

**REPÚBLICA DE PANAMA  
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

**FORMULARIO IN-T  
INFORME DE ACTUALIZACIÓN  
TRIMESTRAL\***

Trimestre terminado el 31 de marzo de 2016

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

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

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

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

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

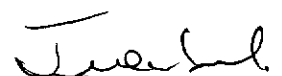
**I PARTE**

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

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

---

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



## ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Después de finalizar el 2015, un año de crecimiento significativo, los resultados al cierre del primer trimestre de 2016 son estables y positivos. Todas los Departamentos que conforman Empresas Melo reportan crecimiento sostenible y una excelente posición financiera.

### A. Liquidez

Al finalizar el primer trimestre del año 2016 el total de activos de Empresas Melo fue de B/.294.9 millones, de los cuales el 54% corresponde a los activos corrientes. Con relación a diciembre 2015 los activos corrientes permanecen sin cambios significativos. En marzo 2016 los inventarios cerraron en B/.92.6 millones a diferencia de los B/.95.2 millones que cerró en diciembre 2015. El incremento de B/.2.7 millones en efectivo se da por de pagos recibidos en el día de cierre del trimestre por parte de los clientes más significativos y es parte normal del giro de negocio.

Los Documentos y Cuentas por Cobrar mostraron una reducción, al finalizar diciembre 2015 registraron un saldo de B/.46.6 millones y al cierre de marzo 2016 se fijaron en B/.45.8 millones. Principalmente esta reducción se debe al cobro de las ventas a crédito en las Divisiones de Almacenes y Maquinarias. Por su parte los pasivos corrientes al cierre de diciembre 2015 totalizaron B/.87.6 millones y al cierre de marzo 2016 se fijaron en B/.94.03 millones. El incremento de este rubro fue de 7%. La deuda bancaria a corto plazo cerró en B/.37.8 millones y a diciembre 2015 se fijó en B/.33.7 millones. Los Documentos y Cuentas por Pagar Comerciales disminuyeron en B/.7 millones. La razón corriente de Empresas Melo al culminar el primer trimestre del 2016 se posiciona en 1.69 veces.

### B. Recursos de Capital

Empresas Melo a marzo 2016 cierra con un total de B/.123 millones en patrimonio, de los cuales el 70% corresponde a utilidades retenidas. El EBITDA creció en 9% con relación a marzo 2015, al cierre del trimestre se fijó en B/.14.4 millones.

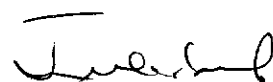
Los pasivos totales mostraron un saldo de B/.171.6 millones de los cuales el 54% corresponde a pasivo corriente y el 46% a pasivo a largo plazo. La relación de la deuda bancaria entre el capital fue de 1.39 veces al cierre de marzo 2016. Los Documentos y Cuentas por Pagar Comerciales se redujeron en 18%, cerrando marzo 2016 con un saldo de B/.32.3 millones mientras que en diciembre 2015 fue de B/.39 millones.

### C. Resultados de las Operaciones

Al finalizar el primer trimestre 2016 Empresas Melo continúa con su tendencia de crecimiento operativo. Durante el primer trimestre se realizaron los ajustes de salario mínimo en todas las Divisiones que la conforman, y se puede observar el impacto de este hecho en el gasto.

Al cierre de marzo 2016 Empresas Melo alcanzó un margen bruto de 50.63% mientras que en marzo 2015 fue de 48.39%. El margen operativo fue de 10.37% el cual se mantiene en línea con el promedio de los últimos trimestres.

Empresas Melo alcanzó una utilidad neta acumulada de B/.8.14 millones, lo que es 2% superior al mismo trimestre de 2015. Estos resultados se encuentran alineados dentro de lo presupuestado para el año, y se incluyen en el ciclo diversos factores tales como festivos (carnavales) y los aspectos climáticos que afectan sensiblemente la producción agrícola.



#### **D. Análisis de Perspectivas**

Para el 2016 se espera que la economía Panameña continúe su crecimiento sin mayores sobresaltos. La estrategia para este año se enfoca en consolidar el liderazgo en cada uno de los sectores o industrias en las que se participa, a través de niveles de producción más eficientes, fortalecimiento de la red logística de distribución y soporte al cliente, así como control más eficiente en la asignación de recursos para la operación.

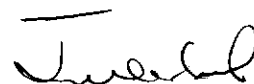
En la División Almacenes, los almacenes Melo Pet & Garden y Melo Pet's Market muestran un continuo crecimiento en las ventas y niveles más efectivos de abastecimiento y fortaleza en la red logística de cada una de las cadenas. Los Almacenes Agropecuarios Melo tuvieron un buen trimestre manteniendo su liderazgo en el mercado e incrementando las ventas de alimentos para aves, cerdos y ganado. Se inauguraron dos locales: En Mariato provincia de Veraguas y en Aguafría, provincia de Darién.

Para los próximos trimestres de 2016 se tiene previsto la apertura de un nuevo local en Pedasí y continuar con las remodelaciones de los almacenes Agropecuarios. La División Almacenes continúa trabajando en mejorar el margen de contribución y control de gastos para maximizar el resultado de utilidad neta. La cadena de almacenes de construcción Comasa se encuentra en un proceso de ampliación de la base clientes a través de ventas en diferentes proyectos de construcción que atiende. Se sigue incrementando la participación en los mercados de productos de madera, laminados y puertas.

Al cierre del primer trimestre de 2016 la División Restaurantes cuenta con 83 locales abiertos y en operación. Durante el trimestre se inauguró un nuevo Pío Pío en Chiriquí ampliando la cobertura a nivel nacional. Adicionalmente se tiene contemplado continuar con el fortalecimiento de las operaciones de las franquicias de restaurantes propias Panizzi y BREDOS, esta última inauguró su segundo local en avenida Cincuentenario.

