REPÚBLICA DE PANAMÁ
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-A
INFORME DE ACTUALIZACION ANUAL*

Año terminado al 31 de diciembre de 2015

RAZON SOCIAL DEL EMISOR:	**GRUPO MELO, S.A.**
VALORES REGISTRADOS:	**ACCIONES COMUNES**
TELEFONO Y FAX:	**323-6900 FAX: 224-2311**
DIRECCION:	**VIA ESPAÑA 2313, RIO ABAJO**
CORREO ELECTRÓNICO:	dirfinanzas@grupomelo.com

I PARTE

I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

A. Historia y Desarrollo de GRUPO MELO, S.A.

Grupo Melo, S.A. es una sociedad anónima organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No.5316 de 16 de agosto de 1977, inscrita a la Ficha 021223, Rollo 1020, Imagen 0524, de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, desde el 5 de enero de 1978. Desde su organización Grupo Melo, S.A. ha reformado en varias ocasiones las disposiciones de su pacto social. Dichas reformas se encuentran debidamente inscritas en el Registro Público de Panamá. Grupo Melo, S.A. es una empresa pública registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores, cuyas acciones están listadas y se negocian a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Sus oficinas principales están ubicadas en Vía España 2313, Río Abajo, de la ciudad de Panamá.

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 el Grupo Melo existe una tenencia de acciones piramidal en donde la sociedad Grupo Melo, S.A. es la sociedad tenedora de acciones madre. Grupo Melo, S.A. y subsidiarias (en adelante "Grupo Melo"), es un conglomerado de empresas compuesto por diversas sociedades entre las que se destacan: Empresas Melo, S.A., Altos de Vistamares, S.A., Embutidos y Conservas de Pollo, S.A., entre otras, cuyas operaciones se encuentran diversificadas en distintas actividades comerciales e industriales. Grupo Melo inició operaciones en 1948.

Al 31 de diciembre de 2014 Grupo Melo, S.A. ("holding company") es propietaria del 100% de las acciones emitidas y en circulación de las sociedades operativas que conforman la corporación de empresas denominada Grupo Melo.

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

B. Pacto Social y Estatutos del Solicitante

Cualquier director podrá tener un cargo remunerado en la sociedad además del cargo de director. Ningún contrato, acto o transacción de esta sociedad con cualquier persona natural o jurídica, será afectado o inválido porque algún accionista, director u otra persona vinculada a la sociedad sea parte o tenga intereses en dicho contrato, acto o transacción, o esté en cualquier forma relacionada con tal persona natural o jurídica, y cualquiera que llegare a ser director de esta sociedad queda relevado de cualquier responsabilidad que pudiera caberle por contratar con esta sociedad para su propio beneficio o el de cualquier persona natural o jurídica, en la cual pueda estar en alguna forma interesado, y ningún accionista estará en la obligación de rendir cuentas a la sociedad de cualquier beneficio o compromiso que emanare de cualquier contrato, acto o transacción, siempre que tal director hiciere conocer a los demás directores o dignatarios de la sociedad su interés en aquel contrato, acto o transacción ya sea antes o al tiempo en que tal contrato, acto o transacción fuere discutido, celebrado y aprobado por la Junta Directiva.

En relación a las condiciones que gobiernan la forma en la cual las asambleas generales anuales y las asambleas extraordinarias son convocadas, los accionistas reunidos en Asamblea General de Accionistas constituyen el poder supremo de la sociedad, los cuales se reunirán previa convocatoria con no menos de cinco (5) días ni más de treinta (30) días calendarios de anticipación o por renuncia expresa por parte de los accionistas a que se les convoque para celebrar una Asamblea General de Accionistas, ordinaria o extraordinaria.

La convocatoria se podrá realizar mediante la entrega personal o por correo de la citación a cada accionista registrado con derecho a voto o mediante la publicación de la convocatoria en un periódico de circulación nacional por tres (3) días consecutivos o mediante ambos sistemas conjuntamente.

Para la convocatoria de una Asamblea General de Accionistas se tomarán en consideración aquellos accionistas que se encuentren debidamente registrados en la sociedad por lo menos treinta (30) días calendario antes a la fecha de la reunión.

Todas las decisiones que se adopten en cualquier reunión de una Asamblea General de Accionistas serán tomadas por mayoría simple de los accionistas que se encuentren presentes, siempre y cuando exista el quórum reglamentario para celebrar la reunión.

Los accionistas tendrán derecho a emitir un (1) voto por cada acción, pero en ningún caso podrán por un voto de la mayoría privar a los accionistas de sus derechos adquiridos ni imponerles una resolución contraria al Pacto Social o a los Estatutos.

En la sociedad Grupo Melo, S.A. no se contempla ningún tipo de limitaciones en los derechos para ser propietarios de valores, ni para cambiar los derechos de los tenedores de acciones, ni para modificar el capital que sean más rigurosas que las exigidas por la ley.

C. Descripción del Negocio

Grupo Melo es un conglomerado de empresas que desarrollan actividades agro-industriales y comerciales a nivel nacional, desde Darién hasta Changuinola. Además, tiene una reciente operación comercial en Costa Rica. Estos negocios son operados a través de una estructura interna, definida en dos grupos operativos y 8 divisiones.

A lo largo del territorio nacional el Grupo cuenta con 204 puntos de venta que forman parte del Grupo Alimentos y Grupo Comercial. Este ultimo constituido por las Divisiones de Almacenes, Maquinaria, Restaurante y Bienes Raíces.

Grupo Alimentos: Considera la cadena integrada de operaciones avícolas, conformada por la División Producción, División Piensos, División Procesamiento/Mercadeo y División Valor Agregado. Esta integración vertical de todos los procesos es la principal fortaleza del Grupo

Alimentos, ya que garantiza la más alta calidad en cada uno de los productos alimenticios que son fabricados bajo la marca MELO.

El Grupo Alimentos cuenta con fincas de cría y engorde con capacidad para más de tres millones de pollos, dos plantas de incubación y huevos fértiles, dos plantas clasificadoras de huevos de mesa, un centro de investigación avícola tropical, plantas de procesamiento de aves, y dos plantas de valor agregado. Actualmente la Planta Procesadora de Aves continúa un proceso de modernización y ampliación de sus instalaciones, que les permitirá incrementar la capacidad de procesamiento de aves y mejorar la eficiencia de sus procesos.

Todas las instalaciones cumplen con un riguroso programa de Buenas Prácticas de Manufacturas (Good Management Practices), que es la base fundamental de un plan de aseguramiento de calidad. Igualmente todas las plantas cuentan con la certificación del Programa Análisis de Riesgos y Puntos Críticos de Control (Hazard Analysis and Critical Control Point – HACCP). Los productos de la División Alimentos son ofrecidos en toda la cobertura nacional y, a su vez, se exportan a países de América Central, América del Sur y el Caribe.

División Almacenes: Está conformada por la cadena de almacenes agropecuarios más grande del país, la cadena de productos y servicios para mascotas y jardinería más grande del país y la cadena de almacenes de materiales de construcción. También cuenta con la distribución al por mayor de paquetes de soluciones agropecuarias para clientes productores y de materiales de construcción para empresas constructoras.

Tiene a disposición del público 97 de venta con operaciones en todo el país en su formatos de Almacenes Agropecuarios Melo, Empresa Mayorista Melo, Melo Pet & Garden, COMASA y Multiláminas. Igualmente cuenta con 11 puntos de ventas en Costa Rica donde opera los Almacenes Pets Market. Este Departamento también administra los proyectos de reforestación del Grupo. La División mantiene su estrategia de expansión, basada en la apertura de nuevas tiendas en lugares estratégicos.

División Maquinarias: Representantes de las marcas de Jhon Deere Línea Agrícola y Construcción, de las marcas de automotriz Isuzu y MG, es líder en la venta de camiones livianos al igual que en la venta de llantas industriales y distribuye equipos industriales de marcas como Bomag, Sullair, Tennant, Myers, entre otras

Opera 10 centros de ventas en Panamá, Azuero, Colón y David, en donde también se brindan servicios de reparación y mantenimiento a flotas y clientes particulares través de sus talleres especializados. La División tiene previsto en el 2015, ampliar su red de agencias hacia otros puntos del interior del país.

Esta División ha incorporado la nueva línea de negocios de Renta de Maquinarias, que está brindándole soporte al creciente sector de la construcción.

División Restaurantes: Tiene bajo su responsabilidad las operaciones de la cadena líder Pío Pío, especializada en comida rápida con sabor panameño. La cadena Pío Pío cuenta con 80 puntos de venta en todo el país. Los restaurantes Pío Pío ofrecen un amplio y variado menú a base de pollo, al igual que acompañantes, bebidas naturales y postres. Reconocido por su combinación de precio y calidad, es uno de los restaurantes más populares a nivel nacional. La cadena Bredos ofrece desayunos, emparedados, sopas y ensaladas. Los planes de expansión se han complementado con la apertura de la cadena Panizzi que ofrece un variado menú de pizzas y pastas.

División Bienes Raíces: Se encarga del desarrollo, promoción y venta de lotificaciones campestres en ambientes frescos de montaña cercanos al área metropolitana. Sus Proyectos Los Altos de Cerro Azul y Altos del María lideran las opciones de lotes y residencias de descanso familiar en tierras de altura en Panamá. Con la campaña de lanzamiento de Villas de Siena en Altos del María, bajo un concepto un concepto innovador en el sector de montaña, compuesto por apartamentos, Townhouses y villas dentro de un área con amenidades de acuerdo a las expectativas de los residentes.

D. Estructura Organizativa (Grupo Melo)

NOMBRE SUBSIDIARIA / DIVISION	JURISDICCIÓN Y DOMICILIO	PARTICIPACIÓN ACCIONARIA
SOCIEDAD OPERATIVA		
Empresas Melo, S. A.	Panamá	100%
DIVISIÓN ALIMENTOS		
Comercial Avícola, S. A.	Panamá	100%
Embutidos y Conservas de Pollo, S.A.	Panamá	100%
Bolmesa S.A.	Panamá	100%
Atlantic Grain Terminal, S.A.	Panamá	25%
Recuperación de Proteínas	Panamá	50%
DIVISIÓN ALMACENES		
Inmobiliaria Los Libertadores, S.A.	Panamá	100%
Empresas Melo Costa Rica, S.A.	Costa Rica	100%
Pets Market, S.A.	Costa Rica	100%
DIVISION MAQUINARIA		
Inversiones Chicho, S.A.	Panamá	100%
Fuerza Automotriz, S.A.	Panamá	100%
DIVISION RESTAURANTES		
Estrategias y Restaurantes, S.A.	Panamá	50%
DIVISIÓN BIENES RAÍCES		
Altos de Vistamares, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Amaya, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Oria, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Electra, S.A.	Panamá	100%
Bienes Raíces Cerro Azul, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Chichibali, S.A.	Panamá	100%
Administradora Los Altos del María, S.A.	Panamá	100%
Administradora Los Altos Cerro Azul, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Las Guacamayas, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Los Macanos, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Las Colinas, S.A.	Panamá	100%
Jardines y Paisajes S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Nuario, S.A.	Panamá	100%
Luxury Camping, S.A.	Panamá	100%
DIVISION SERVICIOS		
Melval, S.A.	Panamá	100%

E. Propiedades, Plantas y Equipo

Las propiedades, equipos y mejoras netas de Grupo Melo totalizan B/.123.37 millones al 31 de diciembre de 2015, B/.12 millones más que en diciembre de 2014. Los principales activos fijos por división de negocio, son:

División Alimentos: Cuenta con fincas reproductoras, incubadoras, planta de compostaje, ponedoras y de engorde ubicadas en Cerro Azul, Pacora y Gatuncillo Colón. Posee una moderna planta de fabricación de piensos ubicada en Mañanitas, una Planta de Procesamiento ubicada en Juan Díaz y distribuidoras ubicadas en Panamá, David, Penonomé, Santiago, La Villa de Los Santos, Changuinola y Darién. Adicionalmente, tiene una planta de procesamiento de embutidos en Pueblo Nuevo y una moderna planta de Procesamiento Posterior, en el área de Juan Díaz. (Planta Manuel E. Melo). En el 2015 continuó el proyecto de Mejora y Ampliación de la Planta de Juan Díaz, la cual contará con modernos equipos de alta tecnología, que permitirán atender la creciente demanda de productos avícolas, a la vez que aportará mayor eficiencia en las fases de procesamiento, empaque y distribución de pollo fresco hacia los diferentes canales de ventas.

División Almacenes: Incluye las instalaciones en Río Abajo donde se encuentran los almacenes El Agricultor, Melo Pet and Garden, las oficinas administrativas y depósitos. Tiene además una propiedad en la vía Ricardo J. Alfaro donde se encuentra una de las sucursales de Pet And Garden. Cuenta con propiedades en David y Chitré donde han construido Almacenes Agropecuarios. También son propietarios de la Distribuidora Melo Panamá, ubicada en La Pulida y de los almacenes Agropecuario y de Materiales ubicados en Chorrera. En cabuya opera un centro de distribución. En Aguadulce opera una distribuidora ubicada en la Vía Interamericana.

División Maquinarias: Entre sus principales activos se encuentra el de COPAMA Villa Lucre, donde opera la Casa Matriz de la División, el edificio para venta de equipo y maquinaria en Brisas del Golf y venta de equipo en la Vía Ricardo J. Alfaro. También cuenta con propiedades en Azuero y David. En 2015 se tiene culminó la construcción la apertura de una nueva sucursal en Calle 50, Ciudad de Panamá. Adicionalmente operan a satisfacción las facilidades para la atención a clientes en el edificio de COPAMA en Villa Lucre.

División Restaurantes: Cuenta con 3 locales propios, ubicados uno en Santa Ana y dos en Juan Díaz. El resto de los restaurantes, de acuerdo al modelo de negocios de Pío Pío y Bredos, son alquilados.

División Bienes Raíces: Cuenta con oficinas administrativas en la Urbanización los Ángeles, en Cerro Azul y Altos del María. Igualmente cuenta con un inventario de tierras por desarrollar que permitirá suplir la demanda por los próximos 10 años.

Adicionalmente, el Grupo cuenta con otros activos (terrenos, construcciones menores, mejoras, etc.) distribuidos en todo el país, así como una vasta flota de equipos rodantes que son parte de la logística de distribución de nuestros negocios.

F. Investigación y Desarrollo

Grupo Melo distribuye su campo de investigación y desarrollo en dos grandes áreas:

Departamento de Investigación

En la Sección avícola hay un departamento que realiza los análisis estadísticos de los parámetros de crecimiento y desarrollo de las aves de las granjas avícolas. Se cuenta con dos laboratorios: uno para el análisis de la calidad de los insumos importados para la producción de los alimentos animal (aves, mamíferos). En este laboratorio también se evalúa el balance nutricional de los alimentos para las granjas avícolas de EMPRESAS MELO y el alimento para la venta al público. El segundo laboratorio es el encargado de realizar los análisis de calidad microbiológica de todo lo referente a las granjas de producción y levante de las granjas avícolas.

En la Sección de Almacenes Agrícolas, se realizan ensayos en parcelas demostrativas para evaluar la adaptación a las condiciones de cultivo de Panamá de variedades de semillas mejoradas de arroz y maíz. Se realizan ensayos de eficiencia de fertilizantes y eficacia de pesticidas que se van a introducir al país a través de los almacenes agrícolas. Todos estos ensayos son realizados por ingenieros agrónomos y están a disposición de los agricultores para su consulta. Se realizan visitas técnicas y capacitaciones a cargo de los especialistas de los almacenes agrícolas y de las empresas productoras de los agroquímicos, semillas y equipos que se distribuyen a través de Empresas Melo.

Actualmente se está trabajando en investigaciones para desarrollar productos a base de los desechos de las fincas avícolas, cumpliendo con las normas ambientales del país. Para ello se cuenta con instalaciones, laboratorio, equipo y personal en constante capacitación y con asesorías externas.

Departamento de Estudio y Desarrollo

Se dedica a los estudios de factibilidad, anteproyectos, diseño, construcción y mantenimiento de las infraestructuras de los diferentes Departamentos del Grupo Melo. Con personal especializado en ingeniería civil, química, industrial y arquitectura.

G. Información sobre tendencias

En el 2014 la economía panameña creció 6% y se ubicó como una de las economías líderes en la región. La reducción de los precios del petróleo, la recuperación de la economía norteamericana, la continuación de las obras de ampliación del canal y la consolidación del sector servicios de la economía son factores que contribuirán al crecimiento económico sostenido durante 2015.

II. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al cierre del último trimestre de 2015, la relación corriente terminó en 1.78 veces lo cual es superior al cierre de 2014 cuando terminó en 1.74 veces. El capital de trabajo mostró un crecimiento relevante del 12% con respecto al 2014; alcanzó un saldo de B/. 73.64 millones lo que refleja una cobertura mayor de los pasivos corrientes por parte de los activos corrientes, una sólida posición de liquidez para el Grupo.

Los activos corrientes, al cierre del 2015 se incrementaron en B/.14.2 millones respecto al año anterior. Los inventarios crecieron en B/. 5.22 millones debido en parte a las compras de maquinarias y equipos para la División Maquinarias y mercancías para la División Almacenes. El inventario total de B/.92.3 millones representa el 54% de los activos corrientes. Con la misma tendencia, los documentos y cuentas por cobrar aumentaron en B/.6.19 millones llegando a totalizar el 31% de los activos corrientes.

Los pasivos corrientes mostraron un crecimiento de B/. 6.2 millones con respecto a diciembre de 2014. El financiamiento con proveedores, que representa el 42% del total de pasivos corrientes, incrementó B/.6.59 millones en este ejercicio. La deuda financiera a corto plazo disminuyó en B/.2.5 millones. Este movimiento es cónsono con el comportamiento de las ventas. La División Almacenes y la División Maquinaria aprovecharon los acuerdos de compra de sus principales proveedores para apoyar el crecimiento en cuentas por cobrar e inventarios.

El amplio flujo de efectivo generado por el Grupo Alimentos permitió la reducción del apalancamiento a pesar de las presiones del crecimiento en ventas y las necesidades de financiamiento de inversiones.

B. Recursos de Capital

Durante 2015 la fortaleza financiera del Grupo se fue consolidando hasta llegar a niveles record. La relación deuda entre capital a diciembre 2015 fue de 1.11 veces comparado con 1.25 veces reportado en diciembre 2014. La generación de flujo de efectivo fue la principal fuente de recursos para atender las necesidades de crecimiento del Grupo, lo cual permitió mantener un bajo nivel de endeudamiento.

A diciembre 2015 Grupo Melo registró un patrimonio total de B/.155.9 millones, lo que representa un crecimiento del 18% con respecto al año anterior. Este incremento se debe principalmente a la retención de utilidades del periodo que, junto a las utilidades retenidas en periodos anteriores, alcanzaron un saldo de B/.109.29 millones. Al finalizar el 2015 los pasivos totalizaron B/. 172.72 millones, un 4.2% más que el año 2014. Los pasivos a largo plazo no registraron variaciones de mayor relevancia con respecto en el 2014.

El desempeño de Grupo Melo al cierre del año 2015 produjo un EBITDA de B/. 55.21 millones vs B/. 42.04 millones en 2014. Este incremento de B/.13.2 millones o 31% viene dado por el aumento en la eficiencia en la producción que resulta en una mayor rentabilidad al finalizar el año. Con este logro Grupo Melo mantiene la tendencia de los últimos años al ir reduciendo el indicador de deuda bancaria entre EBITDA de 2.75 veces en 2014 a 2.05 veces en 2015. Al igual que la relación pasivos/EBITDA, que se fijó en 3.13 veces al cierre de 2015 mientras que en 2014 fue de 3.94 veces. Finalmente, la relación de EBITDA a ventas llega a 12.48%. Todos estos indicadores evidencian mayor eficiencia y generación de flujo de efectivo suficiente para mantener las necesidades de endeudamiento en un nivel razonable.

C. Resultados de las Operaciones

Los resultados financieros y operativos del Grupo Melo durante 2015 continúan con la tendencia de crecimiento sostenido alcanzada durante los años anteriores. La demanda por los productos ofrecidos a través de las principales líneas de negocio le ha permitido posicionar los niveles de ventas y utilidades como los máximos en su historia.

A lo largo del año 2015, Grupo Melo logró mantener el crecimiento como resultado de las inversiones realizadas para incrementar la eficiencia y las decisiones estratégicas tomadas para aprovechar las oportunidades de la economía local y los mercados internacionales. Las ventas mostraron un saldo B/.442.26 millones al finalizar el periodo, 4% mayor que el mismo periodo del año anterior. La utilidad neta llego a B/.32.2 millones lo que es un 48% superior a 2014. El margen neto del grupo se fijó en 7.29% vs 5.10% en el periodo anterior.

