para los últimos días de diciembre lo que tuvo un efecto al alza en el total del inventario registrado.

El total de pasivos alcanza la suma de $187.68 millones. Los préstamos por pagar y VCN's corresponden a un 23% del total, las cuentas por pagar a proveedores a un 19.97% y los Bonos con una participación del 47%. El endeudamiento de Corto Plazo representa un 48% del total mientras que el 52% restante está a largo plazo reflejando un sano balance al no tener vencimientos significativos en los próximos cinco años. El sano manejo de los pasivos lleva al Grupo a posicionarse con un alto nivel de liquidez representado en una razón corriente de 2.03 veces.

B. Recursos de Capital

A diciembre de 2018 El patrimonio se situó en $181.77 millones registrando un aumento del 3.11% o $5.48 millones en relación con 2017, principalmente por el crecimiento en las utilidades retenidas, las cuales representan el 74% de la cuenta de capital. La política de retención de utilidades tiene como objetivo robustecer el patrimonio y mantener una sana relación entre el endeudamiento y el capital. Esta política ha permitido al Grupo alcanzar una relación de deuda a capital de 1.0veces.

Con un manejo conservador de la utilización de las facilidades de crédito y la participación constante en el mercado de valores local, se obtuvo un gasto financiero acorde a los objetivos del Grupo. Durante el mes de diciembre se realizó una emisión de bonos de largo plazo por un total de $8 millones que son utilizados para cubrir las inversiones ejecutadas en la construcción de la nueva planta de productos totalmente cocidos, vegetales y cárnicos para las que se habían utilizado las líneas de endeudamiento de corto plazo como financiamiento puente. El total de CAPEX ejecutado durante el año fue de $21.7 millones, que incluye la construcción de la nueva planta de embutidos cárnicos y vegetales, la apertura de la Agencia de Panamá Oeste (nuevo centro de distribución de productos avícolas), las nuevas facilidades de la División Maquinaria en Chitré y Chorrera y la ampliación de la flota de equipo para la renta.

C. Resultados de las Operaciones

Se estima que el consumo privado (o de los hogares) cierre con un crecimiento de 0.6% para el 2018. Las ventas, correlacionadas con el comportamiento del consumo privado, totalizaron $ 428.07 millones, lo que representa una disminución de 2.37% en comparación con 2017. Se dieron crecimientos interesantes en la producción de productos avícolas. Sin embargo, los precios estuvieron deprimidos hasta el fin del tercer trimestre del año.

La cadena de almacenes para jardinería y mascotas (que incluye operaciones en Panamá y Costa Rica) con el fortalecimiento de la red de servicios presenta un incremento en sus ingresos de 4.83%. Se ha logrado incrementar la participación de mercado en las diferentes líneas de camiones ligeros, tractores y equipo para la renta que representamos; así, la División Maquinarias y Automotriz, reporta una contracción menor a la de la industria en la que participa. La cadena de Almacenes Agropecuarios participó en el lento crecimiento del sector. El negocio de materiales de construcción y maderas se vio impactado por la desaceleración del sector de la construcción. La División Restaurantes no fue ajena a la desaceleración del consumo de los hogares.

El costo de ventas para el cierre de 2018 fue de $224.16 millones, registrando una disminución de 3.93% con respecto a 2017, principalmente como consecuencia de mejores precios en las materias primas del sector avícola. Por lo tanto, la utilidad bruta totaliza $203 millones. El margen aumenta a 47%.

El 52% de los gastos de operación corresponde a gastos de personal los cuales tuvieron un crecimiento de solo 1.89% relacionado a la disponibilidad de horarios en los locales y oferta de servicios, además del cumplimiento de las negociaciones sindicales. La cantidad de colaboradores se contrajo al pasar de 6,115 en 2017 a 5,998 en 2018 hecho motivado principalmente por ajustes en los esquemas de turnos de trabajo en la División Restaurantes y la División Almacenes.

Se evidencia un aumento en el gasto de depreciación de 3.08%; alcanza un total de $17.31 millones como resultado de las inversiones finalizadas en 2017 que permitieron continuar con el plan de renovación de las plantas y agencias de distribución en el Grupo Alimentos y de la nueva flota de equipo para la renta en la División Maquinarias.

El EBITDA se fija en $38.2 millones y representa el 8.93% de las ventas. El resultado al final del ejercicio fiscal es una utilidad neta de $11.94 millones de dólares.

En cuanto a la División Avícola, en 2018 el costo internacional de los granos usados como materia prima mantuvo niveles razonables lo que brindó estabilidad a los costos de producción. Una fuerte competencia por captar participación de mercado definió las estrategias de la industria avícola en 2018. La reciente modernización y ampliación de la planta de procesamiento de aves en Juan Díaz le ha ofrecido al Grupo Alimentos mejores herramientas en términos de productividad para competir. Los menores tiempos de procesamiento de aves y los mayores volúmenes se han traducido en eficiencia, en reducción de mermas y mejores costos. En 2018 se terminó la construcción de la nueva Agencia de Panamá Oeste que realiza la distribución de huevos, pollos y de productos embutidos y de valor agregado para esa zona del país.

La División Almacenes finaliza el 2018 en un contexto en el cual las ventas superaron las expectativas, los piensos y la venta de pollitos mantuvieron un comportamiento estable durante todo el año. Las líneas de sanidad animal reportan un crecimiento de 7.8% y las líneas de productos de nutrición vegetal un 17%. El Grupo mantiene una participación relevante en la venta de insumos para la producción de tres de los principales cultivos del país: maíz, arroz y caña de

azúcar, reportando un incremento de 6% en los volúmenes de productos vendidos este año. Se ha mantenido el liderazgo en las ventas al por mayor de semillas e insumos para la producción de maíz y se continúa trabajando en mejorar la posición de mercado en la venta de insumos para la producción de arroz. Se ha incrementado significativamente la participación en herbicidas y madurantes para el cultivo de caña de azúcar.

En cuanto a las cadenas COMASA y Multiláminas junto con los puntos dedicados a las ventas al por mayor, evidencian una lenta recuperación después de haberse visto afectadas por la huelga de un mes de los trabajadores del sector de la construcción. Esta paralización impactó obras en construcción y pedidos recurrentes que en consecuencia fueron suspendidos y pospuestos hasta recuperar nuevamente la dinámica de la actividad. Se emprendieron iniciativas de contención del gasto, depuración de inventarios, fortalecimiento del telemarketing, desarrollo de mejores políticas de atención a clientes y mejoramiento del portafolio de materiales de construcción y maderas.

Se ha continuado con la estrategia de expansión de las cadenas de almacenes de productos y servicios para mascotas con la apertura de 3 almacenes en Panamá: Sabanitas, Nuevo Tocumen y Paso Canoas y la reubicación de los locales de Santiago y El Dorado. En Costa Rica se ha hecho lo propio con la reubicaron de los locales de: de Plaza Mayo y Heredia y la apertura del local de Tibas. La estrategia de crecimiento continuará robusteciendo la presencia de la División en los dos países que sirve, ofreciendo nuevas líneas de productos, precios competitivos y servicios especializados de primera.

Por su parte, la División Maquinaria – Automotriz registró un crecimiento en la participación de mercado de la línea de maquinaria agrícola John Deere. Se mantuvo el liderazgo en la venta de tractores lo que representó dos tercios de las ventas de esta área de negocio. El desempeño de la línea de maquinaria de construcción John Deere se vio afectado por los conflictos que la industria de la construcción tuvo con sus sindicatos, los que ocasionaron retrasos y suspensión de algunos proyectos. Sin embargo, el negocio de renta de maquinaria de construcción se vio impactado positivamente. En 2018, la División realizó inversiones significativas para incrementar su inventario de maquinaria disponible para el alquiler.

A través de la marca Isuzu, COPAMA mantiene el liderazgo en las ventas de camiones livianos con un tercio del mercado y una destacada participación en la venta de vehículos pick up. Bajo este escenario, un nuevo servicio a flotas ha logrado captar clientes que buscan mejores resultados en la operación de sus equipos. Parte de esta estrategia está basada en el servicio de taller, reforzado a través de nuevas unidades móviles. Este creciente segmento se ha convertido en un canal que impulsa las ventas de servicios, alcanzado un tercio de su facturación.

En 2018 se abrió COPAMA Chitré, el traslado de la antigua sucursal a una facilidad propia que permite un mejor servicio y presentación. También inició operaciones el tercer John Deere Express en Chorrera, almacenes para venta de repuestos de esta marca que han tenido una excelente acogida por la conveniencia en el servicio a clientes.

La División Maquinaria y Automotriz cuenta con catorce sucursales a nivel nacional. A partir de 2018 en cada uno de estos puntos de venta se desarrolla el negocio de ventas de llantas industriales y de vehículos; con esta acción se logró contribuir en el servicio de nuestros clientes y la generación de utilidades. Adicionalmente, COPAMA desarrolla para todas sus líneas comerciales un pujante canal móvil, que, en conjunto con los talleres, ofrecen un servicio de primera, garantizado y en constante mejoramiento, a fin de convertir la postventa en el impulsor de los negocios de la División.

La División Restaurantes tuvo un 2018 con transformaciones significativas para mejorar la rentabilidad. Se desarrollaron alianzas estratégicas que a través del uso de aplicaciones digitales han llevado a la División a contar con nuevos métodos de entregas a domicilio lo que permite un mejor acercamiento a nuevos nichos de mercado. Por su parte los 88 restaurantes que conforman la Cadena mantienen una adecuada cobertura geográfica para recibir a los más de 12 millones de clientes que los visitan anualmente. A nivel interno se tomaron medidas para hacer las operaciones más eficientes, negociando con diversos proveedores mejoras en los costos manteniendo la misma calidad en el producto final. Se continuó en el 2018 con la capacitación para mejorar la eficiencia de los recursos humanos y la utilización de los equipos. Estas acciones resultaron en mejor manejo de los inventarios, control de mermas, descartes y mejoras en la eficiencia de nuestros márgenes y en la generación de utilidades.

La División Bienes Raíces ha sentido el impacto de las condiciones económicas actuales. Las visitas a los proyectos y las separaciones requirieron esfuerzos adicionales para mantener la marca en la preferencia del mercado. En este sentido, la División redobla esfuerzos e intensifica el uso de herramientas de inteligencia de mercado, complementados con el negocio de Luxury Camping a fin de lograr los objetivos comerciales planteados para el año. Adicionalmente se ha incursionado con Vistamares Realty, que ofrece servicios de intermediación de propiedades de los proyectos de la División. Este servicio de reventa une las necesidades de disponer de propiedades adquiridas tiempo atrás con las de invertir en propiedades campestres. Durante el año se inició la venta del complejo residencial privado Valle Bonito, dentro del desarrollo Altos del María, que consiste en setenta lotes disponibles para la construcción de casas.

Análisis de Perspectivas

El 2019 será un año de transición política en el cual no se esperan cambios significativos en las condiciones macroeconómicas del país. La estrategia del Grupo está dirigida a continuar con un estricto control de los inventarios, un manejo ortodoxo de los niveles de endeudamiento, una contención del crecimiento del gasto y un presupuesto de inversiones inferior al de los años pasados.

Respecto al Grupo Alimentos se consolidará la expansión de la cobertura con la construcción de la nueva distribuidora de Santiago proyecto que se espera esté concluido en el primer semestre de 2019. Adicionalmente se finalizará la construcción de la nueva planta de embutidos cárnicos y vegetales, la cual ofrecerá la posibilidad de incrementar la fabricación de embutidos bajo la marca Melo, manteniendo los acostumbrados estándares de calidad y bioseguridad. El nuevo proceso de producción incluye hornos semicontinuos con enfriadores en línea, mayor capacidad de producción por hora y productos de mejor calidad y vida útil. Al aumentar las libras por hora se mejora significativamente la eficiencia.

La División Almacenes emprendió un proyecto de renovación de sus páginas web con el objetivo final de convertir este medio en un canal de ventas y contacto con los clientes. Se ha iniciado con la transformación del sitio web de Melo Pet & Garden y la operación de un mecanismo virtual para generar citas en las clínicas veterinarias. Parte de la estrategia de crecimiento de esta División es la evolución de los negocios hacia la omnicanalidad lo cual sintoniza las operaciones de nuestras cadenas con las nuevas tendencias de consumo y comportamiento de los diferentes segmentos de la población. Este proyecto se encuentra en fase de prueba y con el objetivo de entrar en plena operación en los primeros meses de 2019. En cuanto a la infraestructura de ventas los planes incluyen la apertura de un hospital de mascotas especializado en Panamá y un centro de diagnóstico en Costa Rica.

La División Maquinarias mantiene expectativas para culminar exitosamente las negociaciones comerciales con importantes clientes, logrando cerrar acuerdos de compra de maquinaria especializada para la atención de sectores económicos en crecimiento. Para el 2019 se espera fortalecer y ampliar la venta de montacargas y equipos menores, que durante 2018 se convirtieron en un negocio emergente para la División. Se continuarán desarrollando estrategias de acompañamiento directo al cliente con el canal de atención de servicios post-venta, fortaleciendo de esta manera la presencia y participación de mercado de las diversas marcas que se representan.

La División Restaurantes a futuro próximo buscará continuar con el crecimiento de la cobertura abarcando más territorio nacional. Se han realizado los estudios y tenemos cinco áreas debidamente identificadas: Villa Lucre en la capital, Nuevo Chorrillo en Arraiján, Las Tablas, Ave. Las Américas en Chorrera y en la Cuidad de David. Se continuará con el programa de modernización de instalaciones de los restaurantes para la mayor comodidad de los clientes.

La División Bienes Raíces para 2019 vislumbra ajustes en la industria. Se continuará fortaleciendo la estrategia de mercadeo e inteligencia de mercado. A inicios del año se iniciará la construcción del área social del proyecto Valle Bonito que incluye piscinas, salones de fiestas, canchas multiusos, miradores y restaurantes. Con esta nueva área social se busca dar impulso a las ventas del proyecto.

