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.

Turbal

^{*} 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

Tuell

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

Tuesdel

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 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.

Tuest

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	
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	TRIMESTRE AL SU/09715	TRIMESTRE	AL
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

Tuesd

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



CERTIFICACIÓN

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

Jorge E. Morgan

Marielena García Maritano Firma Autorizada



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 Carantizados 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 há sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 22 de febrero de 2016.

MMG TRUST, S.A., a título fiduciario.

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

Estados Financieros Consolidados

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias

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

MIL

CONTENIDO

Información General	
Informe del Contador Público Autorizado	
Estado Consolidado de Situación Financiera	4
Estado Consolidado de Resultados	
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas	
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	
Notas a los Estados Financieros Consolidados	
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
Miguel De Janón Director Principal

Maruquel Pabón de Ramírez Director Principal Laury Melo de Alfaro Director Principal

Domicilio Social

Vía España 2313, Río Abajo, Panamá República de Panamá

Principales Abogados

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



INFORMACIÓN GENERAL (continuación)

Bancos e Instituciones Financieras

Banistmo, S.A.

Citibank, N.A. (Sucursal Panamá)

Banco Citibank (Panamá), S. A.

Banco Aliado, S. A.

Banco General, S. A.

Banco Internacional de Costa Rica, S. A.

Global Bank Corporation

Davivienda, S.A.

Credicorp Bank, S. A.

The Bank of Nova Scotia

BAC Panamá, S. A.

Prival Bank, S. A.

Multibank, Inc.

Metrobank, S. A.

Banesco, S. A.

Banco Nacional de Panamá

BAC Leasing, S. A.

Arrendadora Internacional, S. A.

Finanzas Generales, S. A.

BCT Bank Internacional, S. A.

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S. A.

Tenedores Fiduciarios de Bonos

B.G. Trust, Inc.

MMG Bank Corporation

Corredores de Bolsa

MMG Bank Corporation

Prival Securities, Inc.

Auditores Externos

Ernst & Young

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Hemos revisado los balances generales consolidados y los estados de capital consolidados de Empresas Melo, S. A., al 31 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.

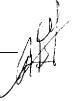
Rafael De Gracia C.P.A. 573

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)

Notas	ACTIVOS Activos Corrientes		2015		2014
6	Efectivo	В/.	3,711,325	Β/.	3,309,070
7		D /•	, ,	D /,	
8	Documentos y cuentas por cobrar, neto		46,647,643		42,945,925
9	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		3,922,106		3,712,624
			158,093,445		145,905,826
4.4	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		1,241,589		1,329,204
			136,103,865		120,332,281
	TOTAL ACTIVOS	<u>B</u> /.	294,197,310	В/.	266,238,107



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

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	В/.	113,571,931	B /.	424,014,931	В/.	110,529,770	В/.	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	В/.	9,282,796	B /.	35,129,796	B/.	9,262,991	В/.	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	В/.	20,421,795		

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

Total		. 93,723,911	20,421,795	(7,448,240)	106,697,466	30,539,996	(8,060,859)	B/. 129,176,603
Utilidades <u>Rete</u> nidas		3/. 56,822,655 B/.	20,421,795	(7,448,240)	69,796,210	30,539,996	(8,060,859)	3/. 92,275,347 B/.
Capital Emitido		/. 36,901,256 B/.	•	•	36,901,256	•		7. 36,901,256
Número Acciones Comunes Emitidas		205 B/.	•	1	205	ı	•	205 B
	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
	Noi			2			ĸ	



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
	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		(4,213,608)		(3,257,498)
	(Aumento) disminución cuentas por cobrar compañías				
	relacionadas		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	<u>B</u> /.	12,196,124	<u>B/.</u>	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
Notas	Vienen	<u>B/.</u>	12,196,124	<u>B/.</u>	14,492,959
110143	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		(8,060,859)		(7,448,240)
	Flujos de efectivo neto (usado en) provenientes de actividades de financiamiento		(11,793,869)		(14,740,403)
	Disminución neta en el efectivo		402,255		(247,444)
	Efectivo al 1 de enero		3,309,070		3,556,514
6	Efectivo al 31 de diciembre	B/.	3,711,325	B/,	3,309,070



(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

(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.

(Cifras expresadas en B/. balboas)

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Auditoria (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.

(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.



(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.



(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.



(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.



(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 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 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.

(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.



(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

(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.

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

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

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

Activos biológicos / inversión forestal

Los activos biológicos son medidos, tanto en su reconocimiento inicial como a la fecha del estado de situación financiera, a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta. El valor razonable fue determinado utilizando el valor presente de los flujos de efectivo esperados del activo biológico, descontados utilizando un promedio de las tasas de interés que devengan los préstamos bancarios en el mercado financiero local.

Las ganancias o pérdidas que provenientes de los incrementos o disminuciones del valor razonable de los activos biológicos a la fecha de cada estado de situación financiera se incluyen en los resultados del año en que aparezcan.

Los costos relacionados con el mantenimiento, poda, fertilización y otros gastos propios del cuido de los activos biológicos, se reconocen en los resultados del año en que se incurren.

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.

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

Acciones en tesorería

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

Fondo de cesantía / prima de antigüedad

Las leyes laborales panameñas establecen que los empleadores deben tener un fondo de cesantía para pagar al trabajador al cesar la relación de trabajo, cualquiera que sea la causa, una prima de antigüedad y además una indemnización en casos de despidos injustificados. El Grupo cotiza al fondo de cesantía en base al 2.25% del total de las remuneraciones pagadas. Este fondo está restringido al uso del Grupo y sólo los intereses que devenga el fondo corresponden al Grupo. El fondo de cesantía se encuentra depositado en una entidad financiera autorizada, por el año terminado al 31 de diciembre de 2015 los intereses ganados ascienden a la suma de B/.334,453 (2014 - B/.298,044).

Cuentas y gastos acumulados por pagar

Después del reconocimiento inicial, las cuentas por pagar y otras cuentas por pagar son medidas al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El Grupo reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del período cuando al pasivo financiero se da de baja, así como a través del proceso de amortización.

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.



(Cifras expresadas en B/. balboas)

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 periodo 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 periodo 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 relacionado. 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.



(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

Arrendamientos

La Compañía 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 operación. Los activos capitalizados arrendados son depreciados sobre la vida útil estimada del activo.

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.

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 equipo para arrendamientos

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

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.

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.

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.

5. Cambios futuros en políticas contables

Cambios en políticas contables

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

Las siguientes modificaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera y nuevas Interpretaciones a las mismas entraron en vigencia antes o a partir el 1 de enero de 2015. Esas modificaciones y nuevas interpretaciones no han causado ningún efecto importante en los estados financieros consolidados de la Compañía, han requerido ciertas divulgaciones adicionales y en algunos casos, la revisión de ciertas políticas contables.



