REPÚBLICA DE PANAMA
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL

Trimestre terminado el **31 de Marzo de 2016**

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

VALORES QUE HA REGISTRADO: **ACCIONES COMUNES (RESOLUCION 2 DE AGOSTO DE 1978)**

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

Grupo Melo, S.A. es una sociedad que se dedica exclusivamente a la tenencia de las acciones de las sociedades que conforman la corporación de empresas denominada Grupo Melo. En Grupo Melo existe una tenencia de acciones piramidal en donde la sociedad Grupo Melo, S.A. es propietario del 100% de las acciones emitidas y en circulación de las sociedades operativas.

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

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Después de finalizar el 2015, un año de crecimiento significativo, los resultados al cierre del primer trimestre de 2016 son estables y positivos. Se alcanza un total de B/. 106 millones en ventas y B/. 7.6 millones en utilidad neta. Todas las Divisiones que conforman el Grupo reportan crecimiento sostenible y una excelente posición financiera.

---

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

A. Liquidez

Al cierre del primer trimestre de 2016 la razón corriente de Grupo Melo se fijó en 1.83 veces vs 1.78 veces en diciembre 2015. Este resultado obedece al incremento en 1.4% de activos corrientes y una disminución de 1.9% en pasivos corrientes. El cambio en los activos corrientes se ve principalmente reflejado en el efectivo en caja que con relación a diciembre 2015 crece en B/.3.7 millones, producto de pagos recibidos en el día de cierre del trimestre por parte de los clientes más significativos y es parte normal del giro de negocio.

Los pasivos corrientes cerraron en B/. 93.1 millones, donde los Documentos y Cuentas por Pagar a Proveedores representan el 35% y la deuda financiera a corto plazo el 51%. Al cierre de marzo 2016 las deudas comerciales disminuyeron en B/.7 millones, con respecto a diciembre 2015. La División Almacenes durante este primer periodo del año ha cancelado montos importantes de la deuda comercial adquirida al finalizar el 2015. La deuda bancaria se incrementó en B/.2 millones en relación a diciembre 2015, debido a las necesidades de capital de trabajo en especial de la División Maquinarias que se encuentra en proceso de ejecución del programa de inversiones para la ampliación de sus showrooms y talleres de servicio.

B. Recursos de Capital

Para el primer trimestre de 2016 se evidencia un comportamiento positivo en los indicadores financieros. En tal sentido, se puede observar que las utilidades retenidas representan el 71% del patrimonio al cierre de marzo 2016 y han crecido en 3.5% con respecto a diciembre 2015.

Al cierre de marzo 2016 los pasivos de Grupo Melo totalizaron B/.171 millones. El total de pasivos disminuyó en B/.1.6 millones con relación a diciembre 2015. Al finalizar el año 2015 la deuda comercial cerró en B/.39.6 millones y al finalizar marzo 2016 se redujo y se fijó en B/.32.6 millones, lo cual se financió con una mayor recolección de cuentas por cobrar y manteniendo una variación mínima en los niveles de inventario. Al finalizar este primer trimestre del año la deuda bancaria mostró un saldo de B/.117.8 millones que respecto al cierre del 2015, tal como se mencionó anteriormente, representa un incremento de B/:2 millones. Los pasivos a largo plazo mantienen la estructura sin variaciones relevantes con respecto a diciembre 2015. El incremento en el capital junto con la reducción del pasivo mantuvo la relación deuda entre capital en sus niveles mínimos al situarse en 1.07 veces comparado con 1.11 veces reportado en diciembre 2015.

Al cierre de marzo 2016 la acción tenía un valor de B/.82.00. La relación precio de la acción en el mercado/ utilidad es de 6.00 veces y precio de la acción en el mercado/valor en libros es de 1.22 veces.

C. Resultados de las Operaciones

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

Grupo Melo alcanzó ventas por B/.106 millones al cierre del primer trimestre 2016, con relación al cierre de marzo 2015 presentan un incremento de B/.4.6 millones. La utilidad neta al cierre de marzo 2016 fue de B/.7.5 millones y al mismo periodo del 2015 cerró en B/.7.1 millones. Los costos de venta crecieron a un menor ritmo que las ventas lo que influyó en el crecimiento del margen bruto que para este primer periodo del 2016 se fija en 50.96% en comparación a marzo de 2015 cuando cerró en 48.85%.

El Grupo ha generado EBITDA por B/.14 millones al cierre de marzo 2016, lo que representa un crecimiento del 8% con respecto al primer trimestre 2015. Esto como consecuencia de los esfuerzos realizados para controlar los costos de ventas.

D. Análisis de Perspectivas

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

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

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

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

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

Durante el primer trimestre del 2016 la División Bienes Raíces continúa con la venta de la segunda y tercer fase del Proyecto León, que pone a disposición de los clientes lotes que permiten la edificación de residencias en el corto plazo. Igualmente se ha iniciado con la preventa del proyecto de Siena, el cual se espera entre en etapa de construcción hacia finales de 2016. De igual forma se ha implementado una campaña de Mercadeo Digital que ha dado buenos resultados en este primer trimestre para las marcas Altos del María, Luxury Camping y United Country. La segmentación de la estrategia de pautas, ha logrado llegar satisfactoriamente al mercado meta a través de diferentes estrategias en las diversas redes sociales. Gracias al mejoramiento de la herramienta de administración de contactos, hay información actualizada en la gestión y seguimiento de clientes potenciales obtenidos a través de las diversas estrategias en línea que se han ejecutado.

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

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

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	TRIMESTRE AL 31/03/16	TRIMESTRE AL 31/12/15	TRIMESTRE AL 30/09/15	TRIMESTRE AL 30/06/15
Ventas o Ingresos Totales	106,834	445,811	326,723	211,022
Margen Operativo	9.22%	8.83%	8.81%	8.43%
Gastos Generales y Administrativos	40,703	154,155	118,305	77,920
Utilidad ó Pérdida Neta	7,589	32,240	22,596	13,761
Acciones Emitidas y en circulación*	2,368,421	2,368,421	2,368,421	2,368,421
Utilidad ó Pérdida por Acción	$3.20	$13.61	$9.54	$5.81
Depreciación y Amortización	3,607	12,590	9,374	6,129
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 31/03/16	TRIMESTRE AL 31/12/15	TRIMESTRE AL 30/09/15	TRIMESTRE AL 30/06/15
Activo Circulante	170,888	168,578	161,817	158,644
Activos Totales	330,847	328,625	317,863	305,840
Pasivo Circulante	93,148	94,938	91,713	86,381
Deuda a Largo Plazo	77,942	77,777	77,584	77,459
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	45,947	45,947	45,947	45,947
Utilidades Retenidas	113,102	109,294	101,922	95,413
Total Patrimonio	159,757	155,910	148,566	142,000
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción*	$2.88	$2.88	$2.88	$2.88
Deuda Total/Patrimonio	1.07	1.11	1.14	1.15
Capital de Trabajo	77,740	73,640	70,104	72,263
Razón Corriente	1.83	1.78	1.76	1.84
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	6.82	6.30	6.46	5.95

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Se adjunta al presente informe el Estado Financiero Trimestral del Grupo Melo, S.A.

IV PARTE
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

Grupo Melo, S.A. es el propietario del 100% de las acciones emitidas y en circulación. Las acciones no tienen garante por tanto no aplica.

V PARTE
CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

Dos de las sociedades anónimas que pertenecen al Grupo Melo, S.A. tienen valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, garantizados por el sistema de fideicomiso como a continuación se detalla y cuyos certificados fueron entregados a la Comisión Nacional de Valores:

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 Grupo Melo, S.A. divulgará el Informe de Actualización Trimestral es la página de Internet de Grupo Melo: www.grupomelo.com a partir del 31 de mayo de 2016.

Eduardo Jaspe
Vicepresidente

MMG TRUST (PANAMA)
A MEMBER OF THE MORGAN & MORGAN GROUP

CERTIFICACIÓN

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

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

1. Que al 31 de marzo de 2016 los bienes del fideicomiso son los siguientes:

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

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

   B. La cesión de las indemnizaciones provenientes de la póliza No. 01-03-3904 de Assicurazioni Generali S.p.A. (Generali).

2. El total del patrimonio administrado por el fideicomiso de garantía es de veintiséis millones seiscientos cuarenta y cinco mil dólares con 00/100 (US$ 26, 645,000.00).

3. Al 31 de marzo de 2016 la cobertura del fideicomiso de garantía es de 133%.

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

MMG TRUST S.A., a título fiduciario.

