REPÚBLICA DE PANAMA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL*

Trimestre terminado el 30 de septiembre de 2016

RAZON SOCIAL DEL EMISOR:

EMPRESAS MELO. S.A.

VALORES QUE HA REGISTRADO Bonos Corporativos (B/. 50,000,000.00)

(Resolución CNV-358-09 de 20 de Noviembre de 2009)

Bonos Corporativos (B/. 50,000,000.00)

(Resolución SMV-275-13 de 19 de Julio de 2013) Valores Comerciales Negociables (B/.30,000,000.00) (Resolución SMV 127-13 de 10 de Abril de 2013)

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

DIRECCION DEL EMISOR: Vía España 2313, Río Abajo

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

I PARTE

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

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

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

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al cierre del tercer trimestre de 2016 la razón corriente de Empresas Melo fue de 1.76 veces. Existe un incremento en los activos que al finalizar el tercer trimestre del 2016 mostraron un saldo de B/.316.2 millones mientras que a Diciembre 2015 el mismo se encontraba en B/.294.2 millones. La contribución más significativa en este cambio se encuentra en el rubro de adelanto a compra de inventarios, particularmente en lo que se refiere a compra de granos de la División Avícola.

En septiembre 2016 los pasivos corrientes totalizaron B/.100.9 millones exhibiendo un comportamiento creciente con respecto al cierre de 2015. La deuda financiera se incrementa en B/. 9 millones, para soportar el crecimiento de los inventarios y continuar la operación mientras se recibe el cobro de cuentas y se completa el ciclo de ventas.

B. Recursos de Capital

Empresas Melo al culminar el tercer trimestre del 2016 mostró un saldo de Patrimonio por B/.137.4 millones, de los cuales el 73% corresponde a utilidades retenidas. Al cierre de Septiembre 2016 las utilidades retenidas de Empresas Melo alcanzan un total de B/.100.5 millones vs B/.92.3 millones registrados a Diciembre 2015. El Rendimiento sobre el patrimonio continua reflejando un comportamiento bastante estable al fijarse en 21.85% a Septiembre 2016. La relación deuda entre capital se mantiene al situarse en 1.30 vs 1.28 registrado en Diciembre 2015.

El EBITDA registrado por Empresas Melo al cierre del tercer trimestre fue de B/.40.6 millones y evidencia un crecimiento de B/.2.1 millones en cuanto al registrado en el mismo mes del año anterior.

C. Resultados de las Operaciones

Empresas Melo mostró un crecimiento en ventas del 7% al finalizar el tercer trimestre 2016 con respecto al mismo periodo del año anterior. La utilidad neta reportada al finalizar el tercer trimestre de 2015 es de B/. 20.7 millones. El margen bruto a septiembre 2016 se fijó en 48.56% consolidando la estrategia de eficiencia en costos a través de las inversiones que realiza la empresa.

Al comparar el rubro de otros ingresos al mes corriente de septiembre 2016 vs el mismo mes de 2015 se evidencia un incremento significativo debido a la venta de un local de propiedad de la División Almacenes sobre el cual se construirán obras correspondientes a la línea 2 del metro.

D. Análisis de Perspectivas

La economía del país continúa revelando señales de crecimiento moderado. Durante el 2016 Empresas Melo ha desarrollado estrategias que le permitan mantenerse dentro de los niveles extraordinarios alcanzados en 2015 y lograr una cobertura más eficiente de los mercados en los que participa. Se espera que para el cierre del año se obtenga una utilidad antes de impuestos cercana a la reportada en 2015. Para el próximo año no se esperan incrementos salariales significativos, ni eventos que afecten los costos de materias primas, factores que deben impactar muy positivamente en los resultados.

Jall

Las condiciones de mercado local que impactan el crecimiento de los resultados de la División Alimentos, no han cambiado de tendencia durante el tercer trimestre. Sin embargo, se mantiene una expectativa positiva sobre el incremento en la demanda por las fiestas de navidad y fin de año. Las ventas de huevos de mesa y embutidos exhiben un crecimiento sostenido consolidando el liderazgo de Grupo Melo en el sector.

La División Maquinarias este año ha realizado inversiones para aumentar la flota de renta, específicamente en equipo de construcción, generando buenos dividendos. Durante el período reportado, se evidencia buen crecimiento en ventas de la línea agrícola, especialmente en las líneas de tractores. La parte automotriz, refleja un crecimiento significativo, al consolidar ventas de un número significativo de unidades para la flota vehicular de importantes clientes que han confiado en las líneas de pick up Isuzu y al mantener el liderazgo en el mercado de camiones ligeros de la misma marca.

Las operaciones de la División Almacenes continúan exhibiendo un crecimiento en ventas, con una mejor perspectiva de lo esperado para el año. En los almacenes Melo Pet & Garden y Melo Pet's Market siguen mostrando incrementos significativos debido al mejoramiento continuo de las cadenas de abastecimiento y logística de distribución de recursos. Se continúa con la introducción de productos nuevos y diferentes tipos de mascotas. Adicionalmente se ha incrementado el número de locales que prestan servicios veterinarios y de grooming para las mascotas.

Los Almacenes Agropecuarios Melo, consolidan su presencia en la totalidad de las 10 provincias del territorio nacional. Con la apertura de puntos de venta en Cañitas, Natá y Pedasí se llega a un total de 55 locales a disposición del público. Se mantienen un buen crecimiento al incrementar la cobertura del mercado de insumos al por mayor para la siembra, cultivo y cosecha de arroz y maíz. Adicionalmente en el mercado de piensos, se ha identificado el nicho de la porcinocultura como un mercado en el que hay un potencial de crecimiento interesante. La operación de COMASA continúa enfocando sus esfuerzos para mejorar sus márgenes de rentabilidad y posicionamiento de mercado con las diversas líneas de productos que ofrece.

Las ventas de la División Restaurantes continúan desarrollándose dentro del comportamiento esperado y exhiben crecimiento en comparación al mismo periodo del año anterior. Se inauguraron locales en Centennial, la Siesta (Tocumen) y Plaza Isabella (Santiago) llegando a 80 locales. Se cerró el Pío Pío en el centro comercial San Miguelito que será afectado por las obras de la construcción de la segunda línea del metro. En las tres franquicias de la división se han introducido productos en los menús que responden a la demanda de los consumidores. En promedio se atienden 1.1 millones de clientes al mes, lo que significa un incremento del 5% en tráfico respecto al año anterior.

Tuesde

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 30/09/16 | TRIMESTRE AL 30/06/16 | TRIMESTRE AL 31/03/16 | TRIMESTRE AL 31/12/15 |
|--------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Ventas o Ingresos Totales | 327,673 | 208,421 | 101,806 | 426,493 |
| Margen Operativo | 8.43% | 8.14% | 10.37% | 8.95% |
| Gastos Generales y Administrativos | 119,826 | 79,655 | 37,345 | 145,643 |
| Utilidad ó Pérdida Neta | 20,746 | 12,446 | 8,149 | 30,540 |
| Acciones Emitidas y en circulación | 205 | 205 | 205 | 205 |
| Utilidad ó Pérdida por Acción | \$101,200 | \$60,712 | \$39,751 | \$148,976 |
| Depreciación y Amortización | 10,698 | 7,025 | 3,493 | 12,032 |
| Utilidades o pérdidas no recurrentes | 0 | 0 | 0 | 0 |

| BALANCE GENERAL | TRIMESTRE AL 30/09/16 | TRIMESTRE AL 30/06/16 | TRIMESTRE AL 31/03/16 | TRIMESTRE AL 31/12/15 |
|------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Activos Circulantes | 177,371 | 162,140 | 159,351 | 158,093 |
| Activos Totales | 316,162 | 298,393 | 294,978 | 294,197 |
| Pasivos Circulantes | 100,950 | 91,578 | 94,039 | 87,633 |
| Deuda a Largo Plazo | 77,830 | 77,676 | 77,537 | 77,387 |
| Acciones Preferidas | | | | |
| Capital Pagado | 36,901 | 36,901 | 36,901 | 36,901 |
| Utilidades Retenidas | 100,481 | 92,238 | 86,501 | 92,275 |
| Total Patrimonio | 137,382 | 129,139 | 123,402 | 129,176 |
| RAZONES FINANCIERAS | | | | |
| Dividendo/Acción | 36.98 | 36.98 | 36.98 | 36.98 |
| Deuda Total/Patrimonio | 1.30 | 1.31 | 1.39 | 1.28 |
| Capital de Trabajo | 76,421 | 70,562 | 65,312 | 70,460 |
| Razón Corriente | 1.76 | 1.77 | 1.69 | 1.80 |

July

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 30 de Noviembre de 2016.

Representante legal

Federico Melo K. Vicepresidente



CERTIFICACIÓN

MMG Lower, Piso 22
Avenida Paseo del Mar
Costa del Esce
Tel.: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601
Apdo, 0832-02453
World Trade Center
República de Panamá
www.mmebank.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 30 de septiembre de 2016 el saldo a capital de los Bonos Serie L, M, N, O y P emitidos y en circulación, garantizados por El Fideicomiso de Garantía, asciende a Cuarenta y Nueve Millones Novecientos Noventa y Dos Mil Dólares con 00/100 (US\$49,992,000.00) (en adelante los "Bonos Garantizados").
- 2. Los bienes del fideicomiso de garantía están compuestos por:
 A. Primera Hipoteca y Anticresis y su respectivo aumento y adición de fincas a favor del Fideicomiso de Garantía sobre un total de ochenta y cinco (85) fincas propiedad de la Emisora y una (1) finca propiedad de Inmobiliaria fos 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).
- El total de patrimonio administrado es de ciento quince millones doscientos ochenta y dos mil cuatrocientos noventa y nueve dólares con 03/100 (US\$ 115,282,499.03), conforme al método de valoración establecido en el fideicomiso de garantía.
- 4. La cobertura actual del fideicomiso de garantía es de 231%.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 21 de octubre de 2016.