Los mercados del sector automotriz y de maquinaria agrícola se mantienen continua expansión, lo que impulsa a la División Maquinarias a continuar su crecimiento en las diferentes líneas de negocio que representa. La marca John Deere se sigue consolidando como líder en el mercado de tractores mientras que, a nivel de camiones, la línea Isuzu ocupa la primera posición de participación de mercado a nivel nacional. Dentro del mercado de SUV's el Isuzu Mu-x se ha posicionado como una alternativa que cumple los altos estándares de exigencia de los consumidores. Respecto a las ventas de automóviles, las ventas de los modelos de mantienen su participación en un mercado que es cada vez más competitivo. El crecimiento de ventas de pick-up Isuzu está en 6% y la División Maquinarias se encuentra dentro del proceso de ampliación de espacios y mejoramiento de los servicios post-venta. En el mes de enero se inauguró un nuevo showroom ubicado en calle 50 ubicándose de acuerdo a las necesidades de los clientes. Para los próximos trimestres se espera la inauguración de un Taller Express de John Deere en Torti que permitirá atender la amplia demanda creciente del área de Darién y adicionalmente se inaugurará un Taller de Servicios Automotrices Express en Megamall..

En cuanto a la División Avícola se observa un incremento en volumen de libras de pollo y docenas de huevos, sin embargo, los precios de venta se han disminuido. También se observan disminuciones de los costos de materia prima, energía eléctrica y combustible, lo que ha permitido mantener los márgenes de rentabilidad. Melo sigue siendo la marca líder en los consumidores panameños. En este trimestre se ha reforzado la flota vehicular, ampliando la cobertura en todo el país de la distribución los productos avícolas. Se inició la ejecución del plan para la construcción de nuevas agencias de distribución en el interior del país con el propósito de mejorar la eficiencia operativa en la atención de los clientes.



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

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

<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/03/16</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/12/15</b>	<b>TRIMESTRE AL 30/09/15</b>	<b>TRIMESTRE AL 30/06/15</b>
Ventas o Ingresos Totales	101,806	426,493	312,076	202,019
Margen Operativo	10.37%	8.95%	8.97%	8.81%
Gastos Generales y Administrativos	37,345	145,643	111,859	73,269
Utilidad ó Pérdida Neta	8,149	30,540	21,270	13,392
Acciones Emitidas y en circulación	205	205	205	205
Utilidad ó Pérdida por Acción	\$39,751	\$148,976	\$103,756	\$65,327
Depreciación y Amortización	3,493	12,032	8,994	5,877
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0

<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/03/16</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/12/15</b>	<b>TRIMESTRE AL 30/09/15</b>	<b>TRIMESTRE AL 30/06/15</b>
Activo Circulante	159,351	158,093	151,396	147,623
Activos Totales	294,978	294,197	283,854	271,778
Pasivo Circulante	94,039	87,633	86,676	82,650
Deuda a Largo Plazo	77,537	77,387	77,206	77,088
Acciones Preferidas				
Capital Pagado	36,901	36,901	36,901	36,901
Utilidades Retenidas	86,501	92,275	83,071	75,139
Total Patrimonio	123,402	129,176	119,972	112,040
<b>RAZONES FINANCIERAS</b>				
Dividendo/Acción	36.98	36.98	36.98	36.98
Deuda Total/Patrimonio	1.39	1.28	1.37	1.43
Capital de Trabajo	65,312	70,460	64,720	64,973
Razón Corriente	1.69	1.80	1.75	1.79

*Tubal*

### III PARTE

#### ESTADOS FINANCIEROS

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

### IV PARTE

#### ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

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

### V PARTE

#### CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

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

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

### VI PARTE DIVULGACIÓN

El medio de divulgación por el cual Empresas Melo, S.A. divulgará el Informe de Actualización Trimestral es la página de Internet de Grupo Melo: [www.grupomelo.com](http://www.grupomelo.com) a partir del 1 de junio de 2016.

Representante legal



**Federico Melo K.**  
Vicepresidente



**MMG TRUST (PANAMA)**

A MEMBER OF THE MORGAN & MORGAN GROUP

**CERTIFICACIÓN**

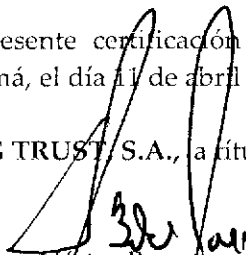
**EMPRESAS MELO, S. A.  
BONOS CORPORATIVOS ROTATIVOS  
US\$50,000,000.00**

MMG TRUST S.A., en su condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US\$ 50.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución SMV No. 275-13 de 19 de julio de 2013; con un saldo a capital de Bonos Serie A, B y C a la fecha emitidos y en circulación de Veinte Millones de Dólares con 00/100 (US\$20,000,000.00) garantizados por El Fideicomiso de Garantía, (en adelante los "Bonos Garantizados"), por este medio certificamos lo siguiente:

1. Que al 31 de marzo de 2016 los bienes del fideicomiso son los siguientes:
  - A. Primera Hipoteca y Anticresis a favor del Fideicomiso de Garantía sobre un total de ochenta (80) fincas propiedad de la Emisora según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del Registro Público, mediante Escritura Pública No. 22,807 de 22 de agosto de 2013, inscrita el 30 de agosto de 2013 a Ficha 581717 y Documento 2454724.  
  
La sumatoria del valor de mercado de las fincas dadas en hipoteca cumple con la cobertura mínima de ciento veinte por ciento (120%) del saldo a capital de los Bonos Garantizados emitidos y en circulación, establecida en el Prospecto Informativo.
  - B. La cesión de las indemnizaciones provenientes de la póliza No. 01-03-3904 de Assicurazioni Generali S.p.A. (Generali).
2. El total del patrimonio administrado por el fideicomiso de garantía es de veintiséis millones seiscientos cuarenta y cinco mil dólares con 00/100 (US\$ 26,645,000.00).
3. Al 31 de marzo de 2016 la cobertura del fideicomiso de garantía es de 133%.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 11 de abril de 2016.

