

**REPÚBLICA DE PANAMA
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

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

Trimestre terminado el 31 de diciembre de 2015

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

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

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

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

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

I PARTE

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

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

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



ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al cierre de 2014 la razón corriente de Empresas Melo fue de 1.80 veces. Existe un incremento en los activos corrientes que al finalizar el año mostraron un saldo de B/.158 millones mientras que a Diciembre 2014 los mismos se encontraban en B/.145.9 millones. Las compras de maquinarias y equipos para la División Maquinarias y de mercancías para la División Almacenes hacen que el nivel de inventarios crezca en B/. 5.2 millones.

Los pasivos corrientes mostraron un crecimiento de B/. 4.8 millones con respecto a diciembre de 2014. El financiamiento con proveedores representa el 45% del total de pasivos. 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 apoyaron sus crecimientos en cuentas por cobrar e inventarios con la utilización de líneas de crédito de proveedores. Se destaca también, el flujo de efectivo positivo generado por la División Avícola que hizo posible la reducción del apalancamiento.

En Diciembre 2015 los pasivos corrientes totalizaron B/.87.6 millones exhibiendo un incremento de 5.9% con respecto al cierre de 2014. La deuda bancaria disminuye en en 16.7% ó B/. 3.2 millones en comparación a Diciembre 2014, debido a las menores necesidades de financiamiento como resultado de los eventos comentados en el párrafo anterior.

B. Recursos de Capital

Empresas Melo al culminar el cuarto trimestre de 2014 mostró un saldo de Patrimonio por B/.129 millones, de los cuales el 71% corresponde a utilidades retenidas. Al cierre del cuarto trimestre de 2014 las utilidades retenidas de Empresas Melo alcanzan un total de B/.92.2 millones vs B/.69.8 millones registrados a Diciembre 2014 exhibiendo un crecimiento del 32%. El Rendimiento sobre el patrimonio se fija en 24%.

El total de pasivos de Empresas Melo para el cierre de 2015 registra un crecimiento de 3% equivalente a B/. 5.4 millones, y su estructura se mantiene sin cambios significativos en comparación a ejercicios anteriores.

El EBITDA a Diciembre 2015 cerró en B/.52.4 millones. La relación pasivo EBITDA cerró el año en 3.15 veces lo que muestra la salud de los negocios, el crecimiento en la generación de EBITDA y la estabilidad de los pasivos tal como se menciona en secciones anteriores.

C. Resultados de las Operaciones

El crecimiento en ventas fue de 4% respecto a diciembre del año anterior llegando a un total de B/. 424 millones. La utilidad neta generada al cierre de 2015 fue de B/.30.5 millones vs B/.20.4 millones al mismo periodo de 2014, lo que representa un crecimiento de la utilidad neta para el último período fiscal de 49.5%. El margen neto pasó de 5.00% en diciembre 2014 a 7.20% al finalizar 2015, exhibiendo mayor eficiencia lograda a través de estrategias para racionalización de los costos de la mercancía vendida y redes de distribución.

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 Zaita Mall. La oferta de servicios continúa en aumento: 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.

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 Díaz. 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.



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	426,493	312,076	202,019	98,302
Margen Operativo	8.95%	8.97%	8.81%	9.87%
Gastos Generales y Administrativos	145,643	111,859	73,269	34,755
Utilidad ó Pérdida Neta	30,540	21,270	13,392	7,492
Acciones Emitidas y en circulación	205	205	205	205
Utilidad ó Pérdida por Acción	\$148,976	\$103,756	\$65,327	\$36,546
Depreciación y Amortización	12,032	8,994	5,877	2,836
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	158,093	151,396	147,623	140,849
Activos Totales	294,197	283,854	271,778	265,069
Pasivos Circulantes	87,633	86,676	82,650	81,811
Deuda a Largo Plazo	77,387	77,206	77,088	77,072
Acciones Preferidas				
Capital Pagado	36,901	36,901	36,901	36,901
Utilidades Retenidas	92,275	83,071	75,139	69,285
Total Patrimonio	129,176	119,972	112,040	106,186
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	36.98	36.98	36.98	36.98
Deuda Total/Patrimonio	1.28	1.37	1.43	1.50
Capital de Trabajo	70,460	64,720	64,973	59,038
Razón Corriente	1.80	1.75	1.79	1.72