Nestor Broce
Firma Autorizada

Marielena García Maritano
Firma Autorizada

MMG BANK

MMG BANK CORPORATION
MMG Tower, Piso 23
Avenida Paseo del Mar
Costa del Este
Tel.: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601
Apdo.: 0832-02453
World Trade Center
República de Panamá
www.mmgbank.com

CERTIFICACIÓN

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

En nuestra condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US$ 50,000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución CNV No. 358-09 de 20 de noviembre de 2009; por este medio, certificamos lo siguiente:

1. Que al 31 de marzo de 2016 el saldo a capital de los Bonos Serie J, K, L, M y N, emitidos y en circulación, garantizados por El Fideicomiso de Garantía, asciende a Cuarenta y Nueve Millones Novecientos Noventa y Dos Mil Dólares con 00/100 (US$49,992,000.00) (en adelante los "Bonos Garantizados").
2. Los bienes del fideicomiso de garantía están compuestos por:
   A. Primera Hipoteca y Anticresis y su respectivo aumento y adición de fincas a favor del Fideicomiso de Garantía sobre un total de ochenta y cinco (85) fincas propiedad de la Emisora y una (1) finca propiedad de Inmobiliaria los Libertadores, S. A., según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del Registro Público, mediante: **(i)** Escritura Pública No.19,704 de 17 de diciembre de 2009, inscrita el 8 de febrero de 2010 a Ficha 473270 y Documento 1723910; **(ii)** Escritura Pública No. 18,555 de 27 de agosto de 2010, inscrita el 8 de septiembre de 2010, a Ficha 473270 y Documento 1840158.
   - MMG Bank Corp., en su calidad de fiduciario otorga su consentimiento para liberar de todo gravamen una (1) Finca de propiedad de la Emisora, mediante Escritura Pública No. 18,127 de 12 de Julio de 2012, inscrita en el Registro Público, el 10 de Septiembre de 2012.

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

3. El total de patrimonio administrado es de ciento quince millones doscientos ochenta y dos mil cuatrocientos noventa y nueve dólares con 03/100 (US$ 115,282,499.03), conforme al método de valoración establecido en el fideicomiso de garantía.

4. La cobertura actual del fideicomiso de garantía es de 231%.

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

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.

Mario De Diego Gambotti
Firma Autorizada

Marielena García Maritano
Firma Autorizada

Estados Financieros Consolidados

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias

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

CONTENIDO

Información General 1
Informe del Contador Público Autorizado 3
Estado Consolidado de Situación Financiera ..... 4 - 5
Estado Consolidado de Resultados 6
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas 7
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo ..... 8 - 9
Notas a los Estados Financieros Consolidados ..... 10 - 59

Otra Información Financiera
- Consolidación de los Estados de Situación Financiera ..... 60 - 61
- Consolidación de los Estados de Resultados 62
- Consolidación de las Utilidades Retenidas 62

INFORMACIÓN GENERAL

Directores

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

Domicilio Social
Vía España 2313, Río Abajo, Panamá, República de Panamá

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

INFORMACIÓN GENERAL (continuación)

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

Tenedores Fiduciarios de Bonos
B.G. Trust, Inc.
MMG Bank Corporation

Corredores de Bolsa
MMG Bank Corporation
Prival Securities, Inc.

Auditores Externos
Ernst & Young

INFORME DEL CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO

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

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

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

Rafael De Gracia
C.P.A. 573

16 de Mayo de 2016
Panamá, República de Panamá

Grupo Melo, S. A.
Estado Consolidado de Situación Financiera
31 de marzo de 2016

(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

Notas			**2016**		2015
	ACTIVOS				
	Activos Corrientes				
6	Efectivo	**B/.**	**8,904**	B/.	5,185
7, 31, 35	Documentos y cuentas por cobrar		**50,938**		51,662
8	Inventarios		**92,645**		92,336
9	Proyectos inmobiliarios		**4,930**		4,637
10	Adelantos para compras de inventarios y granos		**6,134**		6,399
	Gastos pagados por adelantado		**1,852**		1,336
	Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		**472**		2,345
15	Activos no financieros corrientes		**5,013**		4,678
			170,888		168,578
	Activos No Corrientes				
7	Documentos por cobrar, neto de porción corriente		**4,925**		4,925
9	Proyectos inmobiliarios		**11,716**		11,460
12	Propiedades, equipos y mejoras		**122,666**		123,253
13	Equipo para arrendamiento, neto		**1,957**		2,123
11	Inversión en asociadas		**4,421**		4,223
14	Inversión forestal		**6,224**		6,146
	Fondo de cesantía		**6,490**		6,346
23	Impuesto sobre la renta diferido		**227**		227
	Activos no financieros		**1,333**		1,344
			159,959		160,047
	TOTAL ACTIVOS	**B/.**	**330,847**	B/.	328,625

Notas		2016	2015
	PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS		
	Pasivos Corrientes		
12, 18	Préstamos por pagar	**B/. 27,778**	B/. 25,688
19	Valores comerciales negociables	**20,000**	17,500
16	Cuentas por pagar comerciales	**32,607**	39,634
17	Adelantos recibidos de clientes	**2,760**	2,929
21, 31	Gastos acumulados y otros pasivos	**10,003**	9,187
		93,148	94,938
	Pasivos No Corrientes		
12, 20	Bonos por pagar	**69,992**	69,992
25	Provisión para prima de antigüedad	**7,950**	7,785
		77,942	77,777
	Total Pasivos	**171,090**	172,715
	Patrimonio de Accionistas		
29, 30	Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 5,000,000; acciones emitidas y en circulación: 2,368,421 (2015 - 2,368,421)	**45,947**	45,947
24	Utilidades retenidas	**113,102**	109,294
		159,049	155,241
	Participación no controlada	**708**	669
	Total de Patrimonio de Accionistas	**159,757**	155,910
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS	**B/. 330,847**	B/. 328,625

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

Grupo Melo, S. A.
Estado Consolidado de Resultados
Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2016

(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

Notas			**2016**		2015
	Ingresos				
26	Ventas netas	**B/.**	**106,159**	B/.	101,300
	Otros ingresos		**555**		969
			106,714		102,269
	Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados y en proceso		**984**		239
	Mercancía comprada para la venta		**(34,588)**		(33,811)
31	Materia prima y materiales usados		**(17,122)**		(15,610)
	Terrenos utilizados en la venta		**(1,336)**		(2,633)
31, 32	Beneficios a empleados		**(20,665)**		(18,414)
12	Depreciación y amortización de propiedades, equipos y mejoras		**(3,441)**		(2,809)
13	Depreciación de equipo para arrendamiento		**(166)**		(154)
	Publicidad, propaganda y anuncios		**(967)**		(1,031)
31, 33	Otros gastos		**(19,071)**		(18,039)
			(96,372)		(92,262)
	Intereses y cargos financieros		**(1,436)**		(1,467)
	Intereses ganados		**120**		64
11	Participación en utilidad de asociadas		**198**		125
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta		**9,224**		8,729
23	Impuesto sobre la renta gasto		**(1,635)**		(1,560)
	Utilidad neta	**B/.**	**7,589**	B/.	7,169
	Atribuible:				
	Participación controlada	**B/.**	**7,530**	B/.	7,104
	Participación no controlada		**59**		65
		B/.	**7,589**	B/.	7,169
29	**Utilidad por acción básica y diluida**	**B/.**	**3.18**	B/.	3.00
	Valor en libros por acción diluida	**B/.**	**67.45**	B/.	65.83

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

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

(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

Notas		*Número Acciones Comunes Emitidas y en Circulación*	*Capital Emitido*	*Utilidades Retenidas*	*Total*	*Participación no Controlada*	*Total de Patrimonio*
	Al 1 de enero de 2015	2,368,421	B/. 45,947	B/. 85,932	B/. 131,879	B/. 605	B/. 132,484
29	Utilidad neta	-	-	32,052	32,052	188	32,240
24	Dividendos pagados en efectivo	-	-	(8,690)	(8,690)	(124)	(8,814)
	Al 31 de diciembre de 2015	2,368,421	45,947	109,294	155,241	669	155,910
29	**Utilidad neta**	-	-	**7,530**	**7,530**	**59**	**7,589**
24	**Dividendos pagados en efectivo**	-	-	**(3,722)**	**(3,722)**	**(20)**	**(3,742)**
	Al 31 de marzo de 2016	**2,368,421**	**B/. 45,947**	**B/. 113,102**	**B/. 159,049**	**B/. 708**	**B/. 159,757**

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

Grupo Melo, S. A.
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2016
(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

Notas			**2016**		2015
	Flujos de efectivo de actividades de operación:				
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta	**B/.**	**9,224**	B/.	8,729
	Ajustes para reconciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto de operaciones:				
7	Estimación por deterioro de documentos y cuentas por cobrar		**29**		31
11	Participación en utilidad de asociadas		**(198)**		(125)
12	Depreciación y amortización de propiedad, equipo y mejoras		**3,441**		2,809
13	Depreciación de equipo para arrendamiento		**166**		154
25	Provisión para prima de antigüedad		**331**		**441**
	Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo		**12,993**		12,039
	Aumento documentos y cuentas por cobrar		**695**		3,801
	(Aumento) disminución de inventarios		**(309)**		2,044
	(Aumento) disminución adelantos para compras de inventarios y granos		**265**		(2,008)
	Proyectos inmobiliarios		**(549)**		412
	(Aumento) disminución gastos pagados por adelantado		**(516)**		(580)
	(Aumento) disminución impuesto sobre la renta pagado por adelantado		**1,873**		1,398
	(Aumento) disminución de activo no financieros no corriente		**11**		(226)
	Disminución (aumento) activos no financieros corrientes		**(335)**		(318)
	Aumento (disminución) cuentas por pagar comerciales		**(7,027)**		(6,699)
	Aumento adelantos recibidos de clientes		**(169)**		693
	Aumento gastos acumulados y otros pasivos		**816**		(1,418)
25	Prima de antigüedad pagada		**(166)**		(173)
	Efectivo derivado de las operaciones		**7,582**		8,965
	Impuestos sobre la renta pagado		**(1,635)**		**(1,560)**
	Flujos de efectivo neto proveniente de actividades de operación		**5,947**		7,405
	Pasan...	**B/.**	**5,947**	B/.	7,405

