

**REPÚBLICA DE PANAMA
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

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

Trimestre terminado el 30 de septiembre de 2015

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

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

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

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

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

I PARTE

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

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

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



ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al cierre del tercer trimestre de 2015 la razón corriente de Empresas Melo fue de 1.75 veces. Existe un incremento en los activos que al finalizar el tercer trimestre del 2015 mostraron un saldo de B/.283.8 millones mientras que a Diciembre 2014 el mismo se encontraba en B/.271.7 millones. La contribución más significativa en este cambio se encuentra en el rubro de Propiedades, equipos y mejoras que refleja las inversiones realizadas en la última etapa del proyecto de modernización de la planta de procesamiento avícola.

En septiembre 2015 los pasivos corrientes totalizaron B/.86.6 millones exhibiendo un incremento de 4.8% con respecto al cierre de 2014. El pasivo corriente está compuesto principalmente por Deuda Financiera que representa el 46% y Cuentas por Pagar Comerciales que representan un 42%.

B. Recursos de Capital

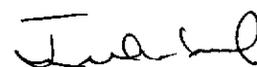
Empresas Melo al culminar el tercer trimestre del 2015 mostró un saldo de Patrimonio por B/.119.9 millones, de los cuales el 69% corresponde a utilidades retenidas. Al cierre de Septiembre 2015 las utilidades retenidas de Empresas Melo alcanzan un total de B/.83 millones vs B/.69.8 millones registrados a Diciembre 2014. El Rendimiento sobre el capital continua reflejando un comportamiento creciente al fijarse en 24.5% a Septiembre 2015 vs 19.4% a Diciembre 2014.

Los pasivos totalizaron un saldo de B/.163.8 millones. La composición de la deuda de corto plazo vs. largo plazo no presenta un cambios significativo durante el trimestre. Al tercer trimestre los pasivos de corto plazo representaban el 53% del total, mientras que los de largo plazo totalizaban el 47%. Esta estructura corresponde a la estrategia mantener una mayor estabilidad en el gasto financiero de Empresas Melo.

El EBITDA registrado por Empresas Melo al cierre del tercer trimestre fue de B/.38.5 millones y evidencia un crecimiento de 45% en cuanto al registrado en el mismo mes del año anterior. Los resultados del plan de inversiones ejecutado en el periodo 2013 – 2015 que implicó la modernización de las plantas de procesamiento avícola han iniciado su contribución en la generación de EBITDA.

C. Resultados de las Operaciones

Empresas Melo mostró un crecimiento en ventas de 6.4% al finalizar el tercer trimestre 2015 con respecto al mismo periodo del año anterior. La utilidad neta reportada al finalizar el tercer trimestre de 2015 es de B/.21.2 millones. Al cierre del trimestre, existían transacciones de venta en proceso que impactan positivamente los resultados para el siguiente periodo, en especial en la División Maquinarias cuya participación en el Motorshow Panamá 2015 permite incrementar sus utilidades. El margen bruto a septiembre 2015 se fijó en 47.9% consolidando la estrategia de eficiencia en costos a través de las inversiones que realiza Empresas Melo.



D. Análisis de Perspectivas

El desempeño económico del país y las condiciones de los mercados internacionales continúan revelando señales que sustentan el crecimiento de Grupo Melo. En el transcurso del año se han aprovechado oportunidades para aumentar las operaciones y desarrollar proyectos que permiten esperar un cierre de año fiscal con perspectiva optimista.

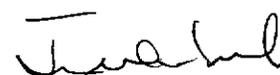
La División Alimentos continúa atendiendo una demanda creciente en el consumo de productos avícolas. Grupo Melo ha afianzado su liderazgo en el mercado de huevos de mesa, destacándose como líder al contar con las instalaciones de producción más modernas de la región. En cuanto a los productos de valor agregado, se ha incrementado la producción para atender el incremento en la demanda proyectado al cierre de 2015. Los productos de origen vegetal, tales como los bollos continúan teniendo una excelente acogida por parte de los consumidores.

La División Maquinarias este año ha capitalizado las inversiones realizadas para aumentar la flota de renta, generando buenos dividendos. Igualmente, la línea industrial ha logrado superar ampliamente las ventas del año anterior, producto de un mejor enfoque en el desarrollo de las líneas que ofrece (bombas, plantas eléctricas, tableros de transferencia, barredoras y fregadoras de piso, montacargas, etc.)