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.

Jorgo E. Morgan Firma Autorizada Marielena García Maritano

Ejema Autorizada



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 30 de septiembre de 2016 los bienes del fideicomiso son los siguientes:
 - A. Primera Hipoteca y Anticresis a favor del Fideicomiso de Garantía sobre un total de ochenta (80) fincas propiedad de la Emisora según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del Registro Público, mediante Escritura Pública No. 22,807 de 22 de agosto de 2013, inscrita el 30 de agosto de 2013 a Ficha 581717 y Documento 2454724.

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

- B. La cesión de las indemnizaciones provenientes de la póliza No. 01-03-3904 de Assicurazioni Generali S.p.A. (Generali).
- 2. El total del patrimonio administrado por el fideicomiso de garantía es de Veintiséis Millones Seiscientos Cuarenta y Cinco Mil Dólares con 00/100 (US\$26,645,000).
- 3. Al 30 de septiembre de 2016 la cobertura del fideicomiso de garantía es de 196%.

MMG TRUST (PANAMA) S A

MMG Tower, 24th Floor Avenida Paseo del Mar, Costa del Esto Panama City, Republic. of Panama P.O. Box 0823-01358 Plaza Concordia

> info@mmgtrust.com www.mmgtrust.com



La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 24 de octubre de 2016, γ

MMG TRUST, SA, a título fiduciario.

Néstor Broce Firma Autorizada Marielena García Maritano Firma Autorizada



Estados Financieros Consolidados

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias

Trimestre terminado el 30 de septiembre de 2016 con Informe del Contador Público Autorizado

Jue II

CONTENIDO

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

Tue Il

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

Alfonso De La Espriella

José Luis García de Paredes

Miguel De Janón

Director Principal

Director Principal

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

Jua Se

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Hemos revisado los balances generales consolidados y los estados de capital consolidados de Empresas Melo, S. A., al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los estados conexos de resultados consolidados y flujo de efectivo consolidado, para los trimestres terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Toda información incluida en los estados financieros en representación de la gerencia de Empresas Melo, S. A.

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

Basados en nuestra revisión, no hemos tenido conocimiento de ningunas modificaciones relativamente que se deberían hacer a los estados financieros que se acompañen. De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Rafael De Gracia C.P.A. 573

15 de noviembre de 2016 Panamá, República de Panamá

Judhe

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias Estado Consolidado de Situación Financiera 30 de septiembre de 2016

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

| Notas | ACTIVOS | 2016 | | | 2015 |
|-------|--|------|---------|-----|---------|
| | Activos Corrientes | | | | |
| 6 | Efectivo | В/. | 6,638 | В/. | 3,711 |
| 7 | Documentos y cuentas por cobrar, neto | | 51,721 | | 46,648 |
| 8 | Inventarios, neto | | 97,787 | | 92,287 |
| 9 | Adelantos para compras de inventarios y granos | | 12,296 | | 6,399 |
| | Gastos pagados por adelantado | | 1,493 | | 1,204 |
| | Impuesto sobre la renta pagado por adelantado | | 1,295 | | 1,965 |
| 28 | Cuentas por cobrar compañías relacionadas | | 1,968 | | 1,957 |
| 15 | Activos no financieros corrientes | | 4,173 | | 3,922 |
| | | | 177,371 | | 158,093 |
| | Activos No Corrientes | | | | |
| 11 | Propiedades, equipos y mejoras, neto | | 120,167 | | 118,495 |
| 12 | Equipo para arrendamiento, neto | | 2,139 | | 2,123 |
| 10 | Inversión en asociadas | | 2,193 | | 1,879 |
| 13 | Inversión forestal | | 6,381 | | 6,146 |
| | Fondo de cesantía | | 6,706 | | 5,997 |
| 22 | Impuesto sobre la renta diferido | | 223 | | 223 |
| | Activos no financieros | 4-10 | 982 | | 1,241 |
| | | | 138,791 | | 136,104 |
| | TOTAL ACTIVOS | В/, | 316,162 | В/. | 294,197 |

Tuell

| Notas | | | 2016 | | 2015 |
|--------|--|-------------|---------|-------------|---------|
| | PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS | | | | |
| | ACCIONISTAS | | | | |
| | Pasivos Corrientes | | | | |
| 11, 17 | Préstamos por pagar | B /. | 25,273 | B /. | 16,169 |
| 18 | Valores comerciales negociables | | 20,000 | | 17,500 |
| 16 | Cuentas por pagar comerciales | | 38,283 | | 39,418 |
| 14 | Adelantos recibidos de clientes | | 4,511 | | 2,929 |
| 28 | Cuentas por pagar compañías relacionadas | | 2,897 | | 3,086 |
| 20 | Gastos acumulados y otros pasivos | | 9,986 | | 8,531 |
| | | | 100,950 | | 87,633 |
| | Pasivos No Corrientes | | | | |
| 11, 19 | Bonos por pagar | | 69,992 | | 69,992 |
| 24 | Provisión para prima de antigüedad | | 7,838 | | 7,395 |
| | | | 77,830 | | 77,387 |
| | Total Pasivos | | 178,780 | | 165,020 |
| | Patrimonio de los Accionistas | | | | |
| | Capital emitido: acciones comunes, sin valor | | | | |
| | nominal; acciones autorizadas: 15,000; | | | | |
| | acciones emitidas y en circulación: 205 | | 36,901 | | 36,901 |
| | Utilidades retenidas | | 100,481 | | 92,276 |
| | Total Patrimonio de los Accionistas | | 137,382 | | 129,177 |
| | TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | | | | |
| | DE LOS ACCIONISTAS | B /. | 316,162 | <u>B/.</u> | 294,197 |

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

Tuesde

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias Estado Consolidado de Resultados Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2016

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2016

| | | terminado el 30 de septiembre de 2016 | | | | | | | |
|--------|--|---------------------------------------|----------|-----|-----------|-----|----------|-------------|-----------|
| Notas | | | 20 | 16 | | | 20 |)15 | |
| WORKS | | Co | orriente | Ac | umulado | C | orriente | Ac | umulado |
| | Ingresos | | | | | | | | |
| 25 | Ventas netas | В/, | 117,498 | B/. | 325,187 | В/. | 109,749 | B /. | 310,443 |
| | Otros ingresos | | 1,754 | | 2,486 | | 308 | | 1,633 |
| | Cambios en el inventario de mercancía, | | | | | | | | |
| | productos terminados y en proceso | | 5,877 | | 5,405 | | 1,529 | | 3,047 |
| | M ercancía comprada para la venta | | (57,433) | | (138,109) | | (44,014) | | (122,901) |
| | Materia prima y materiales usados | | (11,599) | | (34,558) | | (15,391) | | (41,880) |
| 24, 29 | Beneficios a empleados | | (19,954) | | (59,818) | | (18,685) | | (54,762) |
| 11 | Depreciación y amortización propiedades, | | | | | | | | |
| | cquipo y mejoras | | (3,492) | | (10,182) | | (2,942) | | (8,490) |
| 12 | Depreciación de equipo para arrendamiento | | (181) | | (516) | | (175) | | (504) |
| | Publicidad, propaganda y anuncios | | (968) | | (3,033) | | (1,162) | | (3,230) |
| 30 | Otros gastos | | (19,249) | | (56,975) | | (18,743) | | (53,867) |
| | Intereses y cargos financieros | | (1,519) | | (4,128) | | (1,373) | | (4,182) |
| 10 | Participación en utilidad de asociadas | _ | 199 | | 313 | | 384 | | 540 |
| | Utilidad antes del impuesto sobre la renta | | 10,933 | | 26,072 | | 9,485 | | 25,847 |
| 22 | Impuesto sobre la renta | *** | (2,633) | | (5,326) | | (1,607) | | (4,577) |
| | Utilidad neta | B/. | 8,300 | B/. | 20,746 | В/, | 7,878 | B /. | 21,270 |

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

I all

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2016 Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

| | Numero Acciones Comunes Emitidas y en <u>Circulación</u> | | Capital <u>Emitido</u> | ~ ~ | Utilidades <u>Retenidas</u> | | Total |
|-----------------------------------|--|-----|---------------------------|-----|--------------------------------|-------------|----------|
| lvotas | | | | | | | |
| Saldo al 1 de enero de 2015 | 205 B/ | B/. | 36,901 B/ | Β/. | 69,797 | B /. | 106,698 |
| Utilidad neta | • | | 1 | | 30,540 | | 30,540 |
| 23 Dividendos pagados en efectivo | | , | • | | (8,061) | | (8,061) |
| Al 31 de diciembre de 2015 | 205 | | 36,901 | | 92,276 | | 129,177 |
| Utilidad neta | • | | ı | | 20,746 | | 20,746 |
| 23 Dividendos pagados en efectivo | | | 1 | | (12,541) | | (12,541) |
| Al 30 de septiembre de 2016 | 205 | Β/. | 36,901 | Β/. | 100,481 | Β/. | 137,382 |

