**REPÚBLICA DE PANAMA**
**COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

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

Trimestre terminado el **31 de diciembre de 2013**

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/. 5,000,000.00)**
**(Resolución CNV 137-05 de 8 de Junio de 2005)**
**Valores Comerciales Negociables (B/.10,000,000.00)**
**(Resolución CNV 276-08 de 8 de Septiembre de 2008)**
**Valores Comerciales Negociables (B/.30,000,000.00)**
**(Resolución SMV 127-13 de 10 de Abril de 2013)**

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

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

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

## I PARTE

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

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

---

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

## ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

### A. Liquidez

Al cierre de 2013 la razón corriente de Empresas Melo fue de 1.74 veces. Existe un incremento en los activos que al finalizar el año mostraron un saldo de B/.258 millones mientras que a Diciembre 2012 el mismo se encontraba en B/.235.4 millones. El cambio en los activos es resultado del aumento en los niveles de inventario el cual llegó a un total de B/. 95.6 millones y representa el 62% del total de los activos corrientes, principalmente por la adquisición de maquinarias y equipos para la venta en la División Maquinarias y de mercancía para la División Almacenes.

En Diciembre 2013 los pasivos corrientes totalizaron B/.88.3 millones exhibiendo una disminución de 6% con respecto al cierre de 2012. Los Documentos y Cuentas por Pagar Comerciales disminuyeron en 19% ó B/. 7.9 millones en comparación a Diciembre 2012. Las Divisiones Almacenes y Maquinarias contribuyeron significativamente en esta reducción.

Del total del pasivo corriente, 30% corresponde a deuda a corto plazo con entidades bancarias. el 20% corresponde a deuda obtenida a través del mercado bursátil en Valores Comerciales Negociables (con plazo de un año) y el 50% restante a cuentas por pagar a proveedores y otros pasivos.

### B. Recursos de Capital

Empresas Melo al culminar el cuarto trimestre de 2013 mostró un saldo de Patrimonio por B/.93.8 millones, de los cuales el 60% corresponde a utilidades retenidas. Al cierre del cuarto trimestre de 2013 las utilidades retenidas de Empresas Melo alcanzan un total de B/.56.9 millones vs B/.45.8 millones registrados a Diciembre 2012 exhibiendo un crecimiento del 24%. El Rendimiento sobre el capital continúa reflejando un comportamiento bastante estable al fijarse en 20% a Diciembre 2013 vs 21% a Diciembre 2012.

El total de pasivos de Empresas Melo para el cierre de 2013 registra un aumento del 10% equivalente a B/. 14.9 millones, y su estructura se mantiene en 54% en pasivos corrientes y 46% en pasivos a largo plazo. A Diciembre 2012 la estructura del pasivo se componía en 63% a corto plazo y 37% a largo plazo. Esta situación evidencia una mejoría significativa en la composición del pasivo y es el resultado de la ejecución de la estrategia financiera de emisión de deuda de largo plazo a través de Bonos Corporativos Rotativos, lo que permite una mayor estabilidad en el gasto financiero para el mediano y largo plazo

El EBITDA a Diciembre 2013 cerró en B/.36.2 millones. La relación pasivo EBITDA cerró el año en 4.53 veces y permanece sin cambios significativos a lo reportado en trimestres anteriores. Durante el año se ejecutó un plan de inversiones de aproximadamente B/. 25 millones enfocado en el mejoramiento de la eficiencia en el Grupo Alimentos y la expansión de puntos de ventas en el Grupo Comercial.

### C. Resultados de las Operaciones

El crecimiento en ventas fue de 5.8% respecto a diciembre del año anterior llegando a un total de B/. 383.7 millones. La utilidad neta generada al cierre de 2013 fue de B/.18.6 millones vs B/.18.0 millones al mismo periodo de 2012. En el 2012 se reporta una utilidad extraordinaria producto de

la venta de activos improductivos por B/.1.2 millones; en consecuencia el crecimiento de la utilidad neta sin considerar la ganancia extraordinaria para el período 2012 – 2013 es de 10%. El margen neto pasó de 4.64% en diciembre 2012 a 4.94% al finalizar 2013, teniendo en cuenta el ajuste en la utilidad extraordinaria.

El crecimiento de la economía panameña sigue impulsando el consumo de los productos avícolas. Las preferencias de los consumidores siguen inclinadas al consumo de estos productos por su accesibilidad a todos los estratos del mercado, precios competitivos y alta calidad. Durante el cuarto trimestre del 2013 el Empresas Melo incrementó sus ventas de pollo en un 10%, las de huevo en un 12% y embutidos 14%.

Los productos de valor agregado superaron las expectativas de cierre del año 2013 cuando se logró un crecimiento del 11% en el mercado local en comparación con el año 2012. En lo que respecta al desempeño observado por las ventas en el mercado internacional, al cierre de 2013 el resultado se mantuvo al mismo ritmo en que se comportaron en el año anterior.

Las ventas del cuarto trimestre 2013 de la División Restaurantes superaron en un 9.5% a las del año pasado. En este periodo se abrió un nuevo local de la cadena Pío Pío, ubicado en Avenida Cincuentenario, diagonal a la entrada de Chanis. Este local también ha tenido una buena aceptación por parte de los clientes del área.

Las operaciones de la División Almacenes tuvieron un crecimiento en ventas del 8% contra el mismo periodo el año pasado. Los almacenes Melo Pet & Garden y Melo Pet´s Market siguen mostrando incrementos significativos debido el mejoramiento en el abastecimiento y logística de las cadenas. Se continúa con la introducción de productos nuevos y variedad de mascotas. En los Almacenes Agropecuarios Melo al igual que la Empresa Distribuidora Melo tuvieron una contracción en ventas debido a la disminución en las hectáreas a sembrar de maíz y arroz. Sin embargo ambas empresas lograron alcanzar sus metas de utilidad neta (rentabilidad) como resultado de la labor en el control de gastos y el mejoramiento del margen de contribución. La operación de Comasa – Multiláminas mantuvo su liderazgo en los mercados más importantes donde participa y logró resultados muy favorables en este trimestre. Siguiendo con la estrategia de expansión de la división, abrió sus puertas el almacén Melo Pet & Garden en Vía Cincuentenario.

Las ventas de la División Maquinarias crecieron 1% respecto al año 2012. Sin embargo, hay que considerar que en el 2012, se dieron ventas extraordinarias de equipos especializados por B/. 5 millones que no se repitieron en el 2013. El análisis por línea, arroja excelentes resultados de la línea Isuzu, por la introducción a finales del 2012 del nuevo Pick up D-MAX, que permitió alcanzar la posición #2 del segmento de pick ups, y por otro lado, la recuperación de la posición #1 en ventas de camiones. La línea agrícola, tuvo un excelente año, consolidando su liderazgo en el mercado de tractores y otros equipos, a pesar que el sector no despega y la existencia de incertidumbre por las importaciones de arroz y bajos precios que han restado motivación a muchos productores. Se incrementó la participación en los segmentos de lechería y ganadería, a través de equipo de forraje y en cosechadoras de granos, logrando la más alta participación en este segmento. En 2013 se invirtió en el departamento de renta de equipo, principalmente equipo de construcción. Esta actividad apalanca la venta de equipo nuevo y permite penetrar en un mercado de clientes que no compran. Los departamentos de postventa de ambos grupos, registraron crecimientos importantes, lo que va directamente relacionado con la venta de vehículos y maquinaria de los últimos años. Por su parte, el departamento de construcción experimentó una desaceleración, debido a un ajuste del mercado de maquinaria nueva que se contrajo 25% año a año. Esto producto de la culminación de proyectos de infraestructura, culminación y lenta inversión en proyectos hidroeléctricos, mayor disponibilidad de máquinas

ociosas en el mercado, la coyuntura de cambio de inversionista en el proyecto Minera Panamá, entre otros.

### D. Análisis de Perspectivas

El 2014 se proyecta como un año donde se continuará con el crecimiento general, a través de un mayor control del gasto (eficiencia operativa) y una mayor participación en los mercados en los que se compite.

Para el segundo trimestre del 2014 se espera la apertura del almacén Melo Agropecuario Yavisa.. A pesar de la disminución de las hectáreas sembradas en algunos cultivos, la División Almacenes mantiene expectativas optimistas de acuerdo a la apertura de nuevos puntos de venta y la introducción de nuevas líneas de productos. Las perspectivas del primer trimestre del 2014 para el negocio de Comasa - Multiláminas son optimistas, el sector construcción sigue el buen ritmo de crecimiento. Igualmente se tiene la expectativa de un crecimiento importante de los almacenes Melo Pet & Garden que fueron inaugurados durante 2013.

En el área avícola, al finalizar 2013 se completaron las inversiones en el primer proceso de la planta de sacrificios de aves de Empresas Melo, inversión millonaria que pone a esta planta dentro de las más modernas de la región, cuyo efecto en el mejoramiento en la eficiencia operativa y la generación de utilidades se comenzará a registrar dentro del primer semestre de 2014. Para el próximo año se estarán iniciando los trabajos para implementar la modernización de toda la planta con las inversiones orientadas al área del segundo proceso. Para el 2014 se continuarán los esfuerzos para ofrecer al consumidor panameño e internacional, productos innovadores, y de fácil preparación en las diferentes categorías de productos, como ocurrió a finales del 2013 con el lanzamiento del Buñuelo de Maíz. En el mercado de exportación, se espera continuar consolidando y desarrollando la presencia en las plazas que se vienen atendiendo desde hace varios años, con el énfasis en el mercado de Perú donde se ha penetrado con productos de la marca Melo desde inicios de 2013. Desde luego, se explorarán oportunidades en otros mercados donde se ha tenido presencia aunque sólo intermitentemente hasta el momento.