Para el próximo trimestre se anticipan buenas ventas de la línea automotriz. La mayor exhibición de autos del país, el Panamá Motor Show, sin duda deja excelentes resultados para las líneas Isuzu y MG. Los modelos Isuzu D-max y Mu-X continuarán incrementando su participación de mercado. Isuzu es el líder indiscutible en el segmento de camiones livianos, tanto en la oferta de modelos como en el servicio post-venta. Por su parte, la participación de mercado en ventas de equipos de maquinaria agrícola y construcción exhiben un comportamiento ligeramente menor en comparación al año anterior.

Las ventas de la División Restaurantes continuaron su senda de crecimiento en comparación al año pasado. Se inauguró el local #2 de la cadena de restaurantes Panizzi, ubicado en El Crisol. Para el siguiente trimestre se espera un mayor crecimiento en ventas, dado que durante los días de Fiestas Patrias y Navidad se presenta un aumento significativo en el tráfico de clientes.

La División Almacenes mantiene constantes esfuerzos para estandarizar sus puntos de ventas, así como sus esfuerzos en la búsqueda de sitios que reflejen crecimiento para establecerse. Este tercer trimestre arrojó los mejores resultados en ventas a pesar de los efectos del fenómeno del niño que ha afectado diversas regiones en diversos rubros de producción. Los servicios veterinarios (clínicas y peluquerías caninas) en los almacenes Melo Pet and Garden han mejorado durante los dos últimos trimestres de manera consecutiva demostrando la preferencia del consumidor. Los Almacenes Agropecuarios continúan con su crecimiento en el mercado y para final del año estarán inaugurando dos nuevos almacenes en zonas de crecimiento en la producción agropecuaria.



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

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	TRIMESTRE AL 30/09/15	TRIMESTRE AL 30/06/15	TRIMESTRE AL 31/03/15	TRIMESTRE AL 31/12/14
Ventas o Ingresos Totales	312,076	202,019	98,302	410,402
Margen Operativo	8.97%	8.81%	9.87%	6.77%
Gastos Generales y Administrativos	111,859	73,269	34,755	131,515
Utilidad ó Pérdida Neta	21,270	13,392	7,492	20,422
Acciones Emitidas y en circulación	205	205	205	205
Utilidad ó Pérdida por Acción	\$103,756	\$65,327	\$36,546	\$99,620
Depreciación y Amortización	8,994	5,877	2,836	10,050
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 30/09/15	TRIMESTRE AL 30/06/15	TRIMESTRE AL 31/03/15	TRIMESTRE AL 31/12/14
Activos Circulantes	151,396	147,623	140,849	145,906
Activos Totales	283,854	271,778	265,069	266,238
Pasivos Circulantes	86,676	82,650	81,811	82,734
Deuda a Largo Plazo	77,206	77,088	77,072	76,807
Acciones Preferidas				
Capital Pagado	36,901	36,901	36,901	36,901
Utilidades Retenidas	83,071	75,139	69,285	69,796
Total Patrimonio	119,972	112,040	106,186	106,697
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	36.98	36.98	36.98	36.98
Deuda Total/Patrimonio	1.37	1.43	1.50	1.50
Capital de Trabajo	64,720	64,973	59,038	63,172
Razón Corriente	1.75	1.79	1.72	1.76

T. J. S. S.

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

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

IV PARTE

ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

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

V PARTE

CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

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

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

VI PARTE DIVULGACIÓN

El medio de divulgación por el cual Empresas Melo, S.A. divulgará el Informe de Actualización Trimestral es la página de Internet de Grupo Melo: www.grupomelo.com a partir del 30 de Septiembre de 2015.

Representante legal



Federico Melo K.
Vicepresidente

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 que al treinta (30) de septiembre de 2015 el saldo a capital de los Bonos Serie J, K, L, M y N, emitidos y en circulación, garantizados por El Fideicomiso de Garantía, asciende a Cuarenta y Nueve Millones Novecientos Noventa y Dos Mil Dólares con 00/100 (US\$49,992,000.00) (en adelante los "Bonos Garantizados") y que los bienes del fideicomiso son los siguientes:

1. 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.

2. La cesión de las indemnizaciones provenientes de las pólizas No. 01-03-3904 de Assicurazioni Generali S.p.A. (Generali).

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 9 de octubre de 2015.

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.