(Cifras expresadas en B/. balboas)

5. Cambios futuros en políticas contables (continuación)

Enmiendas a la NIC 19 Planes de Beneficios Definidos: Retribuciones a los Empleados

La NIC 19 requiere que una entidad considere las contribuciones de los empleados o terceros, cuando contabilice los planes de beneficios definidos. Cuando las cotizaciones estén vinculadas al servicio, deben ser atribuidas en los períodos de servicio como un beneficio negativo. Estas enmiendas aclaran que, si la cantidad de las contribuciones es independiente del número de años de servicio, una entidad puede reconocer tales contribuciones como una reducción en el costo de servicios en el período en el que el servicio es brindado, en lugar de asignar las contribuciones a los períodos de servicio. Esta enmienda es efectiva para los períodos anuales que empiezan en o después del 1 de julio de 2014.

Mejoras anuales del ciclo 2010-2012

NIIF 2 Pagos basados en Acciones.

Esta mejora se aplica prospectivamente y aclara ciertos temas relacionados con las definiciones de desempeño y condiciones de servicio las cuales son condiciones de irrevocabilidad.

NIIF 3 Combinaciones de Negocios.

La enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara que toda contraprestación contingente clasificada como pasivos (o activos) que surjan de una combinación de negocios deberían medirse posteriormente a su valor razonable en resultados sin importar si están en el alcance de la NIIF 39.

NIIF 8 Segmentos de Operación.

Las enmiendas se aplican retrospectivamente y aclaran que: a) una entidad debe revelar los juicios emitidos por la administración al aplicar los criterios de agregación en el párrafo 12 de la NIIF 8, incluyendo una breve descripción de los segmentos de operación que se han agregado y las características económicas (por ej., ventas y márgenes brutos) utilizados para evaluar si los segmentos son "similares"; b) la conciliación de los activos de segmentos con los activos totales sólo se requiere revelar si la conciliación se reporta al principal tomador de decisiones, similar a la revelación requerida para pasivos del segmento.

NIC 24 Información a Revelar sobre Partes Relacionadas.

Esta enmienda se aplica retrospectivamente y aclara que una entidad de administración (una entidad que ofrece servicios de personal gerencial clave) constituye una parte relacionada sujeta a las revelaciones de partes relacionadas. Además, una entidad que utiliza a una entidad de administración debe revelar los gastos incurridos en los servicios de administración.



(Cifras expresadas en B/. balboas)

5. Cambios futuros en políticas contables (continuación)

Mejoras anuales del ciclo 2011-2013

NIIF 3 Combinaciones de Negocios.

Esta enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara para las excepciones contempladas en la NIIF 3 que: a) los acuerdos conjuntos, y no sólo los negocios conjuntos, están fuera del alcance de la NIIF 3; y b) esta excepción al alcance aplica únicamente a la contabilidad en los estados financieros del acuerdo conjunto en sí.

NIIF 13 Medición del Valor Razonable.

Esta enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara que la excepción al portafolio en la NIIF 13 puede aplicar no sólo a los activos y pasivos financieros, sino también a otros contratos dentro del alcance de la NIIF 39.

NIC 40 Propiedades de Inversión.

La descripción de servicios auxiliares en la NIC 40 distingue entre propiedad de inversión y propiedad ocupada por el propietario (es decir, propiedad, planta y equipo). La enmienda se aplica prospectivamente y aclara que la NIIF 3 es la que se utiliza para determinar si la transacción es la compra de un activo o combinación de negocios, y no la descripción de servicios auxiliares de la NIC 40.

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 de la Compañía, se describen a continuación. Las normas o interpretaciones descritas son sólo aquellas que, de acuerdo con el criterio de la Administración, pueden tener un efecto importante en las divulgaciones, posición o desempeño financiero de la Compañía cuando sean aplicadas en una fecha futura. La Compañía 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.



(Cifras expresadas en B/. balboas)

5. Cambios futuros en políticas contables (continuación)

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.

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 periodos anuales a partir del 1 de enero de 2016, con la posibilidad de una adopción anticipada.



(Cifras expresadas en B/. balboas)

5. Cambios futuros en políticas contables (continuación)

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 sólo 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.

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 periodos 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 períodos 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.

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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.

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.

30

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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.



(Cifras expresadas en B/. balboas)

6. Efectivo

A continuación, se presenta un detalle del efectivo:

		31 de dic	<u>iembre</u>	e de_
		2015		2014
Caja	В/.	204,762	B /.	189,568
Cuentas corrientes		3,506,563	D /	3,119,502
	<u>B/.</u>	3,711,325	<u>B/.</u>	3,309,070

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

7. Documentos y cuentas por cobrar, neto

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

		31 de dici	embre	e de
		2015		2014
Documentos por cobrar	В/.	1,569,450	B /.	1,601,014
Cuentas por cobrar - clientes		46,193,151		41,883,650
		47,762,601		43,484,664
Estimación por deterioro de documentos y cuentas				
por cobrar		(3,176,696)		(3,024,821)
		44,585,905		40,459,843
Cuentas por cobrar - varias:				
Empleados		167,149		183,168
Otras		1,894,589		2,302,914
	<u>B/.</u>	46,647,643	<u>B/.</u>	42,945,925

Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar 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, no generan intereses excepto intereses de mora 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 28. Los documentos por cobrar tienen garantías fiduciarias sobre el bien y mantienen tasas de interés que van de 8% al 12% de interés anual.