Las perspectivas para el 2014 en la División Maquinarias apuntan a un crecimiento en todas las líneas de productos. Por ello, se ha aprobado un presupuesto de inversiones destinado a fortalecer la capacidad de atención, el servicio al cliente y también la presencia en el área de Mastranto, en el área de Cabra y en Cabuya. Se espera que el mercado automotriz mantenga su dinamismo aunque tal vez no con un crecimiento de doble dígito como se observó en los últimos años. Con la línea de autos MG que durante 2013 registró un crecimiento del 69%, se proyecta fortalecer y ampliar la presencia en el mercado, basado en el incremento de la oferta de productos a 17 opciones para los clientes. Igualmente para el 2014 la línea de camiones Isuzu QKR se proyecta como potencial líder en ventas. En lo referente a maquinaria, se observa un sector agrícola con crecimiento moderado, pero con oportunidades que se han identificado y serán aprovechadas, el sector construcción vislumbra un año estable por el efecto neto de proyectos que terminan y otros que iniciarán operaciones.

La División Restaurantes actualmente construye 3 nuevos locales que serán inaugurados durante el primer semestre del año. Igualmente, para el 2014 se continuará con la política de brindar satisfacción a nuestros clientes a través de ofrecerles productos de excelente calidad a precios accesibles. Se han identificado oportunidades de negocio que se están desarrollando y permitirán incursionar a partir de 2014 en segmentos de mercado diferentes a los tradicionalmente atendidos por la División, lo que permitirá un mayor crecimiento en ventas y rentabilidad.

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

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

| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA | TRIMESTRE AL 31/12/13 | TRIMESTRE AL 30/09/13 | TRIMESTRE AL 30/06/13 | TRIMESTRE AL 31/03/13 |
|---|---|---|---|---|
| Ventas o Ingresos Totales | 387,014 | 282,845 | 177,851 | 85,207 |
| Margen Operativo | 6.02% | 6.05% | 5.48% | 6.16% |
| Gastos Generales y Administrativos | 123,047 | 95,744 | 62,424 | 29,950 |
| Utilidad ó Pérdida Neta | 18,959 | 13,119 | 6,719 | 3,748 |
| Acciones Emitidas y en circulación | 205 | 205 | 205 | 205 |
| Utilidad ó Pérdida por Acción | $92,483 | $63,995 | $32,776 | $18,283 |
| Depreciación y Amortización | 9,866 | 7,435 | 4,945 | 2,468 |
| Utilidades o pérdidas no recurrentes | 0 | 0 | 0 | 0 |

| BALANCE GENERAL | TRIMESTRE AL 31/12/13 | TRIMESTRE AL 30/09/13 | TRIMESTRE AL 30/06/13 | TRIMESTRE AL 31/03/13 |
|---|---|---|---|---|
| Activos Circulantes | 153,235 | 147,227 | 139,430 | 134,477 |
| Activos Totales | 258,169 | 248,849 | 231,430 | 224,209 |
| Pasivos Circulantes | 88,296 | 87,863 | 93,712 | 85,654 |
| Deuda a Largo Plazo | 76,076 | 72,583 | 55,628 | 55,501 |
| Acciones Preferidas | | | | |
| Capital Pagado | 36,901 | 36,902 | 36,902 | 40,596 |
| Utilidades Retenidas | 56,896 | 51,511 | 45,198 | 42,468 |
| Total Patrimonio | 93,797 | 88,403 | 82,090 | 83,054 |
| **RAZONES FINANCIERAS** | | | | |
| Dividendo/Acción | 34.68 | 34.68 | 34.68 | 34.68 |
| Deuda Total/Patrimonio | 1.75 | 1.81 | 1.82 | 1.70 |
| Capital de Trabajo | 64,939 | 59,364 | 45,718 | 48,823 |
| Razón Corriente | 1.74 | 1.68 | 1.49 | 1.57 |

## III PARTE

## ESTADOS FINANCIEROS

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

## IV PARTE
## ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

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

## V PARTE
## CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

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

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

## VI PARTE
## DIVULGACIÓN

El medio de divulgación por el cual Empresas Melo, S.A. divulgará el Informe de Actualización Trimestral es la página de Internet de Grupo Melo: www.grupomelo.com a partir del 1 de Marzo de 2014.

Representante legal

**Federico Melo K.**
Vicepresidente

MMG BANK

MMG BANK CORPORATION
MMG Tower, Piso 22
Avenida Paseo del Mar
Costa del Este
Tel.: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601
Apartado 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 Comisión Nacional de Valores, actual Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución CNV No. 358-09 de 20 de noviembre de 2009; por este medio, certificamos que al treinta y uno (31) de diciembre de 2013 el saldo a capital de los Bonos Serie G, H, I, J y K emitidos y en circulación, garantizados por El Fideicomiso de Garantía, asciende a Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US$50,000,000.00) (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; y (iii) Escritura Pública No. 18,127 de 12 de Julio de 2012 inscrita el 10 de Septiembre de 2012 mediante la cual se libera el gravamen que pesaba sobre una (1) finca de propiedad de la Emisora.

   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) vigentes al 1 de febrero de 2014.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 20 de enero de 2014.

**MMG BANK CORPORATION**, a título fiduciario.

Ing. Jorge E. Morgan
Firma Autorizada

Marielena García Maritano
Firma Autorizada

Esta institución es regulada y supervisada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (Licencia Bancaria General) y Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá (Licencia de Casa de Valores).

MMG TRUST

**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; por este medio, certificamos que al treinta y uno (31) de diciembre de 2013 el saldo a capital de los Bonos Serie A, B y C emitidos y en circulación, garantizados por El Fideicomiso de Garantía, asciende a Diecinueve Millones Ochocientos Cincuenta y Un Mil Dólares con 00/100 (US$19,851,000.00) (en adelante los "Bonos Garantizados") y que 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) vigente al 1 de febrero de 2014.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 20 de enero de 2014.

**MMG TRUST, S.A.**, a título fiduciario.

Néstor Bruce
Firma Autorizada

Marielena García Maritano
Firma Autorizada

MMG Tower, 8th Floor, 53 E Street, Urb. Marbella
Tel.: 507.265.7633 • Fax: 507.265.7643
P.O. Box 0823-01358 Plaza Concordia
Panama, Republic of Panama
E-Mail: info@mmgtrust.com
www.mmgtrust.com

Estados Financieros Consolidados

**Informe**

# Empresas Melo, S. A.
# y Subsidiarias

*Año terminado el 31 de diciembre de 2013*
*con Informe del Contador Público Autorizado*

# CONTENIDO

Información General ..... 1
Informe de Contador Público Autorizado ..... 3
Estado Consolidado de Situación Financiera ..... 4
Estado Consolidado de Resultados ..... 6
Estado Consolidado de Cambios en Inversión de Accionistas ..... 7
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo ..... 8
Notas a los Estados Financieros Consolidados ..... 10-50

Otra Información Financiera
- Consolidación de los Estados de Situación Financiera ..... 51
- Consolidación de los Estados de Resultados ..... 52
- Consolidación de los Estados de Utilidades Retenidas ..... 52

# 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 |
| Félix B. Maduro | 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**
HSBC Bank (Panamá), S. A. - Banistmo
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
Bancafé (Panamá), S. A.
Credicorp Bank, S. A.
The Bank of Nova Scotia
BAC Panamá, S. A.
Prival Bank, S. A.
Multibank, Inc.
Metrobank, S. A.
Banesco, S. A.
Banco Nacional de Panamá
BAC Leasing, S. A.
Arrendadora Internacional, S. A.
Finanzas Generales, S. A.
BCT Bank Internacional, S. A.
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S. A.

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

**Corredores de Bolsa**
MMG Bank Corporation
Prival Securities, Inc.

**Auditores Externos**
Ernst & Young

# INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Hemos revisado los balances generales consolidados y los estados de capital consolidados de Empresas Melo, S. A., al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, los estados conexos de resultados consolidados y flujo de efectivo consolidado, para los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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