MMG TRUST S.A., a título fiduciario.

  
Néstor Broce  
Firma Autorizada

  
Marielena García Maritano  
Firma Autorizada



**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 lo siguiente:

1. Que al 31 de marzo de 2016 el saldo a capital de los Bonos Serie J, K, L, M y N, emitidos y en circulación, garantizados por El Fideicomiso de Garantía, asciende a Cuarenta y Nueve Millones Novcientos 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 ochenta y cinco (85) 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; (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.
  - B. La cesión de las indemnizaciones provenientes de las pólizas No. 01-03-3904 de Assicurazioni Generali S.p.A. (Generali).
3. El total de patrimonio administrado es de ciento quince millones doscientos ochenta y dos mil cuatrocientos noventa y nueve dólares con 03/100 (US\$ 115,282,499.03), conforme al método de valoración establecido en el fideicomiso de garantía.
4. La cobertura actual del fideicomiso de garantía es de 231%.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 11 de abril de 2016.

**MMG BANK CORPORATION**, a título fiduciario.



Mario De Diego Gambotti  
Firma Autorizada



Marielena García Marilano  
Firma Autorizada



Estados Financieros Consolidados

**Empresas Melo, S. A.  
y Subsidiarias**

*Trimestre terminado el 31 de marzo de 2016  
con Informe del Contador Público Autorizado*

A handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to consist of several overlapping loops and lines.



## **CONTENIDO**

Información General .....	1 - 2
Informe del Contador Público Autorizado.....	3
Estado Consolidado de Situación Financiera.....	4 - 5
Estado Consolidado de Resultados .....	6
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas.....	7
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo .....	8 - 9
Notas a los Estados Financieros Consolidados.....	10 - 53
Otra Información Financiera	
Consolidación de los Estados de Situación Financiera.....	54 - 55
Consolidación de los Estados de Resultados .....	56
Consolidación de las Utilidades Retenidas .....	56

---



## **INFORMACIÓN GENERAL**

### **Directores**

Arturo D. Melo Sarasqueta	Director Principal, Presidente y Ejecutivo Jefe
Arturo D. Melo Klepitch	Director Principal, Ejecutivo Jefe de Operaciones de Compañías Productoras de Alimentos y Secretario
Federico F. Melo Klepitch	Director Principal, Ejecutivo Jefe de Operaciones de Compañías Comerciales
Eduardo Jaspe L.	Director Principal, Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas, Planeamiento y Tesorero
Carlos Henríquez	Director Principal
Alfonso De La Espriella	Director Principal
Juan Manuel Cabarcos	Director Principal
José Luis García de Paredes	Director Principal
Miguel De Janón	Director Principal
Maruquel Pabón de Ramírez	Director Principal
Laury Melo de Alfaro	Director Principal

### **Domicilio Social**

Vía España 2313, Río Abajo, Panamá República de Panamá

### **Principales Abogados**

Mendoza, Arias, Valle & Castillo  
Rivera, Bolívar y Castañedas  
Vergara, Anguizola y Asociados

## **INFORMACIÓN GENERAL (continuación)**

### **Bancos e Instituciones Financieras**

Banistmo, S.A.  
Citibank, N.A. (Sucursal Panamá)  
Banco Citibank (Panamá), S. A.  
Banco Aliado, S. A.  
Banco General, S. A.  
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.  
Global Bank Corporation  
Davivienda, S.A.  
Credicorp Bank, S. A.  
The Bank of Nova Scotia  
BAC Panamá, S. A.  
Prival Bank, S. A.  
Multibank, Inc.  
Metrobank, S. A.  
Banesco, S. A.  
Banco Nacional de Panamá  
BAC Leasing, S. A.  
Arrendadora Internacional, S. A.  
Finanzas Generales, S. A.  
BCT Bank Internacional, S. A.  
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S. A.

### **Tenedores Fiduciarios de Bonos**

B.G. Trust, Inc.  
MMG Bank Corporation

### **Corredores de Bolsa**

MMG Bank Corporation  
Prival Securities, Inc.

### **Auditores Externos**

Ernst & Young

## **INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO**

Hemos revisado los balances generales consolidados y los estados de capital consolidados de Empresas Melo, S. A., al 31 marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los estados conexos de resultados consolidados y flujo de efectivo consolidado, para los trimestres terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015, de acuerdo con las normas internacionales de información financiera. Toda información incluida en los estados financieros en representación de la gerencia de Empresas Melo, S. A.

Una revisión consiste principalmente en indagaciones al personal de la compañía y aplicación de procedimientos analíticos a la información financiera. Su alcance es sustancialmente menor que el utilizado en un examen hecho de acuerdo con normas internacionales de auditoría, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados financieros tomados en conjunto. Por consiguiente, no expresamos tal opinión.

Basados en nuestra revisión, no hemos tenido conocimiento de ningunas modificaciones relativamente que se deberían hacer a los estados financieros que se acompañen. De acuerdo con las normas internacionales de información financiera.