(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

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

		31 de dici	<u>embr</u>	e de
		2015		2014
Saldo al 1 de enero	В/.	(3,024,821)	B/.	(2,886,022)
Aumento en el año		(164,202)		(274,077)
Cuentas dadas de baja		12,327		135,278
Saldo al 31 de diciembre	B /.	(3,176,696)	<u>B/.</u>	(3,024,821)

A continuación, un detalle del análisis de antigüedad de los documentos y cuentas por cobrar, se presenta a continuación:

		31	de dic	ciembre de 20)15			31	de di	ciembre de 20	14	
	Im _į	porte de los Saldos		stimación Deterioro		Importe Neto	Im;	porte de los Saldos		stimación r Deterioro		Importe Neto
Corriente	В/.	37,829,548	В/.	-	В/.	37,829,548	B /.	35,430,398	Β/.	-	B/.	35,430,398
Menos de 30 días		4,289,363		-		4,289,363		4,162,278		-		4,162,278
Entre 30 y 60 días		2,079,323		-		2,079,323		1,350,897		(483,730)		867,167
Entre 60 y 90 días		1,065,615		(677,944)		387,671		576,532		(576,532)		-
Entre 90 y 120 días		371,446		(371,446)		-		552,490		(552,490)		-
Más de 120 días		2,127,306		(2,127,306)	_			1,412,069		(1,412,069)		-
	В/.	47,762,601	B/.	(3,176,696)	B/.	44,585,905	B /.	43,484,664	Β/.	(3,024,821)	B /.	40,459,843

8. Inventarios

A continuación, se presenta un detalle de los inventarios:

		31 de dici	<u>iembr</u>	e de
		2015		2014
Mercancía y materiales al valor neto realizable	В/.	39,697,805	B /.	43,734,732
Máquinas y equipos al costo		15,460,640		15,002,720
Automóviles al costo		9,408,347		8,363,153
Aves, huevos, alimentos al costo		9,800,979		9,047,529
Llantas, baterías, respuestos y otros al costo		924,118		1,135,263
		75,291,889		77,283,397
Inventario en tránsito	<u></u>	16,995,609		9,778,574
	<u>B/.</u>	92,287,498	B /.	87,061,971



(Cifras expresadas en B/. balboas)

9. Adelantos para compras de inventarios y granos

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

		31 de dic	<u>iembre</u>	<u>de</u>
		2015		2014
Adelantos para compra de inventarios Adelantos para compra de granos	B/.	5,801,775 597,461	В/.	3,577,311 524,470
	B/.	6,399,236	B/.	4,101,781

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

10. Inversión en asociadas

A continuación, se presenta un detalle de la inversión en asociadas:

					2015				
Asociados	% de Participación		1 de enero de 2014		Adquisición y ntas y Dividendos Recibidos	G (F	cipación en anancia érdida) ociadas	Al 3	1 de diciembre de 2014
Procesadora Moderna, S. A. Recuperación de Proteínas, S. A.	50% 50%	B/.	315,885 1,098,236 1,414,121	B/.	(141,084) (141,084) 2014	B/.	605,998	B/.	315,885 1,563,150 1,879,035
Asociados	% de Participación		1 de enero de 2014		Adquisición y ntas y Dividendos Recibidos	G (F	cipación en anancia érdida) ociadas	Al 3	1 de diciembre de 2014
Procesadora Moderna, S. A. Compañía Ulises, S. A. Recuperación de Proteínas, S. A.	50% 50% 50%	B/.	349,170 93,199 777,347 1,219,716	B/.	(93,199) 28,475 (64,724)	B/.	(33,285) - 292,414 259,129	B/.	315,885 - 1,098,236 1,414,121



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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

11. Propiedades, equipos y mejoras, neto

31 de diciembre de 2015

or ac dividingly as 4013											
	Py	Propiedades	M	Maquinarias		Equipo	S	Construcción			
	λ	y Mejoras	Α	v Equipos	•	Arrendado	e	en Proceso		Total	
Al 1 de enero de 2015, neto de depreciación			ļ		•		l				
y amortización acumuladas	В/.	48,665,429	В/.	40,017,805	Β/.	18,835	В/.	15,870,599	Β/.	104,572,668	
Adiciones		2,001,135		7,825,963				15,784,442		25,611,540	
Reclasificación		16,373,390		11,981,971		•		(28,355,361)		,	
Retiros, neto		(21,061)		(286,731)		(18,835)				(326,627)	
Depreciación y amortización		(3,713,843)	į	(7,648,374)		` .		•		(11,362,217)	
Al 31 de diciembre de 2015, neto de depreciación											
y amortización acumuladas	B,	63,305,050	æ	51,890,634	Ä.	B	<u>`</u>	3,299,680	<u>B</u>	B/. 118,495,364	
Al 1 de enero de 2015											
AI costo	В/.	81,472,954	Β/.	94,235,646	В/.	1,164,841	8	15.870.599	Β/.	192,744.040	
Depreciación y amortización acumuladas		(32,807,525)		(54,217,841)		(1,146,006)		-		(88,171,372)	
Valor neto	В/.	48,665,429	В/.	40,017,805	В.	18,835	В/.	15,870,599	<u>%</u>	104,572,668	
Al 31 de diciembre de 2015											
Al costo	В/.	99,638,062	В/	110,243,988	Β/.	64,247	В/.	3,299,680	В/	213,245,977	
Depreciación y amortización acumuladas		(36,333,012)		(58,353,354)		(64,247)				(94,750,613)	
Valor neto	В/.	63,305,050	Β'.	51,890,634	Β/.	•	В/.	3,299,680	В/.	118,495,364	

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 17 y 19). El equipo arrendado garantiza los contratos de arrendamientos financieros del Grupo (ver Nota 17).

El Grupo espera que este proyecto sea concluido en el En febrero 2015, el Grupo inició las construcciones de almacenes y restaurantes. año de 2016.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Grupo ha reconocido como construcciones en proceso desembolsos por la suma de B/.3,299,680 y B/.15,870,599, respectivamente, relacionados con la ampliación de su planta procesadora, construcciones de almacenes y restaurantes, y una agencia para ventas de maquinarias. Durante el período 2014 se capitalizó la suma de B/.264,254 por concepto de intereses. Además, el Grupo mantenía la suma de B/.7,063,873 en propiedades y equipos totalmente depreciados, los cuales se mantienen en uso.

(Cifras expresadas en B/. balboas)

11. Propiedades, equipos y mejoras, neto (continuación)

31 de diciembre de 2014

	P	Propiedades	M	Maquinarias		Equipo	Ü	Construcción		
	~1	y Mejoras	14	y Equipos	77	Arrendado	•	en Proceso		Total
Al 1 de enero de 2014, neto de depreciación				1	ı		•			
y amortización acumuladas	Β/.	45,746,545	Β/.	29,349,366	Β/.	53,306	Β/.	15,247,870	Β/.	90,397,087
Adiciones		2,012,665		6,176,124				16,042,905		24,231,694
Reclasificación		4,128,046		11,292,130		•		(15,420,176)		•
Retiros, neto		(170,640)		(186,597)		•		` '		(357,237)
Depreciación y amortización		(3,051,187)		(6,613,218)		(34,471)		•		(9,698,876)
Al 31 de diciembre de 2014, neto de depreciación										
y amortización acumuladas	Β/.	48,665,429	В/.	40,017,805	Β/.	18,835	Β/.	18,835 B/. 15,870,599	В/.	B/. 104,572,668
Al 1 de enero de 2014										
Al costo	Β/.	75,556,034	В/.	80.859.848	Β/.	1,656,551 B/.	Β/	15.247.870	Β/.	173,320,303
Depreciación y amortización acumuladas		(29,809,489)		(51,510,482)		(1,603,245)		1		(82,923,216)
Valor neto	B/.	45,746,545	B/.	29,349,366	В/.	53,306	B/	15,247,870	Β/.	90,397,087
Al 31 de diciembre de 2014										
Al costo	Β/.	81,472,954	Β/	94,235,646	Β/.	1,164,841	B/	15.870.599	Β/.	192,744,040
Depreciación y amortización acumuladas		(32,807,525)		(54,217,841)		(1,146,006)				(88,171,372)
Valor neto	Β/.	48,665,429	Β/.	40,017,805	B/.	18,835	В/	15,870,599	B/.	104,572,668