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

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	TRIMESTRE AL 31/12/18	TRIMESTRE AL 30/09/18	TRIMESTRE AL 31/06/18	TRIMESTRE AL 31/03/18
Ventas o Ingresos Totales	427,165	317,548	205,462	102,083
Margen Operativo	3.77%	4.37%	4.32%	4.65%
Gastos Generales y Administrativos	169,582	125,990	84,440	43,034
Utilidad ó Pérdida Neta	11,946	8,189	2,468	796
Acciones Emitidas y en circulación*	2,368,421	2,368,421	2,368,421	2,368,421
Utilidad ó Pérdida por Acción*	$5.04	$3.46	$1.04	$0.34
Depreciación y Amortización	17,311	12,990	8,677	4,347
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 31/12/18	TRIMESTRE AL 30/09/18	TRIMESTRE AL 31/06/18	TRIMESTRE AL 31/03/18
Activos Circulantes	182,031	187,643	180,013	173,763
Activos Totales	368,570	372,026	363,314	354,472
Pasivos Circulantes	89,834	103,660	99,141	90,503
Deuda a Largo Plazo	97,846	89,519	89,407	89,288
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	45,947	45,947	45,947	45,947
Utilidades Retenidas	133,960	131,908	127,724	127,436
Total Patrimonio	180,890	178,847	174,766	174,680
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo Neto/Acción	$2.88	$2.88	$2.88	$2.88
Deuda Total/Patrimonio	1.04	1.08	1.08	1.03
Capital de Trabajo	92,197	83,983	80,872	83,260
Razón Corriente	2.03	1.81	1.82	1.92
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	2.56	3.26	1.82	1.24

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Se adjunta al presente informe el Estado Financiero Trimestral del Grupo Melo, S.A.

IV PARTE
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

Grupo Melo, S.A. es el propietario del 100% de las acciones emitidas y en circulación. Las acciones no tienen garante por tanto no aplica.

V PARTE
CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

Dos de las sociedades anónimas que pertenecen al Grupo Melo, S.A. tienen valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, garantizados por el sistema de fideicomiso como a continuación se detalla y cuyos certificados fueron entregados a la Comisión Nacional de Valores:

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

VI PARTE
DIVULGACIÓN

El medio de divulgación por el cual Grupo Melo, S.A. divulgará el Informe de Actualización Trimestral es la página de Internet de Grupo Melo: www.grupomelo.com a partir del 1 de marzo de 2019.

Eduardo Jaspe
Vicepresidente

CERTIFICACIÓN

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

MMG TRUST S.A., en su condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US$ 50.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución SMV No. 275-13 de 19 de julio de 2013; con Bonos de las Series A, B, C, E y F por un total de Treinta y Ocho Millones de Dólares (US$38,000,000.00) a la fecha emitidos y en circulación garantizados por El Fideicomiso de Garantía, (en adelante los "Bonos Garantizados"), por este medio certificamos que al 31 de diciembre de 2018:

1. Los bienes del fideicomiso son los siguientes:
   A. Primera Hipoteca y Anticresis a favor del Fideicomiso de Garantía sobre un total de ochenta y tres (83) fincas propiedad de la Emisora según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del Registro Público, mediante Escritura Pública No. 22,807 de 22 de agosto de 2013, inscrita el 30 de agosto de 2013 a Ficha 581717 y Documento 2454724 y mediante Escritura No. 18,760 de 19 de octubre de 2018 adicionada mediante Escritura No. 20,203 de 13 de noviembre de 2018, a través de la cual MMG Bank Corporation declara cancelados unos gravámenes hipotecarios; y a su vez el Emisor aumenta el monto de la primera hipoteca y anticresis a favor del Fideicomiso de garantía representados por MMG Trust, S.A., debidamente inscrita el 6 de diciembre de 2018 bajo los folios 15005,22166,533454.

      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 Cuarenta y Nueve Millones Doscientos Noventa y Cinco Mil Dólares con 00/100 (US$49,295,000.00).

3. La relación de cobertura establecida en el prospecto informativo que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación es de 130%.

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

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

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

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día dieciocho (18) de enero de dos mil diecinueve (2019).

MMG TRUST, S.A., a título fiduciario.

Néstor Broce
Firma Autorizada

Marielena García Maritano
Firma Autorizada

MMG BANK

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

CERTIFICACIÓN

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

En nuestra condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US$ 50.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución CNV No. 358-09 de 20 de noviembre de 2009; por este medio certificamos que al 31 de diciembre de 2018:

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

2. Los bienes del fideicomiso de garantía están compuestos por:
   A. Primera Hipoteca y Anticresis y su respectivo aumento y adición de fincas a favor del Fideicomiso de Garantía sobre un total de setenta y tres (70) fincas propiedad de la Emisora y una (1) finca propiedad de Inmobiliaria los Libertadores, S. A., según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del Registro Público, mediante: **(i)** Escritura Pública No.19,704 de 17 de diciembre de 2009, inscrita el 8 de febrero de 2010 a Ficha 473270 y Documento 1723910; y **(ii)** Escritura Pública No. 18,555 de 27 de agosto de 2010, inscrita el 8 de septiembre de 2010, a Ficha 473270 y Documento 1840158.
   - MMG Bank Corp., en su calidad de fiduciario otorga su consentimiento para liberar de todo gravamen una (1) Finca de propiedad de la Emisora, mediante Escritura Pública No. 18,127 de 12 de Julio de 2012, inscrita en el Registro Público, el 10 de septiembre de 2012.
   - MMG Bank Corp., en su calidad de fiduciario otorga su consentimiento para liberar de todo gravamen doce (12) Fincas de propiedad de la Emisora, mediante Escritura Pública No. 17,222 de 12 de septiembre de 2016, inscrita en el Registro Público, el 10 de enero de 2017.
   - Mediante Escritura No. 18,760 de 19 de octubre de 2018 adicionada mediante Escritura No. 20,203 de 13 de noviembre de 2018, MMG Bank Corporation declara cancelados gravámenes hipotecarios sobre las fincas 15005,22166, 533454; y el Emisor a su vez aumenta el monto de la primera hipoteca y anticresis adicionando dichas fincas en favor del Fideicomiso de garantía representados por MMG Trust, S.A., según ha quedado inscrito el 6 de diciembre de 2018 bajo los folios 15005, 22166, 533454.

   La sumatoria del valor de mercado de las fincas dadas en hipoteca cumple con la cobertura mínima de ciento veinte por ciento (120%) del saldo a capital de los Bonos Garantizados emitidos y en circulación, establecida en el Prospecto Informativo.

B. La cesión de las indemnizaciones provenientes de las pólizas No. 01-03-3904 de Assicurazioni Generali S.p.A. (Generali).

3. El total de patrimonio administrado es de noventa y dos millones quinientos cuarenta y un mil quinientos veinticinco dólares con 03/100 (US$ 92,541,525.03), conforme al método de valoración establecido en el fideicomiso de garantía.

4. La relación de la cobertura establecida en el Prospecto Informativo que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación es de 185%.

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

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

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día dieciocho (18) de enero de dos mil diecinueve (2019).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.

Mario De Diego Gambotti
Firma Autorizada

Marielena García Maritano
Firma Autorizada

GRUPO MELO, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados y Anexos

31 de diciembre de 2018

Con el Informe del Contador Público Autorizado

GRUPO MELO, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Índice del contenido

Informe de los auditores independientes

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

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

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

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

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

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

22 de febrero de 2019
Panamá, República de Panamá

GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en Balboas)

Activos	Nota	2018	Reexpresado 2017
Activos corrientes			
Efectivo	6, 31	4,276,888	4,686,552
Documentos y cuentas por cobrar, neto	7, 31	55,379,547	52,848,205
Inventarios	8	90,453,626	86,104,317
Inventario de materiales, piezas y repuestos	9	2,788,650	2,967,334
Lotes disponibles para la venta	10	8,291,299	8,464,993
Activos biológicos	12	8,945,855	7,163,991
Adelantos para compras de inventarios y granos	13	6,883,730	7,645,747
Gastos pagados por adelantado		982,654	1,202,446
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		3,346,759	4,140,572
Otros activos		681,551	1,272,042
Total de activos corrientes		182,030,559	176,496,199
Activos no corrientes			
Documentos y cuentas por cobrar, neto	7, 31	10,616,257	10,135,481
Inventario de materiales, piezas y repuestos	9	1,119,913	1,211,149
Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto	14	138,892,620	134,019,839
Equipo para arrendamiento, neto	15	3,591,529	3,420,621
Propiedades de inversión	16	9,489,168	9,081,276
Otras inversiones	11	615,566	615,566
Inversión en asociadas	7, 17	5,305,186	4,976,395
Activos biológicos	12	7,593,821	8,184,033
Fondo de cesantía		8,535,150	8,022,837
Impuesto sobre la renta diferido	28	202,794	214,966
Otros activos		577,911	536,189
Total de activos no corrientes		186,539,915	180,418,352
Total de activos		368,570,474	356,914,551

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

Pasivos	Nota	2018	Reexpresado 2017
Pasivos corrientes			
Préstamos por pagar	18, 31	28,342,892	24,005,614
Valores comerciales negociables	19, 31	14,715,000	20,500,000
Cuentas por pagar proveedores	20, 31	36,938,400	36,752,690
Adelantos recibidos de clientes	21, 31	1,633,141	2,122,736
Cuentas por pagar compañías relacionadas	7	388,791	101,460
Gastos acumulados y otros pasivos	22	7,815,620	8,099,771
Total de pasivos corrientes		89,833,844	91,582,271
Pasivos no corrientes			
Bonos por pagar	23, 31	87,992,000	79,992,000
Provisión para prima de antigüedad		9,854,375	9,049,107
Total de pasivos no corrientes		97,846,375	89,041,107
Total de pasivos	31	187,680,219	180,623,378
Patrimonio			
Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 5,000,000; acciones emitidas y en circulación: 2,368,421 (2016: igual)		45,946,800	45,946,800
Utilidades no distribuidas		133,960,214	129,014,791
Otros resultados integrales		327,855	672,868
Total de patrimonio atribuible a los propietarios	31	180,234,869	175,634,459
Participación no controladora		655,386	656,714
Total de patrimonio		180,890,255	176,291,173
Compromisos	32		
Total de pasivos y patrimonio		368,570,474	356,914,551

GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de resultados y otros resultados integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresado en Balboas)

	Nota	2018	Reexpresado 2017
Ingresos de actividades ordinarias	5, 24	427,165,103	437,553,900
Otros ingresos	25	3,019,607	2,508,703
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados, en proceso y otros		(153,929,251)	(175,910,151)
Consumo de materia prima y materiales usados		(70,227,914)	(57,422,924)
Gastos de personal	26	(87,828,166)	(86,198,274)
Depreciación y amortización	14, 15	(17,311,252)	(16,793,500)
Pérdida por deterioro de deudores comerciales		(97,391)	(123,752)
Otros gastos	27	(81,656,208)	(77,016,201)
Ganancia operativa		19,134,528	26,597,801
Costos financieros			
Intereses y dividendos ganados		1,774,515	1,392,303
Gasto de intereses		(6,302,036)	(6,712,549)
Costos financieros, neto		(4,527,521)	(5,320,246)
Participación en resultados integrales de asociadas	7, 17	652,638	501,788
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		15,259,645	21,779,343
Impuesto sobre la renta	28	(3,313,504)	(4,924,901)
Utilidad neta		11,946,141	16,854,442
Otros resultados integrales:			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período			
Reserva para conversión de moneda extranjera		(345,013)	52,869
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período			
Ganancia no realizada en inversiones	11	0	506,335
Total de otros resultados integrales		(345,013)	559,204
Total de resultados integrales		11,601,128	17,413,646
Utilidad neta atribuibles a:			
Propietarios de la Compañía	29	11,908,113	16,766,840
Participaciones no controladoras		38,028	87,602
		11,946,141	16,854,442
Resultados integrales totales atribuibles a:			
Propietarios de la Compañía		11,563,100	17,326,044
Participaciones no controladoras		38,028	87,602
		11,601,128	17,413,646
Utilidad por acción basica y diluida	29	5.02	7.07
Valor en libros por acción diluida	29	76.10	74.15

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

GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresado en Balboas)

	Nota	Capital en acciones	Utilidades no distribuidas	Otros resultados integrales: Reserva de capital	Otros resultados integrales: Reserva de valuación de inversiones	Otros resultados integrales: Total	Participación no controlada	Total de patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2017		45,946,800	122,578,110	113,664	0	113,664	655,556	169,294,130
Resultados integrales total del año:								
Utilidad neta	29	0	16,766,840	0	0	0	87,602	16,854,442
Otros resultados integrales:								
Reserva para conversión de moneda extranjera		0	0	52,869	0	52,869	0	52,869
Ganancia no realizada en inversiones		0	0	0	506,335	506,335	0	506,335
Total de resultado integral del periodo		0	16,766,840	52,869	506,335	559,204	87,602	17,413,646
Contribuciones y sus distribuciones:								
Dividendos declarados	7	0	(10,330,159)	0	0	0	(86,444)	(10,416,603)
Total de contribuciones y sus distribuciones		0	(10,330,159)	0	0	0	(86,444)	(10,416,603)
Saldo al 31 de diciembre de 2017		45,946,800	129,014,791	166,533	506,335	672,868	656,714	176,291,173
Saldo al 1 de enero de 2018, previamente reportado		45,946,800	129,014,791	166,533	506,335	672,868	656,714	176,291,173
Ajuste en aplicación inicial de la Norma NIIF 9		0	(306,887)	0	0	0	0	(306,887)
saldo reexpresado al 1 de enero de 2018		45,946,800	128,707,904	166,533	506,335	672,868	656,714	175,984,286
Resultados integrales total del año:								
Utilidad neta	29	0	11,908,113	0	0	0	38,028	11,946,141
Otros resultados integrales:								
Reserva para conversión de moneda extranjera		0	0	(345,013)	0	(345,013)	0	(345,013)
Total de resultado integral del periodo		0	11,908,113	(345,013)	0	(345,013)	38,028	11,601,128
Contribuciones y sus distribuciones:								
Dividendos declarados	7	0	(6,655,803)	0	0	0	(39,356)	(6,695,159)
Total de contribuciones y sus distribuciones		0	(6,655,803)	0	0	0	(39,356)	(6,695,159)
Saldo al 31 de diciembre de 2017		45,946,800	133,960,214	(178,480)	506,335	327,855	655,386	180,890,255