Rafael De Gracia  
C.P.A. 573

16 de Mayo de 2016  
Panamá, República de Panamá

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Situación Financiera**  
**31 de marzo de 2016**

*(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)*

<i>Notas</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>ACTIVOS</b>		
<b>Activos Corrientes</b>		
6 Efectivo	B/. 6,499	B/. 3,711
7 Documentos y cuentas por cobrar, neto	45,830	46,648
8 Inventarios, neto	92,598	92,287
9 Adelantos para compras de inventarios y granos	6,102	6,399
Gastos pagados por adelantado	1,688	1,204
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	194	1,965
28 Cuentas por cobrar compañías relacionadas	2,241	1,957
15 Activos no financieros corrientes	<u>4,199</u>	<u>3,922</u>
	<u>159,351</u>	<u>158,093</u>
<b>Activos No Corrientes</b>		
11 Propiedades, equipos y mejoras, neto	117,853	118,495
12 Equipo para arrendamiento, neto	1,957	2,123
10 Inversión en asociadas	2,012	1,879
13 Inversión forestal	6,224	6,146
Fondo de cesantía	6,127	5,997
22 Impuesto sobre la renta diferido	223	223
Activos no financieros	<u>1,231</u>	<u>1,241</u>
	<u>135,627</u>	<u>136,104</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<u>B/. 294,978</u>	<u>B/. 294,197</u>

**Estados Financieros Trimestrales**

<i>Notas</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		
<b>Pasivos Corrientes</b>		
11, 17 Préstamos por pagar	<b>B/. 17,887</b>	B/. 16,169
18 Valores comerciales negociables	<b>20,000</b>	17,500
16 Cuentas por pagar comerciales	<b>32,371</b>	39,418
14 Adelantos recibidos de clientes	<b>2,760</b>	2,929
28 Cuentas por pagar compañías relacionadas	<b>2,849</b>	3,086
20 Gastos acumulados y otros pasivos	<b>18,172</b>	8,531
	<b><u>94,039</u></b>	<u>87,633</u>
<b>Pasivos No Corrientes</b>		
11, 19 Bonos por pagar	<b>69,992</b>	69,992
24 Provisión para prima de antigüedad	<b>7,545</b>	7,395
	<b><u>77,537</u></b>	<u>77,387</u>
<b>Total Pasivos</b>	<b><u>171,576</u></b>	<u>165,020</u>
<b>Patrimonio de los Accionistas</b>		
Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 15,000; acciones emitidas y en circulación: 205	<b>36,901</b>	36,901
Utilidades retenidas	<b>86,501</b>	92,276
<b>Total Patrimonio de los Accionistas</b>	<b><u>123,402</u></b>	<u>129,177</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b><u>B/. 294,978</u></b>	<u>B/. 294,197</u>

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



**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Resultados**  
**Por el trimestre terminado el**  
**31 de marzo de 2016**

*(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)*

<i>Notas</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Ingresos</b>		
25 Ventas netas	<b>B/. 101,441</b>	<b>B/. 97,603</b>
Otros ingresos	<b>365</b>	<b>699</b>
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados y en proceso	<b>224</b>	<b>(1,628)</b>
Mercancía comprada para la venta	<b>(34,171)</b>	<b>(33,390)</b>
Materia prima y materiales usados	<b>(16,133)</b>	<b>(15,356)</b>
24, 29 Beneficios a empleados	<b>(19,574)</b>	<b>(17,528)</b>
11 Depreciación y amortización propiedades, equipo y mejoras	<b>(3,327)</b>	<b>(2,682)</b>
12 Depreciación de equipo para arrendamiento	<b>(166)</b>	<b>(154)</b>
Publicidad, propaganda y anuncios	<b>(957)</b>	<b>(943)</b>
30 Otros gastos	<b>(16,814)</b>	<b>(16,284)</b>
Intereses y cargos financieros	<b>(1,364)</b>	<b>(1,383)</b>
10 Participación en utilidad de asociadas	<b>133</b>	<b>83</b>
	<b>9,657</b>	<b>9,037</b>
	<b>(1,508)</b>	<b>(1,545)</b>
22 Impuesto sobre la renta	<b>(1,508)</b>	<b>(1,545)</b>
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	<b>9,657</b>	<b>9,037</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>B/. 8,149</b>	<b>B/. 7,492</b>

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



**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas**  
**Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2016**

*(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)*

<i>Notas</i>		<i>Número</i>	<i>Acciones</i>	<i>Comunes</i>	<i>Emitidas y en</i>	<i>Circulación</i>	<i>Capital</i>	<i>Emitido</i>	<i>Utilidades</i>		<i>Total</i>
									<i>B/.</i>	<i>B/.</i>	
	Saldo al 1 de enero de 2015	205	-	-	36,901	B/.	69,796	B/.	106,697		
	Utilidad neta	-	-	-	-	-	30,540	-	30,540		30,540
23	Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(8,061)	-	(8,061)		(8,061)
	Al 31 de diciembre de 2015	205	-	-	36,901	B/.	92,275	B/.	129,176		
	Utilidad neta	-	-	-	-	-	8,149	-	8,149		8,149
23	Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(13,923)	-	(13,923)		(13,923)
	Al 31 de marzo de 2016	<b>205</b>	-	-	<b>36,901</b>	<b>B/.</b>	<b>86,501</b>	<b>B/.</b>	<b>123,402</b>		

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



**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo**  
**Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2016**