Ante la volatilidad de las materias primas (commodities) utilizadas para fabricar el alimento de pollos de engorde, se han desarrollado métodos para aprovechar al máximo todos los nutrientes de los principales ingredientes (maíz y soya). Esto ha contribuido a que el factor de conversión alimenticia haya mejorado significativamente lo que resulta en una mejor eficiencia en la operación. El alimento diseñado a la medida permite mayor crecimiento y ganancia en peso lo que, combinado con un buen balance nutritivo y una crianza óptima, permite obtener mejores resultados. La División Alimentos presentó un crecimiento de 6% en 2015, una posición firme en un mercado avícola maduro. Panamá ostenta uno de los consumos per cápita de pollo más altos de la región, entre 82 y 84 libras al año, comparable solo con Brasil, Estados Unidos y casi duplicando los niveles de Centroamérica. Esta realidad sirve de catalizador para el constante mejoramiento, aunado a estrategias de producción y mercadeo, que mantienen a Grupo Melo a la vanguardia. Se cuenta con una de las redes de distribución de productos masivos más amplias en el país, con transportes que salen todos los días hacia las 7 agencias de distribución a través de las que se cubre toda la geografía nacional con productos frescos, preferidos por su calidad.

La dinámica División Almacenes continuó cosechando frutos positivos en 2015. Se destaca un mejoramiento constante en todos los puntos de venta, respaldado por un plan de inversión anual que incluye remodelaciones, equipos de informática, góndolas, mejoramiento de pisos y

exhibiciones. Hubo 6 remodelaciones este año: 2 Almacenes Agropecuarios Melo y 4 en Pets and Garden. Esta última se ha establecido como la cadena más grande de jardinería y mascotas en Panamá. A sus 27 locales se les sumarán próximamente 4: Market Plaza Costa Verde y Plaza On-D-Go en La Chorrera; City Plaza, en el Crisol; y en Villa Zaíta Mall. La oferta de servicios continúa en aumentó: 25 puntos de ventas brindan el servicio de estética canina y clínica veterinaria donde los clientes reciben un servicio rápido y de calidad, respaldados por nuevos equipos y la posibilidad de realizar pruebas de laboratorio.

A nivel de servicios para el productor agropecuario, la División Almacenes se ha enfocado en la promoción y comercialización de paquetes tecnológicos estratégicos que generen propuestas de valor y aumenten la productividad de los emprendimientos de sus clientes. Ante el fenómeno de El Niño este año se ha invertido tiempo en explorar los materiales, productos y prácticas agronómicas que se requieren para mantener la producción óptima. Con este fin, se han agregado servicios técnicos al portafolio adquiriendo una fumigadora autopropulsada para la aplicación eficiente de protectores de cultivos y además, se adquirió una esparcidora de compostaje para incorporar materia orgánica a parcelas agrícolas. Estos servicios están enfocados a los cultivos de maíz, caña, arroz, hortalizas y piñas. Para aumentar la participación de mercado, se diseñaron diferentes paquetes tecnológicos para cultivos específicos tales como caña, hortalizas, café y frijoles. Estos paquetes incluyen promoción con personal experto, variedad de productos en las diferentes etapas del cultivo y programas de financiamiento a la medida.

La División Maquinaria y Automotriz continúa progresando con firmeza debido principalmente a los resultados de la línea Isuzu. En febrero de 2015 se inauguró una nueva sucursal automotriz en Chorrera lo que le permite a las líneas Isuzu y MG tener una presencia más sólida en el área. El primer año de operación de esta facilidad tuvo resultados muy positivos confirmados por un incremento en ventas y la mejor oferta de servicios de posventa. La línea John Deere agrícola mantiene el liderazgo en la industria, respaldado por la gran aceptación de tractores y cosechadoras de granos en el mercado. La separación de las operaciones de los departamentos de Maquinaria y Automotriz se concluyó en 2015 con la construcción de un nuevo edificio para las líneas John Deere en la ciudad de David. Ahora cada operación se enfoca exclusivamente en sus funciones, optimizando el servicio y la atención de ambos segmentos. Se han hecho esfuerzos para desarrollar la posventa a través de clínicas de servicios y cursos a los clientes y sus chóferes, de manera que operen el equipo con más eficiencia. En conjunto con la fábrica, se desarrollan iniciativas para mejorar el servicio y apoyar la gestión de contratos de mantenimiento.

La expansión es una constante en la División Restaurantes la cual cierra 2015 con un total de 83 locales a nivel nacional. Durante el año se abrieron 6 restaurantes Pío Pío: en Calle 13 de Colón, un segundo local en Chitré, otro en la 24 de diciembre con la modalidad de auto rápido; los más recientes se encuentran en el área de Mañanitas, en El Coco de la Chorrera y en Villa Grecia. Los locales de Coronado y Bejuco fueron remodelados. Panizzi, una franquicia propia y nueva, especializada en pizzas y pastas, vio la apertura de su primer restaurante en el mes de abril, en la Plaza Baturro de Parque Lefevre, seguido en julio por un segundo local, en el área de El Crisol en Vía Tocumen. Junto a la franquicia de emparedados, ensaladas y sopas Bredos, inaugurada en 2014, Grupo Melo ostenta tres cadenas de restaurantes de concepto propio o in house, un caso ejemplar en el competitivo mercado panameño de la comida rápida.

El año 2015 finalizó con buenos resultados para la División Bienes Raíces. Las ventas crecieron en 34% con relación al año anterior. Este importante incremento, sumado a una eficiente gestión administrativa, le permitió a la División sobrepasar los presupuestos de utilidades. La venta de casas y lotificaciones en los proyectos de Altos de Cerro Azul y Altos del María, junto con la representación de United Country como intermediarios en la gestión de broker, siguen siendo la base de la división.

D. Análisis de Perspectivas

Para el 2016 se espera que la economía panameña continúe su ritmo de crecimiento, como en 2015. La División Alimentos, proyecta invertir en equipos para aumentar la venta de piensos a productores de cerdos y pollos. Adicionalmente, en 2016 se culminará el proyecto de ampliación en la operación de producción de huevos de mesa en Carriazo, donde se construyen dos fincas con alta tecnología. Se continuarán realizando mejoras en fincas, reemplazando equipo manual por automático; revisando los procesos con auditorías de buenas prácticas de manufactura. Se ha avanzado en desarrollar auditorías de bienestar animal, las cuales comenzarán a implementarse periódicamente en 2016.

Se ha dado inicio a los planes para la modernización de la planta de embutidos y salchichas, los cuales se encuentran en la etapa de diseño y desarrollo. Este proyecto de infraestructura será una de las inversiones más grandes de Grupo Melo para el 2016, buscando contar con facilidades de producción que permitan responder con eficiencia a la demanda del mercado y a la buena acogida de la marca.

Durante el 2016 en la División Almacenes se proyecta la apertura de dos nuevos Almacenes Agropecuarios en el área de Veraguas y Darién, y continuar con el programa de remodelación de los locales existentes. Esta División mantiene expectativas optimistas de acuerdo a la apertura de todos estos nuevos puntos de venta y la introducción de nuevas líneas de productos y servicios con las cuales se pretende aumentar la participación de mercado y mejorar los rendimientos.

La División Maquinarias concentrará sus esfuerzos en el mejoramiento de la oferta de productos y servicios post –venta en el próximo periodo. Las inversiones estarán destinadas a fortalecer la capacidad instalada y la cobertura en el territorio nacional. Se planea inaugurar una sucursal en Darién, atendiendo así una zona de crecimiento importante en la actividad agrícola. Se adecuará un nuevo taller de servicio para camiones en el área de Juan Diaz. Adicionalmente se fortalecerán los talleres de servicio express y los talleres móviles.

La División Restaurantes continuará su plan de expansión con la inauguración de nuevos locales Pío Pío durante el año. Igualmente, se continuará con la política de brindar satisfacción a los clientes a través de ofrecerles productos de excelente calidad a precios accesibles. Se continuará con la operación de la cadena Bredos y se estarán abriendo nuevos locales de la cadena Panizzi, pizzas y pastas.

La División Bienes Raíces planea consolidar los cambios realizados en la perspectiva de negocios. El proyecto de Valle Bonito, tendrá un enfoque de Propiedad Horizontal, ofertando lotes y dentro de una línea arquitectónica definida, incursionará en la construcción de townhouses y villas con amenidades para uso exclusivo de los compradores del proyecto. Durante el año se incrementará tener mayor presencia en ferias inmobiliarias, como es el caso de Acobir, en la cual se hará el lanzamiento de Villas de Siena, un concepto innovador en el sector de montaña, ubicado en el Parque de Siena en Los Altos del María. El mismo estará compuesto por apartamentos, Townhouses y villas. Para el segundo semestre de 2016 se planea iniciar la construcción de estos proyectos que ofrecerán unidades habitacionales de alto nivel, rodeados de la naturaleza exuberante y con construcciones estilo europeo, también contarán con establecimientos comerciales y restaurantes para atender a los propietarios y visitantes.

III. DIRECTORES DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

A. Identidad

Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

Los Directores y Dignatarios de la sociedad Grupo Melo, S.A. son:

ARTURO D. MELO S.	DIRECTOR PRESIDENTE
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	15 de diciembre de 1931
Domicilio Comercial:	Vía España 2313 Río Abajo
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	323-6900
Fax:	224-2311

Economista. Director – Presidente de Grupo Melo, S.A. y de todas las demás empresas que conforman el Grupo Melo. Entre sus funciones está la dirección y asesoramiento de la toma de decisiones de los vicepresidentes de las Divisiones de Grupo Melo. Es responsable del desempeño del Grupo Melo ante la Junta Directiva. En los últimos años ha ocupado diversos cargos públicos siendo Ministro de Trabajo, Ministro de Hacienda y Tesoro, Ministro de Comercio e Industrias y Director del IRHE. Es director de múltiples empresas de la localidad y miembro fundador de la Fundación Manuel E. Melo.

ARTURO D. MELO K.	DIRECTOR SECRETARIO – JEFE DE OPERACIONES DEL GRUPO ALIMENTOS
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	14 de octubre de 1953
Domicilio Comercial:	Vía España 2313 Río Abajo
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	323-6900
Fax:	224-2311
Correo electrónico:	dmelok@grupomelo.com

Director – Secretario de Grupo Melo, S.A. y Tesorero de las demás empresas que conforman el Grupo Melo. Licenciado con Maestría en Administración de Negocios. Sus funciones como Ejecutivo Jefe de Operaciones de Compañías Productoras de Alimentos del Grupo Melo son: supervisar las operaciones de finanzas y manejo de las compañías de Grupo Melo y coordinar a los ejecutivos en el desenvolvimiento de sus funciones.

FEDERICO F. MELO K.	DIRECTOR PRINCIPAL – JEFE DE OPERACIONES DEL GRUPO COMERCIAL
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	8 de octubre de 1960
Domicilio Comercial:	Vía España 2313 Río Abajo
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	323-6900
Fax:	224-2311
Correo electrónico:	fmelok@grupomelo.com

Actualmente es Ejecutivo Jefe de Operaciones de Compañías Comerciales. B. S. Economía Agrícola, Purdue University y MBA de Texas Tech University. Ha ocupado diversas posiciones en Grupo Melo desde su ingreso en 1986

EDUARDO A. JASPE L.	DIRECTOR TESORERO VICEPRESIDENTE DE PLANEAMIENTO, FINANZAS Y TESORERIA
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	24 de noviembre de 1967
Domicilio Comercial:	Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	323-6900
Fax:	224-2311
Correo electrónico:	ejaspe@grupomelo.com

Ingeniero Industrial de la Universidad Tecnológica de Panamá. Posee una Maestría en Administración de Empresas en INCAE Business School. Labora en el grupo desde 1993. Como Vicepresidente de Finanzas, Planeamiento y Tesorería se encarga de brindar asesoría financiera y bancaria al Comité Ejecutivo del Grupo Melo así como asesoría a los Gerentes Generales y Ejecutivos del Grupo Melo en la estructuración y elaboración del presupuesto de inversión y operaciones. Diseña y coordina estrategias y políticas financieras así como en materia de crédito y cobros a las Divisiones del Grupo. Es responsable de la gestión de crédito y cobros, está encargado del manejo de las relaciones con la banca e instituciones financieras, así como con el mercado de valores. Es miembro del Comité Ejecutivo, Comité de Finanzas, Comité de Auditoria y Director en la Junta Directiva de Grupo Melo, S.A.

JUAN MANUEL CABARCOS C.	DIRECTOR PRINCIPAL
Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	10 de noviembre de 1960
Domicilio Comercial:	Calle 45 y Ave. F.Boyd/Edif. Urraca/Piso 8.
Apartado Postal:	0823-00169 Panamá, Rep. de Panamá
Teléfono:	264-6655
Fax:	264-5204
Correo electrónico:	jmc@cableonda.net

Licenciado en Administración de Empresas de Worcester Polytechnic Institute (WPI), Worcester, Massachusetts, USA. Major en Bienes Raíces de Stetson University, School of Business Administration, Florida, USA. Empresario dueño de empresas personales dedicadas a la Industria Financiera en el área de seguros y bienes raíces e Industria de las Telecomunicaciones en el área de servicios y distribución de productos con énfasis en Planta Externa.

MIGUEL DE JANON	DIRECTOR PRINCIPAL
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	29 de septiembre de 1960
Domicilio Comercial:	Avenida Ernesto T. Lefevre y calle 1ra Sur, Parque Lefevre
Apartado Postal:	0816-07556
Teléfono:	390-8333
Fax:	399-3210
Correo electrónico:	gerencia@grupolefevre.com

Egresado del Colegio Javier, Licenciatura en Administración de Empresas obtenida en la Universidad de Panamá, Maestría en Administración de Empresas obtenida en Babson College, Boston Massachussets. Desempeñó varias posiciones desde 1985 hasta 1999 en el Banco Internacional de Panamá y desde 1999 ocupa el cargo Gerente General de Grupo Lefevre, S.A., Director de Jaguar de Panamá, S.A., Petite Bottling Company, Inc., Golden Cedar Investment Corp., y Golden Forest, S.A.

JOSÉ LUIS GARCÍA DE PAREDES CHIARI	DIRECTOR PRINCIPAL
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	15 de abril de 1967
Domicilio Comercial:	Vía Simón Bolivar - Transístmica
Apartado Postal:	00581-0816
Teléfono:	278-4850
Fax:	278-4866
Correo electrónico:	jluis@estrellaazul.net

Egresado del Colegio Javier, posee Licenciatura en Economía y Mercadeo de CLARK University, MBA en Finanzas de The Catholic University of America, Estados Unidos. Se desempeñó como Gerente de Mercadeo y Ventas en Plásticos Modernos, S.A de 1991 a 1998. Posteriormente asumió el cargo de Subgerente General de Industrias Lácteas, S.A. de 1998 a 2005. A partir de enero de 2006 ocupó el cargo de Gerente General de Industrias Lácteas, S. A.

ALFONSO DE LA ESPRIELLA	DIRECTOR PRINCIPAL
Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	14 de junio de 1952
Domicilio Comercial:	Marbella, Torre World Trade Center.
Apartado Postal:	0819-07800
Teléfono:	223-7550
Fax:	223-8326
Correo electrónico:	alde@cableonda.net

Licenciado en Administración General con Minor en Finanzas graduado de Sam Houston State University, Huntsville, Texas, USA.- INCAE Seminario de Técnicas Modernas en la Administración Bancaria. Fue Gerente de Crédito para Centroamérica y el Caribe del Banco Latinoamericano de Exportaciones, Vicepresidente Ejecutivo de Panavision del Istmo Canal 5. Miembro de la Junta Directiva de la Comisión Bancaria de Panamá, de Panamá Shocks Group-Rapid Muffler y del Grupo Golden Cedar, Golden Forest, Golden Estates. Actualmente es Gerente General de Grupo Rical y Presidente de Inversiones y Finanzas Rical, S.A.

CARLOS HENRÍQUEZ	DIRECTOR PRINCIPAL
Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	07 de Marzo 1952
Domicilio Comercial:	Costa del Este, Parque Industrial Edif. 139 (Partes Importadas, S.A.)
Teléfono:	271-4262 / 271-1037
Fax:	271-4024
Correo electrónico:	chenriquez@partesimportadas.com

Banquero y Asegurador por profesión. Ocupó el cargo de Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General del Banco Comercial De Panamá (Bancomer)y sus subsidiarias incluyendo Aseguradora Comercial De Panamá. (Asecomer). Estas empresas eran propiedad de Multi Holding Corporation (MHC) y en el año 2000 fueron vendidas a Empresa General De Inversiones (EGI) cuya subsidiaria principal es el Banco General. Actualmente participa en diversas empresas privadas y públicas como miembro de las juntas directivas de Grupo Melo S.A., Rodelag S.A. Calox Panameña S.A., Gold Mills, la Bolsa De Valores De Panamá y el Banco Nacional De Panamá. Ha participado en diferentes empresas como Varela Hermanos S.A. Cable Onda S.A. BSC de Panamá (Bellsouth) y otras como Telered y el Comité Nacional INCAE habiendo ocupado la posición de Presidente. Es graduado de Administración de Empresas de Florida State University (FSU) y tiene una maestría en el prestigioso instituto Centroamericano de Administración de Empresas (INCAE)

MARUQUEL PABÓN DE RAMÍREZ	DIRECTORA PRINCIPAL
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	22 de agosto de 1962
Domicilio Comercial:	Via España, Edificio Torre Banco Nacional
Apartado Postal:	0816-06904
Teléfono:	505-0310
Fax:	505-0310

Licenciatura en Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad de Panamá. Maestría en Derecho Comercial e Internacional en Washington College of Law de American University. Fue socia de la firma de abogados Alfaro, Ferrer y Ramírez. Ha desempeñado, entre otros, los siguientes cargos: Secretaria de la Junta Directiva del Banco Nacional, Asesora del Ministerio de Economía y Finanzas temas relacionados con GAFI y normativa sobre blanqueo de capitales y financiamiento del terrorismo; miembro de la Junta Directiva de FeTV; Asesora de la Junta Directiva de la Superintendencia de Bancos de Panamá, Reorganizadora de la Casa de Valores Financial Pacific, designada por la Superintendencia del Mercado de Valores; Vice Ministra Administrativa del Ministerio de Educación, Comisionada de la Comisión Nacional de Valores; Project Manager del Programa para Mejoramiento del Sistema de Justicia en Panamá, con financiamiento de USAID Gerente del Grupo Financiero BDF, Gerente de la Casa de Valores Progreso Mercado de Capitales.

LAURY M. DE ALFARO	DIRECTORA PRINCIPAL JEFE DE OPERACIONES DEL GRUPO MELO
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	30 de abril de 1955
Domicilio Comercial:	Vía España 2313 Río Abajo
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	323-6900
Fax:	224-2311
Correo electrónico:	lalfaro@grupomelo.com

Directora de todas las empresas que conforman el Grupo Melo. Cursó estudios de Nutrición y Dietética, Purdue University, Indiana, U.S.A. Ingresó al Grupo en 1982 ocupando el cargo de Sub Gerente General de Embutidos y Conservas de Pollos, S.A. En 1987 pasó a ser Sub Gerente de la División Restaurantes y en 1989 ocupó el cargo de Gerente General de esta División en donde se desempeñó hasta 1994. Desde entonces, ocupa el puesto de Directora de Recursos Humanos en Grupo Melo. Responsable de la implementación de políticas, programas y procedimientos en materia laboral a nivel de Grupo Melo, encargada del proceso de contratación del personal ejecutivo, coordinar los programas de desarrollo y entrenamiento del personal.

Empleados de importancia y asesores

Los siguientes son ejecutivos de mayor importancia de Grupo Melo:

ARTURO D. MELO S. - EJECUTIVO JEFE
El currículum aparece en la sección anterior

ARTURO D. MELO K. - JEFE DE OPERACIONES DEL GRUPO ALIMENTOS
El currículum aparece en la sección anterior

FEDERICO F. MELO K. – JEFE DE OPERACIONES DEL GRUPO COMERCIAL
El currículum aparece en la sección anterior

EDUARDO A JASPE LESCURE – VICEPRESIDENTE DE FINANZAS Y PLANEAMIENTO
El currículum aparece en la sección anterior

LAURY M. DE ALFARO - JEFE DE OPERACIONES DEL GRUPO MELO
El currículum aparece en la sección anterior

MARYLIN MELO DE SIMONS	JEFE DE OPERACIONES DE AUDITORIA, INVESTIGACION Y DESARROLLO
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	10 de mayo de 1956
Domicilio Comercial:	Vía España 2313 Río Abajo
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	323-6900
Fax:	224-2311
Correo electrónico:	mdesimons@grupomelo.com

Ingeniero químico de Texas Tech University. Maestría en Administración de Negocios, INCAE. . Responsable de la implementación de políticas, programas y procedimientos en materia de auditoría, procesos de investigación y desarrollo.

MIGUEL GUZMAN	CONTRALOR
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	20 de septiembre de 1955
Domicilio Comercial:	Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	323-6900
Fax:	224-2311
Correo electrónico:	mguzman@grupomelo.com

Licenciado en Comercio con especialización en Contabilidad (CPA), Universidad de Panamá. Ingresó a Grupo Melo en 1995 y ocupa el cargo actual desde 2010.