(Cifras expresadas en B/. balboas)

12. Equipo para arrendamiento, neto

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	<u>B/.</u>	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	<u>B/.</u>	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	В/.	422,484
Adiciones		435,802
Retiros		
Al 31 de diciembre de 2014	B/.	858,286
Valor neto de depreciación	B/.	1,489,241



(Cifras expresadas en B/. balboas)

13. Inversión forestal

		31 de dic	<u>iembre</u>	e 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 (Nota 29)		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.



(Cifras expresadas en B/. balboas)

14. 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/o repuestos.

15. Activos no financieros corrientes

A continuación, un detalle de los activos financieros corrientes:

		31 de dic	iembre	e de
		2015		2014
Inventarios de materiales y repuestos para máquinas Otros	В/.	3,551,469 370,637	B/.	3,130,224 582,400
	B/.	3,922,106	Β/.	3,712,624

16. Cuentas por Pagar Comerciales

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

		<u>31 de dic</u>	iembr	<u>e de</u>
		2015		2014
Proveedores del exterior Proveedores nacionales	В/.	24,594,346 14,823,454	В/.	19,844,507 12,942,629
	B /.	39,417,800	B/.	32,787,136

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



(Cifras expresadas en B/. balboas)

17. Préstamos por pagar

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

				31 de dici	embr	<u>e de</u>
	Interés	Vencimiento		2015		2014
Corto plazo						
Préstamos bancarios	2.25% - 3.25%	2016	B /.	16,169,466	B /.	19,402,476

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.

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 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 de Grupo Melo, S. A.



(Cifras expresadas en B/. balboas)

18. Valores comerciales negociables

La Superintendencia del Mercado de Valores autorizó a Empresas Melo, S. A. a ofrecer en venta al público dos emisiones rotativas de Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) hasta un límite máximo de cuarenta y cinco millones de balboas (B/.45,000,000). Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía 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 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 entre 2.75% anual.

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

31 de diciembre de

19. Bonos por pagar

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

		31 de dic	iembre de
Empresas Melo, S. A. Emisión de bonos con un valor nominal de B/.69 emitidos en 8 series:	9,851,000	2015	2014
Serie A: Los bonos de la serie A devengan una tasa fija canual pagadero trimestralmente, con vencimiento e de 2023		/. 1,000,000	B/. 1,000,000
Serie B: Los bonos de la serie B devengan una tasa fija canual pagadero trimestralmente, con vencimiento e de 2025		15,000,000	15,000,000
Serie C: Los bonos de la serie C devengan una tasa fija d anual pagadero trimestralmente, con vencimiento e de 2028		4,000,000	4,000,000
1	Pasan B		B/. 20,000,000



(Cifras expresadas en B/. balboas)

19. Bonos por Pagar (continuación)

	31 de di	ciembre de
	2015	2014
Viene	n <u>B/. 20,000,000</u>	B/. 20,000,000
Empresas Melo, S. A.		
Serie J: Los bonos de la serie J devengan una tasa fija de 5.50% anual	1	
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% anua 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% anua pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2		7,492,000
Serie M:	, ,	,
Los bonos de la serie M devengan una tasa fija de 6.00% anua	al	
pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2	7,500,000	7,500,000
Serie N:		
Los bonos de la serie N devengan una tasa fija de 6.75% anua pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2		15,000,000
Pagazzio a misoralmente, con votemmento en diciembio de 2	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.

AH

(Cifras expresadas en B/. balboas)

20. Gastos acumulados y otros pasivos

Un detalle de los gastos acumulados y otros pasivos, se detallan a continuación:

		31 de dici	iembre	e de
		2015		2014
Vacaciones acumuladas por pagar	B /.	2,585,000	B/.	2,503,771
Impuesto sobre la renta y seguro social		1,645,539		1,535,770
Décimo tercer mes		165,601		159,918
Participación en utilidades a ejecutivos		3,242,116		1,813,138
Intereses por pagar		199,576		196,718
Ingresos no ganados por mantenimiento de flota		683,551		337,625
Otros		9,781		127,556
	B /.	8,531,164	<u>B/.</u>	6,674,496

21. Régimen de incentivos industriales

Mediante la inscripción en el Registro Oficial de la Industria Nacional y por un lapso de diez años, Empresas Melo, S. A., se acogió al régimen de incentivos para el fomento y desarrollo de la industria nacional y de las exportaciones, previsto en la Ley 3 del 20 de marzo de 1986. A Empresas Melo, S. A. se le extendió el vencimiento hasta el año 2016.

La Compañía 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.



(Cifras expresadas en B/. balboas)

22. Impuesto sobre la renta

Los mayores componentes del gasto de impuesto sobre la renta son:

		31 de dici	iembr	<u>e de</u> 2014
Impuesto sobre la renta corriente:				
Gasto de impuesto sobre la renta	B /.	4,599,668	Β/.	3,850,377
Impuesto sobre la renta diferido:		,		, ,
Relacionado con la diferencia temporal originada				
por la prima de antigüedad del año 1993		(9,868)		1,819
Impuesto sobre la renta	B /.	4,589,800	B/.	3,852,196

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

		31 de dici	<u>embr</u>	<u>e de</u>
		2015		2014
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta Cálculo en la base a la tasa impositiva de impuesto	В/.	35,129,796	В/.	24,279,585
sobre la renta para el año 2015 y 2014 fue de 25%		8,782,449		6,069,896
Menos:				
Ingresos no gravables		(103,749)		(70,040)
Ganancia no gravable de inversiones en asociadas		(151,450)		
Reinversión Ley 3 de 1986		(3,966,138)		(2,148,051)
Ganancia no gravable de activos biológicos Más:		(2,908)		(9,164)
Gasto no deducible		31,596		9,555
Impuesto sobre la renta	<u>B/.</u>	4,589,800	B /.	3,852,196

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.