24 de febrero de 2014
Panamá, República de Panamá

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**
**Estado Consolidado de Situación Financiera**
**31 de diciembre de 2013**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

| *Notas* | | **2013** | 2012 |
|---|---|---|---|
| | **ACTIVOS** | | |
| | **Activos Corrientes** | | |
| 5 | Efectivo | **B/. 3,489,881** | B/. 4,540,439 |
| 6 | Documentos y cuentas por cobrar | **37,970,856** | 36,676,460 |
| 23 | Cuentas por cobrar compañías relacionadas | **1,441,657** | 5,809,496 |
| 7 | Inventarios | **95,693,402** | 84,872,462 |
| | Adelanto para compra de granos | **862,585** | 4,259,472 |
| | Gastos pagados por adelantado | **1,554,223** | 860,314 |
| | Impuesto sobre la renta pagado por adelantado | **3,334,840** | 26,693 |
| | Activos no financieros corrientes | **8,887,409** | 9,928,789 |
| | | **153,234,853** | 146,974,125 |
| | **Activos No Corrientes** | | |
| 9 | Propiedades, equipos y mejoras, neto | **91,908,901** | 77,073,795 |
| 8 | Inversión en asociadas | **1,358,777** | 1,398,078 |
| 10 | Inversión forestal | **5,578,869** | 5,303,233 |
| | Fondo de cesantía | **4,732,883** | 4,093,259 |
| 17 | Impuesto sobre la renta diferido | **213,224** | 211,657 |
| | Activos no financieros no corrientes | **1,141,093** | 443,977 |
| | | **104,933,747** | 88,523,999 |
| | **TOTAL ACTIVOS** | **B/. 258,168,600** | B/. 235,498,124 |

| *Notas* | | 2013 | 2012 |
|---|---|---|---|
| | **PASIVOS E INVERSIÓN DEL ACCIONISTA** | | |
| | **Pasivos Corrientes** | | |
| 9, 12 | Préstamos generadores de interés y deuda | **B/. 26,456,639** | B/. 27,656,751 |
| 13 | Valores comerciales negociables | **18,379,000** | 14,715,000 |
| 9, 14 | Bonos por pagar | - | - |
| 11 | Documentos y cuentas por pagar comerciales | **34,179,618** | 42,162,421 |
| 23 | Cuentas por pagar compañías relacionadas | **2,332,698** | 1,785,578 |
| 15, 23 | Gastos acumulados y otros pasivos | **6,947,916** | 7,556,632 |
| | | **88,295,871** | 93,876,382 |
| | **Pasivos No Corrientes** | | |
| 9, 12 | Préstamos generadores de interés y deuda | - | 34,087 |
| 9, 14 | Bonos por pagar | **69,851,000** | 50,000,000 |
| 19 | Provisión para prima de antigüedad | **6,224,652** | 5,481,810 |
| | | **76,075,652** | 55,515,897 |
| | **Total Pasivos** | **164,371,523** | 149,392,279 |
| 27 | **Compromisos y contingencias** | | |
| | **Inversión del Accionista** | | |
| | Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 15,000; acciones emitidas y en circulación: 205 | **36,901,256** | 40,286,181 |
| 18 | Utilidades retenidas | **56,895,821** | 45,829,501 |
| | Impuesto complementario | - | (9,837) |
| | **Total Inversión del Accionista** | **93,797,077** | **86,105,845** |
| | **TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DEL ACCIONISTA** | **B/. 258,168,600** | B/. 235,498,124 |

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

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**
**Estado Consolidado de Resultados**
**Por el año terminado el**
**31 de diciembre de 2013**

*(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)*

| | | Por el trimestre terminado el 31 de Diciembre de 2013 | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| *Notas* | | **2013** | | 2012 | |
| | | **Corriente** | **Acumulado** | Corriente | Acumulado |
| | **Ingresos** | | | | |
| | Ventas netas | **B/. 102,816** | **B/. 383,719** | B/. 105,411 | B/. 362,507 |
| 27 | Otros ingresos | **B/. 897** | **2,482** | 989 | 3,126 |
| | Cambios en el inventario de mer | **B/. -** | | | |
| | productos terminados y en proce | **B/. 4,656** | **10,448** | 5,432 | 12,355 |
| | Mercancía comprada para la ven | **B/. (61,343)** | **(180,966)** | (62,957) | (176,680) |
| | Materia prima y materiales usad | **B/. (10,304)** | **(57,189)** | (14,545) | (56,021) |
| 24 | Beneficios a empleados | **B/. (16,798)** | **(61,733)** | (15,631) | (54,788) |
| 9 | Depreciación y amortización | **B/. (2,431)** | **(9,866)** | (2,261) | (9,189) |
| | Publicidad, propaganda y anunc | **B/. (790)** | **(3,709)** | (1,041) | (3,522) |
| 25 | Otros gastos | **B/. (9,715)** | **(57,605)** | (9,131) | (51,506) |
| | Intereses y cargos financieros | **B/. (1,513)** | **(5,073)** | (1,517) | (4,757) |
| | Intereses ganados | **B/. 95** | **452** | 265 | 477 |
| 8 | Participación en utilidad de asoc | **41** | **13** | 53 | 132 |
| | **Utilidad antes del impuesto sobre la renta y venta de activ** | **5,611** | **20,973** | 5,067 | 22,134 |
| 17 | Impuesto sobre la renta | **(134)** | **(2,377)** | **(1,598)** | (4,126) |
| | **Utilidad neta** | **B/. 5,477** | **B/. 18,596** | **B/. 3,469** | B/. 18,008 |

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

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**
**Estado Consolidado de Cambios en Inversión del Accionista**
**Por el año terminado el**
**31 de diciembre de 2013**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

| *Notas* | | *Acciones Comunes Emitidas* | *Capital Emitido* | *Utilidades Retenidas* | *Impuesto Complementario* | *Participación no Controlada* | *Total* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Saldo al 1 de enero de 2012 | 205 | 38,028,351 | 32,901,022 | (9,837) | 49,606 | 70,969,142 |
| | Utilidad neta | - | - | 18,008,247 | - | - | 18,008,247 |
| 18 | Dividendos pagados en efectivo | - | - | (5,079,768) | - | - | (5,079,768) |
| | Disminución en participación no controlada | - | - | - | - | (49,606) | (49,606) |
| | Ventas de acciones | - | 2,257,830 | - | - | - | 2,257,830 |
| | Al 31 de diciembre de 2012 | 205 | 40,286,181 | 45,829,501 | (9,837) | - | 86,105,845 |
| | **Utilidad neta** | - | - | **18,596,310** | - | - | **18,596,310** |
| 18 | **Dividendos pagados en efectivo** | - | - | **(7,580,458)** | - | - | **(7,580,458)** |
| | **Fusión de compañía afiliadas** | | - | **50,468** | | | |
| | **Disminución en impuesto complementario** | | - | | **9,837** | | **9,837** |
| | **Disminución en capital** | - | **(3,384,925)** | - | - | - | **(3,384,925)** |
| | **Al 31 de diciembre de 2013** | **205** | **B/. 36,901,256** | **B/. 56,895,821** | **B/. -** | **B/. -** | **B/. 93,797,077** |

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

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**
**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo**
**Por el año terminado el**
**31 de diciembre de 2013**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

| Notas | | 2013 | 2012 |
|---|---|---|---|
| | **Flujos de efectivo de actividades de operación** | | |
| | Utilidad antes del impuesto sobre la renta | **B/. 20,972,949** | B/. 22,133,913 |
| | Ajustes para reconciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto de operaciones: | | |
| 6 | Estimación por deterioro de documentos y cuentas por cobrar | **266,372** | 244,117 |
| 8 | Participación en utilidad de asociadas | **(12,922)** | (132,384) |
| 9 | Depreciación y amortización | **9,865,778** | 9,189,352 |
| 24 | Ganancia en venta de activo fijo | - | (1,179,194) |
| 19 | Provisión para prima de antigüedad | **1,273,353** | 720,165 |
| 10, 24 | Cambios surgidos en el valor razonable de inversión forestal | **(73,368)** | (41,445) |
| | Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo | **32,292,162** | 30,934,524 |
| | (Aumento) documentos y cuentas por cobrar | **(1,560,768)** | (8,096,603) |
| | Disminución cuentas por cobrar compañías relacionadas | **4,367,839** | 87,611 |
| | (Aumento) inventarios | **(10,820,940)** | (12,129,478) |
| | (Aumento) adelanto para compra de granos | **3,396,887** | (3,999,250) |
| | Disminución (aumento) gastos pagados por adelantado | **(693,909)** | 511,923 |
| | (Aumento) impuesto sobre la renta pagado por adelantado | **(3,308,147)** | (804,283) |
| | (Aumento) impuestos sobre la renta diferido | **(1,567)** | (5,107) |
| | (Aumento) activos no financieros corriente | **1,041,380** | (2,797,166) |
| | (Aumento) disminución activos no financieros no corriente | **(697,116)** | (123,661) |
| | Aumento documentos y cuentas por pagar comerciales | **(7,982,803)** | 8,807,563 |
| | (Disminución) aumento cuentas por pagar compañías relacionadas | **547,120** | (2,566,980) |
| | Aumento gastos acumulados y otros pasivos | **(608,716)** | 1,375,847 |
| | Prima de antigüedad pagada | **(530,511)** | (295,256) |
| | Efectivo derivado de las operaciones | **15,440,911** | 10,899,684 |
| | Impuestos sobre la renta pagado | **(2,376,639)** | (985,510) |
| | **Flujos de efectivo neto provenientes de actividades de operación** | **13,064,272** | 9,914,174 |
| | **Flujos de efectivo de actividades de inversión** | | |
| 9 | Compra de propiedades, equipos y mejoras | **(28,825,971)** | (16,767,897) |
| 9 | Retiros de propiedades, equipos y mejoras, netas | **4,125,087** | 2,884,460 |
| 9 | Efectivo recibido por venta de propiedades | - | (1,227,200) |
| 8 | Inversión en asociadas | **52,223** | 66,013 |
| 10 | Adición en inversión forestal | **(202,268)** | (238,624) |
| 10 | Retiro de inversión forestal | - | - |
| | Aportes al fondo de cesantía | **(639,624)** | (509,224) |
| | **Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión** | **(25,490,553)** | (15,792,472) |
| | **Pasan...** | **(B/. 12,426,281)** | (B/. 5,878,298) |