LUIS MIGUEL MONSALVE G.	DIRECTOR DE CRÉDITO Y FINANZAS
Nacionalidad:	Colombiano
Fecha de Nacimiento:	6 de octubre de 1976
Domicilio Comercial:	Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal:	0816-07582, Panamá
Teléfono:	323-6900
Fax:	224-2311
Correo electrónico:	lmonsalve@grupomelo.com

PhD en Finanzas de la Universitá degli Studi di Roma Tor Vergata (Roma, Italia). Economista y Magíster en Economía de la Pontificia Universidad Javeriana (Bogotá, Colombia). Investigador Visitante en el Centre for Empirical Finance de Brunel University (Londres, Reino Unido). Se ha desarrollado en el ámbito de gerencia de proyectos, inteligencia de mercados y evaluación financiera. Dentro de sus funciones principales en Grupo Melo S.A. se encuentran la dirección del departamento de Crédito y Finanzas, la administración de la tesorería corporativa, así como el manejo de las relaciones bancarias e instituciones financieras. Igualmente, supervisa la colocación y gestión de inversiones dentro del mercado de valores.

FRANKLIN D. LU WILSON	DIRECTOR DEL DEPARTAMENTO DE ESTUDIO & DESARROLLO DE PROYECTOS
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	27 de enero de 1961
Domicilio Comercial:	Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal:	0816-07582, Panamá
Teléfono:	323-6900
Fax:	224-2311
Correo electrónico:	franlu@grupomelo.com

Arquitecto con Máster Ejecutivo en Dirección de Empresas con Orientación en Proyectos de la Universidad Francisco de Vitoria. Ingreso al Grupo en 1988 y ha ocupado diversos cargos. Inicialmente como Arquitecto del Departamento de Investigación y Desarrollo, encargado de los diseños de los diferentes proyectos del Grupo hasta el año 1998; luego como Coordinador de Proyectos hasta finales del año 2000, dándole seguimiento al manejo de presupuestos, realización,

planificación y supervisión de los proyectos de Grupo Melo antes y durante su ejecución. Estuvo encargado de coordinar y controlar las actividades del Departamento, a efectos del cumplimiento de los objetivos fijados como Arquitecto Jefe y Sub-director del Departamento de Estudio y Desarrollo de Proyectos hasta diciembre de 2009. Actualmente es el director del Departamento de Estudio & Desarrollo de Proyectos encargado de dirigir y coordinar las actividades operativas, administrativas, financieras, contables y presupuestarias del Departamento.

JUAN ARGUINZONI	DIRECTOR DE PROCESAMIENTO DE DATOS
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	13 de mayo de 1955
Domicilio Comercial:	Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	323-6900
Fax:	224-2311
Correo electrónico:	jarguinz@grupomelo.com

Técnico en Programación y Análisis de Computadoras. Ingresó al Grupo en 1980, ocupando diversas posiciones desde entonces. Ha laborado en el cargo actual desde 1991.

PAUL DEGRACIA	DIRECTOR JURIDICO
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	4 de julio de 1973
Domicilio Comercial:	Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	323-6979
Fax:	224-2311
Correo Electrónico:	padegracia@grupomelo.com

Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas en la Universidad de Panamá con Postgrado en Derecho Tributario Internacional de la Universidad Castilla-La Mancha (España), postgrado en Derecho de Contratos y Daños de la Universidad de Salamanca (España), Postgrado en Docencia Superior de la Universidad Especializada de las Américas (Panamá) y Maestría en Derecho Mercantil de la Universidad Santa María La Antigua (Panamá). Ocupa el cargo actual desde el mes de abril de 1997.

ORLANDO BASO CISNEROS	DIRECTOR DE RELACIONES LABORALES
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	2 de noviembre de 1978
Domicilio Comercial:	Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal:	0816-07582, Panamá
Teléfono:	323-6900
Fax:	224-2311
Correo electrónico:	obaso@grupomelo.com

Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas, Postgrado y Maestría en Derecho Laboral, Profesorado en Educación Media con Énfasis en Derecho y Ciencias Políticas, Técnico Superior en Administración de Empresa con Orientación en Recursos Humanos. Dentro de sus responsabilidad están brindan asesoría permanente a las Divisiones del Grupo en materia laboraL y recursos humanos (vacaciones, horas extra, salario, contratos, etc.), así como manejar las relaciones el Sindicato de Trabajadores, y administrar e interpretar la Convención Colectiva de Trabajo.

AMIR NILIPOUR	DIRECTOR DE ASEGURAMIENTO DE CALIDAD
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	14 de junio de 1955
Domicilio Comercial:	Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	323-6900
Fax:	224-2311
Correo electrónico:	anilipour@grupomelo.com

B.S. en Biología Animal, Master en Ciencias Animales y Doctor en Ciencias Avícolas. Ha participado en jornadas nacionales e internacionales como científico de investigación avícola. Ha escrito más de cien artículos sobre salud humana y avances en tecnología avícola. Labora en el Grupo desde 1989. Es la persona responsable por el control de calidad de todos los procesos relacionados al negocio avícola del Grupo (fincas reproductoras y ponedoras, producción de alimentos avícolas, procesamiento de pollo, y de la planta de proceso final de valor agregado) para mantener los más altos estándares internacionales.

JORGE PAREDES	DIRECTOR DE AUDITORIA INTERNA
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	11 de junio de 1971
Domicilio Comercial:	Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	323-6900
Fax:	224-2311
e-mail:	jparedes@grupomelo.com

Posee títulos de Licenciado en Contabilidad, Post Grado en Contraloría, Post Grado en Alta Gerencia y Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas. Todos, obtenidos en la Universidad de Panamá. Cuenta con más de 19 años de experiencia en auditoria externa e interna. Ejerciendo estas funciones en firmas de auditoria externa tales como PWC y Arthur Andersen. Además de empresas como GBM y Dell Computers. Dentro de sus responsabilidades en el Grupo Melo, S.A., se encuentra el dirigir el departamento de auditoria interna. Validar el cumplimiento de las políticas establecidas por el grupo; así como la presentación razonable de la información contable-financiera. Evaluación del control interno y hacer recomendaciones a la gerencia, para el mejoramiento.

MIRIAM DE ALMANZA	DIRECTORA DE SELECCIÓN Y CAPACITACIÓN DE EJECUTIVOS
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	03 de abril de 1966
Domicilio Comercial:	Vía España 2313 Río Abajo
Apartado Postal:	0816-07582, Panamá
Teléfono:	323-6900 ext. 6986
Fax:	224-2311
Correo electrónico:	malmanza@grupomelo.com

Licenciada en contabilidad con CPA. Máster ejecutiva en dirección de empresas con orientación en gestión de personas. Directora de Recursos Humanos con la meta primordial de seleccionar y desarrollar el talento ejecutivo para el Grupo Melo.

SADY TAPIA	DIRECTORA DE RELACIONES PUBLICAS
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	17 de octubre de 1978
Domicilio Comercial:	Vía España 2313 Río Abajo
Apartado Postal:	0816-07582, Panamá
Teléfono:	323-6900
Fax:	224-2311
Correo electrónico:	stapia@grupomelo.com

Posee títulos de Licenciada en Periodismo tomados en la Universidad de Panamá; Post Grado en Alta Gerencia y Maestría en Ejecutiva de Periodismo, Universidad Latina. Ha trabajado en La Autoridad Nacional del Ambiente, Corporación La Prensa e International Resources Group. Ocupa el cargo actual desde el mes septiembre de 2009.

ROBERTO TRIBALDOS	VICEPRESIDENTE/ GERENTE GENERAL, DPTO. ALIMENTO -VALOR AGREGADO
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	20 de diciembre de 1966
Domicilio Comercial:	Calle Primera y D, Juan Díaz
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	290-8800
Fax:	290-8818
Correo electrónico:	rat@grupomelo.com

B.S. en Economía Agrícola, Texas A&M y MBA de IESA. Laboró por 5 años en el departamento de mercadeo de Heinz Foods en Venezuela, ocupando la posición de gerente de marca. Ingresó a Grupo Melo en 1994 donde ha ocupado diversas posiciones.

DANIEL CESPEDES T.	VICEPRESIDENTE / GERENTE GENERAL, DPTO. ALIMENTOS-INDUSTRIAL
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	2 de enero de 1955
Domicilio Comercial:	Las Mañanitas, Vía Tocumen
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	292-5666 / 292-5601
Fax:	292-5603
Correo Electrónico:	dcespedes@grupomelo.com

Ingeniero Industrial con Maestría en Ciencias de Ingeniería Industrial del Georgia Institute of Technology. Ingresó al Grupo en 1979 y ha ocupado diversos cargos. Inicialmente estuvo encargado de hacer experimentos con equipo de laboratorio para desarrollar productos de valor agregado a base de pollo. Como Gerente de Producción de la Planta de Embutidos y Conservas de Pollo, S.A., estuvo encargado hasta 1988 de darle seguimiento a las metas de ventas y producción, coordinando las diferentes funciones de compra, producción, mantenimiento, ventas y controles. Desde fines de 1988 hasta la actualidad se desempeña como Gerente General de Sarasqueta y Cía., S.A., encargado de velar por el buen funcionamiento de las plantas de Las Mañanitas. Actualmente planea, organiza, coordina, dirige y controla todas las operaciones de compras, producción, mantenimiento y ventas de las dos fábricas de alimentos.

DIÓGENES BECERRA	VICEPRESIDENTE/ GERENTE GENERAL, DPTO.DE ALIMENTOS - PRODUCCIÓN
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	9 de octubre de 1950
Domicilio Comercial:	Oficinas de Cerro Azul
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	297-0028
Fax:	297-0082
Correo electrónico:	dbecerra@grupomelo.com

Ingreso al Grupo hace más de 38 años, ocupo 25 años el cargo de Gerente de Reproductora. En 1995 fue Sub Gerente del Departamento de Alimentos Producción y desde el 2000 ocupa el cargo actual.

AUGUSTO VALDERRAMA	VICEPRESIDENTE / GERENTE GENERAL, DEP. ALIMENTOS-MERCADEO
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	13 de noviembre de 1955
Domicilio Comercial:	Cerro Azul, Pacora, Calle Principal, Avenida Los Caobos
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	221-1011
Fax:	297-0082
Correo electrónico:	avalderrama@grupomelo.com

Licenciado en Economía. Posee Maestría en Administración de Empresas del Instituto Centroamericano de Administración de Empresas (INCAE). Labora en el grupo desde 1990. Dentro de sus responsabilidades están el administrar la operación de procesamiento de pollo del Grupo, así como el proceso de distribución y comercialización de los pollos vivos y procesados, huevos de mesa frescos y demás productos de pollo y derivados.

RICAURTE CASTRELLON	VICEPRESIDENTE/ GERENTE GENERAL DEL DPTO. BIENES RAICES
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	22 de junio de 1970
Domicilio Comercial:	Calle 1ra Los Angeles
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	260-4813
Fax:	260-1557
Correo electrónico.	rcastrellon@grupomelo.com

Licenciado en Finanzas de la Universidad Santa Maria La Antigua. MBA de Nova Southeastern University con énfasis en Mercadeo. Se ha desarrollado en el ámbito de las finanzas corporativas realizando diversas funciones en compañías multinacionales como LG Electronics, Nestlé Panamá y 3M Panamá. Dentro de sus funciones principales en Grupo Melo es administrar la operación de la División Bienes Raíces.

EDUARDO CHAMBONNET	VICEPRESIDENTE/ GERENTE GENERAL, DPTO. RESTAURANTES
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	17 de septiembre de 1950
Domicilio Comercial:	Vía España 2214, Río Abajo
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	221-6818/ 221-9929
Fax:	221-6344
Correo electrónico:	echambonnet@grupomelo.com

Licenciado en Administración de Empresas con especialización en Mercadeo de Saint Edwards University, Austin, Texas en Estados Unidos. Labora en el grupo desde 1978. Dentro de sus responsabilidades están la administración y operación de la cadenas de Restaurantes PIO PIO, Bredos y Panizzi en la República de Panamá, verificando el cumplimiento de los procedimientos, controles, políticas y estándares de calidad con el fin de alcanzar los presupuestos de ventas y utilidades.

MIGUEL GALDAMES A.	VICEPRESIDENTE/ GERENTE GENERAL, DPTO. MAQUINARIA
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	21 de junio de 1981
Domicilio Comercial:	Av Tocumen, fte Urb Villa Lucre
Apartado Postal:	0816-07582, Panamá
Teléfono:	323-6900
Fax:	224-2311
Correo electrónico:	mgaldames@grupomelo.com

Licenciado en Banca y Finanzas de la Universidad Santa María La Antigua. MBA de la Universidad Santa María La Antigua con énfasis en Mercados Financieros. Se ha desarrollado en el ámbito de la Banca Corporativa.. Dentro de sus responsabilidades están el planificar y organizar las operaciones del Departamento Maquinarias (compras, ventas, administración, etc.), así como dotar del personal requerido para hacer funcional las operaciones, cumpliendo con las disposiciones de la Alta Administración del Grupo para lograr las metas de rentabilidad existentes.

YOEL MARTIN	VICEPRESIDENTE / GERENTEGENERAL, DEPARTAMENTO ALMACENES
Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	17 de mayo de 1973
Domicilio Comercial:	Vía España 2313 Río Abajo
Apartado Postal:	0816-07582, Panamá
Teléfono:	323-6900
Fax:	224-8974
Correo electrónico:	ymartin@grupomelo.com

Licenciado en Ciencias con especialización en Mercadotecnia, University of South Florida. MBA en Administración de Empresas con énfasis de Emprendedor, Universidad de Lousville. Laboro en Fecp Cast Crete, Chase Carmember Services. Entro al Grupo en el mes de marzo del año 1999 donde actualmente desempeña el cargo de Vicepresidente, Departamento de Almacenes.

DOMINGO BATISTA	VICEPRESIDENTE/ GERENTE GENERAL DEL DPTO. TIERRAS Y ACTIVIDADES AGROPECUARIAS
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	24 de abril de 1954
Domicilio Comercial:	Calle 1ra Los Angeles
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	323-6900 ext.6808
Fax:	224-2311
Correo electrónico.	dbatista@grupomelo.com

Médico Veterinario de la Universidad Federal de Santa María, R.S. Brasil. Con 23 años de servicio en el Grupo Melo se ha desempeñado en puestos ejecutivos dentro de las Divisiones Avícola, Almacenes, Industrial, Mercadeo y Procesamiento, Bienes Raíces y actualmente tiene bajo su administración el departamento Tierras y Actividades Agropecuarias.

Asesores legales

La sociedad Grupo Melo, S.A. y la corporación Grupo Melo en general, cuentan con un profesional del Derecho, el Lic. Paul Degracia Zarzavilla (Director de Asuntos Corporativos y Jurídicos), con domicilio en la ciudad de Panamá, Vía España, Río Abajo, No.2313, teléfono 221-0033, facsímil 224-2311 y correo electrónico padegracia@grupomelo.com.

En adición al abogado interno señalado, el Grupo Melo no utiliza un abogado o grupo de abogados en especial, que le preste servicios en materia legal. La utilización de abogados externos varía según las necesidades de cada caso en particular. El Lic. Paul Degracia Zarzavilla es el abogado encargado del control, registro, transferencia, pago de dividendos y todo lo relacionado con las acciones de Grupo Melo, S.A. y sociedades subsidiarias.

Auditores

Ernst & Young es la firma de auditores de Empresas Melo, S.A. Ernst & Young son Contadores Públicos Autorizados con oficinas ubicadas en Calle 51 Marbella, tel. 214-4400, fax 214-4300. El contacto principal en Ernst & Young es el Licenciado Demóstenes Bernal. Apartado postal 0832-1575 Word Trade Center.

Designación por acuerdos o entendimientos

No existe esta práctica en Grupo Melo.

B. Compensación

En el 2015 los miembros de la Junta Directiva de Grupo Melo, S.A. recibieron una remuneración total de B/. 1,426,245. De esa cantidad, los Directores del Grupo Melo que tienen funciones ejecutivas recibieron la suma de B/.1,380,245 y los Directores Externos sin funciones en el Grupo recibieron B/.56,000.

C. Prácticas de la Directiva

La cláusula octava del pacto social de Grupo Melo, S.A. establece que todos los directores y dignatarios podrán ser reelegidos para ocupar sus cargos y que serán elegidos por el período comprendido entre una Asamblea General Ordinaria de Accionistas y la siguiente. Es costumbre celebrar la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Grupo Melo, S.A. en el mes de abril de cada año.

Comité Ejecutivo

Está compuesto por Arturo D. Melo S., Arturo D. Melo K., Federico Melo K., Laury M. De Alfaro, Eduardo A. Jaspe L. y tres miembros suplentes. Los miembros suplentes serán tres ejecutivos de la sociedad o de sus afiliadas o subsidiarias.

El Comité Ejecutivo de Grupo Melo se reúne semanalmente y sus decisiones son presentadas a las reuniones ordinarias mensuales de la Junta Directiva de Grupo Melo, S. A. La cláusula novena del Pacto Social constitutivo de la sociedad Grupo Melo, S. A. establece como funciones del Comité Ejecutivo tomar las decisiones sobre la dirección de los negocios, la administración, los objetivos y las políticas de la sociedad que no pueden esperar la convocatoria de una reunión de la Junta Directiva. No obstante, las decisiones que adopte el Comité Ejecutivo estarán sujetas a la ratificación o modificación de la Junta Directiva

Comité de Auditoria

Grupo Melo, S.A. tiene un Comité de Auditoria que se encuentra conformado por los señores Juan M. Cabarcos, Miguel De Janón, Arturo D. Melo K., Federico Melo K., y Eduardo Jaspe, todos miembros de la Junta Directiva de Grupo Melo, S.A.

Las principales funciones del comité de auditoria son (i) evaluar y aprobar los estados financieros consolidados del Grupo y recomendar su ratificación a la Junta Directiva (ii) estudiar, analizar, revisar y fiscalizar las operaciones financieras del Grupo, (iii) recomendar a la Junta Directiva acciones de tipo administrativo en esta materia, (iv) revisar el programa de auditoria interna de Grupo Melo, (v) 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, (vi) analizar los estados financieros así como las cartas de gerencia que emitan los auditores externos, (vii) solicitar información al departamento de auditoria interna sobre hechos relevantes y verificar la implementación de las medidas correctivas adoptadas, (viii) 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, (ix) iniciar y recomendar estudios de posibles aplicaciones de incentivos fiscales, (x) analizar los resultados económicos semestrales de las compañías subsidiarias del Grupo para llevar a cabo la debida proyección fiscal del mismo y evaluar las propuestas al respecto presentadas por contraloría y auditoría interna y (xi) llevar a cabo inspecciones / visitas in situ a cualquiera de las subsidiarias.

Comité de Finanzas

El Comité de Finanzas, está conformado por Juan M. Cabarcos, José Luís García De Paredes, Carlos Henríquez, Federico Melo K. y Eduardo Jaspe.

La función del Comité de Finanzas, es la de presentar a la Junta Directiva, observaciones y recomendaciones sobre los siguientes temas: (i) objetivos financieros y presupuestarios a corto y mediano plazo, (ii) estrategias para alcanzar una estructura financiera óptima, (iii) estrategias a seguir con los proveedores financieros del Grupo incluyendo la obtención del mejor costo financiero posible, (iv) cualesquiera otros asuntos financieros que surjan en las operaciones del Grupo.

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos

Está compuesto por Arturo D. Melo Sarasqueta, José Luís García De Paredes, Alfonso de la Espriella, Maruquel Pabón de Ramírez, Laury Melo de Alfaro y Arturo Melo K.

Su misión es definir una política efectiva y consistente dirigida a reclutar y mantener los mejores ejecutivos del mercado. Para tal propósito el Comité brindará a la Dirección de Recursos Humanos las bases filosóficas y los procedimientos adecuados para ofrecer un ambiente laboral positivo, una remuneración y beneficios competitivos, así como oportunidades de crecimiento profesional y personal dentro del Grupo Melo. Su objetivo primordial es lograr una baja rotación del personal ejecutivo de Grupo Melo; insistir en la realización de evaluaciones del desempeño del personal ejecutivo; revisar el nivel de rotación dentro del personal ejecutivo.

Comité de Gobernabilidad y Estrategia

Está compuesto por Arturo D. Melo Sarasqueta, Arturo D. Melo K., Federico Melo K., Alfonso de la Espriella y Carlos Henríquez.

Sus funciones son: (i) velar por el fiel cumplimiento de las normas de gobierno corporativo que rigen las operaciones de Grupo Melo y sus subsidiarias, (ii) recomendar enmiendas o ampliaciones a la normas de gobierno corporativo para mantenerlas vigentes a cambios y nuevas exigencias del marco corporativo, (iii) velar por cumplimiento de los principios de ética corporativa, (iv) actuar como órgano de consulta en la elaboración de proyectos de estrategias de negocios para consideración de la Junta Directiva y (v) mantener monitoreo del cumplimiento de los planes de estrategia del grupo y sus afiliadas.

Adicionalmente, la Junta Directiva nombra comités especiales para tratar temas específicos.

Para mayores detalles sobre la descripción de funciones y alcance de responsabilidades, se debe referir a la Nota No. 1 de los Estados Financieros correspondientes al período fiscal 2015 que desarrolla las características sobre información corporativa.