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

Jan Jan

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2016

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

| Notas | | | 2016 | | 2015 |
|-------------------------------|--|--------------|---|-------------|--|
| | Flujos de efectivo de actividades de operación: Utilidad antes del impuesto sobre la renta Ajustes para reconciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto de operaciones: | В/. | 26,072 | В/. | 25,847 |
| 7, 31 10 11 12 24 | Estimación por deterioro de documentos y cuentas por cobrar Participación en utilidad de asociadas Depreciación y amortización de propiedad, equipo y mejoras Depreciación de equipo para arrendamiento Provisión para prima de antigüedad Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo Prima de antigüedad pagada | | 120 (313) 10,182 516 1,040 37,617 (597) | | 112 (523) 8,451 504 1,170 35,561 (771) 149 |
| | Aumento documentos y cuentas por cobrar Aumento cuentas por cobrar compañías relacionadas (Aumento) inventarios (Aumento) para Adelantos compra de inventarios y granos (Aumento) gastos pagados por adelantado Disminución impuesto sobre la renta pagado | | (5,193) (11) (5,500) (5,897) (289) | | 67 (3,635) (1,718) (647) |
| | por adelantado (Aumento) activos no financieros corriente Disminución (aumento) activos no financieros no corriente Aumento (disminución) documentos y cuentas por pagar comerciales | | 670 (251) 259 | | 1,470 (47) (220) 400 |
| | Aumento (disminución) adelantos recibidos de clientes Disminución cuentas por pagar compañías relacionadas Aumento gastos acumulados y otros pasivos Efectivo derivado de las operaciones Impuestos sobre la renta pagado Flujos de efectivo neto provenientes de actividades | | (1,135) 1,582 (189) 1,455 22,521 (5,326) | | (659) - 1,133 31,083 (4,577) |
| 11 | de operación Flujos de efectivo de actividades de inversión: Adquisición de propiedades, equipos y mejoras | | 17,195 (11,854) | | 26,506 (18,586) |
| 12 13 | Adquisición de equipo de arrendamiento Adición en inversión forestal Aportes al fondo de cesantía Flujos de efectivo neto usados en actividades de inversión | | (532) (236) (709) (13,331) 3,864 | B/. | (1,239) (185) (326) (20,336) 6,170 |
| | Pasan | ı <u>B/.</u> | 3,004 | D /. | 0,1/0 |

Jue 1 et

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias Estado Consolidado de Flujos de Efectivo (continuación) Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2016

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

| | | 2016 | | 2015 | | |
|-------|---|-------------|----------|-----------------------|----------|--|
| | Vienen | B/. | 3,864 | <u>B</u> /. | 6,170 | |
| Notas | | | | | | |
| | Flujos de efectivo de actividades de financiamiento: | | | | | |
| | Pagos de préstamos generadores de interés y deuda | | (32,938) | | (31,700) | |
| | Productos de préstamos generadores de interés y deuda | | 42,042 | | 35,984 | |
| | Emisión de valores comerciales negociables | | 6,198 | | 13,000 | |
| | Pagos de valores comerciales negociables | | (3,698) | | (14,500) | |
| 23 | Dividendos pagados en efectivo | | (12,541) | | (7,995) | |
| | Flujos de efectivo neto usados en | | | | | |
| | actividades de financiamiento | | (937) | The second second and | (5,211) | |
| | Aumento (disminución) neta en el efectivo | | 2,927 | | 959 | |
| | Efectivo al 1 de enero | | 3,711 | | 3,309 | |
| 6 | Efectivo al 30 de septiembre | B /. | 6,638 | B/. | 4,268 | |
| | Información adicional | | | | | |
| | Intereses y cargos financieros | <u>B/.</u> | (4,128) | <u>B/.</u> | (4,182) | |

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

Tuell

(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

1. Información Corporativa

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

Gobierno Corporativo

Comité de Auditoria

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

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos

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

Comité de Gobernabilidad y Estrategia

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

Comité de Finanzas

José Luis García de Paredes — Principal Carlos Henríquez — Principal Eduardo Jaspe L. — Principal Federico F. Melo Klepitch — Principal

I.o.Se

(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Tecnología

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

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

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

A continuación se describen las funciones de cada comité:

Comité de Auditoría

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

Tuale

(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

1. Información Corporativa (continuación)

- Iniciar y recomendar estudios de posibles aplicaciones de incentivos fiscales.
- Analizar los resultados económicos trimestrales 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.

Julal

(Cifras expresadas en miles de balboas B/,)

1. Información Corporativa (continuación)

Funciones de Gobernabilidad

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

Comité de Finanzas

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

Principios de Ética Corporativa

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

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

Justil

(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

2. Declaración de Cumplimiento

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

3. Bases para la preparación de los estados financieros consolidados

3.1 Bases de medición y moneda de presentación

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

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

3.2 Base de consolidación

Los estados financieros consolidados al 30 de septiembre de 2016 incluyen las cuentas de Empresas Melo, S. A. y sus subsidiarias controladas: Empresas Melo Costa Rica, S. A. y Pets Market, S. A., después de la eliminación de todas las transacciones y saldos significativos entre compañías. Los estados financieros consolidados de las subsidiarias son preparados para el mismo período que la Compañía Matriz utilizando políticas de contabilidad consistentes.

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

3.3 Estimaciones y supuestos significativos de contabilidad

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



(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

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

Estimaciones y supuestos

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

Activos por impuesto sobre la renta diferido

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

Activos biológicos

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

4. Resumen de las principales políticas de contabilidad

Efectivo

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

Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros

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

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

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

Juli

(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

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

Medición subsecuente de los activos financieros

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

Documentos y cuentas por cobrar

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

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

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

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

Inversiones en instrumentos patrimoniales

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

Deterioro de activos financieros

El Grupo evalúa a la fecha del estado consolidado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos pudieran estar deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros es considerado deteriorado si, y solo 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.

Tue h

(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

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

Deterioro de activos financieros registrados al costo amortizado

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

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

Deterioro de activos financieros registrados al costo

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

Baja de activos financieros

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

Deterioro de activos no financieros

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



(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

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

Pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros

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

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

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

Medición subsecuente de los pasivos financieros

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

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

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

Baja de pasivos financieros

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

Inventarios

Los inventarios son valorados al menor del costo o valor neto de realización. El valor neto de realización corresponde al precio de venta en el curso ordinario de los negocios, menos los costos estimados necesarios para realizar la venta.

| • | Productos terminado | os 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

Tuall

(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

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

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

Propiedades, equipos y mejoras

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

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

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

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

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

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

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

Jacl

(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

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

Equipo para arrendamiento

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

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

Vida útil estimada

Equipo para arrendamiento

5 años

Inversión en asociadas

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

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

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

Inel

(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

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

Inversión forestal

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

Acciones en tesorería

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

Fondo de cesantía / prima de antigüedad

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

Cuentas y gastos acumulados por pagar

El Grupo reconoce sus cuentas y gastos acumulados por pagar inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. Después del reconocimiento inicial, los pasivos financieros son medidos al costo amortizado. El Grupo reconoce las ganancias o pérdidas en los resultados del período cuando al pasivo financiero se da de baja.

Préstamos por pagar

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

Después del reconocimiento inicial, los préstamos por pagar, son subsecuentemente valorados al costo amortizado. El costo amortizado es calculado tomando en consideración cualquier descuento o prima en el traspaso. Pasivos que son mantenidos para negociarlos son subsecuentemente valorados al valor justo. El Grupo reconoce las ganancias o pérdidas en los resultados del período cuando al pasivo financiero se da de baja así como a través del proceso de amortización.

Jeal

(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

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

Impuestos

Impuesto sobre la renta corriente

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

Impuesto sobre la renta diferido

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

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

Impuesto sobre las ventas

Los ingresos por ventas son registrados por el Grupo por los importes netos de impuesto sobre las ventas y reconoce un pasivo en el estado consolidado de situación financiera por el importe del impuesto sobre las ventas 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.

Juace

(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

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.

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

Reconocimiento de ingresos

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

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.

(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

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

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.

Ingresos por intereses

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

Información de segmentos

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

Provisiones

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

5. Cambios futuros en políticas contables

Cambios en políticas contables

Las políticas contables adoptadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros consolidados al 30 de septiembre de 2016 son consistentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015.

La Compañía aplicó por primera vez ciertas normas y enmiendas, las cuales son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Estas normas y enmiendas no tuvieron un impacto relevante sobre los estados financieros consolidados al 30 de septiembre de 2016.

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

Jue Sel

(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

5. Cambios futuros en políticas contables (continuación)

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 solo 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 NIC 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, en que se requiere la aplicación retrospectiva con ciertas limitaciones, pero la información comparativa no es obligatoria.

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.



(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

5. Cambios futuros en políticas contables (continuación)

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.

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.

Jese

(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

5. Cambios futuros en políticas contables (continuación)

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

NIC 19 Beneficios a los Empleados.

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

NIC 34 Información Financiera Intermedia.

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

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.

Tiell

(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

5. Cambios futuros en políticas contables (continuación)

Enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación.