Jorge E. Morgan
Firma Autorizada



Marielena García Maritano
Firma Autorizada





MMG TRUST (PANAMA)

A MEMBER OF THE MORGAN & MORGAN GROUP

CERTIFICACIÓN

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

MMG TRUST S.A., en su condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US\$ 50.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución SMV No. 275-13 de 19 de julio de 2013; con un saldo a capital de Bonos Serie A, B y C a la fecha emitidos y en circulación de Veinte Millones de Dólares con 00/100 (US\$20,000,000.00) garantizados por El Fideicomiso de Garantía, (en adelante los "Bonos Garantizados"), por este medio, certificamos que al treinta (30) de septiembre de dos mil quince (2015) los bienes del fideicomiso son los siguientes:

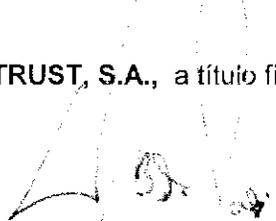
1. Primera Hipoteca y Anticresis a favor del Fideicomiso de Garantía sobre un total de ochenta (80) fincas propiedad de la Emisora según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del Registro Público, mediante Escritura Pública No. 22,807 de 22 de agosto de 2013, inscrita el 30 de agosto de 2013 a Ficha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

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

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 9 de octubre de 2015.

MMG TRUST, S.A., a título fiduciario.



Néstor Broce
Firma Autorizada



Marielena García Maritano
Firma Autorizada



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

Estados Financieros Consolidados

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

*Trimestre terminado el 30 de septiembre de 2015
con Informe del Contador Público Autorizado*

A handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to be a personal name.

CONTENIDO

Información General	1
Informe del Contador Público Autorizado.....	3
Estado Consolidado de Situación Financiera.....	4
Estado Consolidado de Resultados	6
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas.....	7
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros Consolidados.....	10 - 55
Otra Información Financiera	
Consolidación de los Estados de Situación Financiera.....	56
Consolidación de los Estados de Resultados	58
Consolidación de las Utilidades Retenidas	58



INFORMACIÓN GENERAL

Directores

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

Domicilio Social

Vía España 2313, Río Abajo, Panamá República de Panamá

Principales Abogados

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

INFORMACIÓN GENERAL (continuación)

Bancos e Instituciones Financieras

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

Tenedores Fiduciarios de Bonos

B.G. Trust, Inc.
MMG Bank Corporation

Corredores de Bolsa

MMG Bank Corporation
Prival Securities, Inc.

Auditores Externos

Ernst & Young

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Hemos revisado los balances generales consolidados y los estados de capital consolidados de Empresas Melo, S. A., al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los estados conexos de resultados consolidados y flujo de efectivo consolidado, para los trimestres terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014, de acuerdo con las normas internacionales de información financiera. Toda información incluida en los estados financieros en representación de la gerencia de Empresas Melo, S. A.

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

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



Rafael De Gracia
C.P.A. 573

30 de Noviembre de 2015
Panamá, República de Panamá

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Situación Financiera
30 de septiembre de 2015

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

<i>Notas</i>	2015	2014
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
6 Efectivo	B/. 4,268	B/. 3,309
7 Documentos y cuentas por cobrar, neto	42,684	42,945
8 Inventarios, neto	90,697	87,062
9 Adelantos para compra de inventarios y granos	5,820	4,102
Gastos pagados por adelantado	1,761	1,114
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	483	1,955
28 Cuentas por cobrar compañías relacionadas	1,923	1,706
15 Activos no financieros corrientes	<u>3,760</u>	<u>3,713</u>
	<u>151,396</u>	<u>145,906</u>
Activos No Corrientes		
11 Propiedades, equipos y mejoras, neto	114,708	104,573
12 Equipo para arrendamiento, neto	2,224	1,489
10 Inversión en asociadas	1,937	1,414
13 Inversión forestal	6,053	5,868
Fondo de cesantía	5,775	5,449
22 Impuesto sobre la renta diferido	212	210
Activos no financieros	<u>1,549</u>	<u>1,329</u>
	<u>132,458</u>	<u>120,332</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>B/. 283,854</u>	<u>B/. 266,238</u>

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Situación Financiera
30 de septiembre de 2015

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

<i>Notas</i>	2015	2014
PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		
Pasivos Corrientes		
11, 17 Préstamos por pagar	B/. 23,686	B/. 19,402
18 Valores comerciales negociables	16,500	18,000
16 Cuentas por pagar comerciales	33,187	32,787
14 Adelantos recibidos de clientes	2,175	2,834
28 Cuentas por pagar compañías relacionadas	3,320	3,036
20 Gastos acumulados y otros pasivos	7,808	6,675
	<u>86,676</u>	<u>82,734</u>
Pasivos No Corrientes		
11, 19 Bonos por pagar	69,992	69,992
24 Provisión para prima de antigüedad	7,214	6,815
	<u>77,206</u>	<u>76,807</u>
Total Pasivos	<u>163,882</u>	<u>159,541</u>
Patrimonio de los Accionistas		
Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 15,000; acciones emitidas y en circulación: 205	36,901	36,901
Utilidades retenidas	83,071	69,796
Total Patrimonio de los Accionistas	<u>119,972</u>	<u>106,697</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>B/. 283,854</u>	<u>B/. 266,238</u>