D. Empleados

Al 31 de diciembre de 2015, Grupo Melo, S.A. cuenta con 5,786 empleados, entre permanentes y eventuales. A continuación detalle de empleados por división de negocio:

Alimentos	2,464
Restaurantes	1,373
Almacenes	1,206
Maquinaria	402
Bienes Raíces	172
Servicios	107
Tyaca	62
Total	5,786

Se ha establecido una convención colectiva de condiciones generales de trabajo entre Grupo Melo, S.A. y Subsidiarias y el Sindicato de Trabajadores de Melo y Compañías Afiliadas (SITRAMECA) con la finalidad de regular las relaciones laborales. Esta convención colectiva estará en vigencia hasta diciembre de 2017. Históricamente se han mantenido relaciones cordiales y de mutuo acuerdo entre Grupo Melo, S.A. y Subsidiarias y el sindicato.

E. Propiedad Accionaria

Capital Autorizado:	5,000,000 acciones comunes
Acciones Emitidas y en Circulación	2,368,421 acciones
Completamente Pagadas	2,368,421 acciones
No Completamente Pagadas	0
Valor de la Acción	Sin Valor Nominal
Acciones Suscritas y No Pagadas	0

Variación anual en el número de acciones emitidas y en circulación durante los últimos 5 (cinco) años en Grupo Melo, S.A.:

31-dic-15	2,368,421
31-dic-14	2,368,421
31-dic-13	2,368,421
31-dic-12	2,363,621
31-dic-11	2,317,021

En los últimos 5 (cinco) años no más del 10% del capital ni ningún otro porcentaje ha sido pagado con bienes que no sean efectivos.

Grupo Melo, S.A. no tiene otros títulos de deuda ni capital aparte de las descritas en esta sección.

Grupo de Empleados	Cantidad de Acciones	% Respecto del Total de Acciones Emitidas	Número de Accionistas	% que Representan Respecto de la Cantidad Total de Accionistas
Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores	1,524,123	63.43%	4	5.44%
Otros empleados	0	0%	0	0%

La cláusula séptima del pacto social de Grupo Melo, S.A. establece que los accionistas no tienen derechos preferenciales para suscribir, en proporción a las acciones que posean, acciones emitidas en virtud de un aumento del capital, por lo que no es aplicable a la sociedad el artículo 13 de la Ley 32 de 26 de febrero de 1927 sobre sociedades anónimas. Tampoco se contemplan derechos preferenciales frente a la venta de acciones realizadas por otros accionistas ni ningún otro tipo de opciones para la adquisición de acciones de Grupo Melo, S.A.

La cláusula séptima del pacto social de Grupo Melo, S.A. señala que los accionistas tendrán derecho a emitir un voto por cada acción de Grupo Melo, S.A. No existen acciones con derechos de voto diferentes a los allí contemplados.

No existe ningún arreglo que incluya a empleados en el capital de Grupo Melo, S.A. ni sobre ningún otro valor de la sociedad

IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

Grupo de Acciones	Número de Acciones	% del Número de Acciones	Número de Accionistas	% del Número de Accionistas
1 - 500	26,109	1.10%	113	39.24%
501 - 1,000	33,523	1.42%	43	14.93%
1,001 - 2,000	73,537	3.10%	52	18.06%
2,001 - 5,000	155,918	6.58%	48	16.67%
5,001 - 10,000	130,625	5.52%	18	6.25%
10,001 - 50,000	185,808	7.85%	10	3.47%
50,001 - 100,000	241,810	10.21%	3	1.04%
más de 100,000	1,521,091	64.22%	1	0.35%
Totales:	**2,368,421**	**100%**	**288**	100.00%

El accionista mayoritario de Grupo Melo, S.A. es la sociedad Tenmel, S.A. con un total de 1,521,091 acciones y cuyos accionistas son: Arturo D. Melo K., Federico Melo K., Laury Melo de Alfaro, y la Fundación Libertaria en donde el fundador y primer beneficiario es el señor Arturo D. Melo S.

No existe ningún arreglo que pueda en fecha subsecuente, resultar en un cambio de control accionario de la sociedad.

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

No existen transacciones con partes relacionadas según el Acuerdo No.2 -2010 de la Superintendencia del Mercado de Valores.

VI. TRATAMIENTO FISCAL

Siendo Grupo Melo, S.A. una sociedad dedicada exclusivamente a la tenencia de acciones, el único tributo al Estado es realizado en concepto de pago de tasa única.

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

Acciones y títulos de participación

TIPO DE VALOR Y CLASE	CANTIDAD DE VALORES EMITIDOS Y EN CIRCULACION	LISTADO BURSATIL	CAPITALIZACION DE MERCADO
Acciones Comunes, Nominativas y Sin Valor Nominal	2,368,421	B/. 78.25	B/. 185,328,943.25

Grupo Melo, S.A. no tiene en circulación títulos de deuda.

Descripción y Derechos de los Títulos de Capital Accionario

La descripción y derechos de los títulos de Capital Accionario de Grupo Melo se muestran en el punto E de la sección III de este documento.

Títulos de Deuda

Empresas Melo, S.A., subsidiaria de Grupo Melo, tiene los siguientes títulos de deuda:

J	Bonos Corporativos	02-jul-12	10,000,000	5.50%	2 de jul. de 2019	Fideicomiso constituido por hipoteca sobre propiedades.
K	Bonos Corporativos	02-jul-12	10,000,000	6.25%	2 de jul. de 2022	Fideicomiso constituido por hipoteca sobre propiedades.
L	Bonos Corporativos	15-dic-14	7,492,000	5.50%	15 de dic. de 2024	Fideicomiso constituido por hipoteca sobre propiedades.
M	Bonos Corporativos	15-dic-14	7,500,000	6.00%	15 de dic. de 2026	Fideicomiso constituido por hipoteca sobre propiedades.
N	Bonos Corporativos	02-jul-11	15,000,000	6.75%	15 de dic. de 2029	Fideicomiso constituido por hipoteca sobre propiedades.
A	Bonos Corporativos	31-ago-13	1,000,000	5.50%	31 de ago. de 2023	Fideicomiso constituido por hipoteca sobre propiedades.
B	Bonos Corporativos	31-ago-13	15,000,000	6.00%	31 de ago. de 2025	Fideicomiso constituido por hipoteca sobre propiedades.
C	Bonos Corporativos	31-ago-13	4,000,000	6.75%	31 de ago. de 2028	Fideicomiso constituido por hipoteca sobre propiedades.

Serie	Tipo de Valor	Fecha de Emisión	Monto en Circulación (B/.)	Tasa	Fecha de Vencimiento	Garantía
VCN						
W	VCN	20-mar-15	1,500,000	2.75%	20-mar-16	Sin Garantía
X	VCN	21-abr-15	2,000,000	2.75%	21-abr-16	Sin Garantía
Y	VCN	01-jun-15	2,000,000	2.75%	01-jun-16	Sin Garantía
Z	VCN	29-jun-15	2,000,000	2.75%	29-jun-16	Sin Garantía
AA	VCN	15-jul-15	2,000,000	2.75%	15-jul-16	Sin Garantía
AB	VCN	25-ago-15	2,500,000	2.75%	25-ago-16	Sin Garantía
AC	VCN	21-sep-15	1,000,000	2.75%	21-sep-16	Sin Garantía
AD	VCN	26-oct-15	2,500,000	2.75%	26-oct-16	Sin Garantía
AE	VCN	16-nov-15	1,000,000	2.75%	16-nov-16	Sin Garantía
AF	VCN	15-dic-15	1,000,000	2.75%	15-dic-16	Sin Garantía

Información de Mercado

Las emisiones o títulos de deuda han sido autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores y están registradas en la Bolsa de Valores de Panamá. Para cada emisión el Agente de Pago, Registro y Transferencia se detalla a continuación:

Emisor	Tipo de Título	Fecha de Emisión	Monto (B/.)	Agente de Pago, Registro y Transferencia
Empresas Melo, S.A.	Bonos Corporativos	23/12/2009	50,000,000	MMG Bank Corporation
Empresas Melo, S.A.	Bonos Corporativos	30/05/2013	50,000,000	Central Latinoamericana de Valores
Empresas Melo, S.A.	VCN	31/08/2013	30,000,000	Central Latinoamericana de Valores
Total de Emisiones Registradas al 31.12.13			**B/. 130,000,000**	

Grupo Melo, S.A. no tiene acuerdos con Casas de Valores que creen mercado a sus títulos.

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 31/12/15	TRIMESTRE AL 30/09/15	TRIMESTRE AL 30/06/15	TRIMESTRE AL 31/03/15
Ventas o Ingresos Totales	445,811	326,723	211,022	102,333
Margen Operativo	8.83%	8.81%	8.43%	8.92%
Gastos Generales y Administrativos	154,155	118,305	77,920	37,484
Utilidad ó Pérdida Neta	32,240	22,596	13,761	7,169
Acciones Emitidas y en circulación*	2,368,421	2,368,421	2,368,421	2,368,421
Utilidad ó Pérdida por Acción*	$13.61	$9.54	$5.81	$3.03
Depreciación y Amortización	12,590	9,374	6,129	2,963
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 31/12/15	TRIMESTRE AL 30/09/15	TRIMESTRE AL 30/06/15	TRIMESTRE AL 31/03/15
Activos Circulantes	168,578	161,817	158,644	151,235
Activos Totales	328,625	317,863	305,840	297,884
Pasivos Circulantes	94,938	91,713	86,381	82,831
Deuda a Largo Plazo	77,777	77,584	77,459	77,432
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	45,947	45,947	45,947	45,947
Utilidades Retenidas	109,294	101,922	95,413	91,076
Total Patrimonio	155,910	148,566	142,000	137,621
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo Neto/Acción	$2.88	$2.88	$2.88	$2.88
Deuda Total/Patrimonio	1.11	1.14	1.15	1.16
Capital de Trabajo	73,640	70,104	72,263	68,404
Razón Corriente	1.78	1.76	1.84	1.83
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	6.30	6.46	5.95	6.16

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Se adjunta al presente informe los Estados Financieros Anuales auditados por un Contador Público Autorizado independiente.

IV PARTE

GOBIERNO CORPORATIVO

De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 de 11 de noviembre de 2003, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen gobierno corporativo de las sociedades registradas, responda a las siguientes preguntas en la presentación que se incluye a continuación, sin perjuicio de las explicaciones adicionales que se estimen necesarias o convenientes. En caso de que la sociedad registrada se encuentre sujeta a otros regímenes especiales en la materia, elaborar al respecto.

	Contenido mínimo
1.	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo. En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica. Las políticas y prácticas de la Junta Directiva de Grupo Melo, S.A. incorporan normas de Gobierno Corporativo, según se indica en la Nota No.1 de sus Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2015.
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:
	a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva. Si.
	b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario. El pacto social de Grupo Melo, S.A. establece que cualquier persona natural o jurídica puede ser elegida como director sin necesidad de ser accionista. Los Directores son elegidos cada año en la Junta General de Accionistas por mayoría simple.
	c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración. Los Directores son elegidos cada año en la Junta General de Accionistas por mayoría simple.
	d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos. Las decisiones fundamentales de los negocios son tomadas por la Junta Directiva y el Comité Ejecutivo
	e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoria. Existen 5 Comités permanentes de la Junta Directiva de Grupo Melo. También se acostumbra a constituir comités especiales temporales los cuales tienen como propósito analizar temas específicos y presentar propuestas a la Junta Directiva.
	f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. Se celebran reuniones de Junta Directiva mensuales y se levantan Actas de cada reunión.
	g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información. Se respeta el derecho de todo director y dignatario de obtener información. Los Directores pueden contactar directamente a los ejecutivos del Grupo y solicitar la información requerida.
3.	Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. En reunión ordinaria de la Junta Directiva de la sociedad Grupo Melo, S. A. celebrada el 29 de diciembre de 2001 se aprobó la Declaración de Principios de Ética Corporativa de la corporación de empresas denominada Grupo Melo.
	Junta Directiva
4.	Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en

	relación con los siguientes aspectos:
	a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. Mediante el mecanismo de Junta de Accionistas y Declaración de Dividendos. Los accionistas tienen acceso a comunicarse con los Ejecutivos y Directores del Grupo. Todas las comunicaciones de Grupo Melo se hacen a través de la Dirección de Relaciones Publicas.
	b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. Se acostumbra la práctica de que el Director que tenga conflicto de intereses en la decisión a tomar abandone la sala de Junta Directiva mientras los demás directores toman la decisión.
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. Se cuenta con el Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos que emiten estas políticas.
	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. Se hacen evaluaciones de desempeño de los ejecutivos todos los años.
	e. Control razonable del riesgo. Existe un Comité de Auditoria que evalúa los riesgos y vela por el cumplimiento de normas y procedimientos; un Comité Ejecutivo que evalúa los riesgos generales del negocio y dicta normas para su cobertura; un Comité de Seguros que evalúa la correcta protección contra siniestros; un Comité de Crédito que evalúa los riesgos de transacciones a crédito. Cada uno de estos Comité se maneja según procedimientos establecidos por ellos mismos.
	f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. La contabilidad se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y los Acuerdos que sobre esta materia ha emitido la SMV. Existe un Comité de Auditoria que vela por el cumplimiento de estas normas y a quién reportan los Auditores Externos.
	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. En cada área existe el personal responsable de cuidar y custodiar los activos como un buen padre de familia y dependiendo de la jerarquía establecida en el Grupo.
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. El pacto social de Grupo Melo contempla el voto por mayoría simple y los Directores son escogidos en la Junta de Accionistas Anual. Sin embargo, actualmente los principales accionistas tienen representación en la Junta Directiva.
	i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. Se han establecido mecanismos de control basados en las operaciones y en normas internacionales. Estos mecanismos constan en el Manual de Procedimientos de Contraloría y otros documentos escritos. La supervisión es llevada a cabo por cada una de las personas que hacen cumplir estos procedimientos.
5.	Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. La única remuneración que reciben los Directores Externos son las dietas y los internos, además, salarios como lo indica la nota No.25. No existen restricciones para que los Directores propongan transacciones siempre que sean aprobadas por la Junta Directiva.
	Composición de la Junta Directiva
6.	a. Número de Directores de la Sociedad. 11 Directores Principales.
	b. Número de Directores Independientes de la Administración. 6 de los Directores Principales no son empleados del Grupo.
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas. 1 de los Directores Principales no poseen acciones o representan a algún accionista.
	Accionistas
7.	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
	a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. Los accionistas tienen acceso a comunicarse con los Ejecutivos y Directores.
	b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. Igual al punto a.
	c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto

	Social y/o estatutos de la sociedad. El Pacto Social de Grupo Melo, S.A. establece la forma en que se convocarán las reuniones de accionistas las cuales se cumplen. Se anuncia la convocatoria en el periódico y se le envía la convocatoria por carta a cada accionista.
	d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. La remuneración de los miembros de la Junta Directiva aparece en la Nota 20 de los Estados Financieros Auditados de Grupo Melo, S.A., los cuales son información pública.
	e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. Igual al punto a.
	f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. No existen esquemas de remuneración accionaria.
	Comités
8.	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:
	a. Comité de Auditoria; o su denominación equivalente. Si
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente Existe un Comité de Seguros que reporta al Comité Ejecutivo de la Junta Directiva.
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente. Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos
	d. Otros: Comité de Gobernabilidad y Estrategia y Comité de Finanzas.
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?
	a. Comitê de Auditoria. Si. Es un Comité Permanente
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos. Si. Es un Comité Permanente
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. Si. Es un Comité Permanente
	Conformación de los Comités
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:
	a. Auditoria 5 Directores Principales – 2 independientes.
	b. Cumplimiento y Administración de Riesgos 5 Directores Principales y el Contralor del Grupo.
	c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. 6 Directores Principales – 3 independientes .

V PARTE

DIVULGACIÓN

El medio de divulgación por el cual Grupo Melo, S.A divulgará el Informe de Actualización Anual es la Página de Internet de Grupo Melo: www.grupomelo.com a partir del 1 de abril de 2015.

Representante Legal
Grupo Melo, S.A.

Eduardo Jaspe Lescure
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 diciembre de 2015 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 diciembre de 2015 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 22 de febrero de 2016.

MMG TRUST, S.A., a título fiduciario.

Néstor Broce
Firma Autorizada

Marielena García Maritano
Firma Autorizada

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

MMG BANK

CERTIFICACIÓN

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

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 diciembre de 2015 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 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 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.

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

3. El total de patrimonio administrado es de ciento 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. Al 31 de diciembre de 2015 la cobertura del fideicomiso de garantía es de 231%.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 22 de febrero de 2016.

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.

Ing. Jorge E. Morgan
Firma Autorizada

Marielena García Maritano
Firma Autorizada

Estados Financieros Consolidados

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias

31 de diciembre de 2015
con Informe de los Auditores Independientes

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes ..... 1 - 2
Estado Consolidado de Situación Financiera ..... 3 - 4
Estado Consolidado de Resultados 5
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas 6
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo ..... 7 - 8
Notas a los Estados Financieros Consolidados ..... 9 - 58

Otra Información Financiera
Consolidación de los Estados de Situación Financiera ..... 59 - 60
Consolidación de los Estados de Resultados 61
Consolidación de las Utilidades Retenidas 61

Building a better working world

Ernst & Young Limited Corp.
Edificio Office One - Penthouse, Pisos 15 - 16
Calle 50 y 58 Obarrio
Panamá, República de Panamá

P.O. Box 0832-1575 W.T.C.
Tel: (507) 208-0100
Fax: (507) 214-4301
www.ey.com/centroamerica

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTAS DE GRUPO MELO, S. A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Melo, S. A. que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, y los estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de representaciones erróneas significativas.

Una auditoría incluye ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones erróneas significativas en los estados financieros consolidados, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la entidad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Grupo Melo, S. A. al 31 de diciembre de 2015, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

Nuestra auditoría se efectúo con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La otra información financiera se presenta con el propósito de efectuar un análisis adicional de los estados financieros consolidados, y no es requerido como parte de los estados financieros consolidados. Dicha información financiera de consolidación ha estado sujeta a los procedimientos que se aplican en la auditoría de los estados financieros consolidados y, somos de la opinión que se presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados como un todo.

Ernst & Young

19 de marzo de 2016
Panamá, República de Panamá

Grupo Melo, S. A.
Estado Consolidado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2015
(Cifras expresadas en balboas B/.)

Notas			2015		2014
	ACTIVOS				
	Activos Corrientes				
6	Efectivo	**B/.**	**5,185,104**	B/.	4,765,459
7, 31, 35	Documentos y cuentas por cobrar		**51,661,847**		45,465,935
8	Inventarios		**92,335,598**		87,111,716
9	Proyectos inmobiliarios		**4,637,095**		4,709,286
10	Adelantos para compras de inventarios y granos		**6,399,236**		4,101,781
	Gastos pagados por adelantado		**1,335,807**		1,140,414
	Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		**2,344,730**		2,502,281
15	Activos no financieros corrientes		**4,678,086**		4,519,202
			168,577,503		154,316,074
	Activos No Corrientes				
7	Documentos por cobrar, neto de porción corriente		**4,925,264**		3,979,616
9	Proyectos inmobiliarios		**11,460,328**		12,190,264
12	Propiedades, equipos y mejoras		**123,253,369**		109,448,763
13	Equipo para arrendamiento, neto		**2,122,952**		1,489,241
11	Inversión en asociadas		**4,223,049**		3,579,996
14	Inversión forestal		**6,146,226**		5,868,371
	Fondo de cesantía		**6,345,837**		5,779,011
23	Impuesto sobre la renta diferido		**227,267**		217,203
	Activos no financieros		**1,343,695**		1,441,118
			160,047,987		143,993,583
	TOTAL ACTIVOS	**B/.**	**328,625,490**	B/.	298,309,657

Notas		2015	2014
	PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS		
	Pasivos Corrientes		
12, 18	Préstamos por pagar	B/. **25,688,466**	B/. 27,704,129
19	Valores comerciales negociables	**17,500,000**	18,000,000
16	Cuentas por pagar comerciales	**39,633,690**	33,040,882
17	Adelantos recibidos de clientes	**2,928,736**	2,833,451
21, 31	Gastos acumulados y otros pasivos	**9,187,849**	7,083,858
		94,938,741	88,662,320
	Pasivos No Corrientes		
12, 20	Bonos por pagar	**69,992,000**	69,992,000
25	Provisión para prima de antigüedad	**7,784,705**	7,171,697
		77,776,705	77,163,697
	Total Pasivos	**172,715,446**	165,826,017
	Patrimonio de Accionistas		
29, 30	Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 5,000,000; acciones emitidas y en circulación: 2,368,421 (2014 - 2,368,421)	**45,946,800**	45,946,800
24	Utilidades retenidas	**109,294,179**	85,932,012
		155,240,979	131,878,812
	Participación no controlada	**669,065**	604,828
	Total de Patrimonio de Accionistas	**155,910,044**	132,483,640
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS	B/. **328,625,490**	B/. 298,309,657

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

Grupo Melo, S. A.
Estado Consolidado de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras expresadas en balboas B/.)