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**
**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo (continuación)**
**Por el año terminado el**
**31 de diciembre de 2013**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

| | | 2013 | 2012 |
|---|---|---|---|
| | **Vienen** | **B/. (12,426,281)** | B/. (5,878,298) |
| *Notas* | | | |
| | **Flujos de efectivo de actividades de financiamiento** | | |
| | Disminución de participación no controlada | **(74,767,456)** | (49,606) |
| | Pagos de préstamos generadores de interés y deuda | **73,533,257** | (71,486,663) |
| | Productos de préstamos generadores de interés y deuda | **-** | 80,262,471 |
| | Emisión de valores negociables comerciales | **18,400,000** | 14,715,000 |
| | Pagos de valores negociables comerciales | **(14,736,000)** | (12,643,000) |
| | Emisión de bonos | **19,851,000** | 1,335,000 |
| | Redención de bonos | **-** | (1,500,000) |
| | Disminución de capital | **(3,384,925)** | - |
| 18 | Dividendos pagados en efectivo | **(7,580,458)** | (5,079,768) |
| | aumento de atilidades retenidad de afiliada fusionada | **50,468** | - |
| | Impuesto complementario | **9,837** | - |
| | Ventas de acciones | **-** | 2,257,830 |
| | **Flujos de efectivo neto provenientes de actividades de financiamiento** | **11,375,723** | 7,811,264 |
| | Aumento neto en el efectivo | **(1,050,558)** | 1,932,966 |
| | Efectivo al 1 de enero | **4,540,439** | 2,607,473 |
| 5 | **Efectivo al 31 de diciembre** | **B/. 3,489,881** | B/. 4,540,439 |
| | **Información adicional** | | |
| | Intereses cobrados | **B/. 452,917** | B/. 476,760 |
| | Intereses y cargos financieros pagados | **B/. (5,073,192)** | B/. (4,757,249) |

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

## 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 20.

### 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
Félix B. Maduro – 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
Félix B. Maduro – 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)

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 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.

## 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.
- Insistir 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 el "pool" de utilidades. Revisar los lineamientos existentes.

*Comité de Gobernabilidad y Estrategia*

- Velar por el fiel cumplimiento de las normas de Gobierno Corporativo que rigen las operaciones de Grupo Melo y Subsidiarias.
- Recomendar enmiendas o ampliaciones a las normas de Gobierno Corporativo para mantenerlas vigentes a cambios y nuevas exigencias del marco Corporativo.
- Velar por el cumplimiento de los Principios de Ética Corporativa.
- Actuar como órgano de consulta en la elaboración de proyectos de estrategias de negocios para consideración de la Junta Directiva.
- Mantener monitoreo del cumplimiento de los planes de estrategia del Grupo y Subsidiarias.

## 1. Información Corporativa (continuación)

*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.

## 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 de la Compañía, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US$) de los Estados Unidos de Norteamérica.

### 3.1 Base de consolidación

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 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 de la Compañía 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.

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

*Estimaciones y supuestos:*

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

*Activos por impuesto sobre la renta diferido*

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

*Activos biológicos*

La Compañía 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. Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo es presentado por la Compañía 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. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

La Compañía 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 la Compañía en las fechas en que realiza cada transacción, siendo la fecha de contratación, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o a vender un activo financiero.

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

Los activos financieros de la Compañía 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 términos 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 medidos por la Compañía al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva 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, así como a través del proceso de amortización.

Además, los documentos por cobrar incluyen facilidades de crédito que se otorgan a clientes por compra de lotes y casas desarrolladas por la Compañía. 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 a juicio ejecutivo.

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 la Compañía carece de influencia significativa, son medidas al costo después de su reconocimiento inicial.

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

### Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa a la fecha del estado 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 de la Compañía provenientes de incumplimientos contractuales.

### Deterioro de activos financieros registrados al costo amortizado

Cuando la Compañía 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 la Compañía 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 la Compañía 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, la Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

## 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. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

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

### Inventarios

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

## 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<br>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 ya que no existe un mecanismo de descubrimiento de precio para determinar el valor razonable.

**Propiedades, equipos y mejoras**

Las propiedades, equipo y mejoras, se contabilizan al costo de adquisición. 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 cargan contra resultados de las operaciones en el período 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 se calcula bajo el método de línea recta con base en la vida útil estimada para cada tipo de 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, al final de cada año financiero.

Un detalle de las vidas estimadas, se presentan a continuación:

| | |
|---|---|
| Edificios y mejoras | - de 30 a 40 años |
| Maquinarias y equipos | - de 3 a 20 años |

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.

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

Un componente de propiedades, equipos y mejoras es dado de baja cuando es desapropiado o cuando la Compañía 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.

**Inversión en asociadas**

Las inversiones en entidades asociadas están registradas utilizando el método de la participación. Una asociada es una entidad en la que la Compañía 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 a la Compañía 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, la Compañía reconoce tales cambios en su propio resultado. Las pérdidas y ganancias no realizadas provenientes de transacciones entre la Compañía y la asociada son eliminadas antes de reconocer la participación de la Compañía 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, la Compañía 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 de la Compañía son las mismas y las políticas contables utilizadas por las asociadas coinciden con las políticas contables utilizadas por la Compañía 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, al su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta. El valor razonable fue determinado utilizando el valor presente de los flujos de efectivo esperados del activo biológico, descontados utilizando un promedio de las tasas de interés que devengan los préstamos bancarios en el mercado financiero local.

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

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

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

### Deterioro de activos no financieros

La Compañía 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, la Compañía 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.

### 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. La Compañía 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 generadores de interés y deuda

Todos los préstamos generadores de interés y deuda 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 y deudas que generan interés, 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. La Compañía 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.

### Provisiones

Una provisión es reconocida cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un evento pasado, es probable que la Compañía 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.

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

### Arrendamientos

*La Compañía como arrendatario*

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

### Acciones en tesorería

La Compañía registra la adquisición de instrumentos de patrimonio propios al costo, disminuyendo tal costo del patrimonio. La Compañía 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. La Compañía cotiza al fondo de cesantía en base en 2.25% del total de las remuneraciones pagadas. Este fondo está restringido al uso de la Compañía y sólo los intereses que devenga el fondo corresponden a la Compañía. El fondo de cesantía se encuentra depositado en una entidad financiera autorizada, por el año terminado al 31 de diciembre de 2013 los intereses ganados ascienden a la suma de B/.228,136 (2012 – B/.225,230).

### Impuestos

*Impuesto sobre la renta corriente*

La Compañía calcula el impuesto a las utilidades aplicando a la utilidad antes del impuesto sobre la renta los ajustes de ciertas partidas afectas 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 la Compañía 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.

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

*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 sólo 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. La Compañía 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, la Compañía reconsidera los activos por impuestos diferidos que no haya reconocido anteriormente.

*Impuesto sobre las ventas*

Los ingresos por ventas son registrados por la Compañía 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 la Compañía por los importes netos de impuesto sobre las ventas si tales impuestos son acreditados a favor de la Compañía 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, la Compañía incluye el impuesto como parte del gasto o del activo, según corresponda.

**Reconocimiento de ingresos**

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

*Ingresos por ventas de bienes*

Los ingresos por ventas de bienes son reconocidos cuando los productos son despachados a los clientes y se han transferido al comprador los riesgos y ventajas derivados de la propiedad de los bienes, el importe de los ingresos puede ser medido con fiabilidad, es probable que la Compañía 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.

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

*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 la Compañía 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 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 de la Compañía 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 de la misma Compañía.

**Cambios futuros en políticas contables**

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

***NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición***

La NIIF 9, tal y como fue emitida, refleja la primera fase del trabajo del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en el remplazo de la NIC 39 y amplía la clasificación y medición de activos y pasivos financieros según se definen en la NIC 39. La norma fue inicialmente efectiva para períodos anuales que empezarían el o después del 1 de enero de 2013, pero las enmiendas a la NIIF 9 emitidas en diciembre 2011 aplazaron la fecha efectiva obligatoria hasta el 1 de enero de 2015. En fases subsecuentes, el Consejo analizará la contabilidad de coberturas y el deterioro de activos financieros.

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

***Entidades de Inversión (Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)***

Estas enmiendas contemplan una excepción al requisito de consolidación para entidades que cumplen con la definición de "entidad de inversión" de conformidad con la NIIF 10. La excepción al requisito de consolidación implica que las entidades de inversión reconozcan sus intereses en subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2014.

***NIC 32 Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros – Enmiendas a la NIC 32***

Estas correcciones dan claridad al significado de "actualmente tiene un derecho legalmente exigible a la compensación". Las modificaciones también dan claridad sobre la aplicación del criterio de compensación de la NIC 32 en torno a sistemas de compensación (como por ejemplo sistemas de cámara de compensación) la cual aplica mecanismos de compensación brutos que no son simultáneos. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2014.

***Interpretación IFRIC 21 Gravámenes (IFRIC 21)***

El IFRIC 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por gravámenes cuando ocurre la actividad que da origen al pago, según lo identifica la legislación relevante. Para un gravamen que se origina al alcanzar un umbral mínimo, la interpretación aclara que no se debe anticipar el pasivo con anterioridad a alcanzar el umbral mínimo. El IFRIC 21 es efectivo para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2014.

***NIC 39 Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas - Enmiendas a la NIC 39***

Estas enmiendas proveen un alivio de la descontinuación de la contabilización de coberturas cuando la novación de un derivado designado como un instrumento de cobertura alcanza ciertos criterios. Estas correcciones son efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2014.