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

GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresado en Balboas)

	Nota	2018	Reexpresado 2017
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		11,946,141	16,854,442
Ajuste por:			
Participación en resultado de asociadas	7, 17	(652,638)	(501,788)
Depreciación y amortización de propiedad, equipo y mejoras	14	16,336,946	15,680,941
Depreciación de equipo para arrendamiento	15	974,308	1,112,560
Ganancia en venta de activo fijo	25	72,537	(258,688)
Provisión para prima de antigüedad, neto de fondo de cesantía		1,749,454	882,303
Costos financieros, neto		4,527,521	5,320,246
Cambio en valor razonable de activo biológico	12	0	(37,868)
Impuesto sobre la renta	28	3,313,504	4,924,901
		38,267,773	43,977,049
Cambios en:			
Documentos y cuentas por cobrar		(3,319,005)	1,376,644
Inventarios		(3,919,329)	14,605,826
Inventario de materiales, piezas y repuestos		269,920	(211,495)
Lotes disponibles para la venta		173,694	561,663
Activos biológicos		(948,068)	(919,036)
Adelanto a compra de inventarios y granos		762,017	1,662,161
Gastos pagados por adelantado		219,792	(216,450)
Otros activos		842,137	518,614
Cuentas por pagar		185,710	(6,949,797)
Adelantos recibidos de clientes		(489,595)	(591,852)
Gastos acumulados y otros pasivos		(694,605)	(1,714,250)
Flujos netos procedentes en las actividades de operación		31,350,441	52,099,077
Prima de antigüedad pagada		(1,456,501)	(945,713)
Intereses pagados		(5,856,929)	(6,473,539)
Impuestos sobre la renta pagado		(2,507,519)	(6,035,594)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		21,529,492	38,644,231
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Intereses y dividendos recibidos		1,774,515	1,279,008
Adquisición de propiedades, equipos y mejoras	14	(21,663,244)	(23,258,520)
Producto de la venta de propiedades, equipos y mejoras		380,980	335,984
		293,596	245,067
Adquisición de equipo de arrendamiento	15	(1,575,197)	(1,941,667)
Costos incurridos en activo biológico - plantacion forestal	12	(243,584)	(240,968)
Mejoras a propiedades de inversión	16	(407,892)	(684,456)
Efectivo neto usado por las actividades de inversión		(21,440,826)	(24,265,552)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pagos de préstamos generadores de interés y deuda	33	(70,320,775)	(75,550,892)
Productos de préstamos generadores de interés y deuda	33	74,658,053	60,366,846
Emisión de valores comerciales negociables	19, 33	16,580,199	20,500,000
Pagos de valores comerciales negociables	19, 33	(22,365,199)	(20,000,000)
Emisión de bonos	23, 33	8,000,000	10,000,000
Dividendos pagados a participación no controlada		(39,356)	(86,444)
Dividendos pagados	7, 33	(6,655,803)	(10,330,159)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(142,881)	(15,100,649)
(Disminución) aumento neto en efectivo		(54,215)	(721,970)
Efectivo al inicio del año		4,686,552	5,371,487
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo mantenido		(61,853)	37,035
Efectivo neto al final del año	6	4,570,484	4,686,552

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

(1) Entidad que informa

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

A continuación, se detallan las compañías subsidiarias:

(a) Empresas Melo, S. A.: Constituida mediante escritura pública No. 6863 del 27 de diciembre de 1968, bajo las leyes de la República de Panamá. La compañía esta agrupada en divisiones con diversas actividades económicas, descritas en la nota de segmentos y es tenedora de las acciones de las siguientes compañías subsidiarias:

- Inmobiliaria Circunvalación, S. A.: Constituida mediante escritura pública No. 5029 del 15 de marzo de 2016, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es administrar bienes inmuebles.

- Inversiones Cabra, S. A.: Constituida mediante escritura pública No. 2365 del 8 de febrero de 2017, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es administrar bienes inmuebles.

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

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

(b) Altos de Vistamares, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.8391 del 2 de septiembre de 1983, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la administración, compra venta de bienes raíces en general y es tenedora de las acciones de las siguientes compañías subsidiarias:

- Desarrollo Oria, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.4283 del 30 de mayo de 2003, bajo las leyes de la República de Panamá, el. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.

- Desarrollo Nuario, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.1326 del 29 de febrero de 2000, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.

- Desarrollo Amaya, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.12616 el 28 de julio de 1998, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.

- Desarrollo Elektra, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.12312 del 26 de agosto de 2005, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.

- Desarrollo Chichibali, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.12219 19 de septiembre de 2006, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.

- Desarrollo Las Guacamayas, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.3253 del 3 de marzo de 2007, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.

- Desarrollo Los Macanos, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.12224 del 17 de agosto de 2007, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.

- Bienes y Raíces Cerro Azul, S. A.: Constituida mediante escritura pública No 4564 del 10 de abril de 2006 bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.

- Administradora Los Altos de Cerro Azul, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.28 del 2 de enero de 2007, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.

- Administradora Los Altos del María, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.29 del 2 de enero de 2007, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.

- Desarrollo Las Colinas, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.5427 del 18 de abril de 2008, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.

- Jardines y Paisajes, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.25316 del 7 de noviembre de 2012, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.

- Luxury Camping, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.17368 del 24 de junio de 2013, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra de bienes raíces en general.

(c) Melval, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.605 del 12 de enero de 2010, bajo las leyes de la República de Panamá.

(d) Estrategias y Restaurantes, S. A.: Constituida bajo las leyes de la República de Panamá, el 27 de febrero de 2002. Su actividad principal es la venta de alimentos a través de restaurantes de comida rápida, basada en productos de pollo. El Grupo mantiene el 50% del capital en acciones.

(e) Inversiones Chicho, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.15966 del 17 de octubre de 1986, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la de administrar bienes inmuebles.

(f) Comercial Avícola, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.5049 del 3 de agosto de 1972, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es procesamiento y comercialización de productos formados, embutidos y congelados.

(g) Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.19498 del 10 de diciembre de 2001, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es administrar bienes inmuebles.

(h) Fuerza Automotriz, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.14161 del 17 de julio de 2010, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es comercializar, distribuir y representar marcas de vehículos a motor.

(i) Embutidos y Conservas de Pollo, S: A.: Constituida mediante escritura pública No.3088 del 1 de marzo de 2005, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la venta de productos alimenticios derivados de pollo.

(j) Bolmesa, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.4238 del 2 de abril de 2002, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es operar puesto de bolsa agropecuario a nivel nacional y/o internacional.

(k) Turin Motors, S. A.: Constituida mediante escritura pública No.11429 del 17 de agosto de 2017, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es comercializar, distribuir y representar marcas de vehículos a motor.

(l) Franquicias Multinacionales S. A.: Constituida mediante escritura pública No.6167 del 24 de abril de 2005, bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es manejo de franquicias de restaurantes.

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

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

(2) Base de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

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

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

(b) *Moneda funcional y 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.

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

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

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

- Nota 14 – Vida útil de los activos fijos
- Nota 11 – inversiones contabilizadas usando el método de participación: determinación de si el Grupo tiene influencia signifiativa sobre una participada.

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

- Nota 12 – determinación del valor razonable de los activos biológicos con base en datos de entrada no observables significativos;
- Nota 16 – determinación del valor razonable de las propiedades de inversión

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

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

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

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

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

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

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

Si lo 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 del nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

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

(3) Resumen de políticas de contabilidad más importantes

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

(a) Base de consolidación

i. Subsidiarias:

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

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

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

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

iv. 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.

v. 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 colon. Los resultados y la situación financiera de las entidades del Grupo que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación son convertidos a la moneda de presentación, como sigue:

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

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

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

(b) Instrumentos financieros

i. Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros:

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 se aun 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 d de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

ii. Clasificación y medición posterior:

Activos financieros – Política a partir del 1 de enero de 2018

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

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicia, excepto si el Grupo cambia su modelo de negocio por una 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 esta 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.

Una inversión en deuda deberá medirse al valor razonable con cambios en otros resultados integrales si se cumplen las dos condiciones siguientes y no esta medido al valor razonable con cambios en resultados:

- El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto obteniendo los flujos de efectivo contractuales como vendiendo los activos financieros; y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del 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: Política a partir del 1 de enero de 2018

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.

Los activos financieros que son mantenidos para negociación o son gestionados y cuyo rendimiento es evaluado sobre una base de valor razonable son medidos al valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros – Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos de principal y los intereses: Política aplicable a partir del 1 de enero de 2018.

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 optima 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

Activos financieros – Medición posterior y ganancias y pérdidas: Política a partir del 1 de enero de 2018.

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en resultados.
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 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.

Activos financieros - Política aplicable antes del 1 de enero de 2018

El Grupo clasificaba sus activos financieros en una de las siguientes categorías:

- Documentos y cuentas por cobrar;
- Disponibles para la venta

Pasivos – Clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si esta clasificado como mantenido para negociación, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados. Los pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo. El ingreso por interés y las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas también se reconoce en resultado.

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 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 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.

(c) Deterioro del valor
i. Activos financieros no derivados

Política aplicable a partir del 1 de enero de 2018

Instrumentos financieros y activos del contrato

El Grupo reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por:
- Los activos financieros medidos al costo amortizado
- Activos del contrato

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 y activos del contrato siempre se miden por un importe igual al de las perdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

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

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 prestatario 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 mas de 90 días o mas

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

Las perdidas crediticias esperadas de doce meses son la parte de las perdidas 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 perdidas crediticias esperadas es el periodo contractual máximo durante el que Grupo esta expuesto al riesgo de crédito.

Medición de las perdidas crediticias esperadas

Las pérdidas crediticias esperadas son el promedio ponderado por probabilidad de las perdidas crediticias. Otras perdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias del efectivo (es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que el Grupo esperaba recibir).

Las perdidas crediticias son descontadas usando la tasa de interés efectiva del activo financiero.

Activos financieros con deterioro crediticio

En cada fecha de presentación, el Grupo evalúa si los activos financiero 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 mas sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Evidencia de que un activo financiero tienen deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario
- Una infracción de contrato, tal como un incumplimiento o un suceso de mora de más de 90 días
- La reestructuración de un préstamo o adelanto por parte del Grupo en términos que este no consideraría de otra manera
- Se esta convirtiendo en probable que el prestatario 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 perdidas crediticias esperadas en el estado 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.

En el caso de los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otros resultados integrales, la corrección de valor se carga a resultados y se reconoce en otros resultados integrales.

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 180 días con base en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares. En el caso de los clientes empresa, 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.

Política aplicable antes del 1 de enero de 2018

Activos financieros no derivados
Los activos financieros no clasificados al valor razonable con cambios en resultados eran evaluados en cada fecha de presentación para determinar si existía evidencia objetiva del deterioro del valor

La evidencia objetiva de que los activos financieros estaban deteriorados incluía:

- Mora o incumplimiento por parte de un deudor
- Reestructuración de un monto adeudado al Grupo en términos que el Grupo no consideraría en otras circunstancias
- Indicios de que un deudor o emisor se declararía en bancarrota
- Cambios adversos en el estado de pago de prestatarios o emisores
- Desaparición de un mercado activo para un instrumento debido a dificultades financieras o
- Datos observables que indican que existía un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros

Para una inversión en un instrumento de patrimonio, la evidencia objetiva del deterioro incluía un descenso significativo o prolongado en su valor razonable por debajo de su costo. El Grupo considera que un descenso del 20% es significativo y que un periodo de 9 meses es prolongado.

Activos financieros medidos al costo amortizado	El Grupo consideraba la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo tanto a nivel especifico como colectivo. Todos los activos individualmente significativos eran evaluados individualmente por deterioro. Los que no se encontraban deteriorado eran evaluados colectivamente por deterioro que hubiera sido incurrido, pero no hubiera sido identificado aun individualmente. Los activos que no eran individualmente significativos eran evaluados por deterioro colectivo. Los activos que no eran individualmente significativos eran evaluados por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgo similares. Al evaluar el deterioro colectivo, el Grupo usaba información histórica acerca de la oportunidad de las recuperaciones y el importe de la perdida incurrida, y hacia un ajuste si las condiciones económicas y crediticias actuales hacían probable que las perdidas reales fueran mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas. Una pérdida por deterioro se calculaba como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Las pérdidas se reconocían en resultados y se reflejaban en una cuenta de corrección. Cuando el Grupo consideraba que no existían posibilidades realistas de recuperar el activo, los importes involucrados eran castigados. Si posteriormente el importe de la perdida por deterioro disminuir y el descenso podía ser relacionada objetivamente con un hecho ocurrido después de que se reconoció el deterioro, la perdida por deterioro previamente reconocida se revertía en resultados
Activos financieros disponibles para la venta	Las perdidas por deterioro en activos financieros disponibles para la venta se reconocían reclasificando las perdidas acumuladas en la reserva de valor razonable a resultados. El importe reclasificado era la diferencia entre el costo de adquisición (neto de cualquier reembolso del principal o amortización del mismo) y el valor razonable actual, menos cualquier perdida por deterioro del valor de ese activo financiero previamente reconocida en el resultado del periodo. Si en un periodo posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta se incrementaba, y este incremento podía ser objetivamente relacionado con un suceso ocurrido después de que la perdida por deterioro de valor había sido reconocida en el resultado del periodo, tal perdida se revertía en resultados del periodo. Las perdidas por deterioro reconocidas en el resultado par aun instrumento de patrimonio clasificado como disponible para la venta no se reviertan en resultados.

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 mas 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 perdida por deterioro si el importe en libros de un activo o UGE excede su importe recuperable.

Las perdidas por deterioro se reconocen en resultados.

Para los otros activos, una perdida 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.

(d) Prestamos por pagar

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

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

(e) *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.

(f) *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.

(g) *Capital social*
El capital social está compuesto por acciones comunes con valor nominal y con derecho a voto.