All

(Cifras expresadas en B/. balboas)

22. Impuesto sobre la renta (continuación)

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 del 30% se reduce a 25%.

Activos por impuesto diferido

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

		Base del	Cálcu	lo	Imp	uesto sobre la I	Renta Di	iferido Activo
		2015		2014		2015		2014
Prima de antigüedad	B /.	887,868	<u>B</u> /.	841,648	<u>B</u> /.	221,967	<u>B</u> /.	210,412

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía ha calculado el activo por impuesto diferido por la suma de B/.221,967 (2014 – B/.210,412). Este importe resulta de la estimación de prima de antigüedad antes del año 1993, el cual está disponible para aplicar a futuros impuestos al momento del pago. Esta estimación sobre la base arriba mencionada es de B/.887,868 al 31 de diciembre de 2015 (2014 – B/.841,648). 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 del 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%.

23. Dividendos Pagados

Durante el año 2015, se pagaron dividendos neto de impuestos por un total de B/.8,060,859 (2014: B/.7,448,240).



(Cifras expresadas en B/. balboas)

24. Provisión para prima de antigüedad

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

	31 de di	ciembr	e de
	2015		2014
Saldo al 1 de enero	B/. 6,814,950) B/.	6,224,652
Incremento del año	1,596,374	ŀ	1,150,887
Importes pagados en el año	(1,015,961	<u> </u>	(560,589)
Saldo al 31 de diciembre	B/. 7,395,363	<u>B/.</u>	6,814,950

25. 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 artículos de ferretería, construcción, hogar, línea completa de mascotas, productos para jardinería y reforestación. En este segmento opera también la unidad de materiales de construcción.

El segmento avícola se encuentra conformado por el área de piensos, producción, procesamiento-mercadeo y valor agregado. El área de piensos está especializada en la fabricación de alimentos balanceados para animales principalmente para aves. El área de producción realiza el ciclo completo avícola iniciando con la producción de huevos fértiles por las aves reproductoras, incubación de huevos, engorde de aves y producción de huevos comerciales. El área de procesamiento-mercadeo es donde se realiza el sacrificio y procesamiento de las aves y se comercializan y distribuyen los pollos procesados, 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 alimenticios, 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 opera tres cadenas de restaurantes de comida rápida a nivel nacional con menú basado en pollo, pastas, pizzas y otra de emparedados, ensaladas y sopas.

El segmento de servicios es el departamento que da apoyo en el área administrativa, contraloría, financiera, jurídica, tecnología en información, recursos humanos, investigación y desarrollo de proyectos y auditoría.



25. Información de segmentos (continuación)

Año terminado el 31 de diclembre de 2015		División		División		Division		División		Divieión				Fliminociones	cioner			
	ď	Restaurantes		Maguinaria		Servicios		Almacenes	$\begin{bmatrix} 1 \end{bmatrix}$	Avícola	Su	Sub - Total	ď	Débito	Š	Crédito		Total
Ingresos Ventas netas Ventas netas - afiliadas internas	18/	45,283,718	8 B/.	. 84,745,721 320,802	∄/.	406,726	, ,	123,968,342	, M	169,610,424	B/.	424,014,931	18 /.	1,430,623	B/.		18 /.	424,014,931
	В/.	45,283,718	8 B/.	85,066,523	B.	625,194	<u>×</u>	123,968,342	<u>%</u>	170,501,777	В,	425,445,554	B/.	1,430,623	В/.	'	<u>B</u>	424,014,931
Resultados del segmento																		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, intereses y cargos financieros y participación en asociadas	ž	3.097.270	, ,	5.460.958	2	(6.226) B/	ž	8 018 744	à	24 963 109	/2	41 547 355			è	77 753 18/	ř	41 620 188
Intereses y cargos financieros Participación en utilidad de asociadas	i	(98,256)		_		(6,454)	i		i		i	(5,884,314)			i		i	(5,884,314)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		2,999,014	4 	3,615,498		(12,680)		7,237,921		21,212,290		35,052,043		'		77,753		35.129.796
Impuesto sobre la renta Uitilidad neta																	ă ă	(4,589,800) 30,539,996
Al 31 de diciembre de 2015																		
Activos Activos del segmento	Ъ.	17,113,862	2 B/.	. 77,152,583	B.	6,475,517	B/.	72,689,110	B/.	72,689,110 B/. 140,902,912)A	314,333,984	В/.	•	B/. 2	22.015.709 B/.		292,318,275
Inversión en subsidiarias								•		- 60		- 60	i	•		'		,
IIIVĒTSION ČĪĪ BROCĪRUBS			 			'		1		1,8/9,035		1,879,035						1,879,035
Total Activos	ži	17,113,862	21 21	. 77,152,583	<u>%</u>	6,475,517	Ä.	72,689,110	В/.	142,781,947	В/.	316,213,019	<u>*</u>		B/. 2	22,015,709	<u>'à</u>	294,197,310
Total Pasivos	3.	6,030,581	<u> </u>	59,442,525	Ä	5,912,759	Ä.	40,579,831	3 4/	74,915,685	Æ	186,881,381	, <u>B</u>	21,860,674	В/.		В/.	165,020,707
Otra Información Inversiones en el año de pronjedades, equipos y meioras	ž	2.178.409		AF 1.957.1	Z	654 418	ž	7 165 201	à	201 479 91 201 479	È	3,4 611 639	/ a	•	ř	•	à	25,611,630
Inversiones en el año de equipo para arrendamiento	B/.					•	'n.		Ä	-	B	1,463,978	i Aá	•	B	•	i jei	1,463,978
Depreciación y amortización propiedades, equipo y mejoras	B/.	1,502,475		1	В/.	271,357	Β/	1,855,486	В/.	6,699,472	В/.	11,362,214	В/.	•	В/.	•	Β.	11,362,214
Depreciación de equipo para arrendamiento	В/				В/.	•	Β.		В/.	ı	B/.	670,170	В/.	•	B/.	•	В/.	670,170
Gasto acumulados y otros pasivos	<u>,</u>	972,541		–	Β/.	1,559,781	Æ		Ä,	2,898,497	Β'.	8,531,164	В/.	•	B/.	•	В/	8,531,164
Provision para prima de antiguedad	B/.	947,546	6 B/.	843,905	Ä.	613,950	<u>~</u>	1,183,957	B	3,806,005	Ä,	7,395,363	Ä,	•	В/.	•	Β/	7,395,363