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

(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)

Notas		**2016**	2015
	Vienen...	**B/. 5,947**	B/. 7,405
	Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
12	Adquisición de propiedades, equipos y mejoras	**(2,854)**	(5,009)
13	Equipo de arrendamiento	**-**	(1,172)
14	Adición en inversión forestal	**(78)**	(42)
	Aportes al fondo de cesantía	**(144)**	(241)
	Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión	**(3,076)**	(6,464)
	Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
	Pagos de préstamos y arrendamientos	**(13,350)**	(12,348)
	Productos de préstamos nuevos y arrendamientos	**15,440**	14,841
	Pagos de valores comerciales negociables	**(1,241)**	(1,500)
	Emisión de valores comerciales negociables	**3,741**	600
24	Dividendos pagados en efectivo	**(3,722)**	(1,960)
	Dividendos pagados a participación no controlada	**(20)**	(72)
	Flujos de efectivo neto usado en actividades de financiamiento	**848**	(439)
	Aumento neto en el efectivo	**3,719**	502
	Efectivo al 1 de enero	**5,185**	4,765
6	**Efectivo al 31 de marzo**	**B/. 8,904**	B/. 5,267
	Información adicional		
	Intereses cobrados	**B/. 120**	B/. 64
	Intereses y cargos financieros pagados	**B/. (1,436)**	B/. (1,467)

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

1. Información corporativa

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

Gobierno Corporativo

Comité de Auditoría

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

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos

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

Comité de Gobernabilidad y Estrategia

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

Comité de Finanzas

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

1. Información corporativa (continuación)

Comité de Tecnología

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

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

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

A continuación se describen las funciones de cada comité:

Comité de Auditoría

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

1. Información corporativa (continuación)

- Solicitar las gráficas, descripciones o narrativas que muestren los controles internos instituidos, incluyendo las de los controles programados e informar a la Junta Directiva de los resultados de los exámenes realizados con las sugerencias pertinentes.
- Iniciar y recomendar estudios de posibles aplicaciones de incentivos fiscales.
- Analizar los resultados económicos semestrales de las compañías subsidiarias del Grupo para llevar cabo la debida proyección fiscal del mismo y evaluar las propuestas al respecto presentadas por contraloría y auditoría interna.
- Llevar a cabo inspecciones / visitas in situ a cualquiera de las subsidiarias.
- Requerir la presencia ante el Comité tanto del contralor, el director de auditoría interna, los vicepresidentes, gerentes o principales ejecutivos.

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos

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

Comité de Estrategia y Gobernabilidad

Funciones de Estrategia

- Diseñar y proponer a la Junta Directiva la Estrategia Corporativa de Grupo Melo, S.A.
- Diseñar y proponer a la Junta Directiva las Estrategias Empresariales para las unidades de negocio.
- Establecer los parámetros de medición de cumplimiento de las estrategias.

1. Información corporativa (continuación)

- Evaluar la implementación y dar seguimiento periódico al cumplimiento de los parámetros de medición.
- Analizar y recomendar a la dirección de la empresa, sobre temas de relevancia estratégica para el Grupo.

Funciones de Gobernabilidad

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

Comité de Finanzas

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

Principios de Ética Corporativa

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

- Asumir una actitud responsable y honesta para con todos aquellos a quienes se deben y con quienes mantienen relaciones, respetando sus derechos e intereses legítimos, evitando el engaño y la desinformación.
- Mantener un alto sentido de respeto entre todos los miembros de la Compañía, indistintamente de su jerarquía dentro de la Compañía y velar porque no exista el acoso, el hostigamiento ni la discriminación en cualquiera de los niveles de la organización.
- Desempeñar con integridad, honradez y responsabilidad las labores en la Compañía; y responder con veracidad sobre las actividades dentro de la Compañía; brindar cooperación y trabajar en equipo en busca de la mejor utilidad para la Compañía.
- Hacer de conocimiento de la corporación toda información relevante para los intereses de la Compañía. No se debe omitir información o falsear información a nadie y menos a los Accionistas, a la Junta Directiva o a Ejecutivos de igual o superior jerarquía.

1. Información corporativa (continuación)

- Mantener la confidencialidad de aquellos asuntos corporativos que por su mismo carácter se encuentran en el deber implícito de no revelar.
- Respetar la vida privada y reconocer que todos como individuos tienen derechos, responsabilidades y necesidades sociales y familiares que trascienden el ámbito de la corporación.
- Actuar justamente en el otorgamiento de oportunidades a lo interno de la Compañía, así como frente a todos aquellos grupos o personas que tienen relación directa o indirecta con la Compañía.

2. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados de Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias al 31 de marzo de 2016 y 2015 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB").

3. Base para la preparación de los estados financieros consolidados

3.1 Bases de medición y moneda de presentación

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

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

3.2 Base de consolidación

Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2016 incluyen las cuentas de Grupo Melo, S. A. y sus Subsidiarias controladas: Empresas Melo, S. A., Empresas Melo Costa Rica, S. A., Pets Market, S. A., Altos de Vistamares, S. A., Desarrollo Oria, S. A., Desarrollo Nuario, S. A., Desarrollo Amaya, S. A., Desarrollo Electra, S. A., Desarrollo Chichibali, S. A., Desarrollo Las Guacamayas, S. A., Desarrollo Los Macanos, S. A., Bienes Raíces Cerro Azul, S. A., Administradora Los Altos de Cerro Azul, S. A., Administradora Los Altos del María, S. A., Desarrollo Las Colinas, S. A., Jardines y Paisajes, S. A., Luxury Camping, S. A., Embutidos y Conservas de Pollos, S. A., MELVAL, S. A., Estrategias y Restaurantes, S. A., Inversiones Chicho, S. A., Comercial Avícola, S. A., Inmobiliaria Los Libertadores, S. A. y Fuerza Automotriz, S. A., después de la eliminación de todas las transacciones y saldos significativos entre compañías. Los estados financieros de las subsidiarias son preparados para el mismo período que la Compañía Matriz utilizando políticas de contabilidad consistentes.

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

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

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

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

3.3 Estimaciones y supuestos significativos de contabilidad

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

Estimaciones y supuestos

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

Activos por impuesto sobre la renta diferido

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

Activos biológicos

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

4. Resumen de las principales políticas de contabilidad

Efectivo

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

Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros

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

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

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

Medición subsecuente de los activos financieros

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

Documentos y cuentas por cobrar

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

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

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

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

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

Inversiones en instrumentos patrimoniales

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

Deterioro de activos financieros

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

Deterioro de activos financieros registrados al costo amortizado

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

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

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

Deterioro de activos financieros registrados al costo

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

Baja de activos financieros

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

Deterioro de activos no financieros

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

Pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros

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

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

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

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

Medición subsecuente de los pasivos financieros

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

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

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

Baja de pasivos financieros

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

Inventarios

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

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

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

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

Propiedades, equipos y mejoras

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

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

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

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

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

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

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

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

Equipo para arrendamiento

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

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

	Vida útil estimada
Equipo para arrendamiento	5 años

Inversión en asociadas

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

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

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

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

Inversión forestal

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

Acciones en tesorería

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

Fondo de cesantía / prima de antigüedad

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

Cuentas y gastos acumulados por pagar

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

Préstamos por pagar

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

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

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

Impuestos

Impuesto sobre la renta corriente

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

Impuesto sobre la renta diferido

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

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

Impuesto sobre las ventas

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

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

Arrendamientos

El Grupo como arrendatario

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

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

Reconocimiento de ingresos

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

Ventas de terreno

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

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

Ventas de casas

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

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

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

Ingresos por ventas de bienes

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

Ingresos por prestación de servicios

Los ingresos por la prestación de servicios son reconocidos cuando el importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad, es probable que el Grupo reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, el grado de terminación del servicio prestado, en la fecha del estado consolidado de situación financiera, pueda ser medido con fiabilidad y que los costos ya incurridos, así como los que quedan por incurrir hasta completar la prestación del servicio, puedan ser medidos con fiabilidad. En el evento en que los ingresos por venta de servicios no puedan ser medidos en forma fiable, los ingresos son reconocidos como tales en la cuantía de los gastos reconocidos que sean considerados recuperables.