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

Notas	2016	2015
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 9,657	B/. 9,037
Ajustes para reconciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto de operaciones:		
7, 31 Estimación por deterioro de documentos y cuentas por cobrar	25	25
10 Participación en utilidad de asociadas	(133)	(83)
11 Depreciación y amortización de propiedad, equipo y mejoras	3,327	2,682
12 Depreciación de equipo para arrendamiento	166	154
24 Provisión para prima de antigüedad	313	426
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	13,355	12,241
Prima de antigüedad pagada	(165)	(161)
Aumento documentos y cuentas por cobrar	793	4,831
Aumento cuentas por cobrar compañías relacionadas	(284)	(410)
(Aumento) disminución inventarios	(311)	2,036
(Aumento) disminución para compra de inventarios y granos	299	(2,008)
(Aumento) disminución gastos pagados por adelantado	(484)	(560)
(Aumento) disminución impuesto sobre la renta pagado por adelantado	1,771	1,446
(Aumento) disminución activos no financieros corriente	(277)	(179)
(Disminución) aumento activos no financieros no corriente	10	(275)
Aumento (disminución) documentos y cuentas por pagar comerciales	(7,047)	(6,601)
Aumento adelantos recibidos de clientes	(169)	692
Aumento cuentas por pagar compañías relacionadas	(237)	100
Aumento gastos acumulados y otros pasivos	9,640	3,912
Efectivo derivado de las operaciones	16,894	15,064
Impuestos sobre la renta pagado	(1,508)	(1,545)
<b>Flujos de efectivo neto provenientes de actividades de operación</b>	<b>15,386</b>	<b>13,519</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
11 Adquisición de propiedades, equipos y mejoras	(2,685)	(4,775)
12 Adquisición de equipo de arrendamiento	-	(1,326)
13 Adición en inversión forestal	(78)	(43)
Aportes al fondo de cesantía	(130)	(222)
<b>Flujos de efectivo neto usados en actividades de inversión</b>	<b>(2,893)</b>	<b>(6,366)</b>
<b>Pasan...</b>	<b>B/. 12,493</b>	<b>B/. 7,153</b>

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo (continuación)**  
**Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2016**

*(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)*

		2016		2015	
Vienen		B/.	12,493	B/.	7,153
<i>Notas</i>					
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:</b>					
	Pagos de préstamos generadores de interés y deuda		(9,492)		(7,871)
	Productos de préstamos generadores de interés y deuda		11,210		9,745
	Emisión de valores comerciales negociables		3,741		-
	Pagos de valores comerciales negociables		(1,241)		(1,500)
	Emisión de bonos		-		600
23	Dividendos pagados en efectivo		<u>(13,923)</u>		<u>(8,003)</u>
	<b>Flujos de efectivo neto usados en actividades de financiamiento</b>		<u>(9,705)</u>		<u>(7,029)</u>
	Aumento (disminución) neta en el efectivo		2,788		124
	Efectivo al 1 de enero		<u>3,711</u>		<u>3,309</u>
6	<b>Efectivo al 31 de marzo</b>	<b>B/.</b>	<b><u>6,499</u></b>	<b>B/.</b>	<b><u>3,433</u></b>
<b>Información adicional</b>					
	Intereses y cargos financieros	<b>B/.</b>	<b><u>(1,364)</u></b>	<b>B/.</b>	<b><u>(1,383)</u></b>

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

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de marzo de 2016**

---

*(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)*

**1. Información Corporativa**

Empresas Melo, S. A. (“la Compañía”) fue creada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, es una subsidiaria de propiedad absoluta de Grupo Melo, S. A., quien es la última entidad que consolida. Las oficinas corporativas de Grupo Melo, S. A., están ubicadas en Vía España 2313, Río Abajo, República de Panamá, la cual negocia sus instrumentos de deuda o patrimonio en un mercado público, por consiguiente, ciertas transacciones entre compañías reflejan intereses tomados en conjunto. La Compañía está agrupada en divisiones con diversas actividades económicas, descritos en la Nota 25.

**Gobierno Corporativo**

*Comité de Auditoría*

Miguel De Janón – Principal  
Juan Manuel Cabarcos – Principal  
Eduardo Jaspe L. – Principal  
Federico F. Melo Klepitch – Principal  
Arturo D. Melo Klepitch – Principal

*Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos*

José Luis García de Paredes – Principal  
Alfonso De La Espriella - Principal  
Maruquel Pabón de Ramírez – Principal  
Laury Melo de Alfaro – Principal  
Arturo D. Melo Sarasqueta - Principal  
Arturo D. Melo Klepitch – Principal

*Comité de Gobernabilidad y Estrategia*

Arturo D. Melo Sarasqueta – Principal  
Arturo D. Melo Klepitch – Principal  
Alfonso De La Espriella – Principal  
Federico F. Melo Klepitch – Principal  
Carlos Henríquez – Principal

*Comité de Finanzas*

Juan Manuel Cabarcos – Principal  
José Luis García de Paredes – Principal  
Carlos Henríquez – Principal  
Eduardo Jaspe L. – Principal  
Federico F. Melo Klepitch – Principal

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de marzo de 2016**

---

*(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)*

**1. Información Corporativa (continuación)**

*Comité de Tecnología*

Maruquel Pabón de Ramirez – Principal  
Miguel De Janón – Principal  
Laury Melo de Alfaro – Principal  
Eduardo Jaspe L. – Principal  
Arturo D. Melo Klepitch – Principal

La participación de los colaboradores del Grupo Melo, como miembros de los diferentes comités, no conlleva el pago de emolumento alguno.

La Junta Directiva de Grupo Melo, S. A. también acostumbra constituir comités especiales temporales los cuales tienen como propósito analizar temas específicos y presentar propuestas a la Junta Directiva.

A continuación se describen las funciones de cada comité:

*Comité de Auditoría*

- Evaluar y aprobar los estados financieros consolidados auditados del Grupo y recomendar su ratificación a la Junta Directiva.
- Estudiar, analizar, revisar y fiscalizar las operaciones financieras que se consideren necesarias, de cada una de las compañías integrantes del Grupo Melo emitiendo recomendaciones a la Junta Directiva resultantes de dichos estudios y análisis.
- Recomendar a la Junta Directiva cualquier acción de naturaleza administrativa producto de tales estudios y análisis.
- Revisar el programa anual de auditoría interna del Grupo y recomendar las medidas que juzgue pertinentes.
- Recomendar a la Junta Directiva la contratación de los auditores externos del Grupo y conocer la programación anual de trabajo que llevarán a cabo los mismos.
- Analizar los estados financieros consolidados auditados y no auditados de las afiliadas agrupadas en divisiones del Grupo, así como también las cartas de gerencia que emitan los auditores externos, dándoles el seguimiento adecuado a las recomendaciones que contengan.
- Solicitar las cartas de gerencia y cualquier otro reporte de auditoría interna de todas las afiliadas agrupadas en divisiones del Grupo, informando a la Junta Directiva los hechos que fueran relevantes.
- Verificar la implementación de las medidas correctivas adoptadas debido a las excepciones reportadas por los auditores internos.
- Solicitar las gráficas, descripciones o narrativas que muestren los controles internos instituidos, incluyendo las de los controles programados e informar a la Junta Directiva de los resultados de los exámenes realizados con las sugerencias pertinentes.