La compañía no espera ningún impacto en su situación ni en su rendimiento en la operaciones producto de la implementación de esta normas financieras

## 5. Efectivo

Un detalle del efectivo, se presenta a continuación:

| | 31 de diciembre de | |
|---|---|---|
| | **2013** | 2012 |
| Caja | **B/. 183,164** | B/. 165,234 |
| Cuentas corrientes | **3,306,717** | 4,375,205 |
| | **B/. 3,489,881** | B/. 4,540,439 |

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

## 6. Documentos y Cuentas por Cobrar

Un detalle de los documentos y cuentas por cobrar, se presentan a continuación:

| | 31 de diciembre de | |
|---|---|---|
| | **2013** | 2012 |
| Documentos por cobrar | **B/. 1,509,997** | B/. 1,601,702 |
| Cuentas por cobrar - clientes | **38,190,163** | 36,691,913 |
| | **39,700,160** | 38,293,615 |
| Estimación por deterioro de documentos y cuentas por cobrar | **(2,886,022)** | (3,004,316) |
| | **36,814,138** | 35,289,299 |
| Cuentas por cobrar - varias: | | |
| Empleados | **221,662** | 256,873 |
| Otras | **935,056** | 1,130,288 |
| | **B/. 37,970,856** | B/. 36,676,460 |

## 6. Documentos y Cuentas por Cobrar (continuación)

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

| | 31 de diciembre de | |
|---|---|---|
| | **2013** | 2012 |
| Saldo al 1 de enero | **B/. 3,004,316** | B/. 2,845,871 |
| Aumento en el año | **266,372** | 244,117 |
| Cuentas dadas de baja | **(384,666)** | (85,672) |
| Saldo al 31 de diciembre | **B/. 2,886,022** | B/. 3,004,316 |

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

| | **31 de diciembre de 2013** | | | 31 de diciembre de 2012 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | *Importe de los Saldos* | *Estimación por Deterioro* | *Importe Neto* | *Importe de los Saldos* | *Estimación por Deterioro* | *Importe Neto* |
| Sin vencer | **B/. 33,178,113** | **B/. -** | **B/. 33,178,113** | B/. 32,320,081 | B/. - | B/. 32,320,081 |
| Menos de 30 días | **3,170,473** | **-** | **3,170,473** | 2,619,562 | - | 2,619,562 |
| Entre 30 y 60 días | **825,630** | **(360,078)** | **465,552** | 1,367,538 | (1,017,882) | 349,656 |
| Entre 60 y 90 días | **1,138,925** | **(1,138,925)** | **-** | 521,631 | (521,631) | - |
| Entre 90 y 120 días | **262,295** | **(262,295)** | **-** | 458,558 | (458,558) | - |
| Más de 120 días | **1,124,724** | **(1,124,724)** | **-** | 1,006,245 | (1,006,245) | - |
| | **B/. 39,700,160** | **B/. (2,886,022)** | **B/. 36,814,138** | B/. 38,293,615 | B/. (3,004,316) | B/. 35,289,299 |

## 7. Inventarios

Un detalle de los inventarios, se presenta a continuación:

| | 31 de diciembre de | |
|---|---|---|
| | **2013** | 2012 |
| Mercancía y materiales al valor neto realizable | **B/. 40,279,474** | B/. 40,698,270 |
| Máquinas y equipos al costo | **14,325,916** | 12,801,694 |
| Automóviles al costo | **7,817,874** | 9,186,028 |
| Aves, huevos, alimentos al costo | **10,163,092** | 9,342,106 |
| Llantas, baterías, respuestos y otros al costo | **1,306,056** | 1,424,047 |
| | **73,892,412** | 73,452,145 |
| Inventario en tránsito | **21,800,990** | 11,420,317 |
| | **B/. 95,693,402** | B/. 84,872,462 |

## 8. Inversión en Asociadas

Un detalle de la inversión en asociadas, se presenta a continuación:

| | | **2013** | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Asociados | % de Participación | Al 1 de enero de 2012 | Adquisicion y Dividendos Recibidos | Participación en (Pérdida) Ganacia en Asociadas | Al 31 de diciembre de 2012 |
| Procesadora Moderna, S. A. | 50% | **B/. 388,715** | **B/. -** | **B/. (39,545)** | **B/. 349,170** |
| Compañía Ulises, S. A. | 50% | **99,884** | **-** | **(6,685)** | **93,199** |
| Recuperación de Proteínas, S. A. | 50% | **789,268** | **(71,073)** | **59,152** | **777,347** |
| | | **1,277,867** | **(71,073)** | **12,922** | **1,219,716** |
| Otras inversiones | | **120,211** | **18,850** | **-** | **139,061** |
| | | **B/. 1,398,078** | **B/. (52,223)** | **B/. 12,922** | **B/. 1,358,777** |

| | | 2012 | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Asociados | % de Participación | Al 1 de enero de 2012 | Dividendos Recibidos | Participación en (Pérdida) Ganacia en Asociadas | Al 31 de diciembre de 2012 |
| Procesadora Moderna, S. A. | 50% | B/. 425,289 | B/. - | B/. (36,574) | B/. 388,715 |
| Compañía Ulises, S. A. | 50% | 101,416 | - | (1,532) | 99,884 |
| Recuperación de Proteínas, S. A. | 50% | 684,791 | (66,013) | 170,490 | 789,268 |
| | | 1,211,496 | (66,013) | 132,384 | 1,277,867 |
| Otras inversiones | | 120,211 | - | - | 120,211 |
| | | B/. 1,331,707 | B/. (66,013) | B/. 132,384 | B/. 1,398,078 |

## 9. Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto

### 31 de diciembre de 2013

| | *Propiedades y Mejoras* | *Maquinarias y Equipos* | *Equipo Arrendado* | *Construcción en Proceso* | *Total* |
|---|---|---|---|---|---|
| Al 1 de enero de 2013, neto de depreciación y amortización acumuladas | B/. 41,495,598 | B/. 28,158,282 | B/. 2,585,567 | B/. 4,834,348 | B/. 77,073,795 |
| Adiciones | 6,788,007 | 7,879,869 | 2,304 | 12,081,966 | 26,752,146 |
| Reclasificación | 241,575 | 1,426,869 | (2,000,000) | (1,668,444) | (2,000,000) |
| Retiros | (58,787) | (2,180,448) | (1,885,852) | - | (4,125,087) |
| Depreciación y amotización acumulada de retiros | 145,207 | 2,051,191 | 1,877,427 | - | 4,073,825 |
| Depreciación y amortización | (2,865,055) | (6,474,583) | (526,140) | - | (9,865,778) |
| Al 31 de diciembre de 2013, neto de depreciación y amortización acumuladas | B/. 45,746,545 | B/. 30,861,180 | B/. 53,306 | B/. 15,247,870 | B/. 91,908,901 |
| Al 1 de enero de 2013 | | | | | |
| Al costo | B/. 68,122,713 | B/. 73,616,665 | B/. 7,712,428 | B/. 4,834,348 | B/. 154,286,154 |
| Depreciación y amortización acumuladas | (26,627,115) | (45,458,383) | (5,126,861) | - | (77,212,359) |
| Valor neto | B/. 41,495,598 | B/. 28,158,282 | B/. 2,585,567 | B/. 4,834,348 | B/. 77,073,795 |
| Al 31 de diciembre de 2013 | | | | | |
| Al costo | B/. 75,556,034 | B/. 80,654,291 | B/. 1,656,551 | B/. 15,247,870 | B/. 173,114,746 |
| Depreciación y amortización acumuladas | (29,809,489) | (49,793,111) | (1,603,245) | - | (81,205,845) |
| Valor neto | B/. 45,746,545 | B/. 30,861,180 | B/. 53,306 | B/. 15,247,870 | B/. 91,908,901 |

Varias fincas al 31 de diciembre de 2013, con valor en libros de B/.19,400,686, (2012 - B/.12,432,973), garantizan los bonos por pagar (ver notas 12 y 14). El equipo arrendado garantiza los contratos de arrendamientos financieros de la Compañía (ver nota 12).

## 9. Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto (continuación)

31 de diciembre de 2012

| | *Propiedades y Mejoras* | *Maquinarias y Equipos* | *Equipo Arrendado* | *Construcción en Proceso* | *Total* |
|---|---|---|---|---|---|
| Al 1 de enero de 2012, neto de depreciación y amortización acumuladas | B/. 39,656,188 | B/. 26,428,146 | B/. 1,616,388 | B/. 2,272,594 | B/. 69,973,316 |
| Adiciones | 4,349,458 | 5,804,665 | 2,030,970 | 4,582,804 | 16,767,897 |
| Reclasificación | 295,898 | 1,731,210 | (6,058) | (2,021,050) | - |
| Retiros | (1,409,441) | (5,565,517) | (1,785,732) | - | (8,760,690) |
| Depreciación y amotización acumulada de retiros | 1,082,243 | 5,427,583 | 1,772,798 | - | 8,282,624 |
| Depreciación y amortización | (2,478,748) | (5,667,805) | (1,042,799) | - | (9,189,352) |
| Al 31 de diciembre de 2012, neto de depreciación y amortización acumuladas | B/. 41,495,598 | B/. 28,158,282 | B/. 2,585,567 | B/. 4,834,348 | B/. 77,073,795 |
| Al 1 de enero de 2012 | | | | | |
| Al costo | B/. 64,886,798 | B/. 71,646,307 | B/. 7,473,248 | B/. 2,272,594 | B/. 146,278,947 |
| Depreciación y amortización acumuladas | (25,230,610) | (45,218,161) | (5,856,860) | - | (76,305,631) |
| Valor neto | B/. 39,656,188 | B/. 26,428,146 | B/. 1,616,388 | B/. 2,272,594 | B/. 69,973,316 |
| Al 31 de diciembre de 2012 | | | | | |
| Al costo | B/. 68,122,713 | B/. 73,616,665 | B/. 7,712,428 | B/. 4,834,348 | B/. 154,286,154 |
| Depreciación y amortización acumuladas | (26,627,115) | (45,458,383) | (5,126,861) | - | (77,212,359) |
| Valor neto | B/. 41,495,598 | B/. 28,158,282 | B/. 2,585,567 | B/. 4,834,348 | B/. 77,073,795 |

## 10. Inversión Forestal

| | 31 de diciembre de | |
|---|---|---|
| | **2013** | 2012 |
| Conciliación de los valores de la inversión forestal: | | |
| Importe en libros al 1 de enero | **B/. 5,303,233** | B/. 5,023,164 |
| Incremento debido a mantenimiento | **202,268** | 238,624 |
| Ganancia surgida por cambios en el valor razonable que se atribuyen a cambios físicos (Nota 24) | **73,368** | 41,445 |
| Disminución debido a ventas | **-** | - |
| Importe en libros al 31 de diciembre | **B/. 5,578,869** | B/. 5,303,233 |

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.