Tuesdel

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

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

IV PARTE

ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

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

V PARTE

CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

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

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

VI PARTE DIVULGACIÓN

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

Representante legal



Federico Melo K.
Vicepresidente

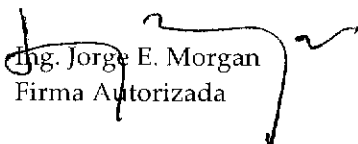
EMPRESAS MELO, S. A.
BONOS CORPORATIVOS ROTATIVOS
US\$50,000,000.00

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.
 - 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



MMG TRUST (PANAMA)

A MEMBER OF THE MORGAN & MORGAN GROUP
CERTIFICACIÓN

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

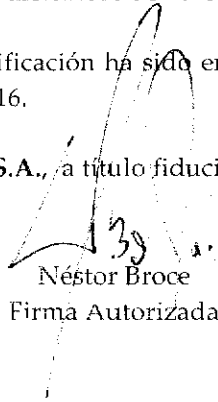
MMG TRUST S.A., en su condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de 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 Concorcia
info@mmgtrust.com
www.mmgtrust.com

Estados Financieros Consolidados

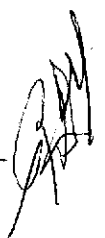
**Empresas Melo, S. A.
y Subsidiarias**

*Año terminado el 31 de diciembre de 2015
con Informe del Contador Público Autorizado*



CONTENIDO

Información General	1
Informe del Contador Público Autorizado.....	3
Estado Consolidado de Situación Financiera.....	4
Estado Consolidado de Resultados	6
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas.....	7
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros Consolidados.....	10 - 57
 Otra Información Financiera	
Consolidación de los Estados de Situación Financiera.....	58
Consolidación de los Estados de Resultados	60
Consolidación de las Utilidades Retenidas	60



INFORMACIÓN GENERAL

Directores

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

Domicilio Social

Vía España 2313, Río Abajo, Panamá República de Panamá

Principales Abogados

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

INFORMACIÓN GENERAL (continuación)

Bancos e Instituciones Financieras

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

Tenedores Fiduciarios de Bonos

B.G. Trust, Inc.
MMG Bank Corporation

Corredores de Bolsa

MMG Bank Corporation
Prival Securities, Inc.

Audidores Externos

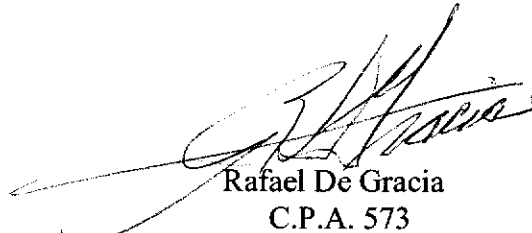
Ernst & Young

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Hemos revisado los balances generales consolidados y los estados de capital consolidados de Empresas Melo, S. A., al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los estados conexos de resultados consolidados y flujo de efectivo consolidado, para los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, de acuerdo con las normas internacionales de información financiera. Toda información incluida en los estados financieros en representación de la gerencia de Empresas Melo, S. A.

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

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



Rafael De Gracia
C.P.A. 573

16 de Febrero de 2016
Panamá, República de Panamá

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2015	2014
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
6 Efectivo	B/. 3,711,325	B/. 3,309,070
7 Documentos y cuentas por cobrar, neto	46,647,643	42,945,925
8 Inventarios, neto	92,287,498	87,061,971
9 Adelantos para compra de inventarios y granos	6,399,236	4,101,781
Gastos pagados por adelantado	1,203,811	1,113,888
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	1,965,060	1,954,744
28 Cuentas por cobrar compañías relacionadas	1,956,766	1,705,823
15 Activos no financieros corrientes	<u>3,922,106</u>	<u>3,712,624</u>
	<u>158,093,445</u>	<u>145,905,826</u>
Activos No Corrientes		
11 Propiedades, equipos y mejoras, neto	118,495,364	104,572,668
12 Equipo para arrendamiento, neto	2,122,952	1,489,241
10 Inversión en asociadas	1,879,035	1,414,121
13 Inversión forestal	6,146,226	5,868,371
Fondo de cesantía	5,996,732	5,448,264
22 Impuesto sobre la renta diferido	221,967	210,412
Activos no financieros	<u>1,241,589</u>	<u>1,329,204</u>
	<u>136,103,865</u>	<u>120,332,281</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>B/. 294,197,310</u>	<u>B/. 266,238,107</u>