Notas		**2015**	2014
	Ingresos		
26	Ventas netas	**B/. 442,264,075**	B/. 424,836,285
32	Otros ingresos	**2,631,054**	2,682,780
		444,895,129	427,519,065
	Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados y en proceso	**4,403,261**	(8,603,053)
	Mercancía comprada para la venta	**(174,612,163)**	(171,357,604)
31	Materia prima y materiales usados	**(64,232,363)**	(64,914,491)
	Terrenos utilizados en la venta	**(2,003,998)**	(1,605,672)
31, 33	Beneficios a empleados	**(78,288,407)**	(72,030,297)
12	Depreciación y amortización de propiedades, equipos y mejoras	**(11,920,537)**	(10,130,310)
13	Depreciación de equipo para arrendamiento	**(670,170)**	(435,802)
	Publicidad, propaganda y anuncios	**(4,784,896)**	(4,277,954)
31, 34	Otros gastos	**(71,081,969)**	(63,577,991)
		(403,191,242)	(396,933,174)
	Intereses y cargos financieros	**(6,205,826)**	(6,235,295)
	Intereses ganados	**915,999**	891,245
11	Participación en utilidad de asociadas	**866,518**	565,020
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta	**37,280,578**	25,806,861
23	Impuesto sobre la renta gasto	**(5,040,949)**	(4,127,052)
	Utilidad neta	**B/. 32,239,629**	B/. 21,679,809
	Atribuible:		
	Participación controlada	**B/. 32,051,999**	B/. 21,520,645
	Participación no controlada	**187,630**	159,164
		B/. 32,239,629	B/. 21,679,809
29	**Utilidad por acción básica y diluida**	**B/. 13.53**	B/. 9.09
	Valor en libros por acción diluida	**B/. 65.83**	B/. 55.94

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

Grupo Melo, S. A.
Estado Consolidado de Cambios en Patrimonio de los Accionistas
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en balboas B/.)

Notas		*Número Acciones Comunes Emitidas y en Circulación*	*Capital Emitido*	*Utilidades Retenidas*	*Total*	*Participación no Controlada*	*Total de Patrimonio*
	Al 1 de enero de 2014	2,368,421	B/. 45,946,800	B/. 72,163,404	B/. 118,110,204	B/. 486,825	B/. 118,597,029
29	Utilidad neta	-	-	21,520,645	21,520,645	159,164	21,679,809
24	Dividendos pagados en efectivo	-	-	(7,752,037)	(7,752,037)	(41,161)	(7,793,198)
	Al 31 de diciembre de 2014	2,368,421	45,946,800	85,932,012	131,878,812	604,828	132,483,640
29	**Utilidad neta**	-	-	**32,051,999**	**32,051,999**	**187,630**	**32,239,629**
24	**Dividendos pagados en efectivo**	-	-	**(8,689,832)**	**(8,689,832)**	**(123,393)**	**(8,813,225)**
	Al 31 de diciembre de 2015	**2,368,421**	**B/. 45,946,800**	**B/. 109,294,179**	**B/. 155,240,979**	**B/. 669,065**	**B/. 155,910,044**

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

Grupo Melo, S. A.
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras expresadas en balboas B/.)

Notas			**2015**		2014
	Flujos de efectivo de actividades de operación:				
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta	**B/.**	**37,280,578**	B/.	25,806,861
	Ajustes para reconciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto de operaciones:				
7	Estimación por deterioro de documentos y cuentas por cobrar		**184,669**		292,950
11	Participación en utilidad de asociadas		**(866,518)**		(565,020)
12	Depreciación y amortización de propiedad, equipo y mejoras		**11,920,537**		10,130,310
13	Depreciación de equipo para arrendamiento		**670,170**		435,802
32	Ganancia en venta de activo fijo		**(237,228)**		(40,144)
25	Provisión para prima de antigüedad		**1,658,431**		1,224,115
14	Ganancia surgida por cambios en el valor razonable de la inversión forestal		**(11,634)**		(36,654)
	Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo		**50,599,005**		37,248,220
	Aumento documentos y cuentas por cobrar		**(7,326,229)**		(1,742,812)
	(Aumento) disminución de inventarios		**(5,223,882)**		8,680,023
	(Aumento) disminución adelantos para compras de inventarios y granos		**(2,297,455)**		1,998,433
	Proyectos inmobiliarios		**802,127**		303,510
	(Aumento) disminución gastos pagados por adelantado		**(195,393)**		439,225
	Disminución impuesto sobre la renta pagado por adelantado		**157,551**		1,386,134
	(Aumento) disminución impuesto sobre la renta diferido		**(10,064)**		2,153
	Aumento de activo no financieros no corrientes		**(158,884)**		(87,257)
	Disminución (aumento) activos no financieros corrientes		**97,423**		(17,140)
	Aumento (disminución) cuentas por pagar comerciales		**6,592,808**		(1,309,544)
	Aumento adelantos recibidos de clientes		**95,285**		2,335
	Aumento gastos acumulados y otros pasivos		**2,103,991**		263,743
25	Prima de antigüedad pagada		**(1,045,423)**		(621,571)
	Efectivo derivado de las operaciones		**44,190,860**		46,545,452
	Impuestos sobre la renta pagado		**(5,040,949)**		(4,127,052)
	Flujos de efectivo neto proveniente de actividades de operación		**39,149,911**		42,418,400
	Pasan...	**B/.**	**39,149,911**	B/.	42,418,400

Grupo Melo, S. A.
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo (continuación)
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras expresadas en balboas B/.)

Notas		2015	2014
	Vienen...	**B/. 39,149,911**	B/. 42,418,400
	Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
12	Adquisición de propiedades, equipos y mejoras	**(26,252,846)**	(24,622,831)
12	Retiros de propiedades, equipos y mejoras	**764,931**	482,033
13	Equipo de arrendamiento	**(1,463,978)**	(413,229)
13	Retiro de equipo de arrendamiento, neto	**160,097**	-
11	Dividendos recibidos de inversión en asociada	**223,465**	13,375
	Venta de inversión	**-**	93,199
14	Adición en inversión forestal	**(266,221)**	(252,848)
	Aportes al fondo de cesantía	**(566,826)**	(757,325)
	Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión	**(27,401,378)**	(25,457,626)
	Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
	Pagos de préstamos y arrendamientos	**(65,023,787)**	(89,650,512)
	Productos de préstamos nuevos y arrendamientos	**63,008,124**	80,812,002
	Pagos de valores comerciales negociables	**(18,000,000)**	(18,379,000)
	Emisión de valores comerciales negociables	**17,500,000**	18,000,000
	Emisión de bonos	**-**	30,149,000
	Redención de bonos	**-**	(30,008,000)
24	Dividendos pagados en efectivo	**(8,689,832)**	(7,752,037)
	Dividendos pagados a participación no controlada	**(123,393)**	(41,161)
	Flujos de efectivo neto usado en actividades de financiamiento	**(11,328,888)**	(16,869,708)
	Aumento neto en el efectivo	**419,645**	91,066
	Efectivo al 1 de enero	**4,765,459**	4,674,393
6	**Efectivo al 31 de diciembre**	**B/. 5,185,104**	B/. 4,765,459
	Información adicional		
	Intereses cobrados	**B/. 913,642**	B/. 891,245
	Intereses y cargos financieros pagados	**B/. (6,006,250)**	B/. 6,038,576

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

1. Información corporativa

Grupo Melo, S. A. (el Grupo) fue creado de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. Es la empresa tenedora de las acciones de sus compañías subsidiarias que están agrupadas en divisiones con diversas actividades económicas, descritas en la Nota 26.

Los estados financieros consolidados de Grupo Melo, S. A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 19 de marzo de 2016.

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

1. Información corporativa (continuación)

Comité de Tecnología

Maruquel Pabón de Ramírez – 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.

1. Información corporativa (continuación)

- 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.
- 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.

1. Información corporativa (continuación)

- 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.

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.

1. Información corporativa (continuación)

- 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.

2. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados de Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB").

3. Base 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 y sus Subsidiarias, 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 diciembre de 2015 incluyen las cuentas de Grupo Melo, S. A. y sus Subsidiarias controladas: Empresas Melo, S. A., Empresas Melo Costa Rica, S. A., Pets Market, S. A., Altos de Vistamares, S. A., Desarrollo Oria, S. A., Desarrollo Nuario, S. A., Desarrollo Amaya, S. A., Desarrollo Electra, S. A., Desarrollo Chichibali, S. A., Desarrollo Las Guacamayas, S. A., Desarrollo Los Macanos, S. A., Bienes Raíces Cerro Azul, S. A., Administradora Los Altos de Cerro Azul, S. A., Administradora Los Altos del María, S. A., Desarrollo Las Colinas, S. A., Jardines y Paisajes, S. A., Luxury Camping, S. A., Embutidos y Conservas de Pollos, S. A., MELVAL, S. A., Estrategias y Restaurantes, S. A., Inversiones Chicho, S. A., Comercial Avícola, S. A., Inmobiliaria Los Libertadores, S. A. y Fuerza Automotriz, S. A., Bolmesa, S. A., Turin Motors, S. A., Compañía Istmeña de Seguridad, S. A., Franquicias Multinacionales, S. A. (FRAMSA) después de la eliminación de todas las transacciones y saldos significativos entre compañías. Los estados financieros de las subsidiarias son preparados para el mismo período que la Compañía Matriz utilizando políticas de contabilidad consistentes.

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

Todos los saldos, las transacciones, ingresos y gastos, dividendos y las ganancias o pérdidas resultantes de transacciones entre las compañías del Grupo que han sido reconocidas como activos, han sido totalmente eliminados en el proceso de consolidación y se reconoce en la consolidación de la participación no controlada. Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en la consolidación desde la fecha de adquisición, fecha en la que el Grupo obtiene el control y el Grupo 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.

La participación no controlada representa la porción de las utilidades o pérdidas y los activos netos que no pertenecen al Grupo y son presentados en forma segregada en el estado consolidado de resultados y en la sección patrimonial del estado consolidado de situación financiera, en forma separada de las partidas patrimoniales netas correspondientes a los propietarios de la controlada. Las pérdidas atribuibles a la participación no controlada son atribuidas como tales aunque este registro dé lugar a un saldo deficitario en la participación no controlada.

La participación no controlada corresponde a las participaciones no controladas de accionistas en la subsidiaria Estrategias y Restaurantes, S. A. que no pertenece totalmente al Grupo.

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.

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 presenta 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 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 la NIC 39, son clasificables como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, documentos y cuentas por cobrar, según sea apropiado. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

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

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

Medición subsecuente de los activos financieros

La medición subsecuente de los activos 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 determinados que no son cotizados en un mercado activo 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 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, los mismos generan intereses. 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.

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

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 patrimoniales, 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 sí, 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 provenientes de incumplimientos contractuales.

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 subsecuente período, 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.

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

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 patrimoniales 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.

Pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros

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

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

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

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 ocurran.

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 amortizadas Aves en la etapa de producción son valuadas a costo amortizado

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 de las aves es llevado a operaciones, 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.

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

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 el estado consolidado 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.

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 las 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 necesario 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 solo los intereses que devenga el fondo corresponden al Grupo. El fondo de cesantía se encuentra depositado en una entidad financiera autorizada, por el año terminado al 31 de diciembre de 2015 los intereses ganados ascienden a la suma de B/.363,452 (2014: B/.298,044).

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.

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

Impuestos

Impuesto sobre la renta corriente

El Grupo calcula el impuesto a las utilidades aplicando a la utilidad antes del impuesto sobre la renta los ajustes de ciertas partidas que afectan o no al impuesto, de conformidad con las regulaciones tributarias vigentes. El impuesto corriente, correspondiente al período presente y a los anteriores, es reconocido por el Grupo como un pasivo en la medida en que no haya sido liquidado. Si la cantidad ya pagada, que corresponda al período presente y a los anteriores, excede el importe a pagar por esos períodos, el exceso es reconocido como un activo.

Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido es determinado utilizando el método pasivo aplicado sobre todas las diferencias temporarias que existan entre la base fiscal de los activos, pasivos y patrimonio neto y las cifras registradas para propósitos financieros a la fecha del estado consolidado de situación financiera. El impuesto sobre la renta diferido es calculado considerando la tasa de impuesto que se espera aplicar en el período en que se estima que el activo se realizará o que el pasivo se pagará. Los activos por impuestos diferidos se reconocen solo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos es sometido a revisión en la fecha de cada estado consolidado de situación financiera. El Grupo reduce el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir cargar contra la misma la totalidad o una parte, de los beneficios que conforman el activo por impuestos diferidos. Así mismo, a la fecha de cierre de cada período financiero, el Grupo reconsidera los activos por impuestos diferidos que no haya reconocido anteriormente.

Impuesto sobre las ventas

Los ingresos por ventas son registrados por el Grupo por los importes netos de impuesto sobre las ventas y reconoce un pasivo en el estado consolidado de situación financiera por el importe del impuesto sobre las ventas relacionadas. Los gastos y la adquisición de activos son registrados por el Grupo por los importes netos de impuesto sobre las ventas, si tales impuestos son acreditados a favor del Grupo por las autoridades fiscales, reconociendo entonces el importe acumulado por cobrar en el estado consolidado de situación financiera. En aquellos casos en donde el impuesto sobre las ventas no es acreditado, el Grupo incluye el impuesto como parte del gasto o del activo, según corresponda.

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

Arrendamientos

El Grupo como arrendatario

Arrendamientos financieros, en los cuales se transfieren al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios sobre la propiedad del bien arrendado, son capitalizados al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento al inicio del contrato de arrendamiento y revelados como propiedades, equipos y mejoras. Los pagos del arrendamiento son proporcionales entre los cargos financieros y la reducción del pasivo arrendado hasta llegar a una tasa constante de interés en el balance restante del pasivo. Cargos financieros son registrados directamente a gastos de operaciones. Los activos capitalizados arrendados son depreciados sobre la vida útil estimada del activo.

Arrendamientos operativos en los cuales la arrendadora retiene sustancialmente los riesgos y beneficios sobre la propiedad del activo, son considerados arrendamientos operativos. Los pagos sobre estos arrendamientos, de acuerdo con las tarifas establecidas en los contratos respectivos, son reconocidos como gastos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

Reconocimiento de ingresos

El Grupo mide sus ingresos provenientes de actividades ordinarias utilizando el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, derivada de los ingresos.

Ventas de terreno

Los ingresos por venta 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

Ventas de casas

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

- La firma de contrato de compra-venta
- Pago de abono inicial o cancelación total
- Carta de compromiso bancario emitida por el saldo remante de la deuda

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

Ingresos por ventas de bienes

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

Ingresos por prestación de servicios

Los ingresos por la prestación de servicios son reconocidos cuando el importe de los ingresos ordinarios pueda 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, pueda 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.

Ingresos por concepto de venta de equipo para arrendamientos

Los ingresos por concepto de venta de equipos para arrendamientos son reconocidos cuando el importe de los servicios prestados puede medirse con fiabilidad y el Grupo reciba los beneficios económicos derivados de la transacción y que los costos incurridos y que los que quedan por incurrir hasta completar el servicio, puedan ser medidos con fiabilidad.

Ingresos por intereses

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.

Información de segmentos

Un segmento del negocio es un componente identificable del Grupo encargado de suministrar un producto o servicio, o bien un conjunto de productos o servicios que se encuentran relacionados, y que se caracterizan por estar sometidos a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro del mismo Grupo.

Provisiones

Una provisión es reconocida cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un evento pasado, es probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y pueda efectuarse una estimación fiable del importe de la obligación. El importe de las provisiones registradas es evaluado periódicamente y los ajustes requeridos se registran en los resultados del año.

5. Cambios futuros en políticas contables

Cambios en políticas contables

Las políticas contables adoptadas por el Grupo para la preparación de sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 son consistentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014.

El Grupo aplicó por primera vez ciertas normas y enmiendas, las cuales son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Estas normas y enmiendas no tuvieron un impacto relevante sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015.

El Grupo no ha adoptado anticipadamente alguna otra norma, interpretación o enmienda que haya sido emitida y no haya entrado en vigencia.

Cambios futuros en políticas contables

Las Normas Internacionales de Información Financiera o sus interpretaciones emitidas, pero que no han entrado en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros del Grupo, se describen a continuación. Las normas o interpretaciones descritas son solo aquellas que, de acuerdo con el criterio de la Administración, pueden tener un efecto importante en las divulgaciones, posición o desempeño financiero del Grupo cuando sean aplicadas en una fecha futura. El Grupo tiene la intención de adoptar estas normas o interpretaciones cuando entren en vigencia.

NIIF 9 Instrumentos Financieros
En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, la cual refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza a la IAS 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición, el deterioro, y la contabilidad de coberturas. La NIIF 9 entra en vigencia para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, se permite la aplicación anticipada. Se requiere de aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. Excepto por la contabilidad de coberturas, se requiere la aplicación retrospectiva con ciertas limitaciones, pero la información comparativa no es obligatoria.

NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas
La NIIF 14 es una norma opcional que le permite a una entidad, cuyas actividades están sujetas a regulaciones tarifarias, que continúe aplicando la mayoría de sus políticas existentes respecto a los saldos de las cuentas regulatorias diferidas cuando se adopten las NIIF por primera vez. Las entidades que adoptan la NIIF 14 deben presentar las cuentas de diferimientos de actividades reguladas como partidas separadas en el estado de situación financiera y presentar los movimientos en los saldos de estas cuentas como partidas separadas en el estado de resultados y de otro resultado integral. La norma requiere la revelación de la madurez de, y los riesgos asociados con, la regulación tarifaria de la entidad y los efectos de dicha regulación en sus estados financieros. La NIIF 14 es efectiva para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2016.

5. Cambios futuros en políticas contables (continuación)

NIIF 15 Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes
La NIIF 15 se emitió en mayo de 2014 y establece un modelo de cinco pasos que aplicará a los ingresos procedentes de contratos con clientes. Bajo la NIIF 15 los ingresos se reconocen por un importe que refleja la contraprestación a la que una entidad espera tener derecho a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

La nueva norma sobre ingresos sustituirá todos los requerimientos actuales sobre reconocimiento de ingresos bajo las NIIF. Se requiere la aplicación retrospectiva completa o modificada para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2018 o posteriormente, cuando el Consejo del IASB finalice sus enmiendas para diferir la fecha efectiva de la NIIF 15 por un año. Se permite la adopción anticipada.

Enmiendas a la NIIF 11 Acuerdos Conjuntos: Contabilidad para Adquisiciones de Intereses en Operaciones Conjuntas
Las enmiendas a la NIIF 11 requieren que un operador conjunto que contabilice la adquisición de intereses en una operación conjunta, en la cual la actividad de la operación conjunta constituye un negocio debe aplicar los principios relevantes de la NIIF 3 para la contabilización de combinaciones de negocios. Las enmiendas también aclaran que los intereses que se tenían anteriormente en una operación conjunta no se remiden con la adquisición de intereses adicionales en la misma operación conjunta mientras se retenga el control conjunto. Además, se adicionó una exclusión al alcance de la NIIF 11 para especificar que las enmiendas no aplican cuando las partes que comparten control conjunto, incluyendo la entidad que reporta, están bajo el control común de la misma parte controladora última. Las enmiendas aplican a la adquisición de interés inicial en una operación conjunta y a la adquisición de interés adicional en la misma operación conjunta, y tienen vigencia prospectiva para los períodos anuales a partir del 1 de enero de 2016, con la posibilidad de una adopción anticipada.

Enmiendas a la NIC 16 y NIC 38: Aclaración de Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización
Las enmiendas aclaran el principio en la NIC 16 y NIC 38 de que los ingresos reflejan un patrón de beneficios económicos que se generan de la operación de un negocio (del cual el activo es parte) en vez de los beneficios económicos que se consumen por medio del uso del activo. Como resultado, no se puede utilizar un método basado en ingresos para depreciar la propiedad, planta y equipo, y solo se puede usar en circunstancias muy limitadas para amortizar activos intangibles. Las enmiendas tienen vigencia prospectiva para los períodos anuales a partir del 1 de enero de 2016, con la posibilidad de una adopción anticipada.

5. Cambios futuros en políticas contables (continuación)

Enmiendas a la NIC 16 y NIC 41 Agricultura: Plantas productivas
Las enmiendas cambian los requerimientos de la contabilización de los activos biológicos que cumplen con la definición de plantas productivas. Bajo las enmiendas, los activos biológicos que cumplen con la definición de plantas productivas no estarán bajo el alcance de la NIC 41, sino que aplicará la NIC 16. Luego del reconocimiento inicial, las plantas productivas se medirán bajo la NIC 16 al costo acumulado (antes de madurez) y utilizando ya sea el modelo de costo o de revaluación (luego de madurez). Las enmiendas también requieren que los productos que crecen en estas plantas productivas permanezcan dentro del alcance de la NIC 41, medidos al valor razonable menos los costos de venta. Para las subvenciones del gobierno relacionadas con plantas productivas, la NIC 20 *Contabilización de las Subvenciones del Gobierno e Información a Revelar sobre Ayudas Gubernamentales* aplicará. Las enmiendas tienen una vigencia retrospectiva para los períodos anuales a partir del 1 de enero de 2016, con la posibilidad de una adopción anticipada.