## 11. Documentos y Cuentas por Pagar Comerciales

Un detalle de los documentos y cuentas por pagar comerciales, se presenta a continuación:

| | 31 de diciembre de | |
|---|---|---|
| | **2013** | 2012 |
| Proveedores del exterior | **B/. 21,335,051** | B/. 28,178,512 |
| Proveedores nacionales | **12,844,567** | 13,983,909 |
| | **B/. 34,179,618** | B/. 42,162,421 |

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

## 12. Préstamos Generadores de Interés y Deuda

Al 31 de diciembre, los préstamos generadores de interés y deuda a corto y largo plazo, fueron como sigue:

| | *Interés* | *Vencimiento* | **31 de diciembre de 2013** | 2012 |
|---|---|---|---|---|
| **Corto plazo** | | | | |
| Préstamos bancarios | 3.00% - 3.50% | 2014 | **B/. 26,426,864** | B/. 27,166,396 |
| Contratos de arrendamiento financiero | 6.00% | 2014 | **29,775** | 490,355 |
| | | | **B/. 26,456,639** | B/. 27,656,751 |
| **Largo plazo** | | | | |
| Contratos de arrendamiento financiero | 6.00% - 7.75% | 2014 | **B/. -** | B/. 34,087 |

*Convenios de crédito*

Grupo Melo, S. A. tiene facilidades de crédito con catorce bancos hasta por B/.105,000,000 según las cláusulas contractuales acordadas. Estos convenios se revisan en forma anual. Todas las compañías subsidiarias de Grupo Melo, S. A. usan estas facilidades colectivas. Al 31 de diciembre de 2013, las compañías del Grupo han utilizado, de estas facilidades de crédito, la suma de B/.36,512,864.

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

- Dividendos a accionistas serán permisibles hasta un 50% de la ganancia neta del año, siempre que la relación deuda a capital no sea mayor de dos y medio (2.5) a uno (1).
- La relación deuda a capital no debe exceder de dos y medio (2.5) a uno (1).
- Los índices mínimos de liquidez de activos corrientes entre pasivos corrientes del Grupo serán no menos de uno punto veinte (1.20).
- Los estados financieros consolidados del Grupo deberán reflejar una razón de deuda financiera / EBITDA no mayor a tres y medio (3.5) al 31 de diciembre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2013 el Grupo cumplió con todas las condiciones de los contratos de préstamos y deudas establecidas por las instituciones financieras.

El Grupo tiene fianzas cruzadas para garantizar el endeudamiento global de Grupo Melo, S. A.

## 13. Valores Comerciales Negociables

La Superintendencia del Mercado de Valores autorizó a Empresas Melo, S. A. a ofrecer en venta al público dos emisiones rotativas de Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) hasta un límite máximo de cuarenta y cinco millones de balboas (B/.45,000,000). Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía tenía colocado en el mercado de valores la suma de B/.18,379,000 (2012 - B/.14,715,000). Los Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) tienen un plazo de vencimiento de hasta 360 días renovables contados a partir de la fecha de su emisión, la tasa de interés se fija al momento de la emisión. Al 31 de diciembre de 2013 la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) estaba entre 2.75% anual.

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

## 14. Bonos por Pagar

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

| | 31 de diciembre de | |
|---|---|---|
| **Empresas Melo, S. A.** | **2013** | 2012 |
| | | - |
| **Serie A:** | | |
| Los bonos de la serie A devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2023 | **851,000** | - |
| **Serie B:** | | |
| Los bonos de la serie B devengan una tasa fija de 6.00% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2025 | **15,000,000** | - |
| **Serie C:** | | |
| Los bonos de la serie C devengan una tasa fija de 6.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2028 | **4,000,000** | - |
| **Serie G:** | | |
| Los bonos de la serie G devengan una tasa fija de 4.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en octubre de 2016 | **10,000,000** | 10,000,000 |
| **Pasan ...** | **B/. 29,851,000** | B/. 10,000,000 |

## 14. Bonos por Pagar (continuación)

| | 31 de diciembre de | |
|---|---|---|
| | **2013** | 2012 |
| **Vienen ...** | **B/. 29,851,000** | B/. 10,000,000 |
| **Empresas Melo, S. A.** | | |
| **Serie H:** | | |
| Los bonos de la serie H devengan una tasa fija de 5.00% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en octubre de 2017 | **10,000,000** | 10,000,000 |
| **Serie I:** | | |
| Los bonos de la serie I devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en octubre de 2018 | **10,000,000** | 10,000,000 |
| **Serie J:** | | |
| Los bonos de la serie J devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en julio de 2019 | **10,000,000** | 10,000,000 |
| **Serie K:** | | |
| Los bonos de la serie K devengan una tasa fija de 6.250% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en julio de 2022 | **10,000,000** | 10,000,000 |
| | **B/. 69,851,000** | **B/. 50,000,000** |

Las presentes emisiones se encuentran respaldadas por el crédito general del emisor.

Los bonos tienen las siguientes garantías:

- Hipoteca y anticresis sobre las fincas 6955, 40616, 40626, 40636, 40646, 40656, 40666, 40676, 40681, 40686, 40696, 40706, 40716, 40726, 40736, 40746, 40756, 40866, 40886, 123986;15005, 22166, 53454, 3314, 3381, 3382, 105310, 34302, 45897, 23394, 27399, 27665, 33786, 55655, 49008, 2723, 36616, 44226, 34733, 34739, 34799, 34811, 191996, 20465, 28356, 33151, 34053, 49380, 50016, 52515, 152041, 18229, 27279, 32498, 34986, 37133, 43360, 123035, 39570, 39728, 41088, 83928, 123987, 54843, 106489, 54049, 34840, 38740, 57038, 99848, 46387, 48757, 68734, 69627, 92235, 11986, 23047, 295513, 2853, 3080, 10092, 8546, 1749, 10984, 7733, 388, 39226, 40371, 40381, 40391, 40401, 40411, 40421, 40431, 40436, 40441, 40446, 40451, 40461, 40466, 40476, 40486, 40496, 40501, 40506, 40511, 40516, 40521, 40531, 40536, 40541, 40546, 40551, 40556, 40566, 40576, 40586, 40596, 40606, 40652, 40662, 40672, 40673, 40682, 40683, 40693, 40702, 40703, 40710, 40712, 40713, 40720, 40722, 40723, 40732, 40733, 40743, 40753, 40760, 40763, 40767, 40770, 40777, 40780, 40783, 40787, 40790, 40793, 40797, 40800, 40803, 40807, 40810, 40813, 40817, 40820, 40823, 40827, 40833, 40837, 40843, 40847, 40853, 40863, 74029, 52545.

## 15. Gastos Acumulados y Otros Pasivos

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

| | 31 de diciembre de | |
|---|---|---|
| | **2013** | 2012 |
| Vacaciones acumuladas por pagar | **B/. 2,296,780** | B/. 1,799,788 |
| Impuesto sobre la renta y seguro social | **1,330,047** | 1,130,364 |
| Décimo tercer mes | **132,205** | 118,686 |
| Participación en utilidades a ejecutivos | **1,710,868** | 1,770,247 |
| Intereses por pagar | **430,226** | 284,977 |
| Depósitos de clientes | **791,376** | 1,001,737 |
| Retenciones por pagar | **42,847** | 44,986 |
| Impuesto sobre la renta por pagar | **-** | 806,405 |
| Otros | **213,567** | 599,442 |
| | **B/. 6,947,916** | B/. 7,556,632 |

## 16. Régimen de Incentivos Industriales

Mediante la inscripción en el Registro Oficial de la Industria Nacional y por un lapso de diez años, Empresas Melo, S. A., se acogió al régimen de incentivos para el fomento y desarrollo de la industria nacional y de las exportaciones, previsto en la Ley 3 del 20 de marzo de 1986. A Empresas Melo, S. A. se le extendió el vencimiento hasta el año 2015.