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Resultados
Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2015

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

Notas	Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2015			
	2015		2014	
	Corriente	Acumulado	Corriente	Acumulado
Ingresos				
Ventas netas	B/. 109,749	B/. 310,443	B/. 108,009	B/. 297,652
Otros ingresos	B/. 308	B/. 1,633	B/. 656	B/. 1,373
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados y en proceso	B/. 1,529	B/. 3,047	B/. (1,652)	B/. (7,447)
Mercancía comprada para la venta	B/. (44,014)	B/. (122,901)	B/. (47,090)	B/. (116,647)
Materia prima y materiales usados	B/. (15,391)	B/. (41,880)	B/. (12,843)	B/. (43,460)
29 Beneficios a empleados	B/. (18,685)	B/. (54,762)	B/. (17,428)	B/. (51,503)
11 Depreciación y amortización	B/. (2,942)	B/. (8,490)	B/. (2,298)	B/. (6,907)
Depreciación equipo arrendamiento	B/. (175)	B/. (504)	B/. (200)	B/. (529)
Publicidad, propaganda y anuncios	B/. (1,162)	B/. (3,230)	B/. (1,034)	B/. (2,881)
30 Otros gastos	B/. (18,743)	B/. (53,867)	B/. (17,247)	B/. (50,583)
Intereses y cargos financieros	B/. (1,373)	B/. (4,182)	B/. (1,430)	B/. (4,315)
10 Participación en utilidad de asociadas	B/. 384	B/. 540	B/. 60	B/. 258
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 9,485	B/. 25,847	B/. 7,503	B/. 15,011
22 Impuesto sobre la renta	(1,607)	(4,577)	(1,363)	(2,718)
Utilidad neta	B/. 7,878	B/. 21,270	B/. 6,140	B/. 12,293

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2015

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

	<u>Número</u>							
	<u>Acciones</u>							
	<u>Comunes</u>							
	<u>Emitidas</u>	<u>Capital</u>	<u>Utilidades</u>	<u>Retenidas</u>	<u>Total</u>			
Notas								
	205	B/. 36,901	B/. 56,822	B/.	93,723			
Saldo al 1 de enero de 2014	-	-	20,422		20,422			
Utilidad neta	-	-	(7,448)		(7,448)			
23 Dividendos pagados en efectivo	205	36,901	69,796		106,697			
Al 31 de diciembre de 2014	-	-	21,270		21,270			
Utilidad neta	-	-	(7,995)		(7,995)			
23 Dividendos pagados en efectivo	-	-	83,071		83,071			
Al 30 de septiembre de 2015	-	B/. 36,901	B/.	B/.	119,972			

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2015

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

<i>Notas</i>	2015	2014
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 25,847	B/. 15,011
Ajustes para reconciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto de operaciones:		
7, 31 Estimación por deterioro de documentos y cuentas por cobrar	112	195
10 Participación en utilidad de asociadas	(523)	(258)
11 Depreciación y amortización de propiedad, equipo y mejoras	8,451	7,436
12 Depreciación de equipo para arrendamiento	504	324
24 Provisión para prima de antigüedad	1,170	859
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	35,561	23,567
Prima de antigüedad pagada	(771)	(431)
Aumento documentos y cuentas por cobrar	149	(1,074)
(Aumento) disminución cuentas por cobrar compañías relacionadas	67	(239)
Disminución (aumento) inventarios	(3,635)	7,246
Disminución adelantos para compra de inventarios y granos	(1,718)	(1,662)
Disminución (aumento) gastos pagados por adelantado	(647)	(547)
Disminución impuesto sobre la renta pagado por adelantado	1,472	825
Disminución (aumento) impuesto sobre la renta diferido	(2)	-
Disminución activos no financieros corriente	(47)	(601)
Aumento activos no financieros no corriente	(220)	(91)
Disminución documentos y cuentas por pagar comerciales	400	632
Aumento (disminución) adelantos recibidos de clientes	(659)	492
Aumento cuentas por pagar compañías relacionadas	-	143
Aumento (disminución) gastos acumulados y otros pasivos	<u>1,133</u>	<u>1,930</u>
Efectivo derivado de las operaciones	<u>31,083</u>	<u>30,190</u>
Impuestos sobre la renta pagado	<u>(4,577)</u>	<u>(2,718)</u>
Flujos de efectivo neto provenientes de actividades de operación	<u>26,506</u>	<u>27,472</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
11 Adquisición de propiedades, equipos y mejoras	(18,586)	(13,916)
13 Adquisición de equipo de arrendamiento	(1,239)	(412)
13 Adición en inversión forestal	(185)	(188)
Aportes al fondo de cesantía	(326)	(418)
Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(20,336)</u>	<u>(14,934)</u>
Pasan...	B/. 6,170	B/. 12,538