TA

25. Información de segmentos (continuación)

Año terminado el 31 de diciembre de 2014		División		División	3	Division		División	Į,	División				Eliminaciones	ones		E
Ingresos Ventas netas Ventas netas - afiliadas internas	B, B,	42,496,030 15,080 42,511,110	B B	84,999,493 308,534 85,308,027	B/.	304,590 109,376 413,966	B/.	120,581,564 13,569 120,595,133	B/. 1	159,813,175 2,385,937 162,199,112	B/. 4	2,832,496 411,027,348 E	B/. 2,83 B/. 2,83	2,832,496 B/.	Credito	. B/.	10tal 408,194,852 408,194,852
Resultados del segmento																	
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, intereses y cargos financieros y participación en asociadas lutereses y cargos financieros Participación en utilidad de asociadas	B/.	2,348,748 (76,683)	3 B/.	6,371,091 (1,908,905)	В/.	38,232 (24,470)	B/.	6,276,353 (722,025)	В/.	14,918,457 (3,123,839) 259,129	В/.	29,952,881 T (5,855,922) 259,129	B/.	R2,097 B/.		<u>2</u>	29,870,784 (5,855,922) 259,129
Unified antes del impuesto sobre la renta Impuesto sobre la renta Utilidad neta		2,272,065	v	4,462,186		13,762		5,554,328		12,053,747		24,356,088	, sc	82,097			24,273,991 (3,852,196) 20,421,795
Al 31 de diciembro de 2014																	
Activos Activos del segmento Inversión en asociadas	В/.	13,305,521	1 B/.	69,212,646	B/	94,038,693	, ,	71,592,835	B/. 1	123,920,182	B/. 3	372,069,877 E	В.	es	B/. 109,384,952	2 B/.	262,684,925
Total Activos	В.	13,305,521	- I	69,212,646	B/	94,038,693	В/.	71,592,835	В/. 1	125,334,303	B/, 3	373,483,998 E	В/.	B/.	. 109,384,952	B	264,099,046
Total Pasivos	œ́	5,368,248	8 B/.	52,901,330	В/.	93,523,811	B/.	43,091,339	В/.	73,983,006	B/. 2	268,867,734 E	B/. 109,327,093	7,093 B/.		B	159,540,641
Otra información Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras	В/.	4,667,071	1 B/.	2,219,442	В/.	181,904)G	4,364,446	В.	12,249,741	B/.	23,682,604 F	B/.		·	B/.	23,682,604
Inversiones en el año de equipo para arrendamiento	В/.			413,229	В/.	,	B /		В/.	ř	В/.	413,229 F	В/.	. 19/.		- B/.	413,229
Depreciación y amortización propiedades, equipo y mejoras	B/.	1,035,222		338,197	В.	280,670	Β'.	1,561,757	В/.	6,398,379	В/.		В/.	. B/.	,	B	9,614,225
Depreciación de equipo para arrendamiento	À à	400		435,802	Ä,		Β.		Ж		В/.		В/.	B/.		M	435,802
Casto acumulatos y otros pasivos Provisión para prima de antigüedad	ž ž	837,940 845,286	104 104 104 104 104 104 104 104 104 104	1,205,468 804,459	B	943,530 562,998	Ma Ma	1,137,790	ж ж ж	2,549,768 3,513,699	B/. B/.	6,674,496 I 6,814,950 E	B/. B/.	, , , , , ,		mini Mini	6,674,496 6,814,950

A.

(Cifras expresadas en B/. balboas)

26. Objetivo y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros

Objetivos de la administración de riesgos financieros

Las actividades del Grupo son 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 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 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.

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.



(Cifras expresadas en B/. balboas)

26. 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 las cuentas por cobrar ha mostrado históricamente mantenerse en niveles mínimos, por lo que no representan riesgos potenciales.

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

c) Riesgo de liquidez

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



(Cifras expresadas en B/. balboas)

26. Objetivo y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros (continuación)

El siguiente cuadro resume los vencimientos de los pasivos financieros de la Compañía con base en los compromisos de pago:

		Menos de	1	De 3 a 12		De 1 a 5		Más de 5		
		3 Meses		Meses		Años		Años		Total
Al 31 de diciembre de 2015 Préstamos por pagar Cuentas por pagar comerciales Valores Comerciales	В/.	9,937,424 29,789,343	В/.	6,232,042 9,628,457	В/.	-	В/.	-	В/.	16,169,466 39,417,800
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		8,770,943		-		-		_		8,770,943
•	B/.	52,926,446	B/.	31,860,499	Β/.	10,000,000	<u>B/.</u>	59,992,000	<u>B</u> /.	154,778,945
		Menos de 3 Meses	1	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 /.	6,849,051	B /.	12,553,425	Β/.	-	B /.	_	В/.	19,402,476
Cuentas por pagar comerciales		29,480,543		3,306,593		-		-		32,787,136
Valores Comerciales										
Negociables		1,500,000		16,500,000		-		-		18,000,000
Adelantos recibidos de clientes		2,833,451		-		-		<u>-</u>		2,833,451
Bonos por pagar		-		-		10,000,000		59,992,000		69,992,000
Gastos acumulados y otros pasivos										
OHOS DASIVOS		6,674,496		-		_		-		6,674,496

d) Administración del capital

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



(Cifras expresadas en B/. balboas)

26. Objetivo y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros (continuación)

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

		31 de dic	iembre	e de
		2015		2014
Total pasivos	B /.	165,020,707	<u>B/.</u>	159,540,641
Total inversión de accionistas	В/.	129,176,603	B/.	106,697,466
Relación deuda - capital		1.28		1.50

27. 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 sus valores razonable.

	Va	lor en Libros	Vak	or Razonable	Va	dor en Libros	Va	lor Razonable
Activos Financieros Efectivo Cuentas por cobrar, neto Total de activos financieros	B/.	3,711,325 46,647,643 50,358,968	B/.	3,711,325 46,647,643 50,358,968	B/.	4,765,459 45,465,935 50,231,394	B/.	4,765,459 45,465,935 50,231,394
Pasivos Financieros Préstamos Valores comerciales negociables Bonos	В/.	16,169,466 17,500,000 69,992,000	В/.	16,169,466 17,500,000 69,753,000	B/.	19,402,476 18,000,000 69,992,000	В/.	19,402,476 18,000,000 69,731,495
Total pasivos Financieros	B /.	103,661,466	B /.	103,422,466	<u>B/.</u>	107,394,476	<u>B/.</u>	107,133,971

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.
- 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.