Ingresos por concepto de venta de equipo para arrendamientos

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

Ingresos por intereses

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

Información de segmentos

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

Provisiones

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

5. Cambios futuros en políticas contables

Cambios en políticas contables

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

El Grupo aplicó por primera vez ciertas normas y enmiendas, las cuales son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Estas normas y enmiendas no tuvieron un impacto relevante sobre los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2016.

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

Cambios futuros en políticas contables

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

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

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

5. Cambios futuros en políticas contables (continuación)

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

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

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

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

5. Cambios futuros en políticas contables (continuación)

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

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

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

5. Cambios futuros en políticas contables (continuación)

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

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

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

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

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

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

5. Cambios futuros en políticas contables (continuación)

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

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

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

6. Efectivo

A continuación, un detalle del efectivo:

	Marzo 2016	Diciembre 2015
Caja	B/. **238**	B/. 217
Cuentas corrientes	**8,666**	4,968
	B/. **8,904**	B/. 5,185

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

7. Documentos y cuentas por cobrar

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

	Marzo 2016	Diciembre 2015
Cuentas por cobrar - clientes	B/. **45,013**	B/. 46,465
Documentos por cobrar	**11,212**	10,747
	56,225	57,212
Estimación por deterioro de documentos y cuentas por cobrar	**(3,247)**	(3,218)
	52,978	53,994
Cuentas por cobrar - varias:		
Partes relacionadas (Nota 31)	**387**	349
Empleados	**212**	169
Otras	**2,286**	2,075
	55,863	56,587
Menos: porción corriente de documentos y cuentas por cobrar clientes	**50,938**	51,662
Porción no corriente de documentos por cobrar	B/. **4,925**	B/. 4,925

Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar generalmente se extienden hasta 60 días contados a partir de la fecha de emisión de las respectivas facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, generan intereses y son recuperables en la moneda funcional de los estados financieros consolidados. Los términos y condiciones de las cuentas por cobrar a partes relacionadas se presentan en la Nota 31. Los documentos por cobrar tienen garantía hipotecaria o garantía fiduciarias sobre el bien adquirido por el cliente y mantienen tasas de interés que van del 8% al 12% de interés anual.

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

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

	Marzo 2016	Diciembre 2015
Saldo al 1 de enero	**B/. 3,218**	B/. (3,046)
Aumento en el año	**29**	(185)
Cuentas dadas de baja	**-**	13
Saldo al 31 de marzo	**B/. 3,247**	B/. (3,218)

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

	31 de marzo de 2016		
	Importe de los saldos	***Estimación por Deterioro***	***Importe Neto***
Documentos y cuentas:			
Corriente	**B/. 45,561**	**B/. -**	**B/. 45,561**
Menos de 30 días	**3,277**	**-**	**3,277**
Entre 30 y 60 días	**1,838**	**-**	**1,838**
Entre 60 y 90 días	**959**	**(6)**	**953**
Entre 90 y 120 días	**786**	**(786)**	**-**
Más de 120 días	**3,804**	**(2,455)**	**1,349**
	B/. 56,225	**B/. (3,247)**	**B/. 52,978**

	31 de diciembre de 2015		
	Importe de los saldos	*Estimación por Deterioro*	*Importe Neto*
Documentos y cuentas:			
Corriente	B/. 45,258	B/. -	B/. 45,258
Menos de 30 días	4,367	-	4,367
Entre 30 y 60 días	2,131	-	2,131
Entre 60 y 90 días	1,111	(410)	701
Entre 90 y 120 días	406	(406)	-
Más de 120 días	3,939	(2,402)	1,537
	B/. 57,212	B/. (3,218)	B/. 53,994

Al 31 de marzo, Altos de Vistamares, S. A., mantiene documentos por cobrar a más de 120 días que se encuentran en proceso de recuperación y/o judicial por la suma de B/.947 (2015: B/.909). Estos documentos tienen garantía hipotecaria o fiduciaria y no se espera deterioro en el valor de su recuperación. En caso de un fallo desfavorable para la Compañía en la recuperación de estos documentos, la pérdida se llevará al estado consolidado de resultados.

8. Inventarios

A continuación, un detalle del inventario:

		Marzo 2016		Diciembre 2015
Mercancía y materiales al valor neto realizable	**B/.**	**42,430**	B/.	39,746
Máquinas y equipos al costo		**15,136**		15,461
Automóviles al costo		**9,979**		9,408
Aves, huevos y alimentos al costo		**10,504**		9,801
Llantas, baterías, repuestos y otros al costo		**1,011**		924
		79,060		75,340
Inventario en tránsito		**13,585**		16,996
	B/.	**92,645**	B/.	92,336

9. Proyectos inmobiliarios

Al 31 de marzo de 2016, el Grupo desarrolla dos proyectos inmobiliarios para la venta de terrenos y construcción de viviendas. Estos proyectos están ubicados en la Provincia de Panamá y cuentan con más de 3,000 hectáreas.

Al 31 de marzo de 2016, se cuenta con 211 lotes disponibles para la venta (2015: 206) con una extensión de aproximadamente 65 hectáreas (2015: 56 hectáreas).

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

Lotes disponibles para la venta		*Valor*
Al 1 de enero de 2015	B/.	3,986
Adiciones - entradas		1,681
Vendidas		(1,035)
Al 31 de diciembre de 2015		4,632
Adiciones - entradas		298
Vendidas		(22)
Al 31 de marzo de 2016	B/.	4,908

9. Proyectos inmobiliarios (continuación)

Un detalle de los proyectos inmobiliarios es el siguiente:

	Marzo 2016	Diciembre 2015
Corriente:		
Lotes de terreno disponibles para la venta	**B/. 4,908**	B/. 4,632
Materiales y suministros	**22**	5
	4,930	4,637
No corriente:		
Lotes de terreno en proceso de desarrollo	**11,716**	11,460
Total proyectos inmobiliarios	**B/. 16,646**	B/. 16,097

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

	Marzo 2016	Diciembre 2015
Balance al inicio del año	**B/. 4,637**	B/. 4,709
Adquisición de lotes de terreno y costos de	**-**	-
construcción incurridos y otros	**868**	2,734
Disposición (reconocido como costo de ventas)	**(575)**	(2,806)
	B/. 4,930	**B/. 4,637**

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

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

10. Adelantos para compras de inventarios y granos

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

	Marzo 2016	Diciembre 2015
Adelantos para compras de inventarios	**B/. 4,737**	B/. 4,711
Adelantos para compras de granos	**1,397**	1,688
	B/. 6,134	B/. 6,399

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

11. Inversión en asociadas

A continuación, un detalle de la inversión en asociadas:

		2016			
Asociadas	% de Participación	Al 1 de enero de 2016	Dividendos Recibidos	Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	Al 31 de marzo de 2016
Procesadora Moderna, S. A.	50%	**B/. 316**	**B/. -**	**B/. -**	**B/. 316**
Atlantic Grain Terminal, S. A.	25%	**2,344**	**-**	**65**	**2,409**
Recuperación de Proteínas, S. A.	50%	**1,563**	**-**	**133**	**1,696**
		B/. 4,223	**B/. -**	**B/. 198**	**B/. 4,421**

		2015			
Asociadas	% de Participación	Al 1 de enero de 2015	Dividendos Recibidos	Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	Al 31 de diciembre de 2015
Procesadora Moderna, S. A.	50%	B/. 316	B/. -	B/. -	B/. 316
Atlantic Grain Terminal, S. A.	25%	2,165	(82)	261	2,344
Recuperación de Proteínas, S. A.	50%	1,098	(141)	606	1,563
		B/. 3,579	B/. (223)	B/. 867	B/. 4,223

El Grupo tiene la inversión del 25% en Atlantic Grain Terminal, S. A., cuyos únicos activos son acciones de la empresa Desarrollo Posicional, S. A.

Las asociadas no tienen pasivos contingentes ni compromisos de capital al 31 de marzo de 2016 y 2015.

La Compañía Procesadora Moderna, S. A. no tuvo operaciones en el 2016 que no generaron ganancias/ pérdidas y sus activos están valuados por encima del valor de emisión.

12. Propiedades, equipos y mejoras

31 de marzo de 2016

	Propiedades y Mejoras	*Maquinarias y Equipos*	*Equipo Arrendado*	*Construcción en Proceso*	*Total*
Al 1 de enero de 2016, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 66,836	B/. 52,740	B/. -	B/. 3,677	B/. 123,253
Adiciones	484	1,226	-	1,150	2,860
Reclasificación	457	144	-	(601)	-
Retiros	-	(172)	-	-	(172)
Depreciación y amortización acumulada de retiros	-	166	-	-	166
Depreciación y amortización	(1,093)	(2,348)	-	-	(3,441)
Al 31 de marzo de 2016	B/. 66,684	B/. 51,756	B/. -	B/. 4,226	B/. 122,666
Al 1 de enero de 2016					
Al costo	B/. 104,971	B/. 113,310	B/. 64	B/. 3,677	B/. 222,022
Depreciación y amortización acumuladas	(38,135)	(60,570)	(64)	-	(98,769)
Valor neto	B/. 66,836	B/. 52,740	B/. -	B/. 3,677	B/. 123,253
Al 31 de marzo de 2016					
Al costo	B/. 105,698	B/. 114,531	B/. -	B/. 4,226	B/. 224,455
Depreciación y amortización acumuladas	(39,014)	(62,775)	-	-	(101,789)
Valor neto	B/. 66,684	B/. 51,756	B/. -	B/. 4,226	B/. 122,666

Varias fincas al 31 de marzo de 2016, con valor en libros de B/.15,477 (2015: B/.15,477), garantizan los bonos por pagar (ver Notas 18 y 20). El equipo arrendado garantiza los contratos de arrendamientos financieros del Grupo (ver Nota 18).