Estados Financieros Anuales

<i>Notas</i>	2015	2014
PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		
Pasivos Corrientes		
11, 17	B/. 16,169,466	B/. 19,402,476
18	17,500,000	18,000,000
16	39,417,800	32,787,136
14	2,928,736	2,833,451
28	3,086,178	3,036,132
20	8,531,164	6,674,496
	<u>87,633,344</u>	<u>82,733,691</u>
Pasivos No Corrientes		
11, 19	69,992,000	69,992,000
24	7,395,363	6,814,950
	<u>77,387,363</u>	<u>76,806,950</u>
Total Pasivos	<u>165,020,707</u>	<u>159,540,641</u>
Patrimonio de los Accionistas		
Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 15,000; acciones emitidas y en circulación: 205		
	36,901,256	36,901,256
Utilidades retenidas		
	92,275,347	69,796,210
Total Patrimonio de los Accionistas	<u>129,176,603</u>	<u>106,697,466</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>B/. 294,197,310</u>	<u>B/. 266,238,107</u>

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

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

	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015			
	2015		2014	
	Corriente	Acumulado	Corriente	Acumulado
Ingresos				
Ventas netas	B/. 113,571,931	B/. 424,014,931	B/. 110,529,770	B/. 408,181,770
Otros ingresos	711,296	1,941,327	730,019	1,752,139
Cambios en el inventario de mercancía,				
productos terminados y en proceso	2,160,033	5,207,033	(860,172)	(8,307,172)
Mercancía comprada para la venta	(50,060,994)	(172,961,994)	(53,022,935)	(169,669,935)
Materia prima y materiales usados	(18,775,064)	(60,655,064)	(17,528,910)	(60,988,910)
Beneficios a empleados	(19,771,084)	(74,533,084)	(16,982,545)	(68,485,545)
Depreciación y amortización propiedades, equipo y mejoras	(2,872,214)	(11,362,214)	(2,707,225)	(9,614,225)
Depreciación de equipo para arrendamiento	(166,170)	(670,170)	93,198	(435,802)
Publicidad, propaganda y anuncios	(1,054,046)	(4,284,046)	(938,616)	(3,819,616)
Otros gastos	(12,958,899)	(66,825,899)	(8,626,760)	(59,209,760)
Intereses y cargos financieros	(1,702,314)	(5,884,314)	(1,540,922)	(5,855,922)
Intereses ganados	134,323	537,292	116,960	467,840
Participación en utilidad de asociadas	65,998	605,998	1,129	259,129
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 9,282,796	B/. 35,129,796	B/. 9,262,991	B/. 24,273,991
Impuesto sobre la renta	(12,800)	(4,589,800)	(1,134,196)	(3,852,196)
Utilidad neta	B/. 9,269,996	B/. 30,539,996	B/. 8,128,795	B/. 20,421,795

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

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	<i>Número</i>	<i>Acciones</i>	<i>Capital</i>	<i>Utilidades</i>	<i>Total</i>
	<i>Emitidas</i>	<i>Emitido</i>	<i>Retenidas</i>		
	205	B/. 36,901,256	B/. 56,822,655	B/. 93,723,911	
	-	-	20,421,795	20,421,795	
	-	-	(7,448,240)	(7,448,240)	
	205	36,901,256	69,796,210	106,697,466	
	-	-	30,539,996	30,539,996	
	-	-	(8,060,859)	(8,060,859)	
	205	B/. 36,901,256	B/. 92,275,347	B/. 129,176,603	