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

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

6. Efectivo

A continuación, se presenta un detalle del efectivo:

| | Septie 20 | | | <u>iembre</u> 2015 |
|-------------------------|--------------|--------------|-----|-----------------------|
| Caja Cuentas corrientes | В/. | 210 6,428 | В/. | 205 3,506 |
| | B/. | 6,638 | B/. | 3,711 |

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.



(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

7. Documentos y cuentas por cobrar, neto

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

| | | <u>tiembre</u> 2016 | | <u>ciembre</u> 2015 |
|--|-------------|------------------------|-------------|------------------------|
| Documentos por cobrar | B /. | 2,184 | B /. | 1,569 |
| Cuentas por cobrar - clientes | | 49,040 | | 46,193 |
| | | 51,224 | | 47,762 |
| Estimación por deterioro de documentos y cuentas | | | | |
| por cobrar | | (3,258) | | (3,177) |
| | | 47,966 | | 44,585 |
| Cuentas por cobrar - varias: | | | | |
| Empleados | | 224 | | 168 |
| Otras | | 3,531 | | 1,895 |
| | B /. | 51,721 | B/. | 46,648 |

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, generan intereses y son recuperables en la moneda funcional de los estados financieros consolidados. Los términos y condiciones de las cuentas por cobrar a partes relacionadas se presentan en la Nota 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.

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

| | | tiembre 2016 | | <u>ciembre</u> 2015 |
|---------------------------|-------------|-----------------|-----|------------------------|
| Saldo al 1 de enero | B /. | (3,177) | B/. | (3,025) |
| Aumento en el año | | (120) | | (164) |
| Cuentas dadas de baja | | 39 | | 12 |
| Saldo al 30 de septiembre | <u>B/.</u> | (3,258) | B/. | (3,177) |

Local

(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

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

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

| | | 30 | de septie | embre de 2 | 016 | | | 31 | de dic | iembre de 20 | 15 | |
|---------------------|-----|-----------------------|-------------|---------------------|-------------|-----------------|-------------|---------------------|-------------|-----------------------|------------|-----------------|
| | | orte de los Saldos | | mación Veterioro | | Importe Neto | , | rte de los aldos | | timación Deterioro | | Importe Neto |
| Corriente | В/. | 39,768 | В/. | - | В/. | 39,768 | В/. | 37,829 | B /. | _ | Β/. | 37,829 |
| Menos de 30 días | | 4,584 | | - | | 4,584 | | 4,289 | | - | | 4,289 |
| Entre 30 y 60 días | | 1,969 | | - | | 1,969 | | 2,079 | | - | | 2,079 |
| Entre 60 y 90 días | | 1,402 | | - | | 1,402 | | 1,066 | | (678) | | 388 |
| Entre 90 y 120 días | | 1,097 | | (854) | | 243 | | 372 | | (372) | | - |
| Más de 120 días | | 2,404 | | (2,404) | | | | 2,127 | | (2,127) | | |
| | B/. | 51,224 | B /. | (3,258) | B /. | 47,966 | <u>B</u> /. | 47,762 | <u>B/.</u> | (3,177) | <u>B/.</u> | 44,585 |

8. Inventarios, neto

A continuación, se presenta un detalle de los inventarios:

| | | <u>tiembre</u> 2016 | | <u>ciembre</u> 2015 |
|---|-------------|------------------------|-----|------------------------|
| Mercancía y materiales al valor neto realizable | B /. | 39,883 | B/. | 39,698 |
| Máquinas y equipos al costo | | 17,907 | | 15,461 |
| Automóviles al costo | | 11,050 | | 9,408 |
| Aves, hucvos, alimentos al costo | | 10,527 | | 9,801 |
| Llantas, baterías, respuestos y otros al costo | | 1,020 | | 924 |
| | | 80,387 | | 75,292 |
| Inventario en tránsito | | 17,400 | | 16,995 |
| | B /. | 97,787 | В/. | 92,287 |

Tuesde

(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

9. Adelantos para compras de inventarios y granos

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

| | | <u>tiembre</u> 2016 | | ciembre 2015 |
|---|-------------|------------------------|-----|-----------------|
| Adelantos para compras de inventarios Adelantos para compras de granos | B /. | 7,852 4,444 | B/. | 4,711 1,688 |
| | B /. | 12,296 | Β/. | 6,399 |

Estos adelantos para compras de inventarios 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:

| | | | | 2 | 016 | | | | |
|----------------------------------|---------------|-------------|----------|-----------------|-----------|-------------|-----------|-------------|------------|
| | | | | Adquisi | ición y | Particip | oación en | | |
| | % de | A11 | de enero | Ventas y D | ividendos | Gan | nancia | Al 30 de | septiembre |
| Asociados | Participación | de | 2016 | Recib | idos | Asoc | ciadas | de | 2016 |
| Procesadora Moderna, S. A. | 50% | В/. | 316 | B /. | _ | B /. | _ | В/. | 316 |
| Recuperación de Proteínas, S. A. | 50% | | 1,563 | | | | 314 | | 1,877 |
| | | <u>B</u> /. | 1,879 | <u>B</u> /. | | <u>B</u> /. | 314 | B/. | 2,193 |
| | | | | 2 | 015 | | | | |
| | | | | Adquisi | ción y | Particip | oación en | | |
| | % de | Al 1 d | de enero | Ventas y D | ividendos | Gan | ancia | Al 31 de | diciembre |
| Asociados | Participación | de | 2015 | Recib | idos | Asoc | ciadas | de | 2015 |
| Procesadora Moderna, S. A. | 50% | В/. | 316 | В/. | _ | В/. | _ | В/. | 316 |
| Recuperación de Proteínas, S. A. | 50% | D /. | 1,098 | D/. | (141) | D /. | 606 | D /. | 1,563 |
| Recuperación de Frotemas, S. A. | 2070 | B/. | 1,414 | B /. | | | 606 | B/. | 1,879 |
| | | | | | (141) | B/. | | | |

La compañía Procesadora Moderna, S. A. no tuvo operaciones en el año 2016 y su único activo es una finca la cual está valuada por encima del valor de la inversión.



(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

11. Propiedades, equipos y mejoras, neto

30 de septiembre de 2016

| Al 1 de enero de 2016, neto de depreciación y amortización acumuladas Adiciones Reclasificación | Retiros, neto Depreciación y amortización Al 30 de junio de 2016, neto de depreciación y amortización acumuladas | zación acumuladas | Al 30 de septiembre de 2016 Al costo Depreciación y amortización acumuladas |
|--|--|--|---|
| Al 1 de enero de 2016, neto d y amortización acumuladas Adiciones Reclasificación | Retiros, neto Depreciación y amortización Al 30 de junio de 2016, neto y amortización acumuladas | Al 1 de enero de 2016 Al costo Depreciación y amortiza Valor neto | Al 30 de septiembre de 2016 Al costo Depreciación y amortización |

| <u>Total</u> | 118,495 13,729 - (1,980) (10,077) | 120,167 | 213,245 (94,750) 118,495 | 224,211 (104,044) | 120,167 |
|-----------------------------------|--|---------|---------------------------------|----------------------|---------|
| | B/. | В/. | B/. | В/. | В/. |
| Construcción <u>en Proceso</u> | 3,300 5,276 (2,884) (110) | 5,582 | 3,300 | 5,582 | 5,582 |
| Consti | В/. | В/. | 64 B/. | В/. | В/. |
| Equipo <u>Arrendado</u> | B/. | B/ | B/. 64 (64) | B/ | B/. |
| Maquinarias <u>y Equipos</u> | 51,891 5,639 555 (190) | 50,915 | 110,244 (58,353) 51,891 1 | 115,911 | 50,915 |
| Ma | B/. | B/. | B/. | В/. | Β/. |
| Propiedades <u>v Mejoras</u> | 63,304 2,814 2,329 (1,680) (3,097) | 63,670 | 99,637 (36,333) 63,304 | 102,718 (39,048) | 63,670 |
| Proj | B/. | | B/. | В/. | В/. |

Varias fincas al 30 de septiembre de 2016, con valor en libros de B/.15,477 (2015: B/.15,477), garantizan los bonos por pagar (ver Notas 17 y 19). El equipo arrendado garantiza los contratos de arrendamientos financieros del Grupo (ver Nota 17).

Valor neto

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

Al 30 de septiembre de 2016 y 2015 el Grupo ha reconocido como construcciones en proceso desembolsos por la suma de B/.5,582 y B/.3,300, respectivamente, relacionados con las construcciones de almacenes y restaurantes, y una agencia para ventas de maquinarias. Durante el período 2015 se capitalizó la suma de B/.120 por concepto de intereses.

Además, el Grupo mantenía la suma de B/.7,064 en propiedades y equipos totalmente depreciados, los cuales se mantienen en uso.