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

(i) *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 transito se presenta al costo de adquisición. Los inventarios se llevan de acuerdo con los siguientes métodos indicados a continuación:

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

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

(k) Activos biológicos

i. Avícola:

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

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

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

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

ii. Plantaciones forestales

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

(l) Proyectos inmobiliarios

i. Lotes disponibles para la venta

Los inventarios de lotes disponibles para la venta se encuentran medidos a su costo o el valor neto realizable, el menor. Los inventarios corresponden a los costos identificados de construcción, mejoras y desarrollo de lotes. El costo de los materiales está basado en el método de costo promedio ponderado e incluye todos los costos incurridos en llevarlos a su localización y condición actual.

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

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

(m) Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras
Los inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras se contabilizan originalmente al costo de adquisición menos su depreciación y amortización acumuladas 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.

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

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

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

Los valores registrados son revisados para determinar su deterioro cuando los eventos o cambios en circunstancias indican que el valor registrado pueda no ser recuperable. Si alguna indicación de esto existe y los valores registrados exceden el monto recuperable,

los activos son rebajados a su valor recuperable. Los deterioros por pérdidas son reconocidos en el estado consolidado de resultados integrales.

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

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

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

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

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

(p) *Provisión para prima de antigüedad y fondo de cesantía*
El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, el Grupo ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de salario por cada año de trabajo, o lo que es igual, 1.92% sobre los salarios pagados en el año.

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

La Ley 44 de 12 de agosto de 1995, establece, a partir de su vigencia, la obligación de los empleadores de constituir un Fondo de Cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo.

(q) 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.

(r) Reconocimiento de ingresos

i. Ingreso por venta de bienes:

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

ii. Ingreso por prestación de servicio:

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

Los ingresos por los servicios de hotelería son reconocidos en los resultados cuando los servicios son prestados conforme a lo pactado con el cliente.

iii. Ingreso por equipo para arrendamientos:

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

iv. Ventas de autos, repuestos y llantas:

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

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

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

vii. Ventas de lotes:
Los ingresos por ventas de terrenos son reconocidos cuando se ha transferido al comprador los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los terrenos, una vez cumplido con los siguientes requisitos:

- La firma del contrato de compra - venta
- Pago del abono inicial o cancelación total
- Carta de compromiso bancario emitida por el saldo remanente de la deuda o garantía fiduciaria.

(s) Impuesto sobre la renta

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

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

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

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

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

(t) 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.

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

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

(v) 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.

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

De las normas que aún no entran en vigencia se espera que la Norma NIIF 16 tenga impacto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo en su periodo de aplicación inicial.

NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 Arrendamientos entrará en vigencia a partir del 1 de enero de 2019. La NIIF 16 reemplaza la norma actual NIC 17 *Arrendamientos*; la CINIFF 4 *Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento*; la SIC-15 *Arrendamientos Operativos – Incentivos* y la SIC -27 *Evaluación de la Esencia de las Transacciones que adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento.*

La NIIF 16 cambia la forma de contabilizar el arrendamiento para los arrendatarios, utilizando un modelo único para contabilizar dichas transacciones. Este modelo único determina que un arrendatario debe reconocer un activo por derecho de uso, que representa su derecho a usar el activo su yacente, y un pasivo por arrendamiento, que representa su obligación de realizar pagos futuros de arrendamiento.

La norma incluye exenciones para su aplicación para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor.

La contabilidad del arrendador sigue siendo similar a la establecida en la NIC 17, es decir, los arrendadores continúan clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

El Grupo aún no ha concluido la evaluación del impacto estimado que la aplicación inicial de la NIIF 16 tendrá en sus estados financieros consolidados.

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

(a) *CINIIF 23 Incertidumbre sobre Tratamientos de Impuesto a las Ganancias*
(b) *Características de Pago Anticipado como Compensación Negativa (Modificaciones a la Norma NIIF9)*
(c) *Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (Modificaciones da la Norma NIC 28)*
(d) *Mejoras Anuales a las Normas NIIF, Ciclo 2015-2017 – diversas normas*
(e) *Modificaciones a Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF*

(4) Cambios en las políticas contables significativas

El Grupo ha aplicado inicialmente la Norma NIIF 15 (Ver A) y la Norma NIIF 9 (Ver B) a contar del 1 de enero de 2018. Algunas otras nuevas normas también entran en vigencia desde el 1 de enero de 2018, pero no tienen un efecto significativo sobre los estados financieros del Grupo.

Debido a los métodos de transición escogidos por el Grupo al aplicar estas Normas, la información comparativa incluida en estos estados financieros no ha sido reexpresada para reflejar los requerimientos de las nuevas normas, excepto pro ciertos requerimientos de presentación por separado de la perdida por deterioro de deudores comerciales (Ver B).

El efecto de la aplicación inicial de estas normas se atribuye principalmente a lo siguiente:

- Un aumento en las pérdidas por deterioro reconocidas por activos financieros

A. *NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes*
La Norma NIIF 15 establece un marco conceptual completo para determinar si deben reconocerse ingresos de actividades ordinarias., cuando se reconocen y en que monto. Reemplazo a la *Norma NIC 18 Ingresos de Actividades ordinaras. La Norma NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones relacionada*s. Bajo la Norma NIIF 15, los ingresos se reconocen cuando el cliente obtenga el control de los bienes o servicios. La determinación de la oportunidad de la transferencia de control – en un momento determinado o a lo largo del tiempo – requiere juicio.

El Grupo ha adoptado la Norma NIIF 15 usando el método de efecto acumulado (sin soluciones prácticas), reconociendo el efecto de la aplicación inicial de esta norma en la fecha de aplicación inicial (es decir, el 1 de enero de 2018). En consecuencia, la información presentada para 2017 no ha sido reexpresada – es decir, esta presentada como fue informada previamente, bajo las Normas NIC 18, NIC 11 y las interpretaciones relacionadas. Adicionalmente, los requerimientos de revelación de la Norma NIIF 15 por lo general no ha sido aplicados a la información comparativa.

La Norma NIIF 15 no ha tenido un impacto material sobre la contabilización de los ingresos y/o las ganancias acumuladas al 1 de enero de 2018.

La Norma NIIF 15 no tuvo impacto significativo sobre las políticas contables del Grupo relacionadas con los flujos de ingresos (Ver Notas 5 y 22).

B. NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9 establece los requerimientos para el reconocimiento y la medición de los activos financieros y los pasivos financieros. Esta norma reemplaza la *Norma NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.*

Como resultado de la adopción de la Norma NIIF 9, El Grupo ha adoptado modificaciones consecuentes a la Norma NIC 1 Presentación de Estados Financieros que requieren que el deterioro del valor de los activos financieros se presente en una partida separada en el estado de resultados del periodo y otros resultados integrales. Anteriormente, el enfoque del Grupo era incluir el deterioro de los deudores comerciales en otros gastos. En consecuencia, el Grupo ha reclasificado las pérdidas por deterioro por B/. 97,391 reconocidas bajo la Norma NIC 39 de "otros gastos" a "perdida por deterioro de deudores comerciales" en el estado de resultado del periodo y otrso resultados integrales para el año terminado el 31 de diciembre de 2018. Las pérdidas por deterioro de otros activos financieros se presentan bajo los "costos financieros", de manera similar a la presentación bajo la Norma NIC 39, y no se presentan por separado en el estado de resultado del período y otros resultados integrales.

Adicionalmente, el Grupo ha adoptado modificaciones consecuentes a la Norma NIIF 7 *Instrumentos Financieros. Información a Revelar* que se aplican a las revelaciones sobre 2018 pero por lo general no se han aplicado a la información comparativa.

i. Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros
La Norma NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRCORI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La clasificación de los activos financieros bajo la Norma NIIF 9 por lo general se basa en el modelo de negocios en el que un activo financiero es gestionado y en sus características de flujo de efectivo contractual. La Norma NIIIF 9 elimina las categorías previas de la Norma NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, documentos y partidas por cobrar y disponibles para la venta.

La Norma NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la Norma NIC 39 para la clasificación y medición de los pasivos financieros.

La adopción de la Norma NIIF 9 no ha tenido un efecto significativo sobre las políticas contables del Grupo relacionadas con los pasivos financieros.

Para obtener una explicación de la manera en que el Grupo clasifica y mide los instrumentos financieros y contabiliza las ganancias y pérdidas relacionadas bajo la Norma NIIF 9 ver la Nota 3 (b).

La tabla a continuación y las notas adjuntas a continuación explican las categorías de medición originales bajo la Norma NIC 39 y las nuevas categorías de medición bajo la Norma NIIF 9 para cada clase de los activos financieros y pasivos financieros del Grupo al 1 de enero de 2018.

	Nota	Clasificación original bajo la Norma NIC 39	Nueva Clasificación bajo la Norma NIIF 9	Importe en libros original bajo la Norma Nic 39	Nuevo importe en libros bajo la Norma NIIF 9
Activos financieros					
Documentos y otras partidas por cobrar	(a)	Documentos y otras partidas por cobrar	Costo amortizado	62,983,686	62,676,799
Efectivo		Efectivo	Costo amortizado	4,686,552	4,686,552
				67,670,238	67,363,351
Pasivos financieros					
Préstamos bancarios con garantía		Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	24,005,614	24,005,614
Acreedores comerciales		Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	36,752,690	36,752,690
				60,758,304	60,758,304

a. Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar que estaban clasificados como dicumentos y partidas por cobrar bajo la Norma NIC 39 ahora se clasifican al costo amortizado. Se reconoció un aumento de B/. 306,887 en la provisión para deterioro por estas partidas por cobrar en las ganancias acumuladas iniciales al 1 de enero de 2018 cuando se realizó la transición a la Norma NIIF 9.

La tabla a continuación presenta una conciliación entre los importes en libros de los activos financieros bajo la Norma NIC 39 y los importes en libros bajo la Norma NIIF 9 en la transición a la Norma NIIF 9 el 1 de enero de 2018.

	Importe en libros bajo la Norma NIC 39 al 31 de diciembre de 2017	Reclasificación	Remedición	Importe en libros bajo la Norma NIIF 9 al 1 de enero de 2018
Activos financieros				
Costo amortizado				
Efectivo				
Saldo anterior: Efectivo	4,686,552			
Remedición			0	
Saldo inicial: costo amortizado				4,686,552
Deudores comerciales y otras partidas por cobrar				
Saldo anterior: Deudores comerciales y otras partidas por cobrar	62,983,686			
Remedición			(306,887)	
Saldo inicial: costo amortizado				62,676,799
Total costo amortizado	67,670,238		(306,887)	67,363,351

ii. Deterioro del valor de activos financieros
La Norma NIIF 9 reemplaza el modelo de "pérdida incurrida" de la Norma NIC 39 por un modelo de "perdida crediticia esperada" (PCE). El nuevo modelo de deterioro aplica a los activos financieros medidos al costo amortizado, pero no a las inversiones en instrumentos de patrimonio bajo la Norma NIIF 9, las pérdidas crediticias se reconocen antes que bajo la Norma NIC 39 Ver Nota 3b.

Para los activos dentro del alcance del modelo del deterioro de la Norma NIIF 9, por lo general se espera que las pérdidas por deterioro aumenten y se vuelvan más volátiles.

El Grupo ha determinado que la aplicación de los requerimientos de deterioro de la Norma NIIF 9 a 1 de enero de 2018 resulta en un aumento para deterioro de la siguiente manera.

Provisión para pérdidas al 31 de diciembre de 2017 bajo la Norma NIC 39	3,243,390
Deterioro del valor adicional reconocido al 1 de enero de 2018 por:	
Deudores comerciales y otras partidas por cobrar al 31 de diciembre de 2017	306,887
Provisión para pérdidas al 1 de enero de 2018 bajo la Norma NIIF 9	3,550,277

iii. Transición
Los cambios en las políticas contables que resultan de la adopción de la Norma NIIF 9 se han aplicado retrospectivamente, con excepción de lo siguiente:

- El Grupo ha usado una exención que le permite no reexpresar la información comparativa de periodos anteriores en lo que se refiere a los requerimientos de clasificación y medición (incluido el deterioro). En consecuencia, se han reexpresado los periodos comparativos solo en relación con la aplicación retrospectiva del enfoque del costo de la cobertura para los puntos a término. Las diferencias en los importes en libro de los activos y pasivos financieros que resultan de la adopción de la Norma NIIF 9 se reconocen en las ganancias acumuladas y reservas al 1 de enero de 2018. Por esto, la información presentada para 2017 por lo general no refleja los requerimientos de la Norma NIIF 9 sino que más bien los de la Norma NIC 39.

- Se han realizado las siguientes evaluaciones sobre la base de los hechos y circunstancias que existían a la fecha de aplicación inicial
    - La determinación del modelo de negocio en el que se mantienen un activo financiero.

(5) Información de segmentos

A. Bases para la segmentación

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

El segmento avícola se encuentra conformado por el área de piensos, producción, procesamiento-mercadeo y valor agregado. El área de piensos está especializada en la

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

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

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

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

El segmento de bienes Raices realiza operaciones de ventas de lotes en Altos del María y Cerro Azul los cuales comprenden parcelas de tierras donde se realizaron mejoras para su habitad y son vendidos a precio de costo más gastos incurridos en su mejora.