Notas

Saldo al 1 de enero de 2014

Utilidad neta

23 Dividendos pagados en efectivo

Al 31 de diciembre de 2014

Utilidad neta

23 Dividendos pagados en efectivo

Al 31 de diciembre de 2015

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



Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas	2015	2014
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 35,129,796	B/. 24,273,991
Ajustes para reconciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto de operaciones:		
7, 31 Estimación por deterioro de documentos y cuentas por cobrar	164,202	274,077
10 Participación en utilidad de asociadas	(605,998)	(349,056)
11 Depreciación y amortización de propiedad, equipo y mejoras	11,362,214	9,614,225
12 Depreciación de equipo para arrendamiento	670,170	435,802
11, 29 Ganancia en venta de activo fijo	(244,865)	(34,076)
24 Provisión para prima de antigüedad	1,596,374	1,150,887
13, 29 Cambios surgidos en el valor razonable de inversión forestal	(11,634)	(36,654)
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	48,060,259	35,329,196
Prima de antigüedad pagada	(1,015,961)	(560,589)
Aumento documentos y cuentas por cobrar (Aumento) disminución cuentas por cobrar compañías relacionadas	(4,213,608)	(3,257,498)
	96,745	(264,166)
Disminución (aumento) inventarios	(5,225,527)	8,687,651
Disminución adelantos para compra de inventarios y granos	(2,297,455)	1,998,433
Disminución (aumento) gastos pagados por adelantado	(89,923)	440,335
Disminución impuesto sobre la renta pagado por adelantado	(10,316)	1,380,096
Disminución (aumento) impuestos sobre la renta diferido	(11,555)	2,812
Disminución activos no financieros corriente	(209,482)	7,690
Aumento activos no financieros no corriente	87,615	(49,049)
Disminución documentos y cuentas por pagar comerciales	6,630,664	(1,246,712)
Aumento (disminución) adelantos recibidos de clientes	95,285	2,335
Aumento cuentas por pagar compañías relacionadas	(189,733)	703,434
Aumento (disminución) gastos acumulados y otros pasivos	2,096,447	153,724
Efectivo derivado de las operaciones	43,803,455	43,327,692
Impuestos sobre la renta pagado	(4,589,800)	(3,852,196)
Flujos de efectivo neto provenientes de actividades de operación	39,213,655	39,475,496
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
11 Adquisición de propiedades, equipos y mejoras	(25,611,539)	(24,231,694)
11 Retiros de propiedades, equipos y mejoras, netas	571,494	475,965
12 Adquisición de equipo de arrendamiento	(1,303,881)	(413,229)
10 Inversión en asociadas	141,084	154,650
13 Adición en inversión forestal	(266,221)	(252,848)
Aportes al fondo de cesantía	(548,468)	(715,381)
Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión	(27,017,531)	(24,982,537)
Pasan...	B/. 12,196,124	B/. 14,492,959

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo (continuación)
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

		2015	2014
	Vienen	<u>B/. 12,196,124</u>	<u>B/. 14,492,959</u>
<i>Notas</i>			
	Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
	Pagos de préstamos generadores de interés y deuda	(44,737,134)	(69,705,512)
	Productos de préstamos generadores de interés y deuda	41,504,124	62,651,349
	Emisión de valores negociables comerciales	17,500,000	18,000,000
	Pagos de valores negociables comerciales	(18,000,000)	(18,379,000)
	Emisión de bonos	-	30,149,000
	Redención de bonos	-	(30,008,000)
23	Dividendos pagados en efectivo	<u>(8,060,859)</u>	<u>(7,448,240)</u>
	Flujos de efectivo neto (usado en) provenientes de actividades de financiamiento	<u>(11,793,869)</u>	<u>(14,740,403)</u>
	Disminución neta en el efectivo	402,255	(247,444)
	Efectivo al 1 de enero	<u>3,309,070</u>	<u>3,556,514</u>
6	Efectivo al 31 de diciembre	<u>B/. 3,711,325</u>	<u>B/. 3,309,070</u>

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

1. Información Corporativa

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

Gobierno Corporativo

Comité de Auditoría

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

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos

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

Comité de Gobernabilidad y Estrategia

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

Comité de Finanzas

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos

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

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

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

A continuación se describen las funciones de cada comité:

Comité de Auditoría

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Auditoría (continuación)

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

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos

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

Comité de Estrategia y Gobernabilidad

Funciones de Estrategia

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Estrategia y Gobernabilidad (continuación)

Funciones de Gobernabilidad

Velar por el fiel cumplimiento de las normas de Gobierno Corporativo que rigen las operaciones de Grupo Melo y sus Subsidiarias, en cumplimiento de las regulaciones vigentes.