32

(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

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

31 de diciembre de 2015

| | $\frac{Propi}{vM\epsilon}$ | Propiedades <u>y Mejoras</u> | Maquinarias <u>y Equipos</u> | ıarias i <u>pos</u> | Equipo <u>Arrendado</u> | o do | Construcción en Proceso | icción ceso | (-1 | <u>Total</u> |
|---|----------------------------|---------------------------------|---------------------------------|------------------------|----------------------------|---------|----------------------------|----------------|-----|--------------|
| Al 1 de enero de 2015, neto de depreciación y amortización acumuladas | В/. | 48,665 B/ | В/. | 40,018 | В/. | 19 | B/. | 15,871 | B/. | 104,573 |
| Adiciones | | 2,001 | | 7,826 | | 1 | | 15,784 | | 25,611 |
| Reclasificación | | 16,373 | | 11,982 | | , | | (28,355) | | |
| Retiros, neto | | (21) | | (286) | | (19) | | | | (326) |
| Depreciación y amortización | | (3,714) | | (7,849) | | | | • | | (11,563) |
| Al 31 de diciembre de 2015, neto de depreciación | | | | | | | | | | |
| y amortización acumuladas | B/. | 63,304 | B/. | 51,691 | В/. | ' | В/. | 3,300 | B/. | 118,295 |
| Al 1 de enero de 2015 | | | | | | | | | | |
| Al costo | В/. | 81,473 | B/. | 94,236 | В/. | 1,165 | B/. | 15,871 | B/. | 192,745 |
| Depreciación y amortización acumuladas | | (32,808) | | (54,218) | | (1,146) | | 4 | | (88,172) |
| Valor neto | В/. | 48,665 | B/. | 40,018 | B/. | 19 | B/. | 15,871 | В/. | 104,573 |
| Al 31 de diciembre de 2015 | | | | | | | | | | |
| Al costo | В/. | 99,637 | В/. | 110,244 | B/. | 64 | B/. | 3,300 | В/. | 213,245 |
| Depreciación y amortización acumuladas | | (36,333) | | (58,353) | | (64) | | ' | | (94,750) |
| Valor neto | В/. | 63,304 | B/. | 51,891 | В/. | ' | В/. | 3,300 | В/. | 118,495 |
| | | | | | | | | | | |

J'sal

(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

12. Equipo para arrendamiento, neto

A continuación, un detalle de los equipos para arrendamiento:

| Al costo | | |
|-----------------------------|-------------|---------|
| Al 1 de enero de 2016 | В/. | 3,473 |
| Adiciones | | 543 |
| Retiros | | (71) |
| Al 30 de septiembre de 2016 | <u>B</u> /. | 3,945 |
| Depreciación | | |
| Al 1 de enero de 2016 | В/. | 1,350 |
| Adiciones | | 516 |
| Retiros | · · · · · | (60) |
| Al 30 de septiembre de 2016 | B /. | 1,806 |
| Valor neto de depreciación | <u>B/.</u> | 2,139 |
| Al costo | | |
| Al 1 de enero de 2015 | В/. | 2,348 |
| Adiciones | | 1,463 |
| Retiros | | (338) |
| Al 31 de diciembre de 2015 | <u>B/.</u> | 3,473 |
| Depreciación | | |
| Al 1 de enero de 2015 | B/. | (858) |
| Adiciones | | (670) |
| Retiros | - | 178 |
| Al 31 de diciembre de 2015 | <u>B</u> /. | (1,350) |
| Valor neto de depreciación | B/. | 2,123 |

Tell

(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

13. Inversión forestal

| | | <u>iembre</u> 016 | | <u>ciembre</u> 2015 |
|---|-------------|----------------------|-------------|------------------------|
| Conciliación de los valores de la inversión forestal: | | | | |
| Importe en libros al 1 de enero | B /. | 6,146 | B /. | 5,868 |
| Incremento debido a mantenimiento | | 235 | | 266 |
| Ganancia surgida por cambios en el valor | | | | |
| razonable que se atribuyen a cambios físicos | | _ | | 12 |
| Importe en libros al 30 de septiembre | <u>B/.</u> | 6,381 | <u>B/.</u> | 6,146 |

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.

14. Adelantos recibidos de clientes

Al 30 de septiembre de 2016, los adelantos recibidos de clientes por un monto de B/.4,511 (2015: B/.2,929), corresponden a adelantos de efectivo para la compra de mercancías, vehículos y repuestos.

15. Activos no financieros corrientes

A continuación, un detalle de los activos financieros corrientes:

| | <u>Sept</u> | <u>iembre</u> | <u>Dic</u> | <u>ciembre</u> |
|--|-------------|---------------|------------|----------------|
| | 2 | 2016 | 2 | 2015 |
| Inventarios de materiales y repuestos para máquinas Otros | B/. | 3,852 321 | В/. | 3,551 371 |
| | B /. | 4,173 | B/. | 3,922 |

Jase

(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

16. Cuentas por pagar comerciales

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

| | | <u>tiembre</u> 2016 | | <u>ciembre</u> 2015 |
|--|-----|------------------------|-----|------------------------|
| Proveedores del exterior Proveedores nacionales | В/. | 21,625 16,658 | В/. | 24,594 14,824 |
| | B/. | 38,283 | B/. | 39,418 |

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

17. Préstamos por pagar

Al 30 de septiembre, los préstamos por pagar se componen como sigue:

| | | | <u>Septic</u> | <u>embre</u> | $\overline{\Gamma}$ | <u>liciembre</u> |
|---------------------|---------------|-------------|---------------|--------------|---------------------|------------------|
| | Interés | Vencimiento | 20 | 16 | | 2015 |
| Corto plazo | | | | | | |
| Préstamos bancarios | 2.25% - 2.80% | 2016 | <u>B/.</u> | 25,273 | <u>B/.</u> | 16,169 |

Convenios de crédito

Grupo Melo, S. A. tiene facilidades de crédito con doce bancos por hasta B/.126,000 según las cláusulas contractuales acordadas. Estos convenios se revisan de forma anual. Todas las compañías subsidiarias de Grupo Melo, S. A. usan estas facilidades colectivas. Al 30 de septiembre de 2016, las compañías del Grupo mantiene una disponibilidad de estas líneas por la suma de B/.88,496.

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 30 de septiembre de 2016.

Al 30 de septiembre de 2016 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.

Jell

(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

18. Valores comerciales negociables

Durante el año 2015, la Superintendencia del Mercado de Valores autorizó la consolidación de las tres emisiones de Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) en una sola emisión hasta un límite máximo de treinta millones de balboas (B/.30,000). Al 30 de septiembre de 2016, la Compañía tenía colocado en el mercado de valores la suma de B/.20,000 (2015: B/.17,500). Los Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) tienen un plazo máximo de vencimiento de hasta 360 días renovables contados a partir de la fecha de su emisión, la tasa de interés se fija al momento de la emisión. Al 30 de septiembre de 2016 la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) estaba en 2.75 % en el 2016 y 2015.

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

19. Bonos por pagar

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

| | <u>Sep</u> | <u>tiembre</u> | <u>Di</u> | <u>ciembre</u> |
|---|--------------|----------------|-------------|----------------|
| Empresas Melo, S. A. | | 2016 | | 2015 |
| Emisión de bonos con un valor nominal de B/.69,851,000 emitidos en ocho series: | | | | |
| Serie A: | | | | |
| Los bonos de la serie A devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto | T D / | 1 000 | D/ | 1 000 |
| de 2023 | B /. | 1,000 | B /. | 1,000 |
| Serie B: | | | | |
| Los bonos de la serie B devengan una tasa fija de 6.00% | | | | |
| anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto | | | | |
| de 2025 | | 15,000 | | 15,000 |
| Serie C: | | | | |
| Los bonos de la serie C devengan una tasa fija de 6.75% | | | | |
| anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto | | | | |
| de 2028 | | 4,000 | | 4,000 |
| Pasan | <u>B/.</u> | 20,000 | <u>B</u> /, | 20,000 |



(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

19. Bonos por Pagar (continuación)

| | <u>Septiembre</u> 2016 | <u>Diciembre</u> 2015 |
|---|---------------------------|--------------------------|
| Vienen Empresas Melo, S. A. Serie J: | B/. 20,000 | B/. 20,000 |
| Los bonos de la serie J devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en julio de 2019 | 10,000 | 10,000 |
| Serie K: Los bonos de la serie K devengan una tasa fija de 6.25% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en julio de 2022 | 10,000 | 10,000 |
| Serie L: Los bonos de la serie L devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2024 | 7,492 | 7,492 |
| Serie M: Los bonos de la serie M devengan una tasa fija de 6.00% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2026 | 7,500 | 7,500 |
| Serie N: Los bonos de la serie N devengan una tasa fija de 6.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2029 | 15,000 B/. 69,992 | 15,000 B/. 69,992 |
| | D/. 07,772 | B/. 69,992 |

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.

Jale

(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

20. Gastos acumulados y otros pasivos

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

| | | <u>iembre</u> 016 | | i <u>embre</u> 2015 |
|--|-------------|----------------------|-----|------------------------|
| Vacaciones acumuladas por pagar | B /. | 2,416 | B/. | 2,585 |
| Impuesto sobre la renta y seguro social | | 1,350 | | 1,646 |
| Décimo tercer mes | | 517 | | 166 |
| Participación en utilidades a ejecutivos | | 1,882 | | 3,242 |
| Dividendos por pagar | | 2,501 | | - |
| Ingresos no ganados por mantenimiento de flota | | 1,061 | | 684 |
| Otros | | 259 | | 208 |
| | B / | 9,986 | B/. | 8,531 |

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 miles de balboas B/.)