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

4. Información de segmentos (continuación)

B. Información sobre segmentos sobre los que debe informarse

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

	Segmento sobre el que debe informarse							
2018	**División Bienes Raíces**	**División Restaurantes**	**División Maquinaria**	**División Almacenes**	**División Avícola**	**Totales segmentos sobre los que debe informarse**	**Todos los otros segmentos**	**Total**
Ingresos de actividades ordinarias	5,863,681	50,215,032	73,114,622	132,894,405	164,588,531	426,676,271	488,832	427,165,103
Ingresos de actividades ordinarias - internas	0	743,071	604,363	0	2,309,048	3,656,482	0	3,656,482
Ingresos totales del segmento sobre el que debe informarse	5,863,681	50,958,103	73,718,985	132,894,405	166,897,579	430,332,753	488,832	430,821,585
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, del segmento sobre el que debe informarse	63,193	1,013,861	813,461	4,684,217	8,350,730	14,925,462	7,132,452	22,057,914
(Costos financieros), neto de ingresos por intereses ganados	290,177	73,911	(2,068,006)	(100,931)	(2,828,522)	(4,633,371)	105,850	(4,527,521)
Depreciación y amortización	309,362	1,927,989	2,237,198	2,533,275	10,073,713	17,081,537	229,715	17,311,252
Participación en los resultados integrales de inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de participación	0	0	0	0	348,095	348,095	304,543	652,638
Activos del segmento sobre el que debe informarse	34,925,172	16,963,209	83,102,377	77,736,853	157,755,384	370,482,995	52,655,306	423,138,301
Inversión en asociadas		0	0	0	2,454,997	2,454,997	2,850,189	5,305,186
Pasivos del segmento sobre el que debe informarse								
Otras partidas materiales:	16,034,162	4,694,164	59,232,862	27,698,181	83,629,730	191,289,099	5,184,716	196,473,815
Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras	577,409	759,104	2,331,515	1,747,119	16,038,274	21,453,421	209,823	21,663,244
Inversiones en el año de equipo para arrendamiento	0	0	597,919	0	0	597,919	0	597,919

	Segmento sobre el que debe informarse							
2017	**División Bienes Raíces**	**División Restaurantes**	**División Maquinaria**	**División Almacenes**	**División Avícola**	**Totales segmentos sobre los que debe informarse**	**Todos los otros segmentos**	**Total**
Ingresos de actividades ordinarias	6,297,346	52,759,431	79,992,565	138,021,871	160,059,352	437,130,565	423,335	437,553,900
Ingresos de actividades ordinarias - internas	0	34,189	436,366	0	1,584,890	2,055,445	95,323	2,150,768
Ingresos totales del segmento sobre el que debe informarse	6,297,346	52,793,620	80,428,931	138,021,871	161,644,242	439,186,010	518,658	439,704,668
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, del segmento sobre el que debe informarse	296,607	1,778,564	1,144,963	6,910,591	11,323,161	21,503,886	10,863,548	32,367,434
(Costos financieros), neto de ingresos por intereses ganados	226,546	-161,755	-2,359,839	-311,456	-2,775,373	-5,381,877	10,845,422	5,463,545
Depreciación y amortización	302,472	1,843,677	2,362,112	2,388,405	9,628,323	16,524,989	268,511	16,793,500
Participación en los resultados integrales de inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de participación	0	0	0	0	-200,788	-200,788	-105,300	-306,088
Activos del segmento sobre el que debe informarse	34,554,939	17,270,047	78,811,295	72,369,934	152,719,929	356,726,144	57,130,010	413,856,154
Inversión en asociadas	0	0	0	0	2,191,298	2,191,298	50,603,068	52,794,366
Pasivos del segmento sobre el que debe informarse	14,983,157	3,893,207	60,148,752	27,691,206	78,490,915	185,207,237	4,521,657	189,728,894
Otras partidas materiales:								
Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras	226,529	2,022,536	4,071,154	2,391,689	14,422,336	23,134,244	124,276	23,258,520
Inversiones en el año de equipo para arrendamiento	0	0	1,941,667	0	0	1,941,667	0	1,941,667

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

	Nota	2018	2017
I. Ingresos de actividades ordinarias			
Total ingreso de segmentos sobre los que debe informarse		430,332,753	439,186,010
Ingresos de otros segmentos		488,832	518,658
Eliminación de ingresos inter–divisiones		(3,656,482)	(2,150,768)
Ingresos consolidados		427,165,103	437,553,900
II. Utilidad antes de impuestos			
Total utilidad antes de impuestos para segmentos sobre los que debe informarse		14,925,462	21,503,886
Utilidad antes de impuestos de otros segmentos		7,132,452	10,863,548
Eliminación de utilidad inter-divisiones		(6,798,269)	(10,588,091)
Utilidad consolidada antes de impuesto		15,259,645	21,779,343
III. Activos			
Total activos de segmentos sobre los que debe informarse		372,937,992	356,726,144
Activos de otros segmentos		55,505,495	57,130,010
Eliminación de activos inter-divisiones		(59,873,013)	(56,941,603)
Activos consolidados totales		368,570,474	356,914,551
IV. Pasivos			
Total pasivos de segmentos sobre los que debe informarse		191,289,099	185,207,237
Pasivos de otros segmentos		5,184,716	4,521,657
Eliminación de pasivos inter-divisiones		(8,793,596)	(9,105,516)
Pasivos consolidados totales		187,680,219	180,623,378

(6) Efectivo

El efectivo se detalla a continuación:

	2018	2017
Efectivo en caja	240,390	230,458
Cuentas corrientes	4,036,498	4,456,094
	4,276,888	4,686,552

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

(7) Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	2018	2017
Cuentas por cobrar:		
Desarrollo Posicional, S. A.	138,937	5,224
Recuperación de Proteínas, S. A.	678,982	944,213
	817,919	949,437
Cuentas por pagar:		
Recuperación de Proteínas, S. A.	90,927	0
Desarrollo Posicional, S. A.	297,864	101,460
	388,791	944,213

Las ventas y compras entre partes relacionadas son efectuadas a precio de mercado normales. Las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas no tienen garantía, no generan intereses y son recuperables y pagaderas en efectivo. Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas se extienden hasta 30 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, y son recuperables o pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros consolidados. Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Las transacciones con partes relacionadas se detallan así:

	2018	2017
Inversión en asociadas (nota 17)		
Dividendos recibidos		
Desarrollo Posicional, S. A.	164,413	105,300
Recuperación de Proteínas, S. A.	129,183	139,767
Bolsa Nacional de Productos, S. A.	22,518	0
	316,114	245,067
Participación en asociadas:		
Recuperación de Proteínas, S.A.	348,095	200,788
Atlantic Grain Terminal, S.A.	304,543	301,000
	652,638	501,788
Compras:		
Desarrollo Posicional, S. A.	1,696,695	339,625
Recuperación de Proteínas, S. A.	1,435,339	370,968
	3,132,034	710,593

Dividendos a los propietarios

Durante el año 2018 fueron pagados dividendos a los propietarios por B/.6,655,803 (2017: B/.10,330,159) a razon de B/.2.5257 por acción común (2017: B/.3.9195).

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

	2018	2017
Directores (con funciones ejecutivas)	1,005,950	1,365,135
Directores (sin funciones ejecutivas)	57,500	53,800

(8) Inventarios
Los inventarios se detallan así:

	2018	2017
Mercancía y materiales	48,460,150	41,545,493
Máquinas y equipos	13,031,718	16,356,718
Automóviles	5,846,523	7,526,606
Materia prima	2,099,454	2,512,242
Repuestos y accesorios	6,820,296	1,031,813
	76,258,141	68,972,872
Inventario en tránsito	14,195,485	17,131,445
	90,453,626	86,104,317

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:

	2018	2017
Materiales	386,790	370,499
Piezas y repuestos	3,521,773	3,807,984
	3,908,563	4,178,483
Menos: porción corriente	2,788,650	2,967,334
Porción a largo plazo	1,119,913	1,211,149

(10) Lotes disponibles para la venta

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

	2018	2017
Al inicio del año	8,464,993	9,026,656
Transferencia de lotes en procesos de desarrollo a lotes disponibles para la venta	1,377,276	1,154,185
Ventas	(1,550,970)	(1,715,848)
	8,291,299	8,464,993

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

	2018	2017
Alcázar	21,000	24,500
Altos de Centinela	155,002	99,642
Altos de la Fortaleza	31,849	37,023
Altos del Castillo	20,000	20,000
Altos del Frente	20,500	20,500
Altos del Guardian	92,878	103,709
Altos del Torreón	37,974	84,973
Altos del Vigía	59,440	39,440
Anexo Asturias	13,205	13,205
Anexo Rioca	30,870	30,870
Asturias	442,070	414,545
Buena Vista II	132,701	132,701
El Laurel	0	20,196
Fortín	15,000	15,000
Granada	207,482	276,973
La Toscana	11,751	54,078
La Vega Montalcino	60,424	60,424
León	1,113,883	1,161,130
Lucca	23,956	23,956
Mirador del Pacifico	0	63,134
Navara	112,305	84,557
Santa Fiora	0	30,774
Santiago Apóstol	507,537	428,191
Santo Domingo	81,744	18,609
Siena	214,164	184,164
Triana	111,250	111,250
Urbanización Galicia	794,081	915,182
Valle Bonito	3,980,233	3,996,267
	8,291,299	8,464,993

(11) Otras inversiones

El efecto de la aplicación inicial de la Norma NIIF 9 sobre los instrumentos financieros del Grupo se describe en la Nota 4. Debido al método de transición escogido para aplicar la Norma NIIF 9, no se ha reexpresado la información comparativa para reflejar los nuevos requerimientos.

Instrumentos de patrimonio designados al valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

Al 1 de enero de 2018, el Grupo designo 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. En 2017 estas inversiones estaban clasificadas como disponibles para la venta (Ver nota 4)

	Valor razonable al 31 de diciembre de 2018	Ingreso por dividendos reconocidos durante 2018
Inversión en Grupo APC, S. A.	59,231	10,551
Latinex Holding, Inc.	556,335	36,934
	615,566	47,485

(12) Activos biológicos

Los activos biológicos se componen así:

	2018	2017
Avícola	9,544,990	8,596,985
Plantaciones forestales	6,994,686	6,751,039
	16,639,676	15,348,024
Menos: porción corriente	8,945,855	7,163,991
Porción a largo plazo	7,593,821	8,184,033

El activo biológico avícola se compone de gallinas en levante ponedora, gallina en levante reproductora, pollos de engorde, ponedoras en producción, reproductoras en producción y huevos fértiles. La determinación del valor razonable del activo biológico avícola se ha determinado con base a técnica de valuación, resultando que el costo en libros de estos activos biológicos se aproxima a su valor razonable. Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo vendió B/.469,536 (2017: B/.726,632) de gallinas ponedoras en producción y B/.674,026 (2017: B/.783,437) de reproductoras en producción.

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

	2018	2017
Aves de levante	2,149,449	1,748,787
Aves en producción	2,976,114	2,781,255
Aves de engorde	3,818,578	3,400,606
Huevos fértiles	600,849	666,337
	9,544,990	8,596,985

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 (2017: 197). La inversión forestal en Reforestadora El Zapallal está compuesta por las especies: cedro espino y teca en una superficie total de 533 (2017: 533) hectáreas de las cuales 38.3 (2017: 38.3) hectáreas representan caminos de penetración y áreas de seguridad. El valor razonable de la inversión forestal es calculado a una fecha cercana a la fecha del estado consolidado de situación financiera luego se le restan los costos de venta y se compara con el valor registrado en libros y la diferencia es reconocida como un incremento o disminución del valor del activo y se reconoce tal incremento o disminución en los resultados del año.

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

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

	2018	2017
Al inicio del año	6,751,039	6,472,203
Aumento por costos incurridos de mantenimiento	243,647	240,968
Cambios en el valor razonable	0	37,868
Al final del año	6,994,686	6,751,039

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

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

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

(13) Adelantos para compras de inventarios y granos

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

	2018	2017
Inventarios de mercancía, vehículos y respuestos	2,653,903	5,474,694
Granos	4,229,827	2,171,053
	6,883,730	7,645,747

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

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

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

	Propiedades y Mejoras	Maquinarias y Equipos	Construcción en Proceso	Totales
Costo				
Saldo al 1 de enero de 2017	116,146,421	131,596,638	10,865,577	258,608,636
Adiciones	3,017,758	4,499,956	14,145,530	21,663,244
Reclasificación	4,502,289	1,485,365	(5,987,654)	0
Retiros	(104,942)	(1,124,173)	(99,452)	(1,328,567)
Saldo al 31 diciembre de 2017	123,561,526	136,457,786	18,924,001	278,943,313
Depreciación y amortización				
Saldo al 1 de enero de 2017	46,542,709	78,046,088	0	124,588,797
Gasto del año	4,690,403	11,646,543	0	16,336,946
Disminuciones	(130,218)	(744,832)	0	(875,050)
Saldo al 31 diciembre de 2017	51,102,894	88,947,799	0	140,050,693
Costo				
Saldo al 1 de enero de 2017	110,208,895	121,064,098	6,397,855	237,670,848
Adiciones	3,053,514	8,655,700	11,549,306	23,258,520
Reclasificación	3,653,661	3,427,923	(7,081,584)	0
Retiros	(769,649)	(1,551,083)	0	(2,320,732)
Saldo al 31 diciembre de 2017	116,146,421	131,596,638	10,865,577	258,608,636
Depreciación y amortización				
Saldo al 1 de enero de 20176	42,616,737	68,287,662	0	110,904,399
Gasto del año	4,438,105	11,242,835	0	15,680,940
Disminuciones retiros	(512,133)	(1,484,409)	0	(1,996,542)
Saldo al 31 diciembre de 2017	46,542,709	78,046,088	0	124,588,797
Valor neto según libro				
Saldo al 1 enero de 2018	69,603,712	53,550,550	10,865,577	134,019,839
Saldo al 31 diciembre de 2018	72,458,632	47,509,987	18,924,001	138,892,620
Saldo al 1 enero de 2017	67,592,158	52,776,436	6,397,855	126,766,449
Saldo al 31 diciembre de 2017	69,603,712	53,550,550	10,865,577	134,019,839

Las construcciones en proceso están relacionadas con la ampliación de la planta procesadora, construcciones de almacenes y restaurantes, y una agencia para venta de maquinarias. Durante el 2018 se capitalizó la suma de B/.479,762 (2017: B/.228,977) por concepto de intereses.

Al 31 de diciembre de 2018, existen varias fincas con valor en libros de B/.36,731,559 (2017: B/.37,922,612), que se mantienen en garantía de los bonos por pagar (nota 23).

(15) Equipo para arrendamiento, neto

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

A continuación, el movimiento de los equipos para arrendamiento:

	2018	2017
Costo		
Al inicio del año	5,371,373	4,789,778
Adiciones	1,575,197	1,941,667
Transferencia al inventario de mercancía	(1,130,204)	(1,360,072)
Saldo	5,816,366	5,371,373
Depreciación		
Al inicio del año	1,950,752	2,025,183
Adiciones	974,308	1,112,560
Transferencia al inventario de mercancía	(700,223)	(1,186,991)
Saldo depreciación	2,224,837	1,950,752
	3,591,529	3,420,621

(16) Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión se detallan así:

	2018	2017
Costos		
Al inicio del año	9,081,276	5,175,848
Adiciones	13,381	50,810
Mejoras a las propiedades de inversión	394,511	3,854,618
Transferencias de inventario	0	0
Al final del año	9,489,168	9,081,276

Las propiedades de inversión consisten en 98 fincas (2017: igual).