- Recomendar enmiendas o ampliaciones a las normas de Gobierno Corporativo para mantenerlas vigentes a cambios y nuevas exigencias del marco Corporativo.
- Revisar, difundir y velar por el cumplimiento de los Principios de Ética Corporativa.

Comité de Finanzas

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

Principios de Ética Corporativa

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

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

2. Declaración de Cumplimiento

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

3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados

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

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

3.1 Base de consolidación

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 incluyen las cuentas de Empresas Melo, S. A. y sus subsidiarias controladas: Empresas Melo Costa Rica, S. A. y Pets Market, S. A., después de la eliminación de todas las transacciones y saldos significativos entre compañías. Los estados financieros consolidados de las subsidiarias son preparados para el mismo período que la Compañía Matriz utilizando políticas de contabilidad consistentes.

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

3.2 Estimaciones y supuestos significativos de contabilidad

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

3. Base para la Preparación de los Estados Financieros (continuación)

Estimaciones y supuestos:

Los principales supuestos en relación con hechos futuros y otras fuentes de las estimaciones propensas a variaciones a la fecha de los estados financieros consolidados que por su naturaleza tienen un alto riesgo de causar ajustes de importancia relativa a las cifras de los activos y pasivos en los estados financieros consolidados del próximo año, se 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 NIC 39, son clasificables como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, documentos y cuentas por cobrar, según sea apropiado. El Grupo determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad (continuación)

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

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

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

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

Inversiones en instrumentos patrimoniales

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad (continuación)

Deterioro de activos financieros

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

Deterioro de activos financieros registrados al costo amortizado

Cuando el Grupo determina que ha incurrido en una pérdida por deterioro en el valor de las 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 periodo, el importe de la pérdida por deterioro disminuyese y puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro es revertida. Registrada la reversión, el importe en libros del activo financiero no excede del importe amortizado original. El importe de la reversión se reconoce en los resultados del año en que ocurre.

Deterioro de activos financieros registrados al costo

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

Baja de activos financieros

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad (continuación)

Pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros

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

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

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

Medición subsecuente de los pasivos financieros

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

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

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

Baja de pasivos financieros

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

Inventarios

Los inventarios de mercancías, que incluyen mercancías destinadas para la reventa están valuados al costo o valor neto de realización, el que sea menor. El valor neto de realización corresponde al precio de venta en el curso ordinario de los negocios, menos los costos estimados necesarios para realizar la venta. Los costos de los inventarios comprenden todos los costos derivados de su adquisición y transformación, así como otros costos en los que haya incurrido para darles su condición y ubicación actual. El costo de los inventarios de mercancías se determina utilizando el método de costo promedio. Los inventarios en tránsito se registran al costo de factura más gastos incurridos.

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad (continuación)

Los inventarios son revisados periódicamente y aquellos que presenten problemas de obsolescencia y de lento movimiento se ajustan a su valor neto de realización; tal ajuste se realiza con cargo a los resultados del período.

- 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
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, ya que su valor razonable no puede medirse de forma fiable, debido a que no existe un mecanismo de descubrimiento de precio para determinar el valor razonable.

Propiedades, equipos y mejoras

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

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

	Vida útil estimada
Propiedades y mejoras	de 30 a 40 años
Maquinarias y equipos	de 3 a 20 años

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad (continuación)

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

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

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

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

Equipo para Arrendamiento

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

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

	Vida útil estimada
Equipo para arrendamiento	5 años

Inversión en asociadas

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