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

Al 31 de marzo de 2016 y diciembre de 2015, el Grupo ha reconocido como construcciones en proceso desembolsos por la suma de B/4,226. y B/.3,677 respectivamente, relacionados con la ampliación de su planta procesadora, construcciones de almacenes y restaurantes; y durante el período del 2015 se capitalizó por concepto de intereses la suma de B/.119.

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

12. Propiedades, equipos y mejoras (continuación)

31 de diciembre de 2015

	Propiedades y Mejoras	*Maquinarias y Equipos*	*Equipo Arrendado*	*Construcción en Proceso*	*Total*
Al 1 de enero de 2015, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 52,557	B/. 40,952	B/. 18	B/. 15,921	B/. 109,448
Adiciones	2,003	8,138	-	16,110	26,251
Reclasificación	16,373	11,981	-	(28,354)	-
Retiros	(361)	(3,910)	(1,103)	-	(5,374)
Depreciación y amortización acumulada de retiros	188	3,575	1,085	-	4,848
Depreciación y amortización	(3,924)	(7,996)	-	-	(11,920)
Al 31 de diciembre de 2015	B/. 66,836	B/. 52,740	B/. -	B/. 3,677	B/. 123,253
Al 1 de enero de 2015					
Al costo	B/. 86,957	B/. 97,101	B/. 1,165	B/. 15,921	B/. 201,144
Depreciación y amortización acumuladas	(34,400)	(56,149)	(1,147)	-	(91,696)
Valor neto	B/. 52,557	B/. 40,952	B/. 18	B/. 15,921	B/. 109,448
Al 31 de diciembre de 2015					
Al costo	B/. 104,971	B/. 113,310	B/. 64	B/. 3,677	B/. 222,022
Depreciación y amortización acumuladas	(38,135)	(60,570)	(64)	-	(98,769)
Valor neto	B/. 66,836	B/. 52,740	B/. -	B/. 3,677	B/. 123,253

13. Equipo para arrendamiento

A continuación, un detalle de los equipos para arrendamiento:

Al costo		
Al 1 de enero de 2016	**B/.**	**3,473**
Adiciones		**-**
Retiros		**-**
Al 31 de marzo de 2016	**B/.**	**3,473**
Depreciación		
Al 1 de enero de 2016	**B/.**	**1,350**
Adiciones		**166**
Retiros		**-**
Al 31 de marzo de 2016	**B/.**	**1,516**
Valor neto de depreciación	**B/.**	**1,957**
Al costo		
Al 1 de enero de 2015	B/.	2,348
Adiciones		1,463
Retiros		(338)
Al 31 de diciembre de 2015	B/.	3,473
Depreciación		
Al 1 de enero de 2015	B/.	858
Adiciones		670
Retiros		(178)
Al 31 de diciembre de 2015	B/.	1,350
Valor neto de depreciación	B/.	2,123

14. Inversión forestal

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

	Marzo 2016	Diciembre 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	**78**	266
Ganancia surgida por cambios en el valor razonable que se atribuyen a cambios físicos	**-**	12
Importe en libros	**B/. 6,224**	B/. 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.

15. Activos no financieros corrientes

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

	Marzo 2016	Diciembre 2015
Inventarios de materiales y repuestos para máquinas	**B/. 3,779**	B/. 3,807
Certificado de fomento a la agroexportación	**433**	399
Otros	**801**	472
	B/. 5,013	B/. 4,678

16. Cuentas por pagar comerciales

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

	Marzo 2016	Diciembre 2015
Proveedores del exterior	**B/. 15,823**	B/. 24,595
Proveedores nacionales	**16,784**	15,039
	B/. 32,607	B/. 39,634

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

17. Adelantos recibidos de clientes

Al 31 de marzo de 2016, los adelantos recibidos de clientes por un monto de B/.2,760 (2015: B/.2,929), corresponden a adelantos de efectivo para la compra de mercancías, vehículos y repuestos.

18. Préstamos por pagar

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

	Interés	*Vencimiento*	Marzo 2016	Diciembre 2015
Corto plazo				
Préstamos bancarios	2.25% - 2.80%	2016	**B/. 27,778**	B/. 25,688

Convenios de crédito

Grupo Melo, S. A. tiene facilidades de crédito con doce bancos hasta por B/.126,000 según las cláusulas contractuales acordadas. Estos convenios se revisan en forma anual. Todas las compañías subsidiarias de Grupo Melo, S. A. usan estas facilidades colectivas. Al 31 de marzo de 2016, las compañías del Grupo, mantiene una disponibilidad de estas líneas por la suma de B/.98,222

18. Préstamos por pagar (continuación)

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

- Dividendos a accionistas serán permisibles hasta un 50% de la ganancia neta del año, siempre que la relación deuda a capital no sea mayor de dos y medio (2.5) a uno (1).
- La relación deuda a capital no debe exceder de dos y medio (2.5) a uno (1).
- Los índices mínimos de liquidez de activos corrientes entre pasivos corrientes consolidados del Grupo serán no menos de uno punto veinte (1.20).
- Los estados financieros consolidados del Grupo deberán reflejar una razón de deuda financiera / EBITDA no mayor a tres y medio (3.5) al 31 de marzo de 2016.

Al 31 de marzo 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 del Grupo Melo, S. A.

19. Valores comerciales negociables

Durante el año 2015, la Superintendencia del Mercado de Valores autorizó la consolidación de las tres emisiones de Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) que se tenía el año anterior, en una sola emisión hasta un límite máximo de treinta millones de balboas (B/.30,000). Al 31 de marzo de 2016, el Grupo 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 31 de marzo de 2016 la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) estaba en 2.75 % anual en el 2016 y 2015.

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

20. Bonos por pagar

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

		Marzo 2016		Diciembre 2015
Empresas Melo, S. A.				
Emisión de bonos con un valor nominal de B/.69,851 emitidas en ocho series.				
Serie A: Los bonos de la serie A devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2023.	**B/.**	**1,000**	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
Serie J: Los bonos de la serie J devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en julio de 2019.		**10,000**		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**		15,000
	B/.	**69,992**	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.

21. Gastos acumulados y otros pasivos

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

	Marzo 2016	Diciembre 2015
Vacaciones acumuladas por pagar	**B/. 2,521**	B/. 2,642
Impuesto sobre la renta y seguro social	**1,342**	1,738
Décimo tercer mes	**1,316**	177
Participación en utilidades	**2,495**	3,367
Intereses por pagar	**351**	199
Retenciones de planilla	**157**	34
Cuentas por pagar partes relacionadas (Ver Nota 31)	**204**	240
Ingresos no ganados por mantenimiento de flota	**988**	684
Otros	**629**	106
	B/. 10,003	B/. 9,187

22. Régimen de incentivos industriales

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

El Grupo goza, entre otros, de los siguientes incentivos fiscales:

a) Impuesto de importación de 3% sobre maquinarias, equipos, partes y accesorios, materia prima, productos semi-elaborados, envases, combustibles y lubricantes que entran en la composición y proceso de elaboración de sus productos.

b) Exoneración del impuesto sobre la renta de las ganancias provenientes de las exportaciones y sobre las utilidades netas reinvertidas en la expansión de la capacidad de la planta o para producir artículos nuevos.

c) Régimen especial de arrastre de pérdidas para efectos del pago del impuesto sobre la renta. Las pérdidas sufridas durante cualquier año de operación, dentro de la vigencia del Registro Oficial, podrán deducirse de la renta gravable en los tres años inmediatamente posteriores al año en que se produjeron.

23. Impuesto sobre la renta

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

	31 de marzo de	
	2016	2015
Impuesto sobre la renta corriente:		
Gasto de impuesto sobre la renta	**B/. 1,635**	B/. 1,560

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

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

23. Impuesto sobre la renta (continuación)

Activos por impuesto diferido

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

	Base del Cálculo		*Impuesto sobre la Renta Diferido Activo*	
	2016	2015	**2016**	2015
Prima de antigüedad	**B/. 909**	B/. 909	**B/. 227**	B/. 227

Al 31 de marzo de 2016, el Grupo ha calculado el activo por impuesto diferido por la suma de B/.227 (2015: B/.227). Este importe resulta de la estimación de prima de antigüedad antes del año 1993, el cual está disponible para aplicar a futuros impuestos al momento del pago. De acuerdo con la ley fiscal panameña, en el caso de la prima de antigüedad las futuras utilizaciones de la estimación se aplican al momento del pago de las prestaciones o del aporte al fondo de cesantía.