22. Impuesto sobre la renta

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

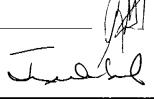
30 de septiembre de 2016 2015

Impuesto sobre la renta corriente: Gasto de impuesto sobre la renta

B/. 5,326 B/. 4,577

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

En Gaceta Oficial No.26489-A, referente a la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 se modifican las tarifas generales del impuesto sobre la renta. Para las empresas comerciales en general, la tarifa del 30% se reduce a 25%.



(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

22. Impuesto sobre la renta (continuación)

Activos por impuesto diferido

El impuesto diferido al 30 de septiembre, se relaciona con lo siguiente:

| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|
| Prima de antigüedad | B/. 888 | B/. 888 | B/. 223 | B/. 223 |

Al 30 de septiembre de 2016, la Compañía ha calculado el activo por impuesto diferido por la suma de B/.223 (2015: B/.223). 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/.888 al 30 de septiembre de 2016 (2015: B/.888). 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 trimestre terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 fue de 25 %.

23. Dividendos Pagados

Durante el año 2016, se pagaron dividendos por B/.61 por acción común emitida por un total de B/.12,541 (2015: B/.8,061).

24. Provisión para prima de antigüedad

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

| | <u>Sept</u> | <u>iembre</u> | <u>Dic</u> | <u>ciembre</u> |
|----------------------------|-------------|---------------|------------|----------------|
| | 2 | 016 | 4 | 2015 |
| Saldo al 1 de enero | В/. | 7,395 | B/. | 6,815 |
| Incremento del año | | 1,040 | | 1,596 |
| Importes pagados en el año | | (597) | | (1,016) |
| Saldo al 30 de septiembre | <u>B</u> /. | 7,838 | Β/. | 7,395 |

Tue

(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

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 una línea completa de productos para de mascotas, productos para jardinería y reforestación; opera la unidad de materiales de construcción.

El segmento avícola se encuentra conformado por el área de piensos, producción, procesamientomercadeo 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 formados y congelados, listos para cocinar,
elaborados con carne de pollo y a base de vegetales.

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

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

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

Jale

Empresas Melo, S. A. Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de septiembre de 2016

25. Información de segmentos (continuación)

| Trimestre terminado el 30 de septiembre de 2016 | Q | Division | 0 1 | División | División | ión | 7 | División | T | División | c | F | | Elimin | Eliminaciones | 3 | | |
|---|----------|----------------|----------|-----------|-----------|-------|----------|----------|----------|------------------|----------|------------------|----------|--------|---------------|--|------------|---------|
| Deresos | Kesi | nestaurantes | 1140 | мадитакта | Servicios | sos | ¥ | Amacenes | 1 | Ачеона | ž | Sub - Fotal | | Debito | اد | Creanto | | Fotal |
| Ventos natos - afiliadas internas | В/. | 34,556 | ₩. | 67,784 | В/. | 270 | B/. | 101,444 | В/. | 121,133 | B/. | 325,187 | B/. | 1 25 | В/. | • | В/. | 325,187 |
| CHILDREN CHORLES | B. | 34,902 | <u>~</u> | 72,386 | B/. | 270 | <u>≆</u> | 103,855 | <u>~</u> | 121,133 | <u>×</u> | 332,546 | <u>~</u> | 7,359 | B. | | ž. | 325,187 |
| Resultados del segmento | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Utilidad antes de impuesto sobre la renta, intereses y cargos financieros y participación en asociadas Intereses y cargos financieros | | | | | | | | | | | | | | | | | B . | 29,887 |
| Participación en utilidad de asociadas Utilidad antes del impuesto sobre la renta | | | | | | | | | | | | | | | | | | 26,072 |
| Impuesto score la renta Utilidad neta | | | | | | | | | | | | | | | | | ě. | 20,746 |
| Al 30 de septiembre de 2016 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Activos Activos del segmento Inversión en asociadas | % | 20,967 | M | 95,296 | B/. | 6,037 | B/. | 80,972 | <u>∺</u> | 159,703 2,193 | <u>~</u> | 362,975 2,193 | 8 | | <u> </u> | 49,006 | B/. | 313,969 |
| Total Activos | 8 | 20,967 | В/. | 95,296 | BA/. | 6,037 | <u>≈</u> | 80,972 | Ä | 161,896 | B/. | 365,168 | <u>ĕ</u> | | ă | 49,006 | ž | 316,162 |
| Total Pasivos | B. | 9,052 | <u>,</u> | 76,222 | B/. | 5,623 | B. | 44,259 | Ä | 90,841 | B/ | 225,997 | ě. | 47,217 | ă. | * NEW COLOR OF THE PERSON NAMED IN COLUMN NAME | B. | 178,780 |
| Otra información Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras | ₿/. | 065,1 | В/. | 1,677 | B/. | 9 | B. | 1,594 | B | 6,983 | | 11,854 | <u>≅</u> | · | <u> 2</u> 2 | ı | , <u>m</u> | 11,854 |
| Inversiones en el año de equipo para arrendamiento | B/. | • | В/. | 532 | В/. | • | Ã | • | Ä, | • | ₽, | 532 | æ | • | . B/. | • | В/ | 532 |
| Depreciación y amortización propiedades, equipo y mejoras | B/. | 1,219 | В⁄. | 871 | В/. | 215 | Ř | 1,611 | Ä. | 9,766 | ₽, | 16,182 | 8 | • | . B/. | • | В/ | 10,182 |
| Depreciación de equipo para arrendamiento | B/. | • | Β⁄. | 216 | B/. | • | Β. | • | В/ | • | | 516 | ₩. | • | B/. | • | Β⁄. | 216 |
| Gasto acumulados y otros pasivos | В/. | 1361 | В, | 2,224 | В⁄. | 1,009 | B. | 1,845 | Ä, | 3,546 | | 6,985 | ě | • | B/ | • | В/. | 9,985 |
| Provisión para prima de antigüedad | Β'. | 1.06. 1.06. | B. | 828 | В/. | 652 | В. | 1,244 | B. | 4,020 | ži | 7,838 | Ä. | • | B. | • | Β. | 7,00 |

Empresas Melo, S. A. Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de septiembre de 2016

25. Información de segmentos (continuación)

| l'rimestre terminado el 30 de septiembre de 2015 | a | División | - | División | División | | División | 7 | División | | | | Eliminaciones | nes | | |
|--|----------|--------------|--------|------------|-----------|-----------|-----------|------------------|----------|------|-------------|-------------|---------------|---------|-----------------------|--------------------------|
| or seemon | Resi | Restaurantes | Z | Maquinaria | Servicios | | Almacenes | | Avicola | Sı | Sub - Total | g | Débito | Crédito | | Total |
| inguesos Ventas metas | ă | 32,898 | В/. | 61,723 | B/. 3. | 352 B/. | 93,447 | 7 B/. | 22 | B/. | 310,443 I | B. | | В/. | . B/. | 310,443 |
| CINAS JICTAS - 41 DAUGAS INCELIAS | <u>8</u> | 32,898 | B | 61,723 | B/. 3 | 352 B/. | 93,447 | <u>≥</u> | 124,780 | ě. | | <u>, 26</u> | 2,757 B/ | 7 | ا <u>ن</u> ھا ا'ا' | 310,443 |
| Resultados del segmento | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Utilidad antes de impuesto sobre la renta, intereses y cargos financieros y participación en asociadas lintereses y cargos financieros Participación en utilidad de asociadas | | | | | | | | | | | | | | | B/. | 29,489 (4,182) 540 |
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta Impuesto sobre la renta | | | | | | | | | | | | | | | | 25,847 |
| Utilidad neta | | | | | | | | | | | | | | | ă | 21,270 |
| Al 31 de diciembre de 2015 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Activos Activos del segmento Inversión en asociadas | B3/, | 17,114 | Ma | 77,153 | B/. 6,4 | 6,476 B/. | 72,688 | % - - B/- | 140,903 | . B. | 314,334 1 |) B | . , | B/. 22 | 22,016 B/. | 292,318 |
| Total Activos | 187 | 17,114 | B/. | 77,153 | B/. 6,476 | 76 B | 72,688 | ا <u>ش</u> اه | 142,782 | ·B | 316,213 | <u></u> | - B | B/. 22 | 22,016 B/. | 294,197 |
| Total Pasivos | B). | 6,031 | Ä. | 59,443 | B/. 5,912 | 12 B/. | 40,580 | ai ol | 74,914 | 19 | 186,880 | B | 21,860 B/ | taš | iii | 165,020 |
| Otra información Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras | B | 1,499 | | | | S14 B/. | 1,625 | | 13,739 | | | Β/. | EÚ , | B/, | - B/. | 18,586 |
| Inversiones en el año de equipo para arrendamiento | Ä | • | ă | | | | | B/ | ţ | Β. | 1,239 | Β. | - B | В/. | - B | 1,239 |
| Depreciación y amortización propiedades, equipo y mejoras | В(| 1,195 | m. | | | 202 B/. | . 1,369 | | 4,916 | | 8,451 | Β. | - B | В/. | - B | 8,451 |
| Depreciación de equipo para arrendamiento | B. | • | à | | | | | | | | | Β. | | В/. | B. | 504 |
| Gasto acumulados y otros pasívos | œ. | 973 | œ. | | | | 1,542 | | 2,898 | | | Β. | B | B. | Ä | 8,531 |
| Provisión para prima de antigüedad | æ | 947 | æ | | B/. 6 | 614 B/ | | . B | 3 808 | ď | 7 305 | ď | Α. | - | à | 7.20 |

(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

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 30 de septiembre de 2016, aproximadamente el 26% de la deuda está pactada a tasas variables a corto plazo (2015: 22.69%).