Enmiendas a la NIC 27: Método de Participación en los Estados Financieros Separados
Las enmiendas les permitirán a las entidades utilizar el método de participación para contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Las entidades que ya están aplicando las NIIF y escogen cambiar al método de participación en sus estados financieros separados tendrán que aplicar dicho cambio retrospectivamente. Para los que adoptan las NIIF por primera vez y eligen usar el método de participación en sus estados financieros separados, tendrán que aplicar este método desde la fecha de transición a las NIIF. Las enmiendas entran en vigencia para los periodos anuales a partir del 1 de enero de 2016, con la posibilidad de una adopción anticipada.

Enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28: Ventas o Contribuciones de Activos entre un Inversionista y su Negocio Conjunto o Asociada
Las enmiendas abordan el conflicto entre la NIIF 10 y la NIC 28 al administrar la pérdida de control de una subsidiaria que se vende o se contribuye a una asociada o negocio conjunto. Las enmiendas aclaran que la ganancia o pérdida que resulte de la venta o contribución de activos que constituyen un negocio, tal y como se define en la NIIF 3, entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto, se reconoce por completo. Sin embargo, cualquier ganancia o pérdida proveniente de la venta o contribución de activos que no constituyen un negocio, se reconoce únicamente en proporción a la participación no relacionada que posee el inversionista en la asociada o negocio conjunto. Estas enmiendas deben aplicarse prospectivamente y son efectivas para períodos anuales que empiezan en o después del 1 de enero de 2018, y se permite la aplicación anticipada.

5. Cambios futuros en políticas contables (continuación)

Mejoras anuales del ciclo 2012-2014
Estas mejoras son efectivas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016. Las mejoras incluyen:

NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Descontinuadas. Los activos (o grupos enajenables) son generalmente retirados ya sea a través de la venta o distribución a propietarios. La enmienda aclara que el cambio de uno de estos métodos de retiro por el otro no sería considerado un nuevo plan de retiro, sino que es una continuación del plan original. Por lo tanto, no existe una interrupción de la aplicación de los requerimientos de la NIIF 5. Esta enmienda debe aplicarse de forma prospectiva.

NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones
Contratos de servicios: La enmienda aclara que un contrato de servicios que incluya honorarios puede constituir la continuación de la participación en un activo financiero. Una entidad debe evaluar la naturaleza de los honorarios y la disposición en contra de la orientación para la participación continúa en la NIIF 7 con el fin de evaluar si las revelaciones son requeridas. La evaluación de cuáles contratos de servicio constituyen una participación continua debe hacerse de manera retrospectiva. Sin embargo, no se tendrían que proporcionar las revelaciones requeridas para ningún período que comience antes del período anual en el que la entidad aplica por primera vez las modificaciones.

Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 a los Estados Financieros Intermedios Condensados: La enmienda aclara que los requisitos de revelación de compensaciones no aplican a los estados financieros intermedios condensados, a menos que tales revelaciones proporcionen una actualización importante de la información reportada en el informe anual más reciente. Esta enmienda debe aplicarse de forma retrospectiva.

NIC 19 Beneficios a los Empleados
Entre los beneficios a empleados que las entidades pueden otorgar a sus empleados están los bonos corporativos. Por consiguiente la enmienda aclara que la robustez del mercado de los bonos corporativos de alta calidad se evalúa con base en la moneda en que está denominada la obligación, en lugar del país donde se encuentra la obligación. Cuando no existe un mercado robusto para los bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar las tasas de los bonos del gobierno. Esta enmienda debe aplicarse de forma prospectiva.

NIC 34 Información Financiera Intermedia
La enmienda aclara que las revelaciones intermedias requeridas deben estar ya sea en los estados financieros intermedios o estar incorporadas por referencia cruzada en los estados financieros intermedios y donde quiera que se incluyan dentro de la información financiera intermedia (por ejemplo, en el comentario de la gerencia o el informe de riesgos). La otra información en el informe financiero intermedio debe estar disponible para los usuarios en las mismas condiciones que los estados financieros intermedios y al mismo tiempo. Esta enmienda debe aplicarse de forma retrospectiva.

5. Cambios futuros en políticas contables (continuación)

Enmiendas a NIC 1 Presentación de Estados Financieros.
Las enmiendas a NIC 1 *Presentación de Estados Financieros* dan claridad en lugar de cambiar significativamente los requerimientos existentes de NIC 1. La enmienda aclara: (a) los requisitos de materialidad en NIC 1, (b) que determinadas partidas en el estado de resultados y del otro resultado integral y el estado de situación financiera pueden desglosarse, (c) que las entidades tienen flexibilidad en cuanto al orden en que se presentan las notas a los estados financieros, (d) que la proporción de otro resultado integral de asociadas y empresas conjuntas representadas mediante el método de participación patrimonial deben presentarse en conjunto como una sola partida y clasificarse entre las partidas que se reclasificarán o no posteriormente en los resultados. Además, las enmiendas aclaran los requerimientos que aplican cuando se presentan los subtotales adicionales en el estado de situación financiera y el estado de resultados y otro resultado integral. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empiezan en o después del 1 de enero de 2016 y se permite la adopción anticipada.

Enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación.
Las enmiendas abordan los asuntos que han surgido en la aplicación de la excepción de las entidades de inversión bajo la NIIF 10. Las enmiendas a la NIIF 10 aclaran que la excepción para presentar los estados financieros consolidados aplica a una controladora que es subsidiaria de una entidad de inversión cuando la entidad de inversión mide todas sus subsidiarias al valor razonable. Además, las enmiendas a la NIIF 10 aclaran que solo se consolida una subsidiaria de una entidad de inversión que no es una entidad de inversión por sí misma y que ofrece servicios de soporte a la entidad de inversión. Todas las demás subsidiarias de una entidad de inversión se miden al valor razonable. Al aplicar el método de participación patrimonial, las enmiendas al NIC 28 le permiten al inversionista mantener la medición valor razonable aplicado por la entidad de inversión o la empresa conjunta a sus participaciones en subsidiarias. Estas enmiendas deben aplicarse retrospectivamente y son efectivas para períodos anuales que empiezan en o después del 1 de enero de 2016: Se permite la adopción anticipada.

El Grupo no considera ningún cambio en su situación financiera ni en su rendimiento en las operaciones producto de la implementación de estas normas financieras.

6. Efectivo

A continuación, un detalle del efectivo:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Caja	**B/. 216,738**	B/. 202,248
Cuentas corrientes	**4,968,366**	4,563,211
	B/. 5,185,104	B/. 4,765,459

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

7. Documentos y cuentas por cobrar

A continuación, un detalle de los documentos y cuentas por cobrar:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Cuentas por cobrar - clientes	**B/. 46,465,153**	B/. 41,946,267
Documentos por cobrar	**10,746,653**	7,662,121
	57,211,806	49,608,388
Estimación por deterioro de documentos y cuentas por cobrar	**(3,218,079)**	(3,046,353)
	53,993,727	46,562,035
Cuentas por cobrar - varias:		
Partes relacionadas (Nota 31)	**347,668**	219,771
Empleados	**169,915**	185,523
Otras	**2,075,801**	2,478,222
	56,587,111	49,445,551
Menos: porción corriente de documentos y cuentas por cobrar clientes	**51,661,847**	45,465,935
Porción no corriente de documentos por cobrar	**B/. 4,925,264**	B/. 3,979,616

Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar generalmente se extienden hasta 60 días contados a partir de la fecha de emisión de las respectivas facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, generan intereses 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 31. Los documentos por cobrar tienen garantía hipotecaria o garantía fiduciarias sobre el bien adquirido por el cliente y mantienen tasas de interés que van del 8% al 12% de interés anual.

7. Documentos y cuentas por cobrar, neto (continuación)

A continuación, un detalle del movimiento de la estimación por deterioro de documentos y cuentas por cobrar:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Saldo al 1 de enero	**B/. (3,046,353)**	B/. (2,890,729)
Aumento en el año	**(184,669)**	(292,950)
Cuentas dadas de baja	**12,943**	137,326
Saldo al 31 de diciembre	**B/. (3,218,079)**	B/. (3,046,353)

Al 31 de diciembre, el análisis de antigüedad, se presenta a continuación:

	31 de diciembre de 2015		
	Importe de los saldos	***Estimación por Deterioro***	***Importe Neto***
Documentos y cuentas:			
Corriente	**B/. 45,257,720**	**B/. -**	**B/. 45,257,720**
Menos de 30 días	**4,367,432**	**-**	**4,367,432**
Entre 30 y 60 días	**2,130,357**	**-**	**2,130,357**
Entre 60 y 90 días	**1,111,045**	**(414,180)**	**696,865**
Entre 90 y 120 días	**405,649**	**(401,855)**	**3,794**
Más de 120 días	**3,939,603**	**(2,402,044)**	**1,537,559**
	B/. 57,211,806	**B/. (3,218,079)**	**B/. 53,993,727**

	31 de diciembre de 2014		
	Importe de los saldos	*Estimación por Deterioro*	*Importe Neto*
Documentos y cuentas:			
Corriente	B/. 40,742,930	B/. -	B/. 40,742,930
Menos de 30 días	4,163,909	-	4,163,909
Entre 30 y 60 días	1,350,989	-	1,350,989
Entre 60 y 90 días	577,517	(273,310)	304,207
Entre 90 y 120 días	553,467	(553,467)	-
Más de 120 días	2,219,576	(2,219,576)	-
	B/. 49,608,388	B/. (3,046,353)	B/. 46,562,035

Al 31 de diciembre, Altos de Vistamares, S. A., mantiene documentos por cobrar a más de 120 días que se encuentran en proceso de recuperación y/o judicial por la suma de B/.909,770 (2014: B/.793,720). Estos documentos tienen garantía hipotecaria o fiduciaria y no se espera deterioro en el valor de su recuperación. En caso de un fallo desfavorable para la Compañía en la recuperación de estos documentos, la pérdida se llevará al estado consolidado de resultados.

8. Inventarios

A continuación, un detalle del inventario:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Mercancía y materiales al valor neto realizable	**B/. 39,745,906**	B/. 43,784,477
Máquinas y equipos al costo	**15,460,640**	15,002,720
Automóviles al costo	**9,408,347**	8,363,153
Aves, huevos y alimentos al costo	**9,800,979**	9,047,529
Llantas, baterías, repuestos y otros al costo	**924,117**	1,135,263
	75,339,989	77,333,142
Inventario en tránsito	**16,995,609**	9,778,574
	B/. 92,335,598	B/. 87,111,716

El importe de ajustes relacionados con la valuación de inventarios al valor neto realizable como parte del gasto fue de B/.600,968 (2014: B/.706,855).

9. Proyectos inmobiliarios

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo desarrolla dos proyectos inmobiliarios para la venta de terrenos y construcción de viviendas. Estos proyectos están ubicados en la Provincia de Panamá y cuentan con más de 3,000 hectáreas.

Al 31 de diciembre de 2015 se cuenta con 206 lotes disponibles para la venta (2014: 171) con una extensión de aproximadamente 56 hectáreas (2014: 38 hectáreas).

El detalle de los lotes disponibles para la venta a continuación:

Lotes disponibles para la venta	*Valor*
Al 1 de enero de 2014	B/. 5,089,027
Adiciones - entradas	576,768
Vendidas	(1,679,444)
Al 31 de diciembre de 2014	3,986,351
Adiciones - entradas	1,681,105
Vendidas	(1,035,335)
Al 31 de diciembre de 2015	B/. 4,632,121

9. Proyectos inmobiliarios (continuación)

Al 31 de diciembre de 2015, no se destinaron áreas para construcción de viviendas.

El área destinada para la construcción de viviendas tuvo una dimensión de aproximadamente dos hectáreas de terrenos en el 2014, sobre los cuales se construyó seis viviendas.

	Casas Terminadas	*Casas en Proceso*	
	Valor	*Valor*	*Total*
Al 1 de enero de 2014	B/. 404,951	B/. 356,980	B/. 761,931
Adiciones	-	84,190	84,190
Vendidas	(128,577)	-	(128,577)
Terminadas	441,170	(441,170)	-
Al 31 de diciembre de 2014	717,544	-	717,544
Adiciones	-	-	-
Vendidas	**(717,544)**	-	(717,544)
Al 31 de diciembre de 2015	**B/. -**	**B/. -**	**B/. -**

Para el año 2015 no había costos de proyectos de vivienda.

Al 31 de diciembre de 2015 el Grupo no tiene compromisos de venta de viviendas (2014: B/.651,600).

Un detalle de los proyectos inmobiliarios es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Corriente:		
Lotes de terreno disponibles para la venta	**B/. 4,632,121**	B/. 3,986,351
Casas para la venta o en construcción	**-**	717,544
Materiales y suministros	**4,974**	5,391
	4,637,095	4,709,286
No corriente:		
Lotes de terreno en proceso de desarrollo	**11,460,328**	12,190,264
Total proyectos inmobiliarios	**B/. 16,097,423**	B/. 16,899,550

9. Proyectos inmobiliarios (continuación)

Un detalle del movimiento corriente de los proyectos inmobiliarios durante los años terminados el 31 de diciembre es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Balance al inicio del año	**B/. 4,709,286**	B/. 5,856,148
Adquisición de lotes de terreno y costos de construcción incurridos y otros	**2,733,934**	1,074,734
Disposición (reconocido como costo de ventas)	**(2,806,125)**	(2,221,596)
	B/. 4,637,095	B/. 4,709,286

Para el desarrollo de proyectos, el Grupo toma en consideración la situación de oferta y demanda del mercado, así como la disponibilidad de recursos necesarios para poder desarrollarlos en tiempo y oportunidad.

El Grupo valora sus existencias a su coste histórico, considerándolo como el valor de compra inicial más los costes necesarios hasta la venta.

10. Adelantos para compras de inventarios y granos

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Adelantos para compras de inventarios	**B/. 4,711,145**	B/. 3,577,311
Adelantos para compras de granos	**1,688,091**	524,470
	B/. 6,399,236	B/. 4,101,781

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

11. Inversión en asociadas

A continuación, un detalle de la inversión en asociadas:

	2015					
Asociadas	% de Participación	Al 1 de enero de 2015	Venta y Adquisición	Dividendos Recibidos	Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	Al 31 de diciembre de 2015
Procesadora Moderna, S. A.	50%	**B/. 315,885**	**B/. -**	**B/. -**	**B/. -**	**B/. 315,885**
Atlantic Grain Terminal, S. A.	25%	**2,165,875**	**-**	**(82,381)**	**260,520**	**2,344,014**
Recuperación de Proteínas, S. A.	50%	**1,098,236**	**-**	**(141,084)**	**605,998**	**1,563,150**
		B/. 3,579,996	**B/. -**	**B/. (223,465)**	**B/. 866,518**	**B/. 4,223,049**

	2014					
Asociadas	% de Participación	Al 1 de enero de 2014	Venta y Adquisición	Dividendos Recibidos	Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	Al 31 de diciembre de 2014
Procesadora Moderna, S. A.	50%	B/. 349,170	B/. -	B/. -	B/. (33,285)	B/. 315,885
Compañía Ulises, S. A.	50%	93,199	(93,199)	-	-	-
Atlantic Grain Terminal, S. A.	25%	1,901,835	-	(41,851)	305,891	2,165,875
Recuperación de Proteínas, S. A.	50%	777,346	-	28,476	292,414	1,098,236
		B/. 3,121,550	B/. (93,199)	B/. (13,375)	B/. 565,020	B/. 3,579,996

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.

Las asociadas no tienen pasivos contingentes ni compromisos de capital al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

La Compañía Procesadora Moderna, S. A. no tuvo operaciones en el 2015 que no generaron ganancias/ pérdidas y sus activos están valuados por encima del valor de emisión.

12. Propiedades, equipos y mejoras

31 de diciembre de 2015

	Propiedades y Mejoras	*Maquinarias y Equipos*	*Equipo Arrendado*	*Construcción en Proceso*	*Total*
Al 1 de enero de 2015, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 52,557,128	B/. 40,952,210	B/. 18,833	B/. 15,920,592	B/. 109,448,763
Adiciones	2,002,935	8,137,964	-	16,111,947	26,252,846
Reclasificación	16,373,390	11,981,970	-	(28,355,360)	-
Retiros	(361,344)	(3,910,542)	(1,102,981)	-	(5,374,867)
Depreciación y amortización acumulada de retiros	188,356	3,574,660	1,084,148	-	4,847,164
Depreciación y amortización	(3,924,520)	(7,996,017)	-	-	(11,920,537)
Al 31 de diciembre de 2015	B/. 66,835,945	B/. 52,740,245	B/. -	B/. 3,677,179	B/. 123,253,369
Al 1 de enero de 2015					
Al costo	B/. 86,956,582	B/. 97,100,787	B/. 1,165,132	B/. 15,920,592	B/. 201,143,093
Depreciación y amortización acumuladas	(34,399,454)	(56,148,577)	(1,146,299)	-	(91,694,330)
Valor neto	B/. 52,557,128	B/. 40,952,210	B/. 18,833	B/. 15,920,592	B/. 109,448,763
Al 31 de diciembre de 2015					
Al costo	B/. 104,971,565	B/. 113,310,176	B/. 64,540	B/. 3,677,179	B/. 222,023,460
Depreciación y amortización acumuladas	(38,135,620)	(60,569,931)	(64,540)	-	(98,770,091)
Valor neto	B/. 66,835,945	B/. 52,740,245	B/. -	B/. 3,677,179	B/. 123,253,369

Varias fincas al 31 de diciembre de 2015, con valor en libros de B/.15,477,236 (2014: B/.18,921,242), garantizan los bonos por pagar (ver Notas 18 y 20). El equipo arrendado garantiza los contratos de arrendamientos financieros del Grupo (ver Nota 18).

En febrero del 2015, el Grupo inició las construcciones de nuevos almacenes y restaurantes. El Grupo espera que estas obras sean concluidas en el año 2016.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo ha reconocido como construcciones en proceso desembolsos por la suma de B/.3,677,179 y B/.15,920,592, respectivamente, relacionados con la ampliación de su planta procesadora, construcciones de almacenes y restaurantes; y durante el período del 2015 se capitalizó por concepto de intereses la suma de B/.119,692 (2014: B/.264,254).

Además, el Grupo mantenía la suma de B/.7,405,137 en propiedades y equipos totalmente depreciados, las cuales se mantienen en uso.

12. Propiedades, equipos y mejoras (continuación)

31 de diciembre de 2014

	Propiedades y Mejoras	*Maquinarias y Equipos*	*Equipo Arrendado*	*Construcción en Proceso*	*Total*
Al 1 de enero de 2014, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 49,377,633	B/. 30,286,878	B/. 53,305	B/. 15,680,315	B/. 95,398,131
Adiciones	2,064,854	6,450,700	-	16,107,277	24,622,831
Reclasificación	4,540,496	11,326,504	-	(15,867,000)	-
Retiros	(223,790)	(1,954,046)	(497,710)	-	(2,675,546)
Depreciación y amortización acumulada de retiros	53,150	1,767,449	497,710	-	2,318,309
Depreciación y amortización	(3,255,215)	(6,925,275)	(34,472)	-	(10,214,962)
Al 31 de diciembre de 2014	B/. 52,557,128	B/. 40,952,210	B/. 18,833	B/. 15,920,592	B/. 109,448,763
Al 1 de enero de 2014					
Al costo	B/. 80,575,024	B/. 81,450,791	B/. 1,656,843	B/. 15,680,315	B/. 179,362,973
Depreciación y amortización acumuladas	(31,197,391)	(51,163,913)	(1,603,538)	-	(83,964,842)
Valor neto	B/. 49,377,633	B/. 30,286,878	B/. 53,305	B/. 15,680,315	B/. 95,398,131
Al 31 de diciembre de 2014					
Al costo	B/. 86,956,582	B/. 97,100,787	B/. 1,165,132	B/. 15,920,592	B/. 201,143,093
Depreciación y amortización acumuladas	(34,399,454)	(56,148,577)	(1,146,299)	-	(91,694,330)
Valor neto	B/. 52,557,128	B/. 40,952,210	B/. 18,833	B/. 15,920,592	B/. 109,448,763

13. Equipo para arrendamiento

A continuación, un detalle de los equipos para arrendamiento:

Al costo		
Al 1 de enero de 2015	**B/.**	**2,347,527**
Adiciones		**1,463,978**
Retiros		**(337,864)**
Al 31 de diciembre de 2015	**B/.**	**3,473,641**
Depreciación		
Al 1 de enero de 2015	**B/.**	**858,286**
Adiciones		**670,170**
Retiros		**(177,767)**
Al 31 de diciembre de 2015	**B/.**	**1,350,689**
Valor neto de depreciación	**B/.**	**2,122,952**
Al costo		
Al 1 de enero de 2014	B/.	1,934,298
Adiciones		413,229
Retiros		-
Al 31 de diciembre de 2014	B/.	2,347,527
Depreciación		
Al 1 de enero de 2014	B/.	422,484
Adiciones		435,802
Retiros		-
Al 31 de diciembre de 2014	B/.	858,286
Valor neto de depreciación	B/.	1,489,241

14. Inversión forestal

A continuación, un detalle de la conciliación de la inversión forestal:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Conciliación de los valores de la inversión forestal:		
Importe en libros al 1 de enero	**B/. 5,868,371**	B/. 5,578,869
Incremento debido a mantenimiento	**266,221**	252,848
Ganancia surgida por cambios en el valor razonable que se atribuyen a cambios físicos	**11,634**	36,654
Importe en libros al 31 de diciembre	**B/. 6,146,226**	B/. 5,868,371

El incremento debido a mantenimiento 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 280 hectáreas. La inversión forestal en Reforestadora El Zapallal está compuesta por las especies: cedro espino y teca en una superficie total de 597.3 hectáreas de las cuales 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 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.