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de marzo de 2016**

---

*(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)*

**1. Información Corporativa (continuación)**

- Iniciar y recomendar estudios de posibles aplicaciones de incentivos fiscales.
- Analizar los resultados económicos semestrales de las compañías subsidiarias del Grupo para llevar cabo la debida proyección fiscal del mismo y evaluar las propuestas al respecto presentadas por contraloría y auditoría interna.
- Llevar a cabo inspecciones / visitas in situ a cualquiera de las subsidiarias.
- Requerir la presencia ante el Comité tanto del contralor, el director de auditoría interna, los vicepresidentes, gerentes o principales ejecutivos.

*Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos*

- Definir políticas efectivas y consistentes dirigidas a reclutar y mantener los mejores ejecutivos del mercado.
- Brindar a la Dirección de Recursos Humanos las bases filosóficas y los procedimientos adecuados para ofrecer un ambiente laboral positivo.
- Definir políticas relativas a la remuneración y beneficios de los ejecutivos o velar por ofrecer oportunidades de crecimiento profesional dentro de Grupo Melo.
- Lograr una baja rotación del personal ejecutivo del Grupo Melo.
- Procurar en la realización de evaluaciones del desempeño del personal ejecutivo.
- Realizar encuestas anónimas entre el personal ejecutivo, con el propósito de establecer cómo se siente dicho personal en su ambiente de trabajo.
- Revisar cómo se encuentra remunerado el personal ejecutivo en comparación con la industria. Adquirir información que permita realizar comparaciones del Grupo con la industria.
- Revisar el nivel de rotación dentro del personal ejecutivo.
- Analizar las compensaciones que reciben los ejecutivos según sus niveles jerárquicos.
- Definir qué nivel de ejecutivos debe participar en las utilidades.

*Comité de Estrategia y Gobernabilidad*

**Funciones de Estrategia**

- Diseñar y proponer a la Junta Directiva la Estrategia Corporativa de Grupo Melo, S.A.
- Diseñar y proponer a la Junta Directiva las Estrategias Empresariales para las unidades de negocio.
- Establecer los parámetros de medición de cumplimiento de las estrategias.
- Evaluar la implementación y dar seguimiento periódico al cumplimiento de los parámetros de medición.
- Analizar y recomendar a la dirección de la empresa, sobre temas de relevancia estratégica para el Grupo.

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de marzo de 2016**

---

*(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)*

**1. Información Corporativa (continuación)**

**Funciones de Gobernabilidad**

- Velar por el fiel cumplimiento de las normas de Gobierno Corporativo que rigen las operaciones de Grupo Melo y sus Subsidiarias, en cumplimiento de las regulaciones vigentes.
- Recomendar enmiendas o ampliaciones a las normas de Gobierno Corporativo para mantenerlas vigentes a cambios y nuevas exigencias del marco Corporativo.
- Revisar, difundir y velar por el cumplimiento de los Principios de Ética Corporativa.

*Comité de Finanzas*

- Establecer objetivos financieros y presupuestarios a corto y mediano plazo.
- Definir estrategias para alcanzar una estructura financiera óptima.
- Establecer estrategias a seguir con los proveedores financieros del Grupo incluyendo la obtención del mejor costo financiero posible.
- Estudiar cualesquiera otros asuntos financieros que surjan en las operaciones del Grupo y hacer recomendaciones.

*Principios de Ética Corporativa*

En reunión ordinaria de la Junta Directiva de la sociedad del Grupo celebrada el 29 de diciembre de 2001 se aprobó la Declaración de Principios de Ética Corporativa:

- Asumir una actitud responsable y honesta para con todos aquellos a quienes se deben y con quienes mantienen relaciones, respetando sus derechos e intereses legítimos, evitando el engaño y la desinformación.
- Mantener un alto sentido de respeto entre todos los miembros de la Compañía, indistintamente de su jerarquía dentro de la Compañía y velar porque no exista el acoso, el hostigamiento ni la discriminación en cualquiera de los niveles de la organización.
- Desempeñar con integridad, honradez y responsabilidad las labores en la Compañía; y responder con veracidad sobre las actividades dentro de la Compañía; brindar cooperación y trabajar en equipo en busca de la mejor utilidad para la Compañía.
- Hacer de conocimiento de la corporación toda información relevante para los intereses de la Compañía. No se debe omitir información o falsear información a nadie y menos a los Accionistas, a la Junta Directiva o a Ejecutivos de igual o superior jerarquía.
- Mantener la confidencialidad de aquellos asuntos corporativos que por su mismo carácter se encuentran en el deber implícito de no revelar.
- Respetar la vida privada y reconocer que todos como individuos tienen derechos, responsabilidades y necesidades sociales y familiares que trascienden el ámbito de la corporación.
- Actuar justamente en el otorgamiento de oportunidades a lo interno de la Compañía, así como frente a todos aquellos grupos o personas que tienen relación directa o indirecta con la Compañía.

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de marzo de 2016**

---

*(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)*

## **2. Declaración de Cumplimiento**

Los estados financieros consolidados de Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”).

## **3. Bases para la preparación de los estados financieros consolidados**

### **3.1 Bases de medición y moneda de presentación**

Los estados financieros consolidados han sido preparados en una base de costo histórico, excepto por la inversión forestal que está a su valor razonable.

Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, moneda funcional del Grupo, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de Norteamérica.

### **3.2 Base de consolidación**

Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2016 incluyen las cuentas de Empresas Melo, S. A. y sus subsidiarias controladas: Empresas Melo Costa Rica, S. A. y Pets Market, S. A., después de la eliminación de todas las transacciones y saldos significativos entre compañías. Los estados financieros consolidados de las subsidiarias son preparados para el mismo período que la Compañía Matriz utilizando políticas de contabilidad consistentes.

Todos los saldos, las transacciones, ingresos y gastos, dividendos y las ganancias o pérdidas resultantes de transacciones entre las compañías que han sido reconocidas como activos, han sido totalmente eliminados en el proceso de consolidación. Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en la consolidación desde la fecha de adquisición, fecha en la que la Compañía obtiene el control y la Compañía continuará incluyendo dichos estados hasta la fecha en la que el control cese. Un cambio en la participación en una subsidiaria que no dé lugar a una pérdida de control es registrado como una transacción patrimonial.

### **3.3 Estimaciones y supuestos significativos de contabilidad**

La preparación de los estados financieros consolidados del Grupo requiere que la Administración realice estimaciones y supuestos que afectan las cifras informadas de ingresos, gastos, activos y pasivos y la divulgación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados. Debido a la incertidumbre implícita en estas estimaciones y supuestos podrían surgir ajustes a las cifras de importancia relativa que afecten los importes divulgados de los activos y pasivos en el futuro.

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de marzo de 2016**

---

*(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)*

**3. Base para la preparación de los estados financieros consolidados (continuación)**

*Estimaciones y supuestos*

Los principales supuestos en relación con hechos futuros y otras fuentes de las estimaciones propensas a variaciones a la fecha de los estados financieros consolidados que por su naturaleza tienen un alto riesgo de causar ajustes de importancia relativa a las cifras de los activos y pasivos en los estados financieros consolidados del próximo año, se presentan a continuación:

*Activos por impuesto sobre la renta diferido*

Los activos por impuesto sobre la renta diferido han sido reconocidos considerando que existe una probabilidad razonable de su realización a través de su aplicación a utilidades fiscales futuras conjuntamente con una planeación de estrategias fiscales diseñada por la Administración del Grupo.

*Activos biológicos*

El Grupo contrata los servicios de peritos valuadores independientes para la determinación del valor razonable de la inversión forestal.

**4. Resumen de las principales políticas de contabilidad**

**Efectivo**

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

**Activos financieros**

***Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros***

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

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

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



**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de marzo de 2016**

---

*(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)*

**4. Resumen de las principales políticas de contabilidad (continuación)**

***Medición subsecuente de los activos financieros***

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

**Documentos y cuentas por cobrar**

Los documentos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y que no se cotizan en mercados activos y son reconocidos inicialmente al importe de los respectivos documentos o facturas. Después de su reconocimiento inicial, los documentos y cuentas por cobrar son registrados por el Grupo al costo amortizado menos una estimación por deterioro. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando los documentos y cuentas por cobrar son dados de baja o por deterioro.

Además, los documentos por cobrar incluyen facilidades de crédito que se otorgan a clientes por compra de lotes y casas desarrolladas por el Grupo. El período de vencimiento de estas facilidades es entre uno y quince años. Los documentos por cobrar se rescinden en el caso de mora de tres cuotas de pago por parte del cliente y se lleva de acuerdo al proceso legal correspondiente.

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

Las cuentas por cobrar con partes relacionadas y afiliadas son reconocidas y registradas al costo.

**Inversiones en instrumentos patrimoniales**

Las inversiones en instrumentos de patrimonio, disponibles o no para la venta, que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo, cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad y en las que el Grupo carece de influencia significativa, son medidas al costo después de su reconocimiento inicial.

**Deterioro de activos financieros**

El Grupo evalúa a la fecha del estado consolidado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos pudieran estar deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros es considerado deteriorado si, y solo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero y que el evento de pérdida detectado tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados para el activo financiero o del grupo de activos financieros que pueda ser confiablemente estimado. La evidencia del deterioro puede incluir indicadores de que los deudores están experimentando significativas dificultades financieras, retrasos en el pago de intereses o pagos del principal, la probabilidad de que tales deudores se encuentren en un proceso de quiebra u otro tipo de reorganización financiera y cuando la información indique que hay una disminución estimable en los flujos de efectivo del Grupo de incumplimientos contractuales.

#### **4. Resumen de las principales políticas de contabilidad (continuación)**

##### **Deterioro de activos financieros registrados al costo amortizado**

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

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

##### **Deterioro de activos financieros registrados al costo**

Cuando el Grupo establece que ha incurrido en una pérdida por deterioro en el valor de las inversiones en instrumentos de patrimonio que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo, estima el importe de la pérdida como la diferencia entre el importe en libros del instrumento de patrimonio y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados con la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares y deduce la pérdida del valor registrado del activo y reconoce la pérdida en los resultados del año en que ocurre.

##### **Baja de activos financieros**

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

##### **Deterioro de activos no financieros**

El Grupo efectúa una revisión al cierre de cada ejercicio contable sobre los valores en libros de sus activos no financieros, con el objeto de identificar disminuciones de valor cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables. Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede el importe recuperable, el Grupo valúa los activos o las unidades generadoras de efectivo a su importe recuperable, definido éste como la cifra mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. Los ajustes que se generen por este concepto se registran en los resultados del año en que se determinan.

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de marzo de 2016**

*(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)*

**4. Resumen de las principales políticas de contabilidad (continuación)**

**Pasivos financieros**

***Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros***

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

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

Los pasivos financieros del Grupo incluyen documentos y cuentas por pagar comerciales, bonos por pagar, valores comerciales negociables, préstamos generadores de interés y deuda y otros pasivos.