El valor razonable de la propiedad de inversión por B/.8,910,200 ha sido clasificado como valor razonable de Nivel 3 con base en los insumos utilizados en las técnicas de valuación.

El valor razonable de las propiedades de inversión fue determinado por avaluadores 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.

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

Técnica de valoración	Variables no observables significativas	Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable
Enfoque da valores comparativos: Este enfoque considera que debido a la naturaleza de la propiedad y su extensión, es poco probable obtener muestras comparables con iguales características a la propiedad avaluada, por lo que se considera un rango mayor y más amplio que permite analizar el Metodo Comparativo con factores de homogeneización.	• La determinación del valor del metro cuadro (m2) de las propiedades, incluye un análisis comparativo con propiedades en venta, que aun cuando no son exactamente iguales a la avaluada, representan las condiciones de oferta y demanda de propiedades de grandes extensiones de terreno en áreas de montaña, que, con la aplicación de los factores de homogeneización, sirven de referencia.	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si los factores de homogenización: • La extensión del terreno a vender fuera de mayor o menor dimensión • La vocación del tereno cambiara a uso comercial y/o residencial campestre a agropecuario o residencias de interés social. • Si el derecho posesorio fuera suspendido o dejara de tener efecto en los terrenos bajo esta categoría.

(17) Inversiones en asociadas

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

	Actividad principal	% de participación	2018	2017
Procesadora Moderna, S.A.	Procesamiento de aves	50%	315,885	315,885
Recuperación de Proteínas, S.A.	Procesadora de harina para alimentos de animales	50%	2,094,554	1,875,414
Atlantic Grain Terminal, S.A.	Trasiego de granos	25%	2,850,189	2,740,538
Bolsa Nacional de Productos, S.A.	Negociación en compra y venta de productos, bienes y servicios, conectar contratos de bolsa por cuenta de terceros como intermediario	6.48%	44,558	44,558
			5,305,186	4,976,395

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

	2018	2017
Recuperación de Proteínas, S.A.	348,095	200,788
Atlantic Grain Terminal, S.A.	304,543	301,000
	652,638	501,788

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

(a) Procesadora Moderna, S. A.	2018	2017
Acciones comunes		
Al inicio y final del año	7,544	7,544
Porcentaje de participación		
Activos	631,769	631,769
Pasivos	0	0
Activos netos (100%)	631,769	631,769
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (50%)	315,885	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.

	2018	2017
(b) Recuperación de Proteínas, S.A.		
Acciones comunes		
Al inicio y al final del año	250	250
Porcentaje de participación	**50 %**	**50 %**
Activos	10,987,250	10,950,886
Pasivos	(6,798,142)	(7,200,058)
Activos netos (100%)	4,189,142	3,750,828
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (50%)	2,094,554	1,875,414
Resultado integral del período (100%)	696,189	401,576
Participación del Grupo en el resultado integral (50%)	348,095	200,788

	2018	2017
(c) Atlantic Grain Terminal, S. A.		
Acciones comunes		
Al inicio y al final del año	506,064	506,034
Porcentaje de participación	**25 %**	**25 %**
Activos	16,019,609	15,350,888
Pasivos	(272,709)	(209,793)
Activos netos (100%)	15,746,900	15,141,095
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (25% (18.1%))	2,850,189	2,740,538
Resultado integral del período (100%)	1,682,560	1,662,985
Participación del Grupo en el resultado integral (25%)	304,543	301,000

El Grupo tiene la inversión del 25% en Atlantic Grain Terminal, S. A., cuyos únicos activos son acciones de la empresa Desarrollo Posicional, S. A., lo que representa para el Grupo una participación neta del 18.1% sobre el capital.

(d) Bolsa Nacional de Productos, S. A.	2018	2017
Acciones comunes		
Al inicio y al final del año	6,000	6,000
Porcentaje de participación	**6.48%**	**6.48%**
Activos	1,614,826	1,614,826
Pasivos	(927,076)	(927,076)
Activos netos (100%)	593,392	593,392
Importe en libros: Participación del Grupo en los activos netos (6.48%)	44,558	44,558

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

(18) Préstamos por pagar

Los préstamos por pagar a corto plazo mantienen tasas de interés promedio de entre 2.75% y 3.5% (2017: 2.71% y 2.75%) anuales, con diferentes bancos de la localidad.

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

(19) Valores comerciales negociables

La Superintendencia del Mercado de Valores autorizó la emisión de Valores Comerciales Negociables (VCN) hasta un máximo de B/.30,000,000. El Grupo tiene colocado en el mercado de valores la suma de B/.14,715,000 (2017: B/.20,500,000). 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 2018, la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (VCN) estaba entre 3.25% y 2.75% (2017: 2.75%). Los intereses se pagan trimestralmente.

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

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	2018	2017
Serie BI	2.75%	2019	1,500,000	0
Serie BJ	3.00%	2019	2,000,000	0
Serie BL	3.00%	2019	765,000	0
Serie BM	3.25%	2019	2,000,000	0
Serie BN	3.25%	2019	3,000,000	0
Serie BO	3.25%	2019	2,500,000	0
Serie BP	3.20%	2019	650,000	0
Serie BQ	3.25%	2019	1,000,000	0
Serie BR	3.25%	2019	300,000	0
Serie BT	3.25%	2019	1,000,000	0
Serie AS	2.75%	2018	0	1,000,000
Serie AT	2.75%	2018	0	1,500,000
Serie AU	2.75%	2018	0	1,500,000
Serie AW	2.75%	2018	0	2,000,000
Serie AX	2.75%	2018	0	2,000,000
Serie AY	2.75%	2018	0	2,000,000
Serie AZ	2.75%	2018	0	2,000,000
Serie BA	2.75%	2018	0	2,500,000
Serie BB	2.75%	2018	0	1,000,000
Serie BC	2.75%	2018	0	500,000
Serie BD	2.75%	2018	0	2,500,000
Serie BE	2.75%	2018	0	1,000,000
Serie BF	2.75%	2018	0	1,000,000
			14,715,000	20,500,000

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

	2018	2017
Saldo al inicio del año	20,500,000	20,000,000
Producto de la emisión de VCN´s	16,580,199	20,500,000
Redención de VCN´s	(22,365,199)	(20,000,000)
Saldo al final del año	14,715,000	20,500,000

(20) Cuentas por pagar proveedores

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

	2018	2017
Proveedores del exterior	20,737,177	19,273,376
Proveedores nacionales	16,201,223	17,479,314
	36,938,400	36,752,690

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

(21) Adelantos recibidos de clientes

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

(22) Gastos acumulados y otros pasivos

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

	2018	2017
Vacaciones acumuladas y décimo tercer mes	2,996,022	2,453,897
Retenciones de planilla	2,000,103	1,960,500
Otros beneficios a empleados	1,404,766	1,405,270
Intereses por pagar	445,107	467,187
Otros pasivos	969,622	1,812,917
	7,815,620	8,099,771

(23) Bonos por pagar

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

	2018	2017
Serie A:		
Los bonos de la serie A devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2023.	1,000,000	1,000,000
Serie B:		
Los bonos de la serie B devengan una tasa fija de 6.00% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2025.	15,000,000	15,000,000
Serie C:		
Los bonos de la serie C devengan una tasa fija de 6.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2028.	4,000,000	4,000,000
Serie O:		
Los bonos de la serie O devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2023.	10,000,000	10,000,000
Serie P:		
Los bonos de la serie P devengan una tasa fija de 6.25% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2027.	10,000,000	10,000,000
Serie L:		
Los bonos de la serie L devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2024.	7,492,000	7,492,000
Serie M:		
Los bonos de la serie M devengan una tasa fija de 6.00% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2026.	7,500,000	7,500,000
Serie N:		
Los bonos de la serie N devengan una tasa fija de 6.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2029.	15,000,000	15,000,000
Serie D:		
Los bonos de la serie D devengan una tasa fija de 5.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en mayo de 2026.	3,000,000	3,000,000
Serie E:		
Los bonos de la serie E devengan una tasa fija de 6.5% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en mayo 2028.	7,000,000	7,000,000
Serie F:		
Los bonos de la serie F devengan una tasa fija de 5.75% anual, pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre 2024.	8,000,000	0
	87,992,000	79,992,000

(24) Ingresos de actividades ordinarias

El efecto de la aplicación inicial de la Norma NIIF 15 sobre el ingreso de actividades ordinarias procedente de contratos con clientes del Grupo se describen en la Nota 4. Debido al método de transición escogido para aplicar la Norma NIIF 15, no se ha reexpresado la infomación comparativa para reflejar los nuevos requerimientos.

A. Flujo de ingresos

El Grupo genera ingresos de fuentes diversas que se detallan en la Nota 5. Otras fuenes de ingresos incluyen ingresoso por servicio de mantenimiento de autos.

Ingresos de actividades Ordinarias procedentes de contratos con Clientes	2018	2017
Mantenimientos de autos	329,996	271,368

B. Desagregación de ingresos de actividades ordinarias

En la siguiente tabla, los ingresos de actividades ordinarias del Grupo se desagregan por las principales líneas de servicios y oportunidad del reconocimiento del ingreso. La tabla también incluye una conciliación entre los ingresos desagregados y los segmentos sobre los que debe informarse del Grupo (Ver Nota 5).

Productos / líneas de servicios principales	2018	2017
Bienes y Raíces	5,863,681	6,297,346
Restaurantes	50,215,032	52,759,431
Maquinaria	73,114,622	79,992,565
Almacenes	132,894,405	138,021,871
Avicola	164,588,531	160,059,352
Servicios	488,832	423,335
	427,165,103	437,553,900
Oportunidad del reconocimento de ingresos		
Productos transferidos en un momento determinado	329,996	271,368
Productos y servicios transferidos a lo largo del tiempo	426,835,107	437,282,532
Ingresos de actividades ordinarias Procedentes de contratos on clientes	427,165,103	437,553,900
Otros ingresos	3,019,607	2,508,703

C. *Saldos del contrato*
La siguiente tabla presenta información sobre cuentas por cobrar, activos del contrato y pasivos del contrato de contratos con clientes

	31 de diciembre de 2018	1 de enero de 2018
Cuentas por cobrar, que están incluidas en "dudores comerciales y otras cuentas por cobrar"	0	0
Pasivos del Contrato	(1,373,879)	(1,664,156)

Los pasivos del contrato se relacionan básicamente con la contraprestación anticipada recibida de los clientes por la construcción de unidades de almacenamiento y bodegas por las que los ingresos se reconocen a lo largo del tiempo, y con los puntos de fidelización de clientes no canjeados.

El importe de B/. 329,996 reconocido en los pasivos del contrato al inicio del periodo ha sido reconocido como ingreso para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2018.

El importe del ingreso reconocido en el periodo terminado el 31 de diciembre de 2018 en relación con obligaciones de desempeño satisfechas (o parcialmente satisfechas) en periodos anteriores es de B/.138,690. Esto se debe principalmente a cambios en la estimación del grado de avance de la construcción de unidades de almacenamiento y bodegas.

No se presenta información sobre las obligaciones de desempleo restantes al 31 de diciembre de 2018. Que tienen una duración original esperada de un año o menos, según lo permitido por la Norma NIIF 15.

D. *Obligaciones de desempeño y políticas de reconocimiento de ingresos*
Los ingresos se miden con base en la contraprestación especificada en un contrato con un cliente. El Grupo reconoce los ingresos cuando transfiere el control sobre un bien o servicio a un cliente.

La siguiente tabla presenta información sobre la naturaleza y la oportunidad de la satisfacción de las obligaciones de desempeño en contratos con clientes, incluyendo términos de pago significativos, y las correspondientes políticas de reconocimiento de ingresos.

Tipo de servicio	***Naturaleza y oportunidad de la satisfacción de las obligaciones de desempeño, incluyendo términos de pago significativos***	***Reconocimiento de ingresos bajo la Norma NIIF 15 (aplicable a contar del 1 de enero de 2018)***	***Reconocimiento de ingresos bajo la Norma NIC 18 (aplicable antes de 1 de enero de 2018)***
Venta de bienes	El Grupo vente equipos, maquinarias, vehículos, insumos agropecuarios al por mayor y por menor, productos para mascotas, jardinería y reforestación, materiales de construcción	Los ingresos se reconocerán cuando el cliente obtiene el control de los bienes requeridos contractualmente	Los ingresos se reconocerán cuando los productos son despachados a los clientes y se han transferido al comprador los riegos y ventajas derivados de la propiedad de los bienes, el importe de los ingresos puede ser medido con fiabilidad, es probable que el Grupo reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y que los costos incurridos en relación con la transacción puedan ser medidos con fiabilidad.
Prestación de servicios	Los ingresos provenientes por servicios de reparación y mantenimiento prepagados de vehículos son reconocidos en la medida en que se presta el servicio	Los ingresos se reconocen a lo largo del tiempo a medida que se prestan los servicios.	Se reconocen cuando el importe de los ingresos ordinarios puede medirse con fiabilidad.