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

La base impositiva del impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de marzo de 2016 y 2015 fue de 25%.

24. Dividendos pagados

Durante el primer trimestre de 2016, se pagaron dividendos neto de impuestos por B/.0.8425 por acción común emitida, por un total de B/.3,722.

Durante el año 2015, se pagaron dividendos neto de impuestos por B/.3.2483 por acción común emitida, por un total de B/.8,690.

25. Provisión para prima de antigüedad

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

	Marzo 2016	Diciembre 2015
Saldo al 1 de enero	**B/. 7,785**	B/. 7,172
Incremento del año	**330**	1,658
Importes pagados en el año	**(165)**	(1,045)
Saldo al 31 de marzo	**B/. 7,950**	B/. 7,785

26. Información de segmentos

Las operaciones de negocios del Grupo están organizadas y manejadas separadamente de acuerdo con la naturaleza de sus productos y los servicios ofrecidos, con cada segmento representando una unidad de negocios que ofrece diferentes productos y sirve a diferentes mercados.

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

El segmento avícola se encuentra conformado por el área de piensos, producción, procesamiento-mercadeo y producción de valor agregado. El área de piensos está especializada en la fabricación de alimentos balanceados para animales principalmente para aves. El área de producción realiza el ciclo completo avícola iniciando con la producción de huevos fértiles por las aves reproductoras, incubación de huevos, engorde de aves y producción de huevos comerciales. El área de procesamiento-mercadeo es donde se realiza el sacrificio y procesamiento de las aves y se comercializan y distribuyen los pollos procesados, pollos vivos, huevos, productos de pollos y derivados. El área de producción de valor agregado es la unidad de negocios responsable del procesamiento y comercialización de productos formados y congelados, listos para cocinar, elaborados con carne de pollo y a base de vegetales.

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

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

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

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

26. Información de segmentos (continuación)

Trimestre terminado el 31 de marzo de 2016	*División Bienes Raices*	*División Restaurantes*	*División Maquinaria*	*División Servicios*	*División Almacenes*	*División Avícola*	*Sub - Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Total*
Ingresos										
Ventas netas	B/. 2,426	B/. 12,865	B/. 21,632	B/. 40	B/. 28,750	B/. 40,446	B/. 106,159	B/. -	B/. -	B/. 106,159
Ventas netas - afiliadas internas	-	136	1,480	32	774	7,545	9,967	9,967	-	-
	B/. 2,426	B/. 13,001	B/. 23,112	B/. 72	B/. 29,524	B/. 47,991	B/. 116,126	B/. 9,967	B/. -	B/. 106,159
Resultados del segmento										
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, intereses y cargos financieros y participación en asociadas	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 10,462
Intereses y cargos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,436)
Participación en utilidad de asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	198
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,224
Impuesto sobre la renta										(1,635)
Utilidad neta										B/. 7,589
Al 31 de marzo de 2016										
Activos										
Activos del segmento	B/. 35,910	B/. 21,157	B/. 76,674	B/. 21,634	B/. 71,104	B/. 183,113	B/. 409,592	B/. -	B/. 83,166	B/. 326,426
Inversión en subsidiarias	-	-	-	50,201	-	-	50,201	-	50,201	-
Inversión en asociadas	-	-	-	357	-	923	1,280	3,141	-	4,421
Total Activos	B/. 35,910	B/. 21,157	B/. 76,674	B/. 72,192	B/. 71,104	B/. 184,036	B/. 461,073	B/. 3,141	B/. 133,367	B/. 330,847
Total Pasivos	B/. 16,383	B/. 8,975	B/. 59,223	B/. 10,451	B/. 41,243	B/. 116,033	B/. 252,308	B/. 81,218	B/. -	B/. 171,090
Otra información										
Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras	B/. 3	B/. 927	B/. 201	B/. -	B/. 432	B/. 1,291	B/. 2,854	B/. -	B/. -	B/. 2,854
Inversiones en el año de equipo para arrendamiento	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Depreciación y amortización propiedades, equipo y mejoras	B/. 83	B/. 441	B/. 319	B/. 66	B/. 511	B/. 2,021	B/. 3,441	B/. -	B/. -	B/. 3,441
Depreciación de equipo para arrendamiento	B/. -	B/. -	B/. 166	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 166	B/. -	B/. -	B/. 166
Gasto acumulados y otros pasivos	B/. 523	B/. 1,266	B/. 1,850	B/. 1,730	B/. 1,641	B/. 2,993	B/. 10,003	B/. -	B/. -	B/. 10,003
Provisión para prima de antigüedad	B/. 289	B/. 1,092	B/. 860	B/. 628	B/. 1,216	B/. 3,865	B/. 7,950	B/. -	B/. -	B/. 7,950

26. Información de segmentos (continuación)

Trimestre terminado el 31 de marzo de 2015	*División Bienes Raices*	*División Restaurantes*	*División Maquinaria*	*División Servicios*	*División Almacenes*	*División Avicola*	*Sub - Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Total*
Ingresos										
Ventas netas	B/. 2,130	B/. 12,465	B/. 19,520	B/. 172	B/. 27,045	B/. 39,968	B/. 101,300	B/. -	B/. -	B/. 101,300
Ventas netas - afiliadas internas	-	111	953	-	792	6,583	8,439	8,439	-	-
	B/. 2,130	B/. 12,576	B/. 20,473	B/. 172	B/. 27,837	B/. 46,551	B/. 109,739	B/. 8,439	B/. -	B/. 101,300
Resultados del segmento										
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, intereses y cargos financieros y participación en asociadas	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 10,071
Intereses y cargos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,467)
Participación en utilidad de asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	125
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,729
Impuesto sobre la renta										(1,560)
Utilidad neta										B/. 7,169
Al 31 de diciembre de 2015										
Activos										
Activos del segmento	B/. 29,801	B/. 18,916	B/. 78,333	B/. 10,321	B/. 72,824	B/. 143,197	B/. 353,392	B/. -	B/. 28,990	B/. 324,402
Inversión en subsidiarias	-	-	-	50,201	-	-	50,201	-	50,201	-
Inversión en asociadas	-	-	-	357	-	1,879	2,236	1,987	-	4,223
Total Activos	B/. 29,801	B/. 18,916	B/. 78,333	B/. 60,879	B/. 72,824	B/. 145,076	B/. 405,829	B/. 1,987	B/. 79,191	B/. 328,625
Total Pasivos	B/. 10,444	B/. 6,495	B/. 60,621	B/. 8,621	B/. 40,608	B/. 74,920	B/. 201,709	B/. 28,994	B/. -	B/. 172,715
Otra información										
Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras	B/. 10	B/. 626	B/. 373	B/. 98	B/. 353	B/. 3,549	B/. 5,009	B/. -	B/. -	B/. 5,009
Inversiones en el año de equipo para arrendamiento	B/. -	B/. -	B/. 1,172	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 1,172	B/. -	B/. -	B/. 1,172
Depreciación y amortización propiedades, equipo y mejoras	B/. 97	B/. 337	B/. 263	B/. 64	B/. 453	B/. 1,595	B/. 2,809	B/. -	B/. -	B/. 2,809
Depreciación de equipo para arrendamiento	B/. -	B/. -	B/. 154	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 154	B/. -	B/. -	B/. 154
Gasto acumulados y otros pasivos	B/. 286	B/. 1,068	B/. 1,558	B/. 1,571	B/. 1,543	B/. 3,161	B/. 9,187	B/. -	B/. -	B/. 9,187
Provisión para prima de antigüedad	B/. 280	B/. 1,057	B/. 843	B/. 614	B/. 1,184	B/. 3,807	B/. 7,785	B/. -	B/. -	B/. 7,785

27. Objetivo y políticas de la administración de riesgos financieros

Objetivos de la administración de riesgos financieros

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

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

Administración del riesgo financiero

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

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

Estas posiciones generan los siguientes riesgos financieros:

a) Riesgo de la tasa de interés

El Grupo obtiene su financiamiento a las tasas vigentes en el mercado. Las obligaciones generalmente cuentan con cláusulas que le permiten al acreedor aumentar o disminuir la tasa de interés según su costo de fondos. Por lo tanto, el Grupo está expuesto a cambios en las tasas de interés de mercado que afecten las obligaciones pactadas a tasa variable y/o impacten los costos de fondos de nuestros acreedores.

Al 31 de marzo de 2016, aproximadamente el 23.27% de la deuda está pactada a tasas variables a corto plazo (22.69% - 2015).

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/.287. El costo promedio de fondos de Grupo Melo, S. A. está directamente relacionado a las tasas de interés del mercado.