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo (continuación)
Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2015

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

		2015	2014
	Vienen	B/. 6,170	B/. 12,538
<i>Notas</i>			
	Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
	Pagos de préstamos generadores de interés y deuda	(31,700)	(50,405)
	Productos de préstamos generadores de interés y deuda	35,984	48,560
	Emisión de valores negociables comerciales	13,000	13,500
	Pagos de valores negociables comerciales	(14,500)	(14,960)
	Emisión de bonos	-	149
23	Dividendos pagados en efectivo	<u>(7,995)</u>	<u>(7,474)</u>
	Flujos de efectivo neto (usado en) provenientes de actividades de financiamiento	<u>(5,211)</u>	<u>(10,630)</u>
	Disminución neta en el efectivo	959	1,908
	Efectivo al 1 de enero	<u>3,309</u>	<u>3,557</u>
6	Efectivo al 30 de septiembre	<u>B/. 4,268</u>	<u>B/. 5,465</u>
	Información adicional		
	Intereses y cargos financieros pagados	<u>B/. (4,182)</u>	<u>B/. (4,315)</u>

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

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

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

1. Información Corporativa

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

Gobierno Corporativo

Comité de Auditoría

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

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos

José Luis García de Paredes – Principal
Alfonso De La Espriella - Principal
Maruquel Pabón de 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

Comité de Tecnología

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

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

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

1. Información Corporativa (continuación)

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

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

A continuación se describen las funciones de cada comité:

Comité de Auditoría

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

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

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Auditoría (continuación)

- Llevar a cabo inspecciones / visitas in situ a cualquiera de las subsidiarias.
- Requerir la presencia ante el Comité tanto del contralor, el director de auditoría interna, los vicepresidentes, gerentes o principales ejecutivos.

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos

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

Comité de Estrategia y Gobernabilidad

Funciones de Estrategia

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

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

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

1. Información Corporativa (continuación)

Funciones de Gobernabilidad

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

Comité de Finanzas

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

Principios de Ética Corporativa

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

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

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

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

2. Declaración de Cumplimiento

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

3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados

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

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

3.1 Base de consolidación

Los estados financieros consolidados al 30 de septiembre de 2015 incluyen las cuentas de Empresas Melo, S. A. y sus subsidiarias controladas: Empresas Melo Costa Rica, S. A. y Pets Market, S. A., después de la eliminación de todas las transacciones y saldos significativos entre compañías. Los estados financieros consolidados de las subsidiarias son preparados para el mismo período que la Compañía Matriz utilizando políticas de contabilidad consistentes.

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

3.2 Estimaciones y supuestos significativos de contabilidad

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

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

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

3.2 Estimaciones y supuestos significativos de contabilidad (continuación)

Estimaciones y supuestos

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

Activos por impuesto sobre la renta diferido

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

Activos biológicos

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

4. Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad

Efectivo

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

Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros

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

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

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

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

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

Medición subsecuente de los activos financieros

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

Documentos y cuentas por cobrar

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

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

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

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

Inversiones en instrumentos patrimoniales

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

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

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

Deterioro de activos financieros

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

Deterioro de activos financieros registrados al costo amortizado

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

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

Deterioro de activos financieros registrados al costo

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

Baja de activos financieros

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

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

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

Pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros

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

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

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

Medición subsecuente de los pasivos financieros

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

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

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

Baja de pasivos financieros

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

Inventarios

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

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

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

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

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

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

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

Propiedades, equipos y mejoras

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

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

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

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

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

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

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

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

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

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

Equipo para Arrendamiento

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

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

	Vida útil estimada
Equipo para arrendamiento	5 años

Inversión en asociadas

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

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

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

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

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

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

Activos biológicos / inversión forestal

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

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

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

Deterioro de activos no financieros

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

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

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

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

Acciones en tesorería

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

Fondo de cesantía / prima de antigüedad

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

Cuentas y gastos acumulados por pagar

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

Préstamos por pagar

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

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

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

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

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

Impuestos

Impuesto sobre la renta corriente

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

Impuesto sobre la renta diferido

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

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

Impuesto sobre las ventas

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