(25) Otros ingresos

Los otros ingresos se detallan de la siguiente manera:

	2018	**2017**
Certificados de fomento a las agroexportaciones	27,561	115,974
Fletes ganados	165,451	159,495
Ganancia en venta de activos fijos	85,423	258,688
Recuperación de cuentas malas	79,825	142,032
Servicios de comisión, escritura y otros	1,088,752	814,143
Misceláneos	1,572,595	1,018,371
	3,019,607	2,508,703

(26) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	2018	2017
Sueldos, comisiones y premios	58,470,807	57,363,401
Dietas y gastos de representación	1,597,806	1,580,857
Participación en utilidades a empleados	1,477,044	1,468,817
Vacaciones	5,181,836	5,112,586
Prima de antigüedad	2,293,425	1,556,187
Seguro social y seguro educativo patronal	9,038,816	8,901,911
Riesgos profesionales	746,267	734,758
Décimo tercer mes	5,052,131	5,177,186
Atención y alimentación a empleados	3,970,034	4,302,571
	87,828,166	86,198,274

(27) Otros gastos

Los otros gastos se detallan de la siguiente manera:

	2018	2017
Publicidad, propaganda y anuncios	3,335,399	3,890,641
Luz, teléfono y agua	10,793,709	10,939,803
Entrega, flete y acarreo	8,187,273	7,875,276
Mantenimiento y reparación	6,898,733	6,995,434
Gasolina, diésel, lubricantes y grasas	4,940,110	4,008,925
Alquileres	7,954,297	7,188,557
Gastos de ventas	4,607,842	3,631,822
Envases, cartuchos y papelería	5,227,028	5,068,738
Honorarios profesionales y legales	4,574,359	4,344,235
Aseo y limpieza	3,425,656	3,397,021
Viajes, viáticos y transporte	2,731,532	2,768,445
Suministros y materiales	1,573,929	1,760,532
Misceláneos	2,190,480	1,239,182
Gastos de oficina	1,019,924	1,003,339
Mantenimiento y repuestos de vehículos	5,061,247	4,747,904
Impuestos nacionales y municipales	3,501,283	4,254,066
Seguros	1,064,100	757,910
Fumigación y medicamentos	1,706,624	878,786
Camadas	380,665	383,620
Gastos de tecnología	1,458,649	1,391,533
Donaciones y contribuciones	168,573	148,458
Gastos bancarios	854,796	341,974
	81,656,208	77,016,201

(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 2018, 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 de 15 de marzo de 2010, teniendo el Grupo que pagar el impuesto sobre la renta estimado en base a la renta gravable del periodo anterior y pagarlo en tres partidas iguales al 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre. La Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, modifica el denominado Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR) obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos superiores a B/.1,500,000 a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método tradicional ordinario establecido en el Código Fiscal y 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 a pagar por la Compañía Empresa Melo, S. A. según el cálculo del CAIR seria de B/.4,876,000. Conforme a las disposiciones de la referida Ley, la Compañía presentara a la Dirección de Ingresos (DGI) antes del 30 de abril de 2019, la solicitud de no aplicación del CAIR con el propósito de pagar su impuesto sobre la renta para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2018 según el método tradicional. No obstante, lo anterior, el hecho de que la DGI reciba la solicitud de no aplicación del CAIR, no implica la aceptación de la solicitud por pagarte de dicha entidad.

El monto a pagar por las Compañías Altos de Vistamares, S. A. y Estrategias y Restaurantes, S. A. según el calculo del CAIR es de B/. 77,036 y B/.62,825.

El monto del impuesto sobre la renta causado y estimado a pagar por Grupo Melo, S. A. y subsidiarias para el período terminado el 31 de diciembre de 2018, se determinó de conformidad con el método tradicional, a excepción de las Compañias Altos de Vistamares, S. A. y Estrategias y Restaurantes, S. A.

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 períodos 2018 y 2017 estas subsidiarias no generaron renta renta gravable, sujeta al impuesto sobre la renta.

La conciliación entre la tasa impositiva con la tasa efectiva del gasto de impuesto sobre la renta del Grupo, como un porcentaje de la utilidad antes del impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

		2018		2017
Método tradicional				
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		15,259,645		21,779,343
Tasa de impuesto sobre la renta estatutaria	25.00%	3,814,911	25.00%	5,444,836
Aumento o (disminución) resultante por:				
Ingresos no gravables	(1.39%)	(211,510)	(0.78%)	(171,185)
Reinversión Ley 3 de 1986	(4.94%)	(753,500)	(4.25%)	(927,500)
Gasto no deducible	0.89%	135,719	2.52%	549,220
Efecto CAIR	0.34%	51,586	0%	0
Sub-total de impuesto sobre la renta	19.90%	3,037,206	22.49%	4,895,371
Ajuste impuesto sobre la renta año anterior	1.73%	264,126	0.10%	21,116
Efecto del ajuste de impuesto diferido	0.08%	12,172	0.04%	8,414
Total de impuesto sobre la renta	21.71%	3,313,504	22.63%	4,924,901

	2018	2017
Método CAIR		
Utilidad financiera antes de impuesto	15,259,645	20,812,071
Impuesto sobre la renta:		
Ingresos gravables (propósitos fiscales)	429,627,531	426,528,712
Determinación de la renta gravable (4.67%)	20,063,606	19,918,891
Total de impuesto sobre la renta (tasa 25%)	5,015,901	4,979,723

Los efectos de las diferencias temporales que dan lugar al impuesto sobre la renta diferido activo se presentan a continuación:

El Grupo ha calculado el activo por impuesto diferido por la suma de B/.202,794 (2017: B/. 214,966). Este importe resulta de la estimación de prima de antigüedad antes del año 1993, el cual está disponible para aplicar a futuros impuestos al momento del pago. Esta estimación sobre la base arriba mencionada es de B/.811,176 al 31 de diciembre de 2018 (2017: B/.859,864). De acuerdo con la ley fiscal panameña, en el caso de la prima de antigüedad las futuras utilizaciones de la estimación se aplican al momento del pago de las prestaciones o del aporte al fondo de cesantía.

	2018	2017
Impuesto sobre la renta diferido activo		
Diferencias temporales originadas por prima de antigüedad:		
Saldo al inicio del año	214,966	223,380
Aportes netos del año	(12,172)	(8,414)
Saldo al final del año	202,794	214,966

Precio de transferencia
La Ley No. 33 de 30 de junio 2010, modifica por la Ley No. 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 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 No. 33. Esta Ley establece la obligación de presentar una declaración informativa de operaciones con partes relacionadas (Informe No. 930 implementado por la ANIP) dentro de los 6 meses siguientes al cierre del ejercicio fiscal correspondientes, así como de contar, al momento de la presentación del informe, con un estudio de precio de transferencias que soporte lo declarado mediante el informe No. 930. Este estudio deberá ser entregado a requerimiento de la ANIP, 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 1% del valor de las operaciones llevadas a cabo con partes relacionadas. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018., el Grupo no realizó transacciones con compañías relacionadas domiciliadas en el extranjero. (2017: igual).

(29) Utilidad por acción básica y diluida

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

	2018	2017
Utilidad neta atribuible a participación controlada	11,908,113	16,766,840
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a valor en libros por acción básica y diluida	2,368,421	2,368,421
Valore en libros por acción básica y diluida	5.02	7.07

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

	2018	2017
Total de patrimonio atribuible a los propietarios	180,234,869	175,634,459
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a valor en libros por acción diluida.	2,368,421	2,368,421
Valor en libros por acción diluida	76.10	74.15

(30) Régimen de incentivos industriales

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

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

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

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

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

(a) Clasificación contable y valor razonable

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

	Total Importe en libros		Valor razonable	
	2018	2017	Nivel 1 y 2	Nivel 3
Activos financieros no medidos al valor razonable				
Efectivo	4,276,888	4,686,552	-	-
Documentos y cuentas por cobrar, neto	65,995,804	62,983,686	-	-
	70,272,692	67,670,238	-	-
Pasivos financieros no medidos al valor razonable				
Préstamos por pagar	28,342,892	24,005,614		
Valores comerciales negociables	14,715,000	20,500,000	-	-
Cuentas por pagar proveedores	36,938,400	36,752,690	-	-
Adelantos recibidos de clientes	1,633,141	2,122,736	-	-
Bonos por pagar	87,992,000	79,992,000	87,999,000	79,995,00
Cuentas por pagar compañías relacionadas	388,791	101,460	-	-
	170,010,224	163,474,500		

(b) *Medición de los valores razonables*
Las técnicas de valorización usadas para medir el valor razonable, se detalla a continuación:

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

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

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

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

(c) *Gestión de riesgo financiero*
El Grupo está expuesto, a los siguientes riesgos derivados del uso de instrumentos financieros:

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

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

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

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

i. Riesgo de crédito

El 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 perdidas por deterioro del valor en activos financieros reconocidas en el resultado fueron como sigue:

	2018	2017
Pérdida por deterioro de deudores comerciales y activos del contrato surgidos de contratos con clientes	97,391	103,800

Deudores comerciales y activos el contrato

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

El Grupo limita su exposición al riesgo de crédito relacionado con los deudores comerciales estableciendo un periodo de pago máximo de uno y tres meses para los clientes individuales y corporativos, respectivamente.

Mas del 85% de los clientes del Grupo han efectuado transacciones con este por más de cuatro años, y no se han reconocido perdidas por deterioro contra estos clientes. Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, estos se agrupan según sus características de crédito, incluyendo si corresponden a un individuo o a una entidad legal, si son mayoristas, minoristas o usuarios finales, su ubicación geográfica, industria, historia comercial con el Grupo y existencia de dificultades financieras previas.

Al 31 de diciembre de 2018, la exposición al riesgo de crédito para los deudores por tipo de contraparte fue la siguiente:

	2018	2017
Particulares	28,453,589	20,575,534
Comerciales	33,455,256	37,969,754
Gobierno	2,552,911	2,632,074
Empleados	291,051	261,554
Relacionadas	817,919	949,437
Otros	3,348,454	3,838,723
	68,919,180	66,227,076

Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar generalmente se extienden hasta 150 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% (2016: 1% y 1.5%) mensual y son recuperables en la moneda funcional de los estados financieros consolidados. Los términos y condiciones de las cuentas por cobrar a partes relacionadas se presentan en la Nota 6. Los documentos por cobrar tienen garantías fiduciarias sobre el bien y mantienen tasas de interés que van de 8% al 12% (2016: 8% al 12%) de interés anual.

Se encuentran en los Tribunales treinta y cinco casos de procesos civiles de cobros de cuentas y documentos con pasibilidad de ganar por un monto de B/. B/.1,109,758 (2017: B/.1,214,819) y cuyas demandas se encuentran pendientes de admisión y práctica de pruebas.

El movimiento en la provisión por deterioro del valor relacionada con los documentos y cuentas por cobrar durante el año fue el siguiente. Los importes comparativos para 2017 representan la cuenta de provisión para perdidas por deterioro bajo la Norma NIC 39.

	2018	2017 Deterioro Colectivo
Saldo al 1 de enero según Norma NIC 39	3,243,390	3,151,815
Ajuste en aplicación inicial de la Norma NIIF 9	306,887	0
Saldo al 1 de enero según Norma NIIF 9	3,550,277	3,151,815
Importes castigados	(724,290)	(32,177)
Remedición neta de la provisión para pérdidas	97,391	123,752
Saldo al 31 de diciembre	2,923,378	3,243,390

ii. Riesgo de liquidez y financiamiento

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

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

		2018			
		Flujos de efectivo contractuales			
	Importe en libros	Total	3 meses o menos	4 a 12 meses	Más de un año
Préstamos por pagar	28,342,892	28,938,120	17,701,791	11,236,329	0
Valores comerciales negociables	14,715,000	15,078,587	7,111,706	7,966,881	0
Cuentas por pagar proveedores	36,938,400	36,938,400	15,092,143	21,103,383	742,874
Adelantos recibidos de clientes	1,633,141	1,633,141	1,633,141	0	0
Cuentas por pagar compañías relacionadas	388,791	388,791	388,791	0	0
Bonos por pagar	87,992,000	130,222,690	2,645,416	2,718,900	124,858,374
	169,641,989	213,199,729	44,572,988	43,025,493	125,601,248

		2017			
		Flujos de efectivo contractuales			
	Importe en libros	Total	3 meses o menos	4 a 12 meses	Más de un año
Préstamos por pagar	24,005,614	24,663,848	14,250,063	10,413,785	0
Valores comerciales negociables	20,500,000	21,059,808	4,109,231	16,950,577	0
Cuentas por pagar proveedores	36,752,690	36,752,690	35,892,836	859,854	0
Adelantos recibidos de clientes	2,122,736	2,122,736	2,122,736	0	0
Cuentas por pagar compañías relacionadas	101,460	101,460	0	101,460	0
Bonos por pagar	79,992,000	124,770,171	1,219,171	3,682,891	119,868,109
	163,474,500	209,470,713	58,044,614	32,008,567	119,868,109

iii. Riesgo de mercado

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

Al 31 de diciembre de 2018, aproximadamente el 27.6% de la deuda está pactada a tasas variables a corto plazo (2017: 19.11%).

Cada 100 puntos básicos de cambio en el costo promedio de estos fondos de tasas variables de Grupo Melo, S. A. tiene un impacto en las utilidades netas de aproximadamente B/.283,429 (2017: B/.240,000). El costo promedio de fondos de Grupo Melo, S. A. está directamente relacionado a las tasas de interés del mercado.

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

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

	2018	2017
Total de pasivos	187,680,219	180,623,378
Menos: efectivo	4,276,888	4,686,552
Deuda neta	183,403,331	175,936,826
Total, de patrimonio	180,890,255	176,291,173
Deuda a la razón de capital ajustado	1.01	0.99

(32) Compromisos

i. Convenios de crédito
Grupo Melo, S. A. tiene facilidades de crédito con doce bancos hasta por B/.140,000,000 (2017: B/.136,000,000) 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 2018, las compañías del Grupo, mantiene una disponibilidad de estas líneas por la suma de B/.108,856,008 (2017: B/.108,565,846).

Los bienes inmuebles y equipos que garantizan los bonos con garantías hipotecarias están valorados en B/.36,731,559 (2017: B/.37,922,612).

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

ii. Cartas de crédito
Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/.2,801,100 (2017: B/.3,428,540) para compra de mercancía.

iii. Compras
Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo tiene compromisos de compra de inventarios de materiales, granos y otros por la suma de B/.6,883,730 (2017: B/.7,645,747).

iv. Arrendamientos operativos de bienes inmuebles
Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo mantiene con terceros, compromisos financieros de contratos de arrendamientos operativos de bienes inmuebles, los cuales expiran durante los próximos años. El valor del canon de arrendamiento anual de los contratos de operación para los próximos años es el siguiente:

Año	Terceros	Compañía Relacionada
2019	5,121,229	721,920
2020	4,284,218	720,772
2021	3,598,575	708,153
2022	3,216,033	663,452
2023	2,855,827	607,615
	19,075,882	3,421,912

v. Cesión de cartera de crédito
El Grupo ha cedido parte de su cartera de documentos por cobrar con garantía fiduciaria y anticrética producto de la venta de lotes por lo que recibió en efectivo el 100% del valor de esa cartera. Como parte del contrato de cesión de créditos, el Grupo está obligado a recomprar los créditos que presenten morosidad de tres o más abonos consecutivos. Al 31 de diciembre de 2018, el saldo de la cartera cedida es de B/.1,995,710 (2017: B/.4,296,889).