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

b) Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

c) Riesgo de liquidez

El Grupo monitorea su liquidez para hacer frente a sus obligaciones a través de la preparación de flujos de caja proyectados a futuro. Se preparan flujos de caja proyectados semanales, por área de actividad para cuatro semanas, mensuales para los meses que queden hasta finalizar cada período fiscal. De esta forma se determina la capacidad que tendrá el Grupo de hacer frente a sus compromisos y las necesidades de efectivo que habrá de cubrir.

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

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

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

	Menos de 3 Meses	*De 3 a 12 Meses*	*De 1 a 5 Años*	*Más de 5 Años*	*Total*
Al 31 de marzo de 2016					
Préstamos por pagar	**B/. 9,120**	**B/. 18,658**	**B/. -**	**B/. -**	**B/. 27,778**
Cuentas por pagar comerciales	**30,843**	**1,764**	**-**	**-**	**32,607**
Valores comerciales negociables	**6,000**	**14,000**	**-**	**-**	**20,000**
Adelantos recibidos de clientes	**2,760**	**-**	**-**	**-**	**2,760**
Bonos por pagar	**-**	**-**	**10,000**	**59,992**	**69,992**
Gastos acumulados y otros pasivos	**10,003**	**-**	**-**	**-**	**10,003**
	B/. 58,726	**B/. 34,422**	**B/. 10,000**	**B/. 59,992**	**B/. 163,140**

	Menos de 3 Meses	*De 3 a 12 Meses*	*De 1 a 5 Años*	*Más de 5 Años*	*Total*
Al 31 de diciembre de 2015					
Préstamos por pagar	B/. 13,795	B/. 11,893	B/. -	B/. -	B/. 25,688
Cuentas por pagar comerciales	30,005	9,629	-	-	39,634
Valores comerciales negociables	1,500	16,000	-	-	17,500
Adelantos recibidos de clientes	2,929	-	-	-	2,929
Bonos por pagar	-	-	10,000	59,992	69,992
Gastos acumulados y otros pasivos	9,187	-	-	-	9,187
	B/. 57,416	B/. 37,522	B/. 10,000	B/. 59,992	B/. 164,930

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

d) Administración del capital

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

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

	Marzo 2016	Diciembre 2015
Total de pasivos	**B/. 171,090**	B/. 172,715
Total inversión de accionistas	**B/. 159,757**	B/. 155,910
Relación deuda - capital	**1.07**	1.11

28. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

	2016		2015	
	Valor en Libros	**Valor Razonable**	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos Financieros				
Efectivo	B/. 8,904	B/. 8,904	B/. 5,185	B/. 5,185
Cuentas por cobrar	50,938	50,938	51,662	51,662
Total de activos financieros	**B/. 59,842**	**B/. 59,842**	B/. 56,847	B/. 56,847
Pasivos Financieros				
Préstamos	B/. 27,778	B/. 27,778	B/. 25,688	B/. 25,688
Valores comerciales negociables	20,000	20,000	17,500	17,500
Bonos	69,992	69,760	69,992	70,278
Total pasivos Financieros	**B/. 117,770**	**B/. 117,538**	B/. 113,180	B/. 113,466

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

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

28. Valor razonable de los instrumentos financieros (continuación)

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

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

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

29. Utilidad por acción básica y diluida

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

	31 de marzo de	
	2016	2015
Utilidad neta atribuible a participación controlada	**B/. 7,530**	B/. 7,104
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a utilidades por acción básica y diluida	**2,368,421**	2,368,421
Utilidad por acción básica y diluida	**B/. 3.18**	B/. 3.00

30. Acciones en tesorería

De un total de 34,309 acciones en tesorería mantenidas en el año, no se vendió ninguna acción en el 2016 y 2015.

31. Transacciones con partes relacionadas

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

	Marzo 2016	Diciembre 2015
En el estado consolidado de situación financiera		
Cuentas por cobrar		
Recuperación de Proteínas, S. A.	**B/. 370**	B/. 339
Desarrollo Posicional, S. A.	**17**	10
	B/. 387	B/. 349
Gastos acumulados y otros pasivos		
Desarrollo Posicional, S. A.	**B/. 204**	B/. 240

	Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2016	2015
En el estado consolidado de resultados		
Materia prima y materiales usados		
Recuperación de Proteínas, S. A.	**B/. 71**	B/. 115
Desarrollo Posicional, S. A.	**224**	248
	B/. 295	B/. 363
Beneficios a directores		
Directores del grupo con funciones ejecutivas	**B/. 233**	B/. 237
Directores del grupo sin funciones ejecutivas	**16**	13
	B/. 249	B/. 250
Otros gastos		
Alquileres pagados (Nota 35)	**B/. 188**	B/. 190

Términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas

Las ventas y compras entre partes relacionadas son efectuadas a precio de mercado. Las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas no tienen garantía, no generan intereses y son recuperables y pagaderas en efectivo. Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas se extienden hasta 30 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, y son recuperables o pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros consolidados. Durante los trimestres que terminaron el 31 de marzo de 2016 y 2015, el Grupo no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas.

32. Beneficios a empleados

A continuación, un detalle de los beneficios a empleados:

	Por el trimestre terminado el 31 de marzo de	
	2016	2015
Sueldos, comisiones y premios	**B/. 14,080**	B/. 12,906
Prestaciones laborales	**4,590**	3,975
Participación en utilidades a empleados	**679**	556
Atención y alimentación a empleados	**1,220**	914
Cursos y adiestramiento	**96**	63
	B/. 20,665	B/. 18,414

33. Otros gastos

A continuación, un detalle de otros gastos:

	Por el trimestre terminado el 31 de marzo de	
	2016	2015
Luz, teléfono y agua	**B/. 2,515**	B/. 3,162
Entrega, flete y acarreo	**1,807**	1,664
Mantenimiento y reparación	**2,674**	2,321
Gasolina, diesel, lubricantes y grasas	**849**	1,080
Alquileres	**1,848**	1,604
Gastos de ventas	**1,111**	889
Envases, cartuchos y papelería	**1,329**	1,259
Honorarios profesionales y legales	**958**	823
Aseo y limpieza	**811**	712
Viajes, viáticos y transporte	**747**	629
Gasto de Impuesto de Transferencia de Bienes Muebles y Servicios	**552**	464
Suministros y materiales	**604**	450
Misceláneos	**567**	454
Gastos de oficina	**318**	385
Mantenimiento y repuestos de vehículos	**839**	746
Impuestos	**400**	379
Gastos de promoción	**180**	214
Deterioro de documentos y cuentas por cobrar (Nota 7)	**28**	32
Seguros	**243**	199
Fumigación y medicamentos	**444**	319
Camadas	**95**	95
Gastos bancarios	**152**	159
	B/. 19,071	B/. 18,039

34. Compromisos y contingencias

Compromisos

Cartas de crédito

Al 31 de marzo de 2016, el Grupo mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/.6,804 (2015: B/.3,581) para compra de mercancía.

Compra de propiedades

Al 31 de marzo de 2016, el Grupo mantiene compromisos de compra de propiedades para las actividades de bienes raíces por la suma de B/.170 (2015: B/.170).

Al 31 de marzo de 2016, el Grupo tiene compromisos de compra de inventarios de materiales, granos y otros por la suma de B/.6,134 (2015: B/.6,399).

Arrendamientos operativos de bienes inmuebles como arrendataria

Al 31 de marzo 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:

	Alquileres	
Años	*Terceros*	*Relacionadas*
2016	B/. 3,147	B/. 605
2017	3,966	813
2018	3,148	852
2019	2,888	859
2020	2,628	874
2021	2,497	874
	B/. 18,274	B/. 4,877

Cesión de cartera de crédito

El Grupo ha cedido parte de su cartera de documentos por cobrar con garantía fiduciaria y anticrética producto de la venta de lotes por lo que recibió en efectivo el 100% del valor de esa cartera. Como parte del contrato de cesión de créditos, el Grupo está obligado a recomprar los créditos que presenten morosidad de tres o más abonos consecutivos. Al 31 de marzo de 2016 el saldo de la cartera cedida es de B/.6,142 (2015: B/.6,497).