AN

(Cifras expresadas en B/. balboas)

28. Transacciones con Partes Relacionadas

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

		31 de dic	iembre	<u>de</u>
		2015		2014
En el Estado Consolidado de Situación Financiera				
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas				
Inversiones Chicho, S. A.	B /.	944,866	B /.	948,151
Altos de Vistamares, S. A.		239,883		81,025
Recuperación de Proteínas, S. A.		337,278		216,432
Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.		27,896		28,873
Estrategias y Restaurantes, S. A.		162,522		292,264
Fuerza Automotriz, S. A.		233,911		135,739
Desarrollo Posicional, S. A.		10,410		3,339
	<u>B/.</u>	1,956,766	<u>B/.</u>	1,705,823
Cuentas por pagar - compañías relacionadas				
Embutidos y Conservas de Pollo, S. A.	B /.	1,894,472	B/.	1,654,487
Altos de Vistamares, S. A.		209,793		175,209
Comercial Avícola, S. A.		157,316		157,316
Desarrollo Posicional, S. A.		239,779		139,020
Estrategias y Restaurantes, S. A.		584,818		910,100
	<u>B</u> /.	3,086,178	<u>B/.</u>	3,036,132



(Cifras expresadas en B/. balboas)

28. Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

		Por el año t	ermin	ado el
		31 de dici	iembre	de_
		2015		2014
En el Estado Consolidado de Resultados				
Materia prima y materiales usados				
Desarrollo Posicional, S. A.	B /.	122,473	B/.	101,692
Recuperación de Proteínas, S. A.		304,534		405,401
•	B/.	427,007	B/.	507,093
Beneficios a directores				
Directores de la Compañía con funciones ejecutivas	B /.	1,380,245	B /.	1,304,497
Directores de la Compañía sin funciones ejecutivas		56,000		54,100
	<u>B/.</u>	1,436,245	<u>B/.</u>	1,358,597
Otros gastos:				
Alquileres pagados	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 normales. Las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas no tienen garantía, no generan intereses y son recuperables y pagaderas en efectivo. Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas se extienden hasta 30 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, y son recuperables o pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros consolidados. Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas.

AN

(Cifras expresadas en B/. balboas)

29. Otros ingresos

A continuación, se presenta un detalle de los otros ingresos:

		31 de dici	<u>iembre</u>	<u>de</u>
		2015		2014
Ganancia en venta de activo fijo (Nota 11)	B /.	344,266	B/.	487,012
Ganancia surgida por cambios en el valor razonable				
de inversión forestal (Nota 13)		11,634		36,654
Venta de excedente de energía eléctrica		50,238		38,673
Fletes ganados		124,882		39,231
Descuentos de proveedores		178,010		298,766
Dividendos recibidos de asociadas		54,717		118,135
Nacimiento de ganado bovino		133,753		197,477
Recuperacion de cuentas malas		113,029		156,399
Alquileres		83,248		47,207
Misceláneos		847,550		332,585
	B/.	1,941,327	B/.	1,752,139

30. Beneficios a empleados

Los beneficios a empleados, se desglosan así:

		<u>31 de dic</u>	<u>iembr</u>	<u>e de</u>
		2015		2014
Sueldos, comisiones y premios	В/.	47,513,927	B /.	45,217,040
Dietas y gastos de representación		1,397,859		1,391,742
Participación en utilidades a empleados		3,512,471		1,960,433
Reserva de vacaciones		4,246,801		3,997,304
Gasto de prima de antigüedad (Nota 24)		1,012,041		895,508
Seguro social y seguro educativo patronal		7,368,855		6,953,135
Riesgos profesionales		597,125		565,149
Preaviso y fondo de cesantía		729,208		470,495
Bonificaciones y décimo tercer mes		4,439,952		3,898,862
Atención y alimentación a empleados		3,714,845		3,135,877
	<u>B/.</u>	74,533,084	B/.	68,485,545

A

(Cifras expresadas en B/. balboas)

31. Otros gastos

A continuación, se presenta un detalle de los otros gastos:

		31 de dic	iembr	<u>e de</u>
		2015		2014
Luz, teléfono y agua	В/.	11,359,643	Β/.	10,389,988
Mantenimiento y reparación		9,245,985		7,237,677
Entrega, flete y acarreo		6,966,185		6,149,236
Envases, cartuchos y papeleria		5,078,142		3,847,472
Gasolina, diesel, lubricantes y grasas		3,122,050		4,637,077
Alquileres		5,989,480		5,847,592
Gastos de ventas		3,556,154		3,192,440
Honorarios profesionales y legales		3,327,030		2,594,271
Misceláneos		1,211,411		1,758,169
Aseo y limpieza		3,158,052		1,940,632
Suministros y materiales		1,931,331		1,858,850
Viajes, viáticos y transporte		2,647,491		2,472,227
Gastos de ITBMS		2,106,821		1,950,058
Gastos de oficina		1,073,552		1,195,393
Fumigación y medicamentos		728,633		493,638
Impuestos		959,651		1,092,229
Seguros		523,809		551,825
Mantenimiento y repuestos de vehículos		1,361,497		1,112,445
Camadas		341,554		339,950
Servicios de compras		738,431		30,116
Timbres y papel sellado		248,673		26,118
Deterioro de documentos y cuentas por cobrar (Nota 7)		310,986		274,095
Donaciones y contribuciones		159,999		168,010
Herramientas		679,339		50,252
	B /.	66,825,899	Β/.	59,209,760



(Cifras expresadas en B/. balboas)

32. Compromisos y Contingencias

Compromisos

Cartas de crédito

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/.3,581,410 (2014 - B/.8,361,254).

Compra de inventarios de materiales, granos y otros

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

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:

		Alqui	leres	
			<u>Co</u>	mpañías_
<u>Años</u>	<u>I</u>	<u>erceros</u>	<u>Rela</u>	<u>icionadas</u>
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
	<u>B</u> /,	19,324,085	B/.	5,078,412

Compromisos sobre préstamos

El Grupo es garante solidario de los préstamos que mantiene Altos de Vistamares, S. A., al 31 de diciembre de 2015 hasta por el monto de B/.9,519,000.