La Compañía goza, entre otros, de los siguientes incentivos fiscales:

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

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

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

## 17. Impuesto sobre la Renta

Los mayores componentes del gasto de impuesto sobre la renta por el año terminado el 31 de diciembre son:

| | Por el año terminado el 31 de diciembre de | |
|---|---|---|
| | **2013** | 2012 |
| Impuesto sobre la renta corriente: | | |
| Gasto de impuesto sobre la renta | **B/. (2,378,201)** | B/. (4,124,379) |
| Impuesto sobre la renta diferido: | | |
| Relacionado con la diferencia temporal originada por la prima de antigüedad del año 1993 | **1,562** | (1,287) |
| Impuesto sobre la renta | **B/. (2,376,639)** | B/. (4,125,666) |

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. La base que utiliza la Compañía para el cálculo del impuesto sobre la renta es el método tradicional, ya que le fue aprobada la no aplicación del CAIR hasta el año 2014.

*Activos por impuesto diferido*

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

| | *Base del Cálculo* | | *Impuesto sobre la Renta Diferido Activo* | |
|---|---|---|---|---|
| | ***2013*** | *2012* | **2013** | 2012 |
| Prima de antigüedad | **B/. 852,896** | B/. 846,628 | **B/. 213,224** | B/. 211,657 |

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía ha calculado el activo por impuesto diferido por la suma de B/.213,224 (2012 – B/.211,657). Estos importes resultan principalmente por la estimación de prima de antigüedad antes del año 1993, los cuales están disponibles para aplicar a futuros impuestos al momento del pago. Esta estimación sobre la base arriba mencionada es de B/.852,896 al 31 de diciembre de 2013 (2012 – B/.846,628). 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.

## 17. Impuesto sobre la Renta (continuación)

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

La base impositiva del impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre de 2013 y 2012 fue de 25%.

## 18. Dividendos Pagados

Durante el año 2013, se pagaron dividendos neto de impuestos por un total de B/.7,580,458 (2012: B/.5,079,768).

## 19. Provisión para Prima de Antigüedad

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

| | 31 de diciembre de | |
|---|---|---|
| | **2013** | 2012 |
| Saldo al 1 de enero | **B/. 5,481,810** | B/. 5,056,901 |
| Incremento del año | **1,273,353** | 720,165 |
| Importes pagados en el año | **(530,511)** | (295,256) |
| Saldo al 31 de diciembre | **B/. 6,224,652** | B/. 5,481,810 |

## 20. Información de Segmentos

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

El segmento almacenes realiza operaciones de representación y distribución de insumos agropecuarios al por mayor y por menor. Ofrece artículos de ferretería, construcción, hogar, línea completa de mascotas, productos para jardinería y reforestación. En este segmento opera también la unidad de materiales de construcción.

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

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

El segmento restaurantes opera una cadena de restaurantes de comida rápida a nivel nacional con menú basado en pollo.

**20. Información de Segmentos (continuación)**

| **Año terminado el 31 de diciembre de 2013** | *2012* | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | *División Restaurantes* | *División Maquinaria* | *División Servicios* | *División Almacenes* | *División Avícola* | *Sub - Total* | *Eliminaciones Débito* | *Eliminaciones Crédito* | *Total* |
| **Ingresos** | | | | | | | | | |
| Ventas netas | B/. 38,118,106 | B/. 81,462,957 | B/. 189,955 | B/. 116,212,148 | B/. 147,736,577 | B/. 383,719,743 | B/. - | | B/. 383,719,743 |
| Ventas netas - afiliadas internas | 2,151 | 261,094 | 5,452,821 | 64,273 | 1,843,157 | 7,623,496 | 7,623,496 | - | - |
| | B/. 38,120,257 | B/. 81,724,051 | B/. 5,642,776 | B/. 116,276,421 | B/. 149,579,734 | B/. 391,343,239 | B/. 7,623,496 | B/. - | B/. 383,719,743 |
| **Resultados del segmento** | | | | | | | | | |
| Utilidad antes de impuesto sobre la renta, costos financieros y participación en asociadas | B/. 1,691,442 | B/. 5,429,520 | B/. 23,855 | B/. 1,967,987 | B/. 17,772,708 | B/. 26,885,512 | | B/. - | B/. 26,885,512 |
| Costos financieros netos | (909,913) | (1,480,974) | (10,278) | (758,038) | (2,766,282) | (5,925,485) | - | - | (5,925,485) |
| Participación en utilidad en inversión de asociadas | - | - | - | - | 12,922 | 12,922 | - | - | 12,922 |
| Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta y operaciones descontinuadas | 781,529 | 3,948,546 | 13,577 | 1,209,949 | 15,019,348 | 20,972,949 | - | - | 20,972,949 |
| Impuesto sobre la renta | | | | | | | | | (2,376,639) |
| **Utilidad neta** | | | | | | | | | B/. 18,596,310 |
| **Al 31 de diciembre de 2013** | | | | | | | | | |
| **Activos y pasivos** | | | | | | | | | |
| Activos del segmento | B/. 12,394,531 | B/. 70,765,219 | B/. 93,224,910 | B/. 62,420,393 | B/. 126,816,206 | B/. 365,621,259 | | B/. 108,811,436 | B/. 256,809,823 |
| Inversión en asociadas | - | - | 57,851 | - | 1,300,926 | 1,358,777 | - | - | 1,358,777 |
| **Total Activos** | B/. 12,394,531 | B/. 70,765,219 | B/. 93,282,761 | B/. 62,420,393 | B/. 128,117,132 | B/. 366,980,036 | B/. - | B/. 108,811,436 | B/. 258,168,600 |
| **Total Pasivos** | B/. 6,946,707 | B/. 57,241,293 | B/. 92,725,688 | B/. 38,651,134 | B/. 77,589,853 | B/. 273,154,675 | B/. 108,783,152 | B/. - | B/. 164,371,523 |
| **Otra información** | | | | | | | | | |
| Inversiones en el año de propiedad, planta y equipo | B/. 2,681,508 | B/. 3,241,292 | B/. 309,293 | B/. 4,372,068 | B/. 18,221,810 | B/. 28,825,971 | | | B/. 28,825,971 |
| Depreciación y amortización | B/. 909,913 | B/. 1,128,608 | B/. 297,428 | B/. 1,514,342 | B/. 6,015,487 | B/. 9,865,778 | | | B/. 9,865,778 |
| Gasto acumulados y otros pasivos | B/. 577,342 | B/. 1,028,039 | B/. 537,791 | B/. 1,960,088 | B/. 2,844,658 | B/. 6,947,916 | | | B/. 6,947,916 |
| Provisión para prima de antigüedad e indemnización | B/. 714,798 | B/. 714,484 | B/. 509,037 | B/. 1,045,021 | B/. 3,241,312 | B/. 6,224,652 | | | B/. 6,224,652 |

**20. Información de Segmentos (continuación)**

| Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 | *División Restaurantes* | *División Maquinaria* | *División Servicios* | *División Almacenes* | *División Avícola* | *Sub - Total* | *Eliminaciones Débito* | *Eliminaciones Crédito* | *Total* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ingresos | | | | | | | | | |
| Ventas netas | B/. 35,258,880 | B/. 80,943,835 | B/. 28,884 | B/. 109,044,608 | B/. 137,230,586 | B/. 362,506,793 | B/. - | B/. - | B/. 362,506,793 |
| Ventas netas - afiliadas internas | - | - | 17,984 | - | - | 17,984 | 17,984 | - | - |
| | B/. 35,258,880 | B/. 80,943,835 | B/. 46,868 | B/. 109,044,608 | B/. 137,230,586 | B/. 362,524,777 | B/. 17,984 | B/. - | B/. 362,506,793 |
| Resultados del segmento | | | | | | | | | |
| Utilidad antes de impuesto sobre la renta, costos financieros y participación en asociadas | B/. 3,445,297 | B/. 6,028,934 | B/. (17,224) | B/. 6,352,050 | B/. 11,137,958 | B/. 26,947,015 | B/. 188,238 | B/. - | B/. 26,758,777 |
| Costos financieros netos | (48,380) | (1,366,254) | (16,516) | (591,959) | (2,734,140) | (4,757,249) | - | - | (4,757,249) |
| Participación en utilidad en inversión de asociadas | - | - | - | - | 132,385 | 132,385 | - | - | 132,385 |
| Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta | B/. 3,396,917 | B/. 4,662,680 | B/. (33,740) | B/. 5,760,091 | B/. 8,536,203 | B/. 22,322,151 | B/. 188,238 | B/. - | B/. 22,133,913 |
| Impuesto sobre la renta | | | | | | | | | (4,125,666) |
| Utilidad neta | | | | | | | | | B/. 18,008,247 |
| Al 31 de diciembre de 2012 | | | | | | | | | |
| Activos y pasivos | | | | | | | | | |
| Activos del segmento | B/. 9,939,044 | B/. 58,754,888 | B/. 72,282,257 | B/. 61,843,077 | B/. 110,367,545 | B/. 313,186,811 | B/. - | B/. 79,086,765 | B/. 234,100,046 |
| Inversión en asociadas | - | - | 39,000 | - | 1,359,078 | 1,398,078 | - | - | 1,398,078 |
| Total Activos | B/. 9,939,044 | B/. 58,754,888 | B/. 72,321,257 | B/. 61,843,077 | B/. 111,726,623 | B/. 314,584,889 | B/. - | B/. 79,086,765 | B/. 235,498,124 |
| Total Pasivos | B/. 4,064,002 | B/. 46,829,266 | B/. 68,457,817 | B/. 36,864,910 | B/. 72,276,042 | B/. 228,492,037 | B/. 79,099,758 | B/. - | B/. 149,392,279 |
| Otra información | | | | | | | | | |
| Inversiones en el año de propiedad, planta y equipo | B/. 1,029,895 | B/. 2,563,539 | B/. 205,859 | B/. 3,508,045 | B/. 9,460,559 | B/. 16,767,897 | B/. - | B/. - | B/. 16,767,897 |
| Depreciación y amortización | B/. 844,391 | B/. 701,751 | B/. 224,456 | B/. 1,252,799 | B/. 6,165,955 | B/. 9,189,352 | B/. - | B/. - | B/. 9,189,352 |
| Gasto acumulados y otros pasivos | B/. 1,298,378 | B/. 1,690,135 | B/. 18,538 | B/. 2,050,312 | B/. 2,509,407 | B/. 7,566,770 | B/. 10,138 | B/. - | B/. 7,556,632 |
| Provisión para prima de antigüedad | B/. 640,683 | B/. 655,212 | B/. 430,723 | B/. 917,258 | B/. 2,837,934 | B/. 5,481,810 | B/. - | B/. - | B/. 5,481,810 |

## 21. Objetivo y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros

### Objetivos de la administración de riesgos financieros

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

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía 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. La Compañía 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 de la Compañía 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 de la Compañía.