34. Compromisos y contingencias (continuación)

Contingencias

Procesos civiles

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

Otra Información Financiera

Grupo Melo, S. A.
Consolidación de los Estados de Situación Financiera
31 de marzo de 2016
(Cifras expresadas en miles de balboas)

	Grupo Melo, S. A.	*Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias*	*Altos de Vistamares, S. A. y Subsidiarias*	*Inversiones Chicho, S. A.*	*Melo Valores, S. A.*	*Embutidos y Conservas de Pollo, S. A.*	*Estrategias y Restaurantes, S.A.*	*Comercial Avícola, S. A.*	*Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.*	*Fuerza Automotriz, S. A.*	*Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Consolidado*
ACTIVOS														
Activos Corrientes														
Efectivo	B/. 1,210	B/. 6,499	B/. 742	B/. -	B/. 329	B/. -	B/. 124	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 8,904	B/. -	B/. -	B/. 8,904
Documentos y cuentas por cobrar, neto	-	46,217	4,680	-	-	-	41	-	-	-	50,938	-	-	50,938
Inventarios, neto	-	92,598	-	-	-	-	47	-	-	-	92,645	-	-	92,645
Proyectos inmobiliarios	-	-	4,930	-	-	-	-	-	-	-	4,930	-	-	4,930
Adelantos para compra de inventarios y granos	-	6,102	-	-	-	-	32	-	-	-	6,134	-	-	6,134
Gastos pagados por adelantado	-	1,688	66	3	-	-	95	-	-	-	1,852	-	-	1,852
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	-	194	255	-	-	-	-	22	-	1	472	-		472
Cuentas por cobrar entre afiliadas	-	1,854	172	3	2,696	1,832	481	157	-	-	7,195	-	7,195	-
Activos no financieros corrientes	-	4,199	371	-	-	443	-	-	-	-	5,013	-	-	5,013
Dividendos por cobrar	9,125	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,125	-	9,125	-
	10,335	159,351	11,216	6	3,025	2,275	820	179	-	1	187,208	-	16,320	170,888
Activos No Corrientes														
Documentos por cobrar, neto de porción corriente	-	-	4,925	-	-	-	-	-	-	-	4,925	-	-	4,925
Proyectos inmobiliarios	-	-	11,716	-	-	-	-	-	-	-	11,716	-	-	11,716
Propiedades, equipos y mejoras, neto	-	117,853	2,531	979	-	-	971	-	135	197	122,666	-	-	122,666
Equipo para arrendamiento	-	1,957	-	-	-	-	-	-	-	-	1,957	-	-	1,957
Inversión en subsidiarias	49,172	-	-	-	1,030	-	-	-	-	-	50,202	-	50,202	-
Inversión en asociadas	357	2,012	-	-	-	-	-	-	-	-	2,369	2,052	-	4,421
Inversión forestal	-	6,224	-	-	-	-	-	-	-	-	6,224	-	-	6,224
Fondo de cesantía	-	6,127	256	-	-	-	107	-	-	-	6,490	-	-	6,490
Impuesto sobre la renta diferido	-	223	4	-	-	-	-	-	-	-	227	-	-	227
Activos no financieros	50	1,231	32	-	-	-	20	-	-	-	1,333	-	-	1,333
	49,579	135,627	19,464	979	1,030	-	1,098	-	135	197	208,109	2,052	50,202	159,959
TOTAL ACTIVOS	B/. 59,914	B/. 294,978	B/. 30,680	B/. 985	B/. 4,055	B/. 2,275	B/. 1,918	B/. 179	B/. 135	B/. 198	B/. 395,317	B/. 2,052	B/. 66,522	B/. 330,847

Grupo Melo, S. A.
Consolidación de los Estados de Situación Financiera (continuación)
31 de marzo de 2016
(Cifras expresadas en miles de balboas)

	Grupo Melo, S. A.	*Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias*	*Altos de Vistamares, S. A. y Subsidiarias*	*Inversiones Chicho, S. A.*	*Melo Valores, S. A.*	*Embutidos y Conservas de Pollo, S. A.*	*Estrategias y Restaurantes, S.A.*	*Comercial Avícola, S. A.*	*Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.*	*Fuerza Automotriz, S. A.*	*Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Consolidado*
PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS														
Pasivos Corrientes														
Préstamos por pagar	B/. -	B/. 17,887	B/. 9,891	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 27,778	B/. -	B/. -	B/. 27,778
Valores comerciales negociables	-	20,000	-	-	-	-	-	-	-	-	20,000	-	-	20,000
Cuentas por pagar comerciales	-	32,371	133	-	-	-	103	-	-	-	32,607	-	-	32,607
Adelantos recibidos de clientes	-	2,760	-	-	-	-	-	-	-	-	2,760	-	-	2,760
Cuentas por pagar entre afiliadas	2,696	2,645	359	946	-	123	165	-	27	234	7,195	7,195	-	-
Gastos acumulados y otros pasivos	12	18,376	580	-	-	-	118	-	-	-	19,086	9,132	49	10,003
	2,708	94,039	10,963	946	-	123	386	-	27	234	109,426	16,327	49	93,148
Pasivos No Corrientes														
Bonos por pagar	-	69,992	-	-	-	-	-	-	-	-	69,992	-	-	69,992
Provisión para prima de antigüedad	-	7,545	289	-	-	-	116	-	-	-	7,950	-	-	7,950
	-	77,537	289	-	-	-	116	-	-	-	77,942	-	-	77,942
Total Pasivos	2,708	171,576	11,252	946	-	123	502	-	27	234	187,368	16,327	49	171,090
Patrimonio de Accionistas														
Capital emitido	44,211	36,901	11,743	-	2,759	-	82	391	96	-	96,183	50,236	-	45,947
Utilidades retenidas	12,995	86,501	7,685	39	1,296	2,152	1,334	(212)	12	(36)	111,766	13,583	14,919	113,102
	57,206	123,402	19,428	39	4,055	2,152	1,416	179	108	(36)	207,949	63,819	14,919	159,049
Participación no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	708	708
Total Patrimonio de Accionistas	57,206	123,402	19,428	39	4,055	2,152	1,416	179	108	(36)	207,949	63,819	15,627	159,757
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS	B/. 59,914	B/. 294,978	B/. 30,680	B/. 985	B/. 4,055	B/. 2,275	B/. 1,918	B/. 179	B/. 135	B/. 198	B/. 395,317	B/. 80,146	B/. 15,676	B/. 330,847

Grupo Melo, S. A.
Consolidación de los Estados de Resultados
Por el trimestre terminado el 31 de mazo de 2016
(Cifras expresadas en miles de balboas)

	Grupo Melo, S. A.	*Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias*	*Altos de Vistamares, S. A. y Subsidiarias*	*Inversiones Chicho, S. A.*	*Melo Valores, S. A.*	*Embutidos y Conservas de Pollo, S. A.*	*Estrategias y Restaurantes, S. A.*	*Comercial Avícola, S. A.*	*Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.*	*Fuerza Automotriz, S. A.*	*Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Consolidado*
Ingresos														
Ventas netas	B/. -	B/. 101,441	B/. 2,305	B/. -	B/. -	B/. 989	B/. 1,424	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 106,159	B/. -	B/. -	B/. 106,159
Dividendos ganados	12,838				29	-	-	-	-	-	12,867	12,867	-	-
Otros ingresos	5	365	79	5		43	7		2	49	555		-	555
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados y en proceso		224	761				(1)				984	-	-	984
Mercancía comprada para la venta		(34,171)					(417)				(34,588)	-	-	(34,588)
Materia prima y materiales usados		(16,133)				(989)					(17,122)	-		(17,122)
Terrenos utilizados en la venta			(1,336)								(1,336)	-	-	(1,336)
Beneficios a empleados		(19,574)	(687)				(404)				(20,665)	-	-	(20,665)
Depreciación y amortización de propiedades, equipos y mejoras		(3,327)	(82)				(32)				(3,441)	-	-	(3,441)
Depreciación de equipo para arrendamiento		(166)	-								(166)	-	-	(166)
Publicidad, propaganda y anuncios		(957)					(10)				(967)	-	-	(967)
Otros gastos	(1,059)	(16,814)	(606)	(1)		(46)	(467)			(78)	(19,071)	-		(19,071)
Intereses y cargos financieros		(1,364)	(72)								(1,436)	-	-	(1,436)
Intereses ganados			120								120	-	-	120
Participación en utilidad de asociadas	-	133	-	-	-	-	-	-	-	-	133	-	65	198
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	11,784	9,657	482	4	29	(3)	100	-	2	(29)	22,026	12,867	65	9,224
Impuesto sobre la renta	-	(1,508)	(127)	-	-	-	-	-	-	-	(1,635)	-	-	(1,635)
Utilidad neta	B/. 11,784	B/. 8,149	B/. 355	B/. 4	B/. 29	B/. (3)	B/. 100	B/. -	B/. 2	B/. (29)	B/. 20,391	B/. 12,867	B/. 65	B/. 7,589

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

Saldo al inicio del año	B/. 3,459	B/. 92,275	B/. 7,614	B/. 35	B/. 1,267	B/. 2,287	B/. 589	B/. (212)	B/. 10	B/. (7)	B/. 107,317	B/. 10	B/. 1,987	B/. 109,294
Utilidad neta	11,784	8,149	355	4	29	(3)	100	-	2	(29)	20,391	12,867	65	7,589
	15,243	100,424	7,969	39	1,296	2,284	689	(212)	12	(36)	127,708	12,877	2,052	116,883
Dividendos pagados en efectivo	(2,248)	(13,923)	(284)	-	-	(132)	(22)	-	-	-	(16,609)	-	12,867	(3,742)
Utilidad de la participación no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39	-	(39)
Participación no controlada	-	-	-	-	-	-	667	-	-	-	667	667	-	-
Saldo al final del año	B/. 12,995	B/. 86,501	B/. 7,685	B/. 39	B/. 1,296	B/. 2,152	B/. 1,334	B/. (212)	B/. 12	B/. (36)	B/. 111,766	B/. 13,583	B/. 14,919	B/. 113,102