15. Activos no financieros corrientes

A continuación, un detalle de los activos no financieros corrientes:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Inventarios de materiales y repuestos para máquinas	**B/. 3,807,482**	B/. 3,400,890
Certificado de fomento a la agroexportación	**399,506**	120,415
Otros	**471,098**	997,897
	B/. 4,678,086	B/. 4,519,202

16. Cuentas por pagar comerciales

A continuación, un detalle de las cuentas por pagar comerciales:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Proveedores del exterior	**B/. 24,594,346**	B/. 19,844,507
Proveedores nacionales	**15,039,344**	13,196,375
	B/. 39,633,690	B/. 33,040,882

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. Algunas 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.

17. Adelantos recibidos de clientes

Al 31 de diciembre de 2015, los adelantos recibidos de clientes por un monto de B/.2,928,736 (2014: B/.2,833,451), corresponden a adelantos de efectivo para la compra de mercancías, vehículos y repuestos.

18. Préstamos por pagar

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

			31 de diciembre de	
	Interés	*Vencimiento*	**2015**	2014
Corto plazo				
Préstamos bancarios	2.25% - 3.25%	2016	**B/. 25,688,466**	B/. 27,704,129

Convenios de crédito

Grupo Melo, S. A. tiene facilidades de crédito con doce bancos hasta por B/.118,500,000 según las cláusulas contractuales acordadas. Estos convenios se revisan en forma anual. Todas las compañías subsidiarias de Grupo Melo, S. A. usan estas facilidades colectivas. Al 31 de diciembre de 2015, las compañías del Grupo, mantiene una disponibilidad de estas líneas por la suma de B/.92,811,534.

18. Préstamos por pagar (continuación)

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

- Dividendos a accionistas serán permisibles hasta un 50% de la ganancia neta del año, siempre que la relación deuda a capital no sea mayor de dos y medio (2.5) a uno (1).
- La relación deuda a capital no debe exceder de dos y medio (2.5) a uno (1).
- Los índices mínimos de liquidez de activos corrientes entre pasivos corrientes consolidados del Grupo serán no menos de uno punto veinte (1.20).
- Los estados financieros consolidados del Grupo deberán reflejar una razón de deuda financiera / EBITDA no mayor a tres y medio (3.5) al 31 de diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2015 el Grupo cumplió con todas las condiciones de los contratos de préstamos y deudas establecidas por las instituciones financieras.

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

19. Valores comerciales negociables

Durante el año 2015, la Superintendencia del Mercado de Valores autorizó la consolidación de las tres emisiones de Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) que se tenía el año anterior, en una sola emisión hasta un límite máximo de treinta millones de balboas (B/.30,000,000). Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo tenía colocado en el mercado de valores la suma de B/.17,500,000 (2014: B/.18,000,000). Los Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) 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 2015 la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) estaba en 2.75% anual en el 2015 y 2014.

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

20. Bonos por pagar

Un detalle de los bonos por pagar, se presenta a continuación:

	31 de diciembre de	
Empresas Melo, S. A.	**2015**	2014
Emisión de bonos con un valor nominal de B/.69,851,000 emitidas en ocho series.		
Serie A: Los bonos de la serie A devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2023.	**B/. 1,000,000**	B/. 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 J: Los bonos de la serie J devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en julio de 2019.	**10,000,000**	10,000,000
Serie K: Los bonos de la serie K devengan una tasa fija de 6.25% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en julio de 2022.	**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
	B/. 69,992,000	B/. 69,992,000

Las presentes emisiones se encuentran respaldadas por el crédito general de los emisores.

Los bonos están garantizados, con hipoteca y anticresis sobre 166 fincas, que tienen un valor de mercado que cubre como mínimo un 120% del saldo a capital de los bonos emitidos y en circulación.

21. Gastos acumulados y otros pasivos

A continuación, un detalle de los gastos acumulados y otros pasivos:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Vacaciones acumuladas por pagar	**B/. 2,641,937**	B/. 2,571,969
Impuesto sobre la renta y seguro social	**1,737,936**	1,619,845
Décimo tercer mes	**176,842**	169,265
Participación en utilidades	**3,366,886**	1,858,138
Intereses por pagar	**199,576**	196,719
Retenciones de planilla	**34,018**	49,006
Cuentas por pagar partes relacionadas (Ver Nota 31)	**239,779**	139,020
Ingresos no ganados por mantenimiento de flota	**683,551**	337,625
Otros	**107,324**	142,271
	B/. 9,187,849	B/. 7,083,858

22. 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 diciembre de 1986. A Empresas Melo S. A., se le extendió el vencimiento hasta el año 2016.

El Grupo goza, entre otros, de 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.

23. Impuesto sobre la renta

Los mayores componentes del gasto de impuesto sobre la renta por el año terminado el 31 de diciembre, son:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Impuesto sobre la renta corriente:		
Gasto de impuesto sobre la renta	**B/. 5,050,009**	B/. 4,124,899
Impuesto sobre la renta diferido gasto (beneficio):		
Relacionado con la diferencia temporal originada por la prima de antigüedad del año 1993	**(9,060)**	2,153
Impuesto sobre la renta	**B/. 5,040,949**	B/. 4,127,052

A continuación una reconciliación del gasto de impuesto sobre la renta:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	**B/. 37,280,578**	B/. 25,806,861
Cálculo en la base a la tasa impositiva de impuesto sobre la renta 2015 y 2014 fue de 25%.	**9,320,145**	6,451,715
Menos:		
Ingresos no gravables	**(103,749)**	(128,157)
Ganancia no gravable de inversiones en asociadas	**(216,630)**	(87,014)
Reinversión Ley 3 de 1986	**(3,966,138)**	(2,109,883)
Ganancia no gravable de activos biológicos	**(2,908)**	(9,164)
Más:		
Gasto no deducible	**10,229**	9,555
Impuesto sobre la renta	**B/. 5,040,949**	B/. 4,127,052

A partir del 3 de febrero de 2005, fecha de entrada en vigencia de la Ley No.6 de 2 de febrero de 2005, en el artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del veinticinco por ciento (25%) sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal; o (2) la renta neta gravable que resulte de deducir, del total de ingresos gravables, el noventa y cinco punto treinta y tres por ciento (95.33%) de dicho total de ingresos gravables.

En Gaceta Oficial No.26489-A, referente a la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 se modifican las tarifas generales del impuesto sobre la renta. Para las empresas comerciales en general, la tarifa es de 25%.

23. Impuesto sobre la renta (continuación)

Activos por impuesto diferido

El impuesto diferido al 31 de diciembre, se relaciona con lo siguiente:

	Base del Cálculo		*Impuesto sobre la Renta Diferido Activo*	
	2015	2014	**2015**	2014
Prima de antigüedad	**B/. 909,068**	B/. 868,812	**B/. 227,267**	B/. 217,203

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo ha calculado el activo por impuesto diferido por la suma de B/.227,267 (2014: B/.217,203). 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. 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.

De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.12, debe haber una certeza en la utilización de la estimación de la prima de antigüedad antes de que se reconozca cualquier activo por impuesto diferido en los estados financieros consolidados. El valor en libros de los activos por impuestos diferidos se debe actualizar a la fecha de la emisión de cada estado consolidado de situación financiera y rebajarlo en la medida en que ya no sea probable que la renta gravable en años siguientes permitiera, en todo o en parte, la utilización del activo por impuesto diferido.

La base impositiva del impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014 fue de 25%.

24. Dividendos pagados

Durante el año 2015, se pagaron dividendos neto de impuestos por B/.3.2483 por acción común emitida, por un total de B/.8,689,832.

Durante el año 2014, se pagaron dividendos neto de impuestos por B/.2.9415 por acción común emitida, por un total de B/.7,752,037.

25. Provisión para prima de antigüedad

Un detalle del movimiento de la provisión de prima de antigüedad, se presenta a continuación:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Saldo al 1 de enero	**B/. 7,171,697**	B/. 6,569,153
Incremento del año	**1,658,431**	1,224,115
Importes pagados en el año	**(1,045,423)**	(621,571)
Saldo al 31 de diciembre	**B/. 7,784,705**	B/. 7,171,697

26. Información de segmentos

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

El segmento avícola se encuentra conformado por el área de piensos, producción, procesamiento-mercadeo y producción de 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, pollos vivos, huevos, productos de pollos y derivados. El área de producción de valor agregado es la unidad de negocios responsable del procesamiento y comercialización de productos formados y congelados, listos para cocinar, elaborados con carne de pollo y a base de vegetales.

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 bienes raíces desarrolla y vende lotes y residencias de descanso familiar, ubicados en tierras altas cercanas a la ciudad de Panamá, previstas con todas las facilidades necesarias para disfrutar un ambiente de montaña.

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.

26. Información de segmentos (continuación)

Año terminado el 31 de diciembre de 2015	*División Bienes Raices*	*División Restaurantes*	*División Maquinaria*	*División Servicios*	*División Almacenes*	*División Avícola*	*Sub - Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Total*
Ingresos										
Ventas netas	B/. 8,988,889	B/. 50,716,229	B/. 84,745,721	B/. 406,726	B/. 123,968,342	B/. 173,438,168	B/. 442,264,075	B/. -	B/. -	B/. 442,264,075
Ventas netas - afiliadas internas	-	-	320,802	218,468	-	891,353	1,430,623	1,430,623	-	-
	B/. 8,988,889	B/. 50,716,229	B/. 85,066,523	B/. 625,194	B/. 123,968,342	B/. 174,329,521	B/. 443,694,698	B/. 1,430,623	B/. -	B/. 442,264,075
Resultados del segmento										
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, intereses y cargos financieros y participación en asociadas	B/. 1,291,589	B/. 3,597,493	B/. 5,444,135	B/. 207,757	B/. 8,019,543	B/. 25,353,893	B/. 43,914,410	B/. -	B/. 438,512	B/. 44,352,922
Intereses y cargos financieros	(317,031)	(102,737)	(1,854,460)	(6,454)	(780,323)	(3,144,821)	(6,205,826)	-	-	(6,205,826)
Participación en utilidad de asociadas	-	-	-	(82,381)	-	(605,998)	(688,379)	178,139	-	(866,518)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	974,558	3,494,756	3,589,675	118,922	7,239,220	21,603,074	37,020,205	178,139	438,512	37,280,578
Impuesto sobre la renta										(5,040,949)
Utilidad neta										B/. 32,239,629
Al 31 de diciembre de 2015										
Activos										
Activos del segmento	B/. 29,800,466	B/. 18,916,265	B/. 78,332,512	B/. 10,320,805	B/. 72,824,110	B/. 143,196,890	B/. 353,391,048	B/. -	B/. 28,988,607	B/. 324,402,441
Inversión en subsidiarias	-	-	-	50,201,300	-	-	50,201,300	-	50,201,300	-
Inversion en asociadas	-	-	-	357,210	-	1,879,035	2,236,245	1,986,804	-	4,223,049
Total Activos	B/. 29,800,466	B/. 18,916,265	B/. 78,332,512	B/. 60,879,315	B/. 72,824,110	B/. 145,075,925	B/. 405,828,593	B/. 1,986,804	B/. 79,189,907	B/. 328,625,490
Total Pasivos	B/. 10,443,716	B/. 6,494,854	B/. 60,621,302	B/. 8,620,261	B/. 40,607,740	B/. 74,922,442	B/. 201,710,315	B/. 28,994,869	B/. -	B/. 172,715,446
Otra información										
Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras	B/. 143,569	B/. 2,546,214	B/. 1,869,068	B/. 654,418	B/. 2,165,291	B/. 18,874,286	B/. 26,252,846	B/. -	B/. -	B/. 26,252,846
Inversiones en el año de equipo para arrendamiento	B/. -	B/. -	B/. 1,463,978	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 1,463,978	B/. -	B/. -	B/. 1,463,978
Depreciación y amortización propiedades, equipo y mejoras	B/. 380,936	B/. 1,624,719	B/. 1,088,565	B/. 271,357	B/. 1,855,486	B/. 6,699,474	B/. 11,920,537	B/. -	B/. -	B/. 11,920,537
Depreciación de equipo para arrendamiento	B/. -	B/. -	B/. 670,170	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 670,170	B/. -	B/. -	B/. 670,170
Gasto acumulados y otros pasivos	B/. 285,681	B/. 1,068,212	B/. 1,557,446	B/. 1,570,452	B/. 1,542,918	B/. 3,163,146	B/. 9,187,849	B/. -	B/. -	B/. 9,187,849
Provisión para prima de antiguedad	B/. 280,212	B/. 1,056,676	B/. 843,905	B/. 613,950	B/. 1,183,957	B/. 3,806,005	B/. 7,784,705	B/. -	B/. -	B/. 7,784,705

26. Información de segmentos (continuación)

Año terminado el 31 de diciembre de 2014	*División Bienes Raices*	*División Restaurantes*	*División Maquinaria*	*División Servicios*	*División Almacenes*	*División Avícola*	*Sub - Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Total*
Ingresos										
Ventas netas	B/. 7,197,301	B/. 47,754,580	B/. 84,999,493	B/. 304,590	B/. 120,581,561	B/. 163,998,757	B/. 424,836,285	B/. -	B/. -	B/. 424,836,285
Ventas netas - afiliadas internas	-	15,080	308,534	109,376	13,569	1,939,378	2,385,937	2,385,937	-	-
	B/. 7,197,301	B/. 47,769,660	B/. 85,308,027	B/. 413,966	B/. 120,595,133	B/. 165,938,135	B/. 427,222,222	B/. 2,385,937	B/. -	B/. 424,836,285
Resultados del segmento										
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, intereses y cargos financieros y participación en asociadas	B/. 654,097	B/. 2,774,352	B/. 6,364,988	B/. 107,346	B/. 6,278,082	B/. 15,257,931	B/. 31,526,725	B/. 49,587	B/. -	B/. 31,477,136
Intereses y cargos financieros	(376,325)	(79,731)	(1,908,905)	(24,470)	(722,025)	(3,123,839)	(6,235,295)	-	-	(6,235,295)
Participación en utilidad de asociadas	-	-	-	-	-	259,129	259,129	-	305,891	565,020
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	277,772	2,694,621	4,456,083	82,876	5,556,057	12,393,221	25,550,557	49,587	305,891	25,806,861
Impuesto sobre la renta										(4,127,052)
Utilidad neta										B/. 21,679,809
Al 31 de diciembre de 2014										
Activos										
Activos del segmento	B/. 27,851,166	B/. 17,089,757	B/. 70,324,212	B/. 97,917,296	B/. 71,727,835	B/. 126,284,342	B/. 411,194,608	B/. -	B/. 116,464,947	B/. 294,729,661
Inversión en subsidiarias	-	-	-	50,201,300	-	-	50,201,300	-	50,201,300	-
Inversión en asociadas	-	-	-	357,210	-	1,414,122	1,771,332	1,808,664	-	3,579,996
Total Activos	B/. 27,851,166	B/. 17,089,757	B/. 70,324,212	B/. 148,475,806	B/. 71,727,835	B/. 127,698,464	B/. 463,167,240	B/. 1,808,664	B/. 166,666,247	B/. 298,309,657
Total Pasivos	B/. 9,067,635	B/. 5,942,827	B/. 53,985,220	B/. 96,333,759	B/. 43,120,223	B/. 73,988,265	B/. 282,337,928	B/. 116,511,911	B/. -	B/. 165,826,017
Otra información										
Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras	B/. 240,865	B/. 4,707,032	B/. 2,307,179	B/. 181,904	B/. 4,394,446	B/. 12,791,405	B/. 24,622,831	B/. -	B/. -	B/. 24,622,831
Inversiones en el año de equipo para arrendamiento	B/. -	B/. -	B/. 413,229	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 413,229	B/. -	B/. -	B/. 413,229
Depreciación y amortización propiedades, equipo y mejoras	B/. 360,000	B/. 1,154,367	B/. 375,137	B/. 280,670	B/. 1,561,757	B/. 6,398,379	B/. 10,130,310	B/. -	B/. -	B/. 10,130,310
Depreciación de equipo para arrendamiento	B/. -	B/. -	B/. 435,802	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 435,802	B/. -	B/. -	B/. 435,802
Gasto acumulados y otros pasivos	B/. 257,512	B/. 937,207	B/. 1,205,468	B/. 956,648	B/. 1,137,800	B/. 2,589,223	B/. 7,083,858	B/. -	B/. -	B/. 7,083,858
Provisión para prima de antiguedad	B/. 260,767	B/. 941,267	B/. 804,459	B/. 562,998	B/. 1,088,508	B/. 3,513,698	B/. 7,171,697	B/. -	B/. -	B/. 7,171,697

27. Objetivo y políticas de la administración de riesgos financieros

Objetivos de la administración de riesgos financieros

Las actividades del Grupo están expuestas a una variedad de riesgos financieros y esas actividades incluyen el análisis, la evaluación, la aceptación, y administración de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos. Tomar riesgos es básico en el negocio, y los riesgos operacionales son consecuencias inevitables de estar en el negocio. El objetivo del Grupo es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera del Grupo.

Las políticas de administración de riesgo del Grupo son diseñadas para identificar y analizar estos riesgos, para establecer límites y controles apropiados para el riesgo, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites actualizados. El Grupo regularmente revisa sus políticas de riesgo para reflejar los cambios en el mercado y las mejores prácticas.

Administración del riesgo financiero

Las principales obligaciones financieras del Grupo Melo son: líneas de crédito, valores comerciales negociables, arrendamientos financieros y bonos. El objetivo de estas obligaciones financieras es obtener los fondos necesarios para las operaciones del Grupo.

Los principales activos financieros que utiliza el Grupo Melo, S. A. son los documentos y cuentas por cobrar.

Estas posiciones generan los siguientes riesgos financieros:

a) Riesgo de la tasa de interés

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 2015, aproximadamente el 22.69% de la deuda está pactada a tasas variables a corto plazo (23.51% - 2014).

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/.256,884. El costo promedio de fondos de Grupo Melo, S. A. está directamente relacionado a las tasas de interés del mercado.

27. Objetivo y políticas de la administración de riesgos financieros (continuación)

b) Riesgo de crédito

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

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

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

En cuanto al efectivo en banco, los fondos están depositados en instituciones de prestigio nacional e internacional, lo cual da una seguridad intrínseca de su recuperación.

El Grupo no posee otros activos financieros relevantes que puedan implicar riesgo de crédito significativo.

c) Riesgo de liquidez

El Grupo monitorea su liquidez 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, 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.

En estos flujos de caja se consideran tanto las actividades operativas como las actividades de inversión con el objeto de cubrir adecuadamente las necesidades con fondos de corto o largo plazo según el origen de la necesidad.

27. Objetivo y políticas de la administración de riesgos financieros (continuación)

El siguiente cuadro resume los vencimientos de los pasivos financieros del Grupo con base en los compromisos de pago:

	Menos de 3 Meses	*De 3 a 12 Meses*	*De 1 a 5 Años*	*Más de 5 Años*	*Total*
Al 31 de diciembre de 2015					
Préstamos por pagar	B/. 13,795,324	B/. 11,893,142	B/. -	B/. -	B/. 25,688,466
Cuentas por pagar comerciales	30,005,233	9,628,457	-	-	39,633,690
Valores comerciales negociables	1,500,000	16,000,000	-	-	17,500,000
Adelantos recibidos de clientes	2,928,736	-	-	-	2,928,736
Bonos por pagar	-	-	10,000,000	59,992,000	69,992,000
Gastos acumulados y otros pasivos	9,187,849	-	-	-	9,187,849
	B/. 57,417,142	B/. 37,521,599	B/. 10,000,000	B/. 59,992,000	B/. 164,930,741

	Menos de 3 Meses	*De 3 a 12 Meses*	*De 1 a 5 Años*	*Más de 5 Años*	*Total*
Al 31 de diciembre de 2014					
Préstamos por pagar	B/. 10,193,051	B/. 17,511,078	B/. -	B/. -	B/. 27,704,129
Cuentas por pagar comerciales	29,734,289	3,306,593	-	-	33,040,882
Valores comerciales negociables	1,500,000	16,500,000	-	-	18,000,000
Adelantos recibidos de clientes	2,833,451	-	-	-	2,833,451
Bonos por pagar	-	-	10,000,000	59,992,000	69,992,000
Gastos acumulados y otros pasivos	7,083,858	-	-	-	7,083,858
	B/. 51,344,649	B/. 37,317,671	B/. 10,000,000	B/. 59,992,000	B/. 158,654,320

27. Objetivo y políticas de la administración de riesgos financieros (continuación)

d) Administración del capital

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

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Total de pasivos	**B/. 172,715,446**	B/. 165,826,017
Total inversión de accionistas	**B/. 155,910,044**	B/. 132,483,640
Relación deuda - capital	**1.11**	1.25

28. Valor razonable de los instrumentos financieros

La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos en los estados financieros consolidados se aproximan a su valor razonable.