(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	Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	Valores comerciales negociables	Bonos por pagar	Utilidades no distribuidas	Totales
Saldo al 1 de enero de 2018	24,005,614	8,099,771	20,500,000	79,992,000	129,014,791	261,612,176
Cambios por flujos de efectivo de financiamiento						
Pagos de préstamos generadores de interés y deuda	(70,320,775)	0	0	0	0	(70,320,775)
Productos de préstamos generadores de interés y deuda	74,658,053	0	0	0	0	74,658,053
Emisión de valores comerciales negociables	0	0	16,580,199	0	0	16,580,199
Pagos de valores comerciales negociables	0	0	(22,365,199)	0	0	(22,365,199)
Emisión de bonos	0	0	0	8,000,000	0	8,000,000
Dividendos pagados	0	0	0	0	(6,655,803)	(8,655,803)
Total cambios por flujos de efectivo de financiamiento	4,337,278)	0	5,785,000	8,000,000	(6,655,803)	(103,525)
Otros cambios						
Relacionados con pasivos						
Costos por préstamos capitalizados	0	445,107	0	0	0	445,107
Gasto por intereses	0	5,856,929	0	0	0	5,856,929
Intereses pagados	0	(6,302,036)	0	0	0	(6,302,036)
Total otros cambios relacionados con pasivos	0	(284,151)	0	0	0	(284,151)
Total otros cambios relacionados con patrimonio	0	0	0	0	11,601,226	11,601,226
Saldo al 31 de diciembre de 2018	28,342,892	7,815,620	14,715,000	87,992,000	133,960,214	272,825,726

GRUPO MELO, S.A. Y SUBISDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Anexo de consolidación - Información sobre la situación financiera

Al 31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

Activos	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo Melo, S. A.	Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias	Altos de Vistamares, S. A. y Subsidiarias	Melo Valores, S. A.	Estrategias y Restaurantes, S. A.	Inversiones Chicho, S. A.	Comercial Avícola, S. A.	Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.	Fuerza Automotriz, S. A.	Embutidos y Conservas, S. A.	Bolmesa, S.A.
Activos corrientes														
Efectivo	4,276,888	0	4,276,888	460,884	2,595,602	1,109,584	5,628	105,190	0	0	0	0	0	0
Documentos y cuentas por cobrar, neto	55,379,547	(8,811,713)	64,191,260	765,406	55,316,459	1,680,072	3,376,831	726,490	0	157,316	0	0	2,146,168	22,518
Inventarios	90,453,626	0	90,453,626	0	90,409,390	0	0	44,236	0	0	0	0	0	0
Inventario de materiales, piezas y repuestos	2,788,650	0	2,788,650	0	2,594,670	165,732	0	28,248	0	0	0	0	0	0
Lotes disponibles para la venta	8,291,299	0	8,291,299	0	0	8,291,299	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos biológicos	8,945,855	0	8,945,855	0	8,945,855	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Adelantos para compra de inventarios y granos	6,883,730	0	6,883,730	0	6,781,038	102,692	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos pagados por adelantado	982,654	0	982,654	0	941,049	25,933	0	15,672	0	0	0	0	0	0
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	3,346,759	0	3,346,759	0	2,894,746	398,539	0	524	1,138	22,095	0	1,155	28,562	0
Otros activos	681,551	0	681,551	0	297,199	123,854	0	0	0	0	0	0	260,498	0
Total de activos corrientes	182,030,559	(8,811,713)	190,842,272	1,226,290	170,776,008	11,897,705	3,382,459	920,360	1,138	179,411	0	1,155	2,435,228	22,518
Activos no corrientes														
Documentos y cuentas por cobrar, neto	10,616,257	0	10,616,257	0	0	10,616,257	0	0	0	0	0	0	0	0
Inventario de materiales, piezas y repuestos	1,119,913	0	1,119,913	0	1,119,913	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto	138,892,620	0	138,892,620	0	134,299,504	2,585,202	0	621,927	978,539	0	135,000	272,448	0	0
Equipo para arrendamiento, neto	3,591,529	0	3,591,529	0	3,591,529	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Propiedad de inversión	9,489,168	0	9,489,168	0	0	9,489,168	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones disponible para la venta	615,566	0	615,566	556,335	31,424	27,807	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras inversiones	5,305,186	0	5,305,186	2,850,189	2,410,439	0	0	0	0	0	0	0	0	44,558
Inversión en subsidiarias	0	(51,061,300)	51,061,300	50,032,030	0	0	1,029,270	0	0	0	0	0	0	0
Activos biológicos	7,593,821	0	7,593,821	0	7,593,821	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondo de cesantía	8,535,150	0	8,535,150	0	8,096,621	299,035	0	139,494	0	0	0	0	0	0
Impuesto sobre la renta diferido	202,794	0	202,794	0	197,989	3,637	0	1,168	0	0	0	0	0	0
Otros activos	577,911	0	577,911	0	547,813	6,361	0	23,737	0	0	0	0	0	0
Total de activos no corrientes	186,539,915	(51,061,300)	237,601,215	53,438,554	157,889,053	23,027,467	1,029,270	786,326	978,539	0	135,000	272,448	0	44,558
Total de activos	368,570,474	(59,873,013)	428,443,487	54,664,844	328,665,061	34,925,172	4,411,729	1,706,686	979,677	179,411	135,000	273,603	2,435,228	67,076
Pasivos														
Pasivos corrientes														
Préstamos por pagar	28,342,892	0	28,342,892	0	13,362,392	14,980,500	0	0	0	0	0	0	0	0
Valores comerciales negociables	14,715,000	0	14,715,000	0	14,715,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar proveedores	36,938,400	0	36,938,400	0	36,788,583	71,414	0	78,403	0	0	0	0	0	0
Adelantos recibidos de clientes	1,633,141	0	1,633,141	0	1,242,374	390,767	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar compañías relacionadas	388,791	(8,758,323)	9,147,114	3,376,831	4,196,044	76,860	0	75,798	935,772	0	25,441	415,810	0	44,558
Gastos acumulados y otros pasivos	7,815,620	(35,273)	7,850,893	444	7,607,478	167,506	0	75,455	0	0	10	0	0	0
Total de pasivos corrientes	89,833,844	(8,793,596)	98,627,440	3,377,275	77,911,871	15,687,047	0	229,656	935,772	0	25,451	415,810	0	44,558
Pasivos no corrientes														
Bonos por pagar	87,992,000	0	87,992,000	0	87,992,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión para prima de antigüedad	9,854,375	0	9,854,375	0	9,341,003	347,115	0	166,257	0	0	0	0	0	0
Total de pasivos no corrientes	97,846,375	0	97,846,375	0	97,333,003	347,115	0	166,257	0	0	0	0	0	0
Total de pasivos	187,680,219	(8,793,596)	196,473,815	3,377,275	175,244,874	16,034,162	0	395,913	935,772	0	25,451	415,810	0	44,558
Patrimonio														
Capital en acciones comunes	45,946,800	(51,055,042)	97,001,842	44,210,727	37,761,259	11,742,514	2,759,250	40,881	0	391,211	96,000	0	0	0
Utilidades no distribuidas	133,960,214	(24,375)	133,984,589	6,570,507	115,837,408	7,148,496	1,652,479	614,506	43,905	(211,800)	13,549	(142,207)	2,435,228	22,518
Otros resultados integrales	327,855	0	327,855	506,335	(178,480)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de patrimonio atribuible a los propietarios	180,234,869	(51,079,417)	231,314,286	51,287,569	153,420,187	18,891,010	4,411,729	655,387	43,905	179,411	109,549	(142,207)	2,435,228	22,518
Participación no controladora:														
Acciones comunes	40,881	0	40,881	0	0	0	0	40,881	0	0	0	0	0	0
Utilidades no distribuidas	614,505	0	614,505	0	0	0	0	614,505	0	0	0	0	0	0
Total de participación no controladora	655,386	0	655,386	0	0	0	0	655,386	0	0	0	0	0	0
Total de patrimonio	180,890,255	(51,079,417)	231,969,672	51,287,569	153,420,187	18,891,010	4,411,729	1,310,773	43,905	179,411	109,549	(142,207)	2,435,228	22,518
Total pasivos y patrimomio	368,570,474	(59,873,013)	428,443,487	54,664,844	328,665,061	34,925,172	4,411,729	1,706,686	979,677	179,411	135,000	273,603	2,435,228	67,076

GRUPO MELO, S.A. Y SUBISDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Grupo Melo, S. A.	Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias	Altos de Vistamares, S. A. y Subsidiarias	Melo Valores, S. A.	Estrategias y Restaurantes, S. A.	Inversiones Chicho, S. A.	Comercial Avicola, S. A.	Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.	Fuerza Automotriz, S. A.	Embutidos y Conservas, S. A.	Bolmesa, S.A.
Ingresos de actividades ordinarias	427,165,103	(3,656,482)	430,821,585	0	418,110,849	5,863,681	0	5,356,939	0	0	0	0	1,490,116	0
Otros ingresos	3,019,607	(717,145)	3,736,752	8,408	3,000,091	534,292	0	22,010	12,000	0	4,800	127,590	27,561	0
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados, en proceso y otros	(153,929,251)	3,444,810	(157,374,061)	0	(155,795,830)	(1,578,231)	0	0	0	0	0	0	0	0
Consumo de materia prima y materiales usados	(70,227,914)	0	(70,227,914)	0	(67,151,955)	0	0	(1,585,843)	0	0	0	0	(1,490,116)	0
Gastos de personal	(87,828,166)	9,846	(87,838,012)	0	(83,789,286)	(2,437,801)	0	(1,610,925)	0	0	0	0	0	0
Depreciación y amortización	(17,311,252)	0	(17,311,252)	0	(16,709,094)	(309,362)	0	(165,206)	0	0	0	(127,590)	0	0
Pérdida por deterioro de deudores comerciales	(97,391)	0	(97,391)	0	0	(97,391)	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros gastos	(81,656,208)	906,627	(82,562,835)	(24,087)	(78,373,958)	(2,202,172)	(487)	(1,885,821)	(9,130)	0	(3,503)	(13,080)	(50,597)	0
Ganancia operativa	19,134,528	(12,344)	19,146,872	(15,679)	19,290,817	(226,984)	(487)	131,154	2,870	0	1,297	(13,080)	(23,036)	0
Costos financieros, neto	(4,527,521)	(6,785,925)	2,258,404	6,743,968	(4,892,600)	290,177	86,654	7,687	0	0	0	0	0	22,518
Participación en resultados integrales de asociadas	652,638	0	652,638	304,543	348,095	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	15,259,645	(6,798,269)	22,057,914	7,032,832	14,746,312	63,193	86,167	138,841	2,870	0	1,297	(13,080)	(23,036)	22,518
Impuesto sobre la renta	(3,313,504)	0	(3,313,504)	0	(3,172,407)	(77,271)	0	(62,785)	(717)	0	(324)	0	0	0
Utilidad neta	11,946,141	(6,798,269)	18,744,410	7,032,832	11,573,905	(14,078)	86,167	76,056	2,153	0	973	(13,080)	(23,036)	22,518
Otros resultados integrales:														
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo														
Reserva para conversión de moneda extranjera	(345,013)	0	(345,013)	0	(345,013)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo														
Ganancia no realizada en inversiones	506,335	0	506,335	506,335	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de otros resultados integrales	161,322	0	161,322	506,335	(345,013)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de resultados integrales	12,107,463	(6,798,269)	18,905,732	7,539,167	11,228,892	(14,078)	86,167	76,056	2,153	0	973	(13,080)	(23,036)	22,518
Utilidad neta atribuibles a:														
Propietarios de la Compañía	11,908,113	(6,798,269)	18,706,382	7,032,832	11,573,905	(14,078)	86,167	38,028	2,153	0	973	(13,080)	(23,036)	22,518
Participaciones no controladoras	38,028	0	38,028	0	0	0	0	38,028	0	0	0	0	0	0
	11,946,141	(6,798,269)	18,744,410	7,032,832	11,573,905	(14,078)	86,167	76,056	2,153	0	973	(13,080)	(23,036)	22,518
Resultados integrales totales atribuibles a:														
Propietarios de la Compañía	12,069,435	(6,798,269)	18,867,704	7,539,167	11,228,892	(14,078)	86,167	38,028	2,153	0	973	(13,080)	(23,036)	22,518
Participaciones no controladoras	38,028	0	38,028	0	0	0	0	38,028	0	0	0	0	0	0
	12,107,463	(6,798,269)	18,905,732	7,539,167	11,228,892	(14,078)	86,167	76,056	2,153	0	973	(13,080)	(23,036)	22,518
Utilidades no distribuidas al inicio del año	129,014,791	(24,375)	129,039,166	6,279,819	110,791,043	7,556,101	1,566,312	615,832	41,752	(211,800)	12,889	(129,127)	2,516,345	0
Más (menos):														
Ajuste en aplicación inicial de la Norma NIIF 9	(306,887)	0	(306,887)	0	0	(306,887)	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos pagados	(6,655,803)	6,798,269	(13,454,072)	(6,742,144)	(6,527,540)	(86,640)	0	(39,354)	0	0	(313)	0	(58,081)	0
Utilidad neta	11,908,113	(6,798,269)	18,706,382	7,032,832	11,573,905	(14,078)	86,167	38,028	2,153	0	973	(13,080)	(23,036)	22,518
Total de utilidades integrales del período	133,960,214	(24,375)	133,984,589	6,570,507	115,837,408	7,148,496	1,652,479	614,506	43,905	(211,800)	13,549	(142,207)	2,435,228	22,518

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.