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/.346. El costo promedio de fondos de Grupo Melo, S. A. está directamente relacionado a las tasas de interés del mercado.

Jelef

(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

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 significativos.

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 período fiscal. De esta forma se determina la capacidad que tendrá el Grupo de hacer frente a sus compromisos y las necesidades de efectivo que habrá de cubrir.

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

J.a.

(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

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

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

| | | enos de Meses | | 2 3 a 12 Meses | <i></i> | De 1 a 5 Años | N | 1ás de 5 Años | | Total |
|--|----------------------------|------------------|-------------|-------------------|-------------|------------------|-----------------|------------------|-------------|---------|
| Al 30 de septiembre de 2016 Préstamos por pagar | В/. | 9,910 | В/. | 15,363 | B /. | _ | B/. | | В/. | 25,273 |
| Cuentas por pagar comerciales | 25 | 28,663 | 27. | 9,620 | 207. | - | 2010 | - | 22, 4 | 38,283 |
| Valores Comerciales Negociables | | 4,500 | | 15,500 | | _ | | _ | | 20,000 |
| Adelantos recibidos de clientes | | 4,511 | | 15,500 | | _ | | _ | | 4,511 |
| Bonos por pagar | | - | | - | | - | | 69,992 | | 69,992 |
| Gastos acumulados y otros pasivos | | 9,986 | | - | | _ | | _ | | 9,986 |
| otros pasivos | B/. | 57,570 | В/. | 40,483 | B /. | - | B/. | 69,992 | B/. | 168,045 |
| | | enos de | De | e 3 a 12 | 1 | De 1 a 5 | Λ | Tás de 5 | | |
| | 3 | Meses | | Meses | | Años | | Años | | Total |
| Al 31 de diciembre de 2015 | | | | | | | | | | |
| Préstamos por pagar | B /. | 9,937 | B /. | 6,232 | B /. | - | B /. | - | B /. | 16,169 |
| Cuentas por pagar comerciales | | 29,789 | | 9,629 | | - | | - | | 39,418 |
| Valores Comerciales Negociables | | 1,500 | | 16,000 | | | | | | 17,500 |
| Adelantos recibidos de clientes | | 2,929 | | 10,000 | | - | | - | | 2,929 |
| Bonos por pagar | | 2,727 | | _ | | 10,000 | | 59,992 | | 69,992 |
| Gastos acumulados y | | | | _ | | 10,000 | | 57,772 | | 37,772 |
| otros pasivos | | 8,531 | | - | | - | | - | | 8,531 |
| <u>.</u> | $\overline{\mathbf{B}}$ /. | 52,686 | B /. | 31,861 | B/. | 10,000 | B /. | 59,992 | B/. | 154,539 |

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.

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

| | | <u>tiembre</u> 2016 | <u>D</u> : | iciembre 2015 |
|--------------------------------|------------------|------------------------|------------|------------------|
| Total pasivos | <u>B</u> /. | 178,780 | B/. | 165,020 |
| Total inversión de accionistas | B /. | 137,382 | B/. | 129,177 |
| Relación deuda - capital | Tables 4 st. spa | 1.30 | | 1.28 |

Joseph

(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

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 razonables.

| | | 20 | 16 | | | 20 | 15 | |
|---------------------------------------|-------------|-----------|-------------|-----------|-------------|-----------|-------------|-----------|
| | Valor | en Libros | Valor | Razonable | Valor | en Libros | Valor | Razonable |
| Activos Financieros | | | | _ | | | | |
| Efectivo | B /. | 6,638 | B /. | 6,638 | B /. | 3,711 | B /. | 3,711 |
| Documentos y cuentas por cobrar, neto | | 51,721 | | 51,721 | | 46,648 | | 46,648 |
| Total de activos financieros | B/. | 58,359 | В/. | 58,359 | B/. | 50,359 | B /. | 50,359 |
| Pasivos Financieros | | | | | | | | |
| Préstamos | B /. | 25,273 | B /. | 25,273 | B /. | 16,169 | B /. | 16,169 |
| Valores comerciales negociables | | 20,000 | | 20,000 | | 17,500 | | 17,500 |
| Bonos | | 69,992 | | 70,280 | | 69,992 | | 70,278 |
| Total pasivos Financieros | <u>B/.</u> | 115,265 | <u>B/.</u> | 115,553 | <u>B/.</u> | 103,661 | <u>B/.</u> | 103,947 |

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.
- 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.



(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

28. Transacciones con partes relacionadas

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

| | Septi | ie mbre | $\underline{\Gamma}$ | viciembre |
|---|-------------|---|----------------------|---------------------------|
| | 20 | 016 | | 2015 |
| En el estado consolidado de situación financiera Cuentas por cobrar Inversiones Chicho, S. A. Altos de Vistamares, S. A. Recuperación de Proteínas, S. A. | В/. | 951 181 384 | В/. | 945 240 337 |
| Inmobiliaria Los Libertadores, S. A. | | 27 | | 28 |
| Estrategias y Restaurantes, S. A. Fuerza Automotriz, S. A. Desarrollo Posicional, S. A. | В/. | 143 268 14 1,968 | <u>B/.</u> | 163 233 11 1,957 |
| Cuentas por pagar Embutidos y Conservas de Pollo, S. A. Altos de Vistamares, S. A. Inversiones Chicho, S. A. Comercial Avícola, S. A. | В/. | 1,716 444 9 157 | В/. | 1,894 210 - 157 |
| Desarrollo Posicional, S. A. Estrategias y Restaurantes, S. A. | <u>B</u> /. | 71 500 2,897 | <u>B/.</u> | 240 585 3,086 |
| | | r el trimestro <u>30 de sept</u>)16 | | de |
| En el estado consolidado de resultados Materia prima y materiales usados | 2(| ,,,0 | | 2015 |
| Desarrollo Posicional, S. A. Recuperación de Proteínas, S. A. | B/. | 177 370 547 | B/. | 80 227 307 |
| Beneficios a directores Directores de la Compañía con funciones ejecutivas Directores de la Compañía sin funciones ejecutivas | B/. | 836 37 873 | B/. | 710 43 753 |
| Otros gastos: Alquileres pagados | <u>B/.</u> | 525 | B/. | 635 |

Jarl

(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

28. Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

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 trimestres que terminaron el 30 de septiembre de 2016 y 2015, el Grupo no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas.

29. Beneficios a empleados

Los beneficios a empleados, se desglosan así:

| | | <u>tiembre</u> 2016 | | otiembre 2015 |
|-------------------------------------|-------------|------------------------|-------------|------------------|
| Sueldos, comisiones y premios | B /. | 41,702 | B /. | 39,396 |
| Prestaciones laborales | | 14,491 | | 12,056 |
| Atención y alimentación a empleados | | 3,625 | | 3,310 |
| | B /. | 59,818 | Β/. | 54,762 |

July

(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

30. Otros gastos

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

| | <u>Sep</u> | <u>tiembre</u> | <u>Sep</u> | <u>tiembre</u> |
|---|-------------|----------------|------------|----------------|
| | 2 | 2016 | : | 2015 |
| Luz, teléfono y agua | B /. | 7,068 | В/. | 8,912 |
| Mantenimiento y reparación | | 8,891 | | 7,891 |
| Entrega, flete y acarreo | | 5,770 | | 5,321 |
| Envases, cartuchos y papelería | | 3,692 | | 3,595 |
| Gasolina, diesel, lubricantes y grasas | | 2,762 | | 3,138 |
| Alquileres | | 5,814 | | 4,890 |
| Gastos de ventas | | 3,591 | | 3,211 |
| Honorarios profesionales y legales | | 2,711 | | 2,252 |
| Misceláneos | | 902 | | 1,551 |
| Aseo y limpieza | | 2,426 | | 2,066 |
| Suministros y materiales | | 1,719 | | 1,493 |
| Viajes, viáticos y transporte | | 2,153 | | 1,895 |
| Gastos de Impuesto de Transferencia de Bienes | | | | |
| Muebles y Servicios | | 1,681 | | 1,520 |
| Gastos de oficina | | 893 | | 866 |
| Fumigación y medicamentos | | 1,479 | | 1,029 |
| Gastos de tecnología | | 816 | | - |
| Impuestos | | 624 | | 600 |
| Seguros | | 660 | | 589 |
| Mantenimiento y repuestos de vehículos | | 2,540 | | 2,307 |
| Camadas | | 241 | | 297 |
| Gastos bancarios | | 542 | | 444 |
| | <u>B/.</u> | 56,975 | <u>B/.</u> | 53,867 |

I ale

(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

31. Compromisos y contingencias

Compromisos

Cartas de crédito

Al 30 de septiembre de 2016, la Compañía mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/.3,517 (2015: B/.3,581) para compra de mercancía.

Arrendamientos operativos de bienes inmuebles

Al 30 de septiembre de 2016, 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>Com</u> | <u>pañías</u> |
| <u>Años</u> | <u>Te</u> . | rceros | <u>Relac</u> | ionadas |
| 2017 | | 3,966 | | 813 |
| 2018 | | 3,148 | | 852 |
| 2019 | | 2,888 | | 858 |
| 2020 | | 2,628 | | 874 |
| 2021 | | 2,497 | | 874 |
| | <u>B</u> /. | 15,127 | В/. | 4,271 |

Compromisos sobre préstamos

El Grupo es garante solidario de los préstamos que mantiene Altos de Vistamares, S. A., al 30 de septiembre de 2016 hasta por el monto de B/.12,231.