Contingencias

Procesos civiles

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

4

Otra Información Financiera



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

(33
B/. balboas
s expresadas en B/
(Cilvas e

	Empresas	Empresas melo	Pets					
	Melo, S. A.	de Costa Rica, S. A.	Market, S. A.	Total	Elim. Débito	Eliminaciones vito Crédito	ပိ	Consolidado
Activos Corrientes								
Efectivo	B/. 3,537,179	В/.	B/. 174,146	B/. 3,711,325	; B/.	- B/.	Β/.	3,711,325
Documentos y cuentas por cobrar	46,659,441	1	18,202	46,647,643		1		46,647,643
Inventarios	91,313,264	•	974,234	92,287,498		1		92,287,498
Adelantos para compra de inventarios y granos	6,399,236	•		6,399,236		•		6,399,236
Gastos pagados por adelantado	1,193,097	•	10,714	1,203,811		1		1,203,811
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	1,868,748	•	96,312	1,965,060	_	•		1,965,060
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	2,309,950	2,009,074	23,085	4,342,109	_	- 2,385,343		1,956,766
Activos no financieros corrientes	3,920,978		1,128	3,922,106				3,922,106
	157,171,893	2,009,074	1,297,821	160,478,788				158,093,445
Activos No Corrientes								
Propiedades, equipos y mejoras, neto	118,237,485	1	257,879	118,495,364		•		118,495,364
Equipo para arrendamiento	2,122,952	•	•	2,122,952	_,			2,122,952
Inversión en asociadas	1,879,035	•	•	1,879,035	10			1,879,035
Inversión forestal	6,146,226	•	•	6,146,226		•		6,146,226
Fondo de cesantía	5,996,732	1	•	5,996,732	_,	•		5,996,732
Impuesto sobre la renta diferido	221,967	•	•	221,967				221,967
Activos no financieros	1,204,067		37,522	1,241,589		•		1,241,589
	135,808,464	1	295,401	136,103,865		•		136,103,865
TOTAL ACTIVOS	B/. 292,980,357	B/. 2,009,074	B/. 1,593,222	B/. 296,582,653	B/.	. B/.	B/.	294,197,310

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias Consolidación del Estado de Situación Financiera 31 de diciembre de 2015 (Cifras expresadas en B. balboas)

	Empresas		Empresas melo	Pets						
	Melo, S. A.		de Costa Rica, S. A.	Market, S. A.	j. A.		Elimine	Eliminaciones		
						Total	Débito	Crédito	ŭ	Consolidado
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS Pasivos Corrientes										
Préstamos generadores de interés y deudas	B/. 16,169,466	466 B/.	ı	19/.	- B/.	/. 16,169,466	B/.	В/.	- B/.	16,169,466
Valores comerciales negociables	17,500,000	000	•			17,500,000	•	•		17,500,000
Cuentas por pagar comerciales	39,177,624	524	•	24(240,176	39,417,800	1	•		39,417,800
Adelantos recibidos de clientes	2,928,736	736	1			2,928,736				2,928,736
Cuentas por pagar compañias relacionadas		•	2,009,074	3,46	3,462,447	5,471,521	2,385,343	•	ı	3,086,178
Gastos acumulados y otros pasivos	8,437,801	<u>801</u>	•	9.	93,363	8,531,164	•	•	,	8,531,164
	84,213,627	527	2,009,074	3,79	3,795,986	90,018,687	2,385,343			87,633,344
Pasivos No Corrientes										
Bonos por pagar	69,992,000	000	•		•	69,992,000	•	•		69,992,000
Provisión para prima de antigüedad e indennización	7,395,363	363	•			7,395,363	•	•	1	7,395,363
	77,387,363	363			<u> </u> 	77,387,363				77,387,363
Inversión de Accionistas										
Capital emitido	36,901,256	556	ı		•	36,901,256		•	1	36,901,256
Utilidades retenidas	94,478,111	=	*	(2,20)	(2,202,764)	92,275,347	•	·		92,275,347
Total Inversión de Accionista	131,379,367	367	1	(2,20;	(2,202,764)	129,176,603				129,176,603
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE										
ACCIONISTA	B/. 292,980,357	357 	2,009,074	B/. 1,593,222		B/. 296,582,653	B/. 2,385,343	В/	. <u>:</u>	294,197,310

Consolidación del Estado de Resultados 31 de diciembre de 2015 (Cifras expresadas en B., balboas) Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias

	₩ E	Empresas Melo, S. A.	Empresas melo de Costa Rica, S. A.		Pets Market, S. A.			Elim	Eliminaciones		
Ingresor						Total		Débito	Cré	Crédito	Consolidado
Ventas netas		B/. 421,009,899	B/.	. B/.	3,005,032 B/.	/. 424,014,931		B/.	- B/.	- B/.	. 424,014,931
Otros ingresos		1,927,934	,	,	13,393	1,94	1,941,327		ı	•	1,941,327
Cambios en el inventario de mercancia, productos											
terminados y en proceso		5,285,964	•		(78,931)	5,20	5,207,033			ı	5,207,033
Mercancía comprada para la venta	<u> </u>	(171,371,482)	•		(1,590,512)	(172,961,994)	1,994)				(172,961,994)
Materia prima y materiales usados		(60,655,064)	•			(60,655,064)	5,064)				(60,655,064
Beneficios a empleados		(74,533,084)	•			(74,533,084)	3,084)				(74,533,084)
Depreciación y amortización de propiedades, equipo		(11,296,588)	1		(65,626)	(11,362,214)	2,214)			ı	(11,362,214)
Depreciación de equipo para arrendamiento		(670,170)	•			129)	(670,170)			•	(670,170)
Publicidad, propaganda y anuncios		(4,284,046)	•			(4,28	(4,284,046)				(4,284,046)
Otros gastos		(65,316,525)	•		(1,509,374)	(66,825,899)	(668,5				(66,825,899)
Intereses y cargos financieros		(5,780,386)	•		(103,928)	(5,88	(5,884,314)		•	•	(5,884,314
Intereses ganados		537,292			1	53,	537,292				537,292
Participación en utilidades de asociadas		866,509	•		•	.09	866,509				605,998
Utilidad antes del impuesto											
sobre la renta operaciones descontinuadas		35,459,742	•		(329,946)	35,129,796	962.€		1	•	35.129.796
Impuesto sobre la renta:										,	•
Corriente		(4,589,800)	•		•	(4,58	(4,589,800)				(4,589,800)
Utilidad neta	В.	30,869,942	В/.	<u>8</u>	(329,946) B/	, 30,539,996	966, B/	1/.	. B/.	- - B	30,539,996

5 ;

31 de diciembre de 2015		
Saldo al inicio del año Utilidad (pérdida) neta	В/.	B/. 71,669 30,869
		102,538

Saldo al inicio del año Utilidad (pérdida) neta	B/. 71,669,028 B/. 30,869,942		B/. (1,872,818) B/. (329,946)	/. 69,796,210 1 30,539,996	3/.	3/ B/.	69,796,210 30,539,996
	102,538,970	1	(2,202,764)	100,336,206	•	4	100,336,206
Dividendos pagados en efectivo	(8,060,859)		• !	(8,060,859)	•	1	(8,060,859)
Saldo al final del año	B/. 94,478,111 B/.	,	B/ (2,202,764) B	/. 92,275,347 E	3/.	3/. B/.	92,275,347