**Medición subsecuente de los pasivos financieros**

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

**Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados**

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

**Baja de pasivos financieros**

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

**Inventarios**

Los inventarios son valorados al menor del costo o valor neto de realización. 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.

- |  |  |
|--|--|
| • Productos terminados                         | Costo promedio   |
| • Inventario de maquinarias y automóviles      | Costos específicos según factura del proveedor   |
| • Inventario de aves ponedoras y reproductoras | Aves en la etapa de levante son valuadas a costo<br>Aves en la etapa de producción son valuadas a costo amortizado |

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de marzo de 2016**

*(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)*

**4. Resumen de las principales políticas de contabilidad (continuación)**

El inventario de aves ponedoras y aves reproductoras en producción son medidos al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor, ya que su valor razonable no puede medirse de forma fiable, debido a que no existe un mecanismo de descubrimiento de precio para determinar el valor razonable.

**Propiedades, equipos y mejoras**

Las propiedades, equipos y mejoras, se contabilizan originalmente al costo de adquisición menos su depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiese. Las renovaciones y mejoras importantes se registran al costo de adquisición o construcción. Los desembolsos por reparaciones y mantenimiento que no reúnen las condiciones para su reconocimiento como activo y la depreciación, 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 de equipos y mejoras, 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. Un detalle de las vidas útiles estimadas se presenta a continuación:

	Vida útil estimada
Propiedades y mejoras	de 30 a 40 años
Maquinarias y equipos	de 3 a 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 de inmuebles u otros, más los costos financieros imputables a la obra.

Los valores registrados de propiedades, equipos y mejoras 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 donde los valores registrados exceden el monto recuperable, los activos son rebajados a su valor recuperable. Los deterioros por pérdidas son reconocidos en los estados consolidados de resultados.

Un componente de propiedades, equipos y mejoras 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.

Las mejoras a propiedades arrendadas bajo contratos de arrendamiento operativo son amortizadas bajo el método de línea recta calculado sobre la extensión de los contratos de arrendamientos respectivos.

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de marzo de 2016**

*(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)*

**4. Resumen de las principales políticas de contabilidad (continuación)**

**Equipo para arrendamiento**

El equipo para arrendamiento, se contabiliza originalmente al costo de adquisición menos su depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro si los hubiese.

La depreciación de equipo para arrendamiento, 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. El detalle de la vida útil estimada se presenta a continuación:

	Vida útil estimada
Equipo para arrendamiento	5 años

**Inversión en asociadas**

Las inversiones en entidades asociadas están registradas utilizando el método de la participación. Una asociada es una entidad en la que el Grupo tiene influencia significativa y no es una subsidiaria, ni constituye una participación en un negocio conjunto.

Bajo el método de la participación, la inversión en una asociada es registrada inicialmente al costo reconociendo posteriormente los incrementos o disminuciones de su importe en libros de la porción que corresponde al Grupo en los resultados obtenidos por la entidad participada, después de la fecha de adquisición. Los dividendos recibidos de la asociada se acreditan al importe en libros de la inversión. Cuando sea necesaria la realización de ajustes para reconocer los cambios que sufra la participación proporcional en la asociada participada como consecuencia de cambios en otro resultado de la asociada, el Grupo reconoce tales cambios en su propio resultado. Las pérdidas y ganancias no realizadas provenientes de transacciones entre el Grupo y la asociada son eliminadas antes de reconocer la participación del Grupo en los resultados de su asociada. La plusvalía comprada relacionada con una asociada está incluida en el importe en libros de la inversión y no es amortizada. Después de la aplicación del método de la participación, el Grupo determina anualmente si es necesario reconocer cualquier pérdida por deterioro relacionada con la inversión neta en una asociada.

La fecha de los estados financieros de las asociadas y del Grupo son las mismas y las políticas contables utilizadas por las asociadas coinciden con las políticas contables utilizadas por el Grupo en la preparación de sus estados financieros consolidados.

#### **4. Resumen de las principales políticas de contabilidad (continuación)**

##### **Inversión forestal**

El Grupo registra como inversión forestal los costos de reforestación, los desembolsos realizados por la ejecución del plan de desarrollo forestal, manejo y todos los gastos corrientes y administrativos para la operación y mantenimiento de la reforestación. Las ganancias por el crecimiento físico de los árboles son registradas en los resultados.

##### **Acciones en tesorería**

El Grupo registra la adquisición de instrumentos de patrimonio propios al costo, disminuyendo tal costo del patrimonio. El Grupo no reconoce en los resultados del año ninguna pérdida o ganancia derivada de la compra, venta, re-emisión o cancelación en la negociación de instrumentos de patrimonio propios.

##### **Fondo de cesantía / prima de antigüedad**

Las leyes laborales panameñas establecen que los empleadores deben tener un fondo de cesantía para pagar al trabajador al cesar la relación de trabajo, cualquiera que sea la causa, una prima de antigüedad y además una indemnización en casos de despidos injustificados. El Grupo cotiza al fondo de cesantía en base al 2.25% del total de las remuneraciones pagadas. Este fondo está restringido al uso del Grupo y sólo los intereses que devenga el fondo corresponden al Grupo. El fondo de cesantía se encuentra depositado en una entidad financiera autorizada.

##### **Cuentas y gastos acumulados por pagar**

El Grupo reconoce sus cuentas y gastos acumulados por pagar 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 los resultados del período cuando al pasivo financiero se da de baja.

##### **Préstamos por pagar**

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

Después del reconocimiento inicial, los préstamos por pagar, son subsecuentemente valorados al costo amortizado. El costo amortizado es calculado tomando en consideración cualquier descuento o prima en el traspaso. Pasivos que son mantenidos para negociarlos son subsecuentemente valorados al valor justo. 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.