	2015		2014	
	Valor en Libros	**Valor Razonable**	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos Financieros				
Efectivo	B/. 5,185,104	B/. 5,185,104	B/. 4,765,459	B/. 4,765,459
Cuentas por cobrar	51,661,847	51,661,847	45,465,935	45,465,935
Total de activos financieros	**B/. 56,846,951**	**B/. 56,846,951**	B/. 50,231,394	B/. 50,231,394
Pasivos Financieros				
Préstamos	B/. 25,688,466	B/. 25,688,466	B/. 27,704,129	B/. 27,704,129
Valores comerciales negociables	17,500,000	17,500,000	18,000,000	18,000,000
Bonos	69,992,000	70,278,420	69,992,000	69,731,495
Total pasivos Financieros	**B/. 113,180,466**	**B/. 113,466,886**	B/. 115,696,129	B/. 115,435,624

Los supuestos utilizados por la Administración del Grupo para establecer el valor justo de mercado de los instrumentos financieros se detallan a continuación:

a. Los valores del efectivo, documentos y cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y préstamos por pagar a corto plazo se aproximan a su valor justo de mercado, por ser instrumentos financieros con vencimiento en el corto plazo, excepto por la porción no corriente de los documentos y cuentas por cobrar.

28. Valor razonable de los instrumentos financieros (continuación)

b. El valor de los préstamos por pagar y los valores comerciales negociables se aproxima a su valor justo de mercado por su vencimiento a corto plazo.

c. El valor razonable de los bonos por pagar a largo plazo se determina descontando los flujos de efectivo a una tasa de interés actual de mercado.

La naturaleza de estas estimaciones es subjetiva e involucra aspectos inciertos y el juicio de la Administración, por lo que sus importes no pueden ser determinados con absoluta precisión. En consecuencia, si hubiese cambios en los supuestos en los que se basan las estimaciones, estos podrían diferir de los resultados finales.

29. Utilidad por acción básica y diluida

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Utilidad neta atribuible a participación controlada	**B/. 32,051,999**	B/. 21,520,645
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a utilidades por acción básica y diluida	**2,368,421**	2,368,421
Utilidad por acción básica y diluida	**B/. 13.53**	B/. 9.09

30. Acciones en tesorería

De un total de 34,309 acciones en tesorería mantenidas en el año, no se vendió ninguna acción en el 2015 y 2014.

31. Transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas, se detallan a continuación:

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2015	2014
En el estado consolidado de situación financiera		
Cuentas por cobrar		
Recuperación de Proteínas, S. A.	**B/. 337,278**	B/. 216,432
Desarrollo Posicional, S. A.	**10,410**	3,339
	B/. 347,688	B/. 219,771
Gastos acumulados y otros pasivos		
Desarrollo Posicional, S. A.	**B/. 239,779**	B/. 139,020

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2015	2014
En el estado consolidado de resultados		
Materia prima y materiales usados		
Recuperación de Proteínas, S. A.	**B/. 122,473**	B/. 101,692
Desarrollo Posicional, S. A.	**304,534**	405,401
	B/. 427,007	B/. 507,093
Beneficios a directores		
Directores del grupo con funciones ejecutivas	**B/. 1,380,245**	B/. 1,398,745
Directores del grupo sin funciones ejecutivas	**56,000**	54,100
	B/. 1,436,245	B/. 1,452,845
Otros gastos		
Alquileres pagados (Nota 35)	**B/. 714,273**	B/. 804,790

Términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas

Las ventas y compras entre partes relacionadas son efectuadas a precio de mercado. 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 2015 y 2014, el Grupo no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas.

32. Otros ingresos

A continuación, un detalle de los otros ingresos:

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2015	2014
Certificados de fomento a las agroexportaciones	**B/. 190,042**	B/. 228,388
Fletes ganados	**124,882**	39,231
Descuentos de proveedores	**324,799**	298,766
Ganancia en venta de activos fijos (Nota 12)	**237,228**	493,079
Dividendos recibidos de otras inversiones no asociadas	**106,312**	118,135
Nacimientos de ganado bovino	**133,753**	197,477
Ganancia surgida por cambios en el valor razonable de inversión forestal (Nota 14)	**11,634**	36,654
Venta de excedente de energía eléctrica	**50,238**	38,673
Recuperacion de cuentas malas	**242,825**	156,399
Alquileres	**130,787**	47,207
Servicios de escrituras, nivelación, limpieza y otro	**415,325**	388,654
Misceláneos	**663,229**	640,117
	B/. 2,631,054	B/. 2,682,780

33. Beneficios a empleados

A continuación, un detalle de los beneficios a empleados:

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2015	2014
Sueldos, comisiones y premios	**B/. 50,004,571**	B/. 47,660,045
Dietas y gastos de representación	**1,507,116**	1,480,677
Participación en utilidades a empleados	**3,663,028**	2,025,996
Reserva de vacaciones	**4,334,215**	4,197,963
Gasto de prima de antigüedad (Nota 25)	**1,658,431**	1,224,115
Seguro social y seguro educativo patronal	**7,767,463**	7,323,957
Riesgos profesionales	**643,131**	608,737
Bonificaciones y décimo tercer mes	**4,867,719**	4,252,068
Atención y alimentación a empleados	**3,842,733**	3,256,739
	B/. 78,288,407	B/. 72,030,297

34. Otros gastos

A continuación, un detalle de otros gastos:

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2015	2014
Luz, teléfono y agua	**B/. 11,970,985**	B/. 10,772,860
Entrega, flete y acarreo	**7,350,717**	6,204,318
Mantenimiento y reparación	**9,454,770**	7,764,114
Gasolina, diesel, lubricantes y grasas	**3,506,862**	4,892,761
Alquileres	**6,196,932**	6,113,668
Gastos de ventas	**4,296,224**	3,309,161
Envases, cartuchos y papelería	**4,870,758**	4,303,462
Honorarios profesionales y legales	**3,530,444**	3,344,821
Aseo y limpieza	**3,168,880**	2,298,979
Viajes, viáticos y transporte	**2,719,778**	2,539,143
Gasto de Impuesto de Transferencia de Bienes Muebles y Servicios	**2,236,946**	2,074,322
Suministros y materiales	**1,977,329**	1,904,722
Misceláneos	**1,882,226**	1,842,237
Gastos de oficina	**1,354,569**	1,267,975
Mantenimiento y repuestos de vehículos	**1,520,841**	1,175,117
Impuestos	**1,324,895**	1,359,886
Gastos de promoción	**727,949**	435,131
Deterioro de documentos y cuentas por cobrar (Nota 7)	**184,669**	292,950
Seguros	**701,544**	578,732
Fumigación y medicamentos	**746,639**	495,804
Servicios de compra	**401,405**	37,149
Camadas	**341,554**	344,134
Gastos de tecnología	**341,232**	-
Donaciones y contribuciones	**159,999**	168,010
Herramientas	**113,822**	58,535
	B/. 71,081,969	B/. 63,577,991

35. Compromisos y contingencias

Compromisos

Cartas de crédito

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/.3,581,410 (2014: B/.8,361,254) para compra de mercancía.

Compra de propiedades

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo mantiene compromisos de compra de propiedades para las actividades de bienes raíces por la suma de B/.170,927 (2014: B/.123,150).

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo tiene compromisos de compra de inventarios de materiales, granos y otros por la suma de B/.6,399,236 (2014: B/.5,561,929).

Arrendamientos operativos de bienes inmuebles como arrendataria

Al 31 de diciembre de 2015, 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:

	Alquileres	
Años	*Terceros*	*Relacionadas*
2016	B/. 4,195,685	B/. 806,970
2017	3,966,292	812,719
2018	3,148,530	851,611
2019	2,887,886	858,796
2020	2,628,356	874,143
2021	2,497,336	874,173
	B/. 19,324,085	B/. 5,078,412

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 2015 el saldo de la cartera cedida es de B/.6,497,885 (2014: B/.8,272,762).

35. Compromisos y contingencias (continuación)

Contingencias

Procesos civiles

Se encuentran en los Tribunales cinco casos de procesos civiles de cobros de cuentas y documentos con posibilidades de ganar por un monto de B/.230,389 y cuyas demandas se encuentran pendientes de admisión y práctica de pruebas.

36. Evento subsecuente

La Junta Directiva del Grupo Melo, S. A. resolvió pagar en concepto de dividendos en los meses de enero, febrero, marzo del año 2016, la suma de B/.2,024,390 a razón de B/.0.2808 de dividendos por acción, a todas las acciones emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2015.

Otra Información Financiera

Grupo Melo, S. A.
Estado Consolidado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2015
(Cifras expresadas en balboas B/.)

	Grupo Melo, S. A.	*Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias*	*Altos de Vistamares, S. A. y Subsidiarias*	*Inversiones Chichu, S. A.*	*Melo Valores, S. A.*	*Embutidos y Conservas de Pollo, S. A.*	*Estrategias y Restaurantes, S.A.*	*Comercial Avícola, S. A.*	*Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.*	*Fuerza Automotriz, S. A.*	*Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Consolidado*
ACTIVOS														
Activos Corrientes														
Efectivo	B/. 798,276	B/. 3,711,325	B/. 340,558	B/. -	B/. 300,181	B/. -	B/. 34,764	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 5,185,104	B/. -	B/. -	B/. 5,185,104
Documentos y cuentas por cobrar, neto	-	46,995,331	4,623,957	-	-	-	42,559	-	-	-	51,661,847	-	-	51,661,847
Inventarios, neto	-	92,287,498	-	-	-	-	48,100	-	-	-	92,335,598	-	-	92,335,598
Proyectos inmobiliarios	-	-	4,637,095	-	-	-	-	-	-	-	4,637,095	-	-	4,637,095
Adelantos para compra de inventarios y granos	-	6,399,236	-	-	-	-	-	-	-	-	6,399,236	-	-	6,399,236
Gastos pagados por adelantado	-	1,203,811	20,485	-	-	-	111,511		-	-	1,335,807	-	-	1,335,807
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	-	1,965,060	353,010	3,411	-	-	-	22,094	-	1,155	2,344,730	-	-	2,344,730
Cuentas por cobrar entre afiliadas	-	1,609,078	209,793	-	2,696,831	1,894,472	584,818	157,316	-	-	7,152,308	-	7,152,308	-
Activos no financieros corrientes	-	3,922,106	327,128	-	-	399,506	29,346	-	-	-	4,678,086	-	-	4,678,086
Dividendos por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	798,276	158,093,445	10,512,026	3,411	2,997,012	2,293,978	851,098	179,410	-	1,155	175,729,811	-	7,152,308	168,577,503
Activos No Corrientes														
Documentos por cobrar, neto de porción corriente	-	-	4,925,264	-	-	-	-	-	-	-	4,925,264	-	-	4,925,264
Proyectos inmobiliarios	-	-	11,460,328	-	-	-	-	-	-	-	11,460,328	-	-	11,460,328
Propiedades, equipos y mejoras, neto	-	118,495,364	2,620,647	978,539	-	-	826,995	-	135,000	196,824	123,253,369	-	-	123,253,369
Equipo para arrendamiento, neto	-	2,122,952	-	-	-	-	-	-	-	-	2,122,952	-	-	2,122,952
Inversión en subsidiarias	49,172,030	-	-	-	1,029,270	-	-	-	-	-	50,201,300	-	50,201,300	-
Inversión en asociadas	357,210	1,879,035	-	-	-	-	-	-	-	-	2,236,245	1,986,804	-	4,223,049
Inversión forestal	-	6,146,226	-	-	-	-	-	-	-	-	6,146,226	-	-	6,146,226
Fondo de cesantía	-	5,996,732	246,736	-	-	-	102,369	-	-	-	6,345,837	-	-	6,345,837
Impuesto sobre la renta diferido	-	221,967	3,806	-	-	-	1,494	-	-	-	227,267	-	-	227,267
Activos no financieros	50,000	1,241,589	31,659	-	-	-	20,447	-	-	-	1,343,695	-	-	1,343,695
	49,579,240	136,103,865	19,288,440	978,539	1,029,270	-	951,305	-	135,000	196,824	208,262,483	1,986,804	50,201,300	160,047,987
TOTAL ACTIVOS	B/. 50,377,516	B/. 294,197,310	B/. 29,800,466	B/. 981,950	B/. 4,026,282	B/. 2,293,978	B/. 1,802,403	B/. 179,410	B/. 135,000	B/. 197,979	B/. 383,992,294	B/. 1,986,804	B/. 57,353,608	B/. 328,625,490

Grupo Melo, S. A.
Consolidación de los Estados de Situación Financiera (continuación)
31 de diciembre de 2015

	Grupo Melo, S. A.	*Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias*	*Altos de Vistamares, S. A. y Subsidiarias*	*Inversiones Chicho, S. A.*	*Melo Valores, S. A.*	*Embutidos y Conservas de Pollo, S. A.*	*Estrategias y Restaurantes, S.A.*	*Comercial Avícola, S. A.*	*Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.*	*Fuerza Automotriz, S. A.*	*Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Consolidado*
PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS														
Pasivos Corrientes														
Préstamos por pagar	B/. -	B/. 16,169,466	B/. 9,519,000	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 25,688,466	B/. -	B/. -	B/. 25,688,466
Valores comerciales negociables	-	17,500,000	-	-	-	-	-	-	-	-	17,500,000	-	-	17,500,000
Cuentas por pagar comerciales	-	39,417,800	118,940	-	-	-	96,950	-	-	-	39,633,690	-	-	39,633,690
Adelantos recibidos de clientes	-	2,928,736	-	-	-	-	-	-	-	-	2,928,736	-	-	2,928,736
Cuentas por pagar entre afiliadas	2,696,831	2,846,399	239,883	944,866	-	-	162,522	-	27,896	233,911	7,152,308	7,152,308		-
Gastos acumulados y otros pasivos	10,671	8,770,943	285,681	-	-	6,757	95,671	-	13	-	9,169,736	-	18,113	9,187,849
	2,707,502	87,633,344	10,163,504	944,866	-	6,757	355,143	-	27,909	233,911	102,072,936	7,152,308	18,113	94,938,741
Pasivos No Corrientes														
Bonos por pagar	-	69,992,000	-	-	-	-	-	-	-	-	69,992,000	-	-	69,992,000
Provisión para prima de antigüedad	-	7,395,363	280,212	-	-	-	109,130	-	-	-	7,784,705	-	-	7,784,705
	-	77,387,363	280,212	-	-	-	109,130	-	-	-	77,776,705	-	-	77,776,705
Total Pasivos	2,707,502	165,020,707	10,443,716	944,866	-	6,757	464,273	-	27,909	233,911	179,849,641	7,152,308	18,113	172,715,446
Patrimonio de Accionistas														
Capital emitido	44,210,727	36,901,256	11,742,514	-	2,759,250	-	81,762	391,210	96,000	-	96,182,719	50,235,919	-	45,946,800
Utilidades retenidas	3,459,287	92,275,347	7,614,236	37,084	1,267,032	2,287,221	1,256,368	(211,800)	11,091	(35,932)	107,959,934	9,319,341	10,653,586	109,294,179
	47,670,014	129,176,603	19,356,750	37,084	4,026,282	2,287,221	1,338,130	179,410	107,091	(35,932)	204,142,653	59,555,260	10,653,586	155,240,979
Participación no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	669,065	669,065
Total Patrimonio de Accionistas	47,670,014	129,176,603	19,356,750	37,084	4,026,282	2,287,221	1,338,130	179,410	107,091	(35,932)	204,142,653	59,555,260	11,322,651	155,910,044
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS	B/. 50,377,516	B/. 294,197,310	B/. 29,800,466	B/. 981,950	B/. 4,026,282	B/. 2,293,978	B/. 1,802,403	B/. 179,410	B/. 135,000	B/. 197,979	B/. 383,992,294	B/. 66,707,568	B/. 11,340,764	B/. 328,625,490

Grupo Melo, S. A.
Consolidación de los Estados de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

	Grupo Melo, S. A.	*Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias*	*Altos de Vistamares, S. A. y Subsidiarias*	*Inversiones Chicho, S. A.*	*Melo Valores, S. A.*	*Embutidos y Conservas de Pollo, S. A.*	*Estrategias y Restaurantes, S.A.*	*Comercial Avícola, S. A.*	*Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.*	*Fuerza Automotriz, S. A.*	*Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Consolidado*
Ingresos														
Ventas netas	B/. -	B/. 424,014,931	B/. 8,988,889	B/. -	B/. -	B/. 3,827,744	B/. 5,432,511	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 442,264,075	B/. -	B/. -	B/. 442,264,075
Dividendos ganados	8,456,319	-	-	-	111,444	-	-	-	-	-	8,567,763	8,567,763	-	-
Otros ingresos	49,630	1,941,327	375,560	12,000	-	190,042	21,705	-	4,800	35,990	2,631,054		-	2,631,054
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados y en proceso	-	5,207,033	(802,127)	-	-	-	(1,645)	-	-	-	4,403,261	-	-	4,403,261
Mercancía comprada para la venta	-	(172,961,994)	-	-	-	-	(1,650,169)	-	-	-	(174,612,163)	-	-	(174,612,163)
Materia prima y materiales usados	-	(60,655,064)	-	-	-	(3,577,299)	-	-	-	-	(64,232,363)	-	-	(64,232,363)
Terrenos utilizados en la venta	-	-	(2,003,998)	-	-	-	-	-	-	-	(2,003,998)	-	-	(2,003,998)
Beneficios a empleados	-	(74,533,084)	(2,351,327)	-	-	-	(1,403,996)	-	-	-	(78,288,407)	-	-	(78,288,407)
Depreciación y amortización de propiedades, equipos y mejoras	-	(11,362,214)	(380,937)	-	-	-	(122,243)	-	-	(55,143)	(11,920,537)	-	-	(11,920,537)
Depreciación de equipo para arrendamiento	-	(670,170)	-	-	-	-	-	-	-	-	(670,170)	-	-	(670,170)
Publicidad, propaganda y anuncios	-	(4,284,046)	(437,379)	-	-	-	(63,471)	-	-	-	(4,784,896)	-	-	(4,784,896)
Otros gastos	(409)	(66,825,899)	(2,470,887)	(9,192)	-	(49,703)	(1,712,900)	-	(3,501)	(9,478)	(71,081,969)	-		(71,081,969)
Intereses y cargos financieros	-	(5,884,314)	(317,031)	-	-	-	(4,481)	-	-	-	(6,205,826)	-	-	(6,205,826)
Intereses ganados	-	537,292	373,795	-	-	-	4,912	-	-	-	915,999	-	-	915,999
Participación en utilidad de asociadas	82,381	605,998	-	-	-	-	-	-	-	-	688,379	-	178,139	866,518
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	8,587,921	35,129,796	974,558	2,808	111,444	390,784	500,223	-	1,299	(28,631)	45,670,202	8,567,763	178,139	37,280,578
Impuesto sobre la renta	-	(4,589,800)	(274,974)	(702)	-	(50,185)	(124,963)	-	(325)	-	(5,040,949)	-	-	(5,040,949)
Utilidad neta	B/. 8,587,921	B/. 30,539,996	B/. 699,584	B/. 2,106	B/. 111,444	B/. 340,599	B/. 375,260	B/. -	B/. 974	B/. (28,631)	B/. 40,629,253	B/. 8,567,763	B/. 178,139	B/. 32,239,629

CONSOLIDACIÓN DE LAS UTILIDADES RETENIDAS
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

Saldo al inicio del año	B/. 3,543,290	B/. 69,796,210	B/. 7,041,017	B/. 34,978	B/. 1,155,588	B/. 2,098,281	B/. 563,948	B/. (211,800)	B/. 10,117	B/. (7,301)	B/. 84,024,328	B/. -	B/. 1,907,684	B/. 85,932,012
Utilidad neta	8,587,921	30,539,996	699,584	2,106	111,444	340,599	375,260	-	974	(28,631)	40,629,253	8,567,763	178,139	32,239,629
	12,131,211	100,336,206	7,740,601	37,084	1,267,032	2,438,880	939,208	(211,800)	11,091	(35,932)	124,653,581	8,567,763	2,085,823	118,171,641
Dividendos pagados en efectivo	(8,671,924)	(8,060,859)	(126,365)	-	-	(151,659)	(246,788)	-	-	-	(17,257,595)		8,567,763	(8,689,832)
Utilidad de la participación no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	187,630	-	(187,630)
Participación no controlada	-	-	-	-	-	-	563,948	-	-	-	563,948	563,948	-	-
Saldo al final del año	B/. 3,459,287	B/. 92,275,347	B/. 7,614,236	B/. 37,084	B/. 1,267,032	B/. 2,287,221	B/. 1,256,368	B/. (211,800)	B/. 11,091	B/. (35,932)	B/. 107,959,934	B/. 9,319,341	B/. 10,653,586	B/. 109,294,179