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.

Jud Le All

Otra Información Financiera

J.o. Sett

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias Consolidación del Estado de Situación Financiera 30 de septiembre de 2016 (Cifras expresadas en miles de Bl. balboas)

| | Empresas Melo, S. A. | Empresas Melo de Costa Rica, S. A. | Pets Market, S. A. | | | Elin | Eliminaciones | | | |
|---|-------------------------|---------------------------------------|-----------------------|-----------------|---------|------------------|---------------|---------|-------|-------------|
| | | | | I | Total | $D\acute{e}bito$ | Č | Crédito | Consc | Consolidado |
| Activos Corrientes | | | | | | | | | | |
| Efectivo | B/. 6,595 | . B/. | B/. 43 | В/. | | В/. | . B/. | ı | В/. | 6,638 |
| Documentos y cuentas por cobrar | 51,574 | | 147 | | 51,721 | | | | | 51,721 |
| Inventarios | 912'96 | | 1,071 | | 787,787 | | | • | | 787,78 |
| Adelantos para compra de inventarios y granos | 12,296 | | | | 12,296 | | ı | • | | 12,296 |
| Gastos pagados por adelantado | 1,467 | | 26 | | 1,493 | | ı | ı | | 1,493 |
| Impuesto sobre la renta pagado por adelantado | 1,144 | | 151 | | 1,295 | | | | | 1,295 |
| Cuentas por cobrar compañías relacionadas | 2,731 | 2,009 | 23 | | 4,763 | | | 2,795 | | 1,968 |
| Activos no financieros corrientes | 4,158 | • | 15 | | 4,173 | | | | | 4,173 |
| | 176,681 | 2,009 | 1,476 | | 180,166 | | | | | 177,371 |
| Activos No Corrientes | | | | | | | | | | |
| Propiedades, equipos y mejoras, neto | 119,944 | 1 | 223 | | 120,167 | | | • | | 120,167 |
| Equipo para arrendamiento | 2,139 | | • | | 2,139 | | | | | 2,139 |
| Inversión en asociadas | 2,193 | 1 | • | | 2,193 | | | | | 2,193 |
| Inversión forestal | 6,381 | 1 | • | | 6,381 | | | • | | 6,381 |
| Fondo de cesantía | 6,706 | 1 | • | | 6,706 | | 1 | , | | 6,706 |
| Impuesto sobre la renta diferido | 223 | | 1 | | 223 | | | | | 223 |
| Activos no financieros | 944 | | 38 | | 982 | | | • | | 982 |
| | 138,530 | | 261 | | 138,791 | | | ' | | 138,791 |
| TOTAL ACTIVOS | B/. 315,211 | B/. 2,009 | B/. 1,737 |) (<u>M</u> | 318,957 | В/. | - B/. | I | В/. | 316,162 |
| | | | | | | | | | | ı |

Joseph Johnson

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias Consolidación del Estado de Situación Financiera 30 de septiembre de 2016 (Cifras expresadas en miles de Bl. balboas)

| | Em | Empresas | Empres | Empresas Melo | Pets | S\$ | | | | | | | |
|---|-----|-------------|----------|----------------------|--------------|----------|-----|---------|-----|---------------|---------|-------|-------------|
| | Mei | Melo, S. A. | de Costa | de Costa Rica, S. A. | Market, S. A | t, S. A. | | | | Eliminaciones | sciones | | |
| | | | | | | | Tc | Total | Dél | Débito | Crédito | ථ | Consolidado |
| PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS | | | | | | | | | | | | | |
| Pasivos Corrientes | | | | | | | | | | | | | |
| Préstamos generadores de interés y deudas | В⁄. | 25,273 | В/. | • | В/. | • | В/. | 25,273 | B/. | • | B/. | - B/. | 25,273 |
| Valores comerciales negociables | | 20,000 | | • | | • | | 20,000 | | , | | | 20,000 |
| Cuentas por pagar comerciales | | 37,934 | | • | | 349 | | 38,283 | | • | | | 38,283 |
| Adelantos recibidos de clientes | | 4,511 | | | | | | 4,511 | | • | | | 4,511 |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas | | 1 | | 2,009 | | 3,683 | | 5,692 | | 2,795 | | | 2,897 |
| Gastos acumulados y otros pasivos | , | 9,862 | | | | 124 | | 986,6 | | | | | 986'6 |
| | | 97,580 | | 2,009 | | 4,156 | | 103,745 | | 2,795 | | | 100,950 |
| Pasivos No Corrientes | | | | | | | | | | | | | |
| Bonos por pagar | | 69,992 | | • | | , | | 69,992 | | • | | 1 | 69,992 |
| Provisión para prima de antigüedad e indemnización | | 7,838 | | ' | | - | | 7,838 | | 1 | | | 7,838 |
| | | 77,830 | | | | 1 | | 77,830 | | | | | 77,830 |
| Inversión de Accionistas | | | | | | | | | | | | | |
| Capital emitido | | 36,901 | | • | | • | | 36,901 | | | | | 36,901 |
| Utilidades retenidas | | 102,900 | | • | | (2,419) | | 100,481 | | • | | | 100,481 |
| Total Inversión de Accionista TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE | | 139,801 | | • | | (2,419) | | 137,382 | | | | | 137,382 |
| ACCIONISTA | B/. | 315,211 | В/. | 2,009 | В/. | 1,737 | Β/. | 318,957 | Β. | 2,795 | В/. | B/. | 316,162 |

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias Consolidación del Estado de Resultados 30 de septiembre de 2016 (Cifras expresadas en miles de Bl. balboas)

| | Empresas | | Empresas Melo | 7 | Pets | | | | | | | |
|--|-------------|-------------|----------------------|-----|---------------|-----|-----------|----------------|-----------------|----------------|-----|---|
| | Melo, S. A. | | de Costa Rica, S. A. | | Market, S. A. | 7 | Total | Elin Débito | Eliminaciones | nes Cródito | ō | Consolidado |
| Ingresos | | | | | | • | | 2000 | J | Canno | | Ortagao |
| Ventas netas | B/. 322, | (22,959 B/. | | B/. | 2,228 | В/. | 325,187 | В/. | B | • | В/. | 325,187 |
| Otros ingresos | 2,5 | 2,480 | • | | 9 | | 2,486 | | | ' | | 2,486 |
| Cambios en el inventario de mercancia, productos | | | | | | | | | | | | |
| terminados y en proceso | 5, | 5,502 | • | | (67) | | 5,405 | | , | • | | 5.405 |
| Mercancía comprada para la venta | (136, | 36,864) | • | | (1,245) | | (138,109) | | | | | (138,109) |
| Materia prima y materiales usados | (34); | (34,558) | 1 | | • | | (34,558) | | 1 | , | | (34,558) |
| Beneficios a empleados | ,(S) | (59,443) | • | | (375) | | (59,818) | | 1 | ٠ | | (59,818) |
| Depreciación y amortización de propiedades, equipo y m | (10, | (10,137) | ı | | (45) | | (10,182) | | | , | | (10,182) |
| Depreciación de equipo para arrendamiento | Ŭ | (516) | • | | | | (919) | | | • | | (516) |
| Publicidad, propaganda y anuncios | (3,0 | (3,014) | ı | | (19) | | (3,033) | | 1 | ' | | (3.033) |
| Otros gastos | (56, | 56,306) | | | (699) | | (56,975) | | | | | (56,975) |
| Intereses y cargos financieros | 4, | (4,128) | Ī | | ` 1 | | (4.128) | | , | ' | | (4,128) |
| Participación en utilidades de asociadas | .,, | 313 | Ī | | • | | 313 | | , | • | | 313 |
| Utilidad antes del impuesto | | | | | | | | | | | | |
| sobre la renta operaciones descontinuadas | 26,288 | 288 | • | | (216) | | 26.072 | | ı | • | | 26.072 |
| Impuesto sobre la renta: | ` | | | | | | . ' | | | 1 | | 1 |
| Corriente | (5, | (5,326) | , | | | | (5,326) | | , | 1 | | (5,326) |
| Utilidad neta | B/. 20,9 | 20,962 B/ | - ' | В/. | (216) | В/. | 20,746 | В/. | <u>~</u> - | 1 | В/. | 20,746 |

UTILIDADES RETENIDAS 30 de septiembre de 2016

| Saldo al inicio del año Utilidad (pérdida) neta | B/. | 94,479 20,962 | В/. | - B/. | (2,203) B/. (216) | 92,276 20,746 | B/ | B/. | В/. | 92,276 20,746 |
|--|-----|------------------|-----|-------|----------------------|------------------|-----|-----|-----|------------------|
| | | 115,441 | | • | (2,419) | 113,022 | • | • | | 113,022 |
| Dividendos pagados en efectivo | | (12,541) | | - | 1 | (12,541) | • | ı | | (12,541) |
| Saldo al final del año | B. | 102,900 | В/. | . B/. | (2,419) B/. | 100,481 | B/. | B/. | В/. | 100,481 |