Los principales activos financieros que utiliza la Compañía son los documentos y cuentas por cobrar.

Estas posiciones generan los siguientes riesgos financieros:

*a) Riesgo de la tasa de interés*

La Compañía 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, La Compañía está expuesta a cambios en las tasas de interés de mercado que afecten las obligaciones pactadas a tasa flotante y/o impacten los costos de fondos de nuestros acreedores.

Al 31 de diciembre de 2013, aproximadamente el 29% de la deuda está pactada a tasas flotantes.

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/.366,128. El costo promedio de fondos de Grupo Melo, S. A. está directamente relacionado a las tasas de interés del mercado.

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

*b) Riesgo de crédito*

La Compañía 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 la Compañía representa un volumen significativo en la composición actual de la cartera de crédito.

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

La Compañía no posee otros activos financieros relevantes que puedan implicar riesgo de crédito significativo.

*c) Riesgo de liquidez*

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

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

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

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

| | *Menos de 3 Meses* | *De 3 a 12 Meses* | *De 1 a 5 Años* | *Más de 5 Años* | *Total* |
|---|---|---|---|---|---|
| **Al 31 de diciembre de 2013** | | | | | |
| Préstamos generadores de interés y deuda | **B/. 13,752,466** | **B/. 12,704,173** | **B/. -** | **B/. -** | **B/. 26,456,639** |
| Documentos y cuentas por pagar comerciales | **26,971,576** | **7,208,042** | **-** | **-** | **34,179,618** |
| Valores Comerciales Negociables | **3,000,000** | **15,379,000** | **-** | **-** | **18,379,000** |
| Bonos por pagar | **-** | **-** | **30,000,000** | **39,851,000** | **69,851,000** |
| Gastos acumulados y otros pasivos | **6,947,916** | **-** | **-** | **-** | **6,947,916** |
| | **B/. 50,671,958** | **B/. 35,291,215** | **B/. 30,000,000** | **B/. 39,851,000** | **B/. 155,814,173** |

| | *Menos de 3 Meses* | *De 3 a 12 Meses* | *De 1 a 5 Años* | *Más de 5 Años* | *Total* |
|---|---|---|---|---|---|
| Al 31 de diciembre de 2012 | | | | | |
| Préstamos generadores de interés y deuda | B/. 4,311,751 | B/. 23,345,000 | B/. 34,087 | B/. - | B/. 27,690,838 |
| Documentos y cuentas por pagar comerciales | 32,579,427 | 9,582,994 | - | - | 42,162,421 |
| Valores Comerciales Negociables | 2,740,000 | 11,975,000 | - | - | 14,715,000 |
| Bonos por pagar | - | - | 20,000,000 | 30,000,000 | 50,000,000 |
| Gastos acumulados y otros pasivos | 7,556,632 | - | - | - | 7,556,632 |
| | B/. 47,187,810 | B/. 44,902,994 | B/. 20,034,087 | B/. 30,000,000 | B/. 142,124,891 |

### *d) Administración del capital*

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

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

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

| | 31 de diciembre de | |
|---|---|---|
| | **2013** | 2012 |
| Total pasivos | **B/. 164,371,523** | B/. 149,392,279 |
| Total inversión de accionistas | **B/. 93,797,077** | B/. 86,105,845 |
| Relación deuda - capital | **1.75** | 1.73 |

## 22. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Las estimaciones del valor razonable se efectúan a la fecha del estado financiero consolidado, con base en información relevante de mercado e información relacionada con los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan ningún premio o descuento que podría resultar de mantener los instrumentos financieros como disponibles para la venta, debido a que ninguno de ellos se mantiene con ese propósito.

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

a. Los valores del efectivo, documentos y cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y préstamos por pagar a corto plazo se aproximan a su valor justo de mercado, por ser instrumentos financieros con vencimiento en el corto plazo.

b. El valor de los préstamos por pagar y valores comerciales negociables se aproxima a su valor justo de mercado por su vencimiento a corto plazo, ya que sólo B/.44,835,639 del total del pasivo.

c. Para determinar el valor razonable de los bonos por pagar a largo plazo se utiliza los flujos de efectivo descontados a una tasa de interés actual de mercado.

## 23. Transacciones con Partes Relacionadas

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

| | 31 de diciembre de | |
|---|---|---|
| | **2013** | 2012 |
| **En los Estados Consolidados de Situación Financiera** | | |
| *Cuentas por cobrar - compañías relacionadas* | | |
| Inversiones Chicho, S. A. | **B/. 949,020** | B/. 4,751,489 |
| Altos de Vistamares, S. A. | **60,945** | 609,023 |
| Recuperación de Proteínas, S. A. | **312,596** | 199,285 |
| Inversiones Pio Juan, S. A. | **-** | 179,276 |
| Inmobiliaria Los Libertadores, S. A. | **29,837** | 30,401 |
| Fuerza Automotriz, S. A. | **49,331** | 27,115 |
| Compañía Ulises, S. A. | **11,264** | 11,264 |
| Desarrollo Posicional, S. A. | **28,664** | - |
| | **B/. 1,441,657** | B/. 5,807,853 |
| *Cuentas por pagar - compañías relacionadas* | | |
| Embutidos y Conservas de Pollo, S. A. | **B/. 1,473,877** | B/. 1,202,072 |
| Altos de Vistamares, S. A. | **193,767** | 234,955 |
| Comercial Avícola, S. A. | **157,316** | 157,316 |
| Desarrollo Posicional, S. A. | **233,218** | 151,920 |
| Estrategias y Restaurantes, S. A. | **274,520** | **39,315** |
| | **B/. 2,332,698** | B/. 1,785,578 |

## 23. Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

| | | **2013** | | 2012 |
|---|---|---|---|---|
| **En los Estados Consolidado de Resultados** | | | | |
| *Materia prima y materiales usados* | | | | |
| Desarrollo Posicional, S. A. | **B/.** | **103,529** | B/. | 266,386 |
| Recuperación de Proteínas, S. A. | | **311,725** | | 124,471 |
| | **B/.** | **415,254** | B/. | 390,857 |
| *Beneficios a directores* | | | | |
| Directores de la Compañía con funciones ejecutivas | **B/.** | **1,270,508** | B/. | 1,218,701 |
| Directores de la Compañía sin funciones ejecutivas | | **44,650** | | 52,450 |
| | **B/.** | **1,315,158** | B/. | 1,271,151 |
| *Otros gastos:* | | | | |
| Alquileres pagados a compañía afiliada A. M. Bira, S. A. | **B/.** | **658,470** | B/. | 626,268 |

### Términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas

Las ventas y compras entre partes relacionadas son efectuadas a precio de mercado normales. Las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas no tienen garantía, no generan intereses y son recuperables y pagaderas en efectivo. Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas se extienden hasta 30 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, y son recuperables o pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros consolidados. Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas.

## 24. Otros Ingresos

Un detalle de los otros ingresos se presenta a continuación:

| | Por el año terminado el 31 de diciembre de | |
|---|---|---|
| | **2013** | 2012 |
| Ganancia en venta de activo fijo | **B/. 11,400** | B/. 1,179,194 |
| Ganancia surgida por cambios en el valor razonable de inversión forestal (Nota 10) | **73,368** | 41,445 |
| Comisiones y descuentos de proveedores | **51,053** | 112,010 |
| Venta de excedente de energía eléctrica | **204,229** | 172,933 |
| Servicios administrativos prestados | **957,339** | 613,522 |
| Servicios prestados | **369,168** | 388,862 |
| Alquileres | **52,299** | 78,012 |
| Misceláneos | **761,944** | 540,180 |
| | **B/. 2,480,800** | B/. 3,126,158 |

## 25. Beneficios a Empleados

Los beneficios a empleados se desglosan así:

| | Por el año terminado el 31 de diciembre de | |
|---|---|---|
| | **2013** | 2012 |
| Sueldos, comisiones y premios | **B/. 40,012,470** | B/. 35,681,160 |
| Dietas y gastos de representación | **1,361,583** | 1,240,831 |
| Participación en utilidades a empleados | **1,705,288** | 1,823,398 |
| Reserva de vacaciones | **3,561,542** | 3,178,585 |
| Gasto de prima de antigüedad | **304,273** | 720,165 |
| Seguro social y seguro educativo patronal | **6,222,793** | 5,474,693 |
| Riesgos profesionales | **507,523** | 444,856 |
| Preaviso y fondo de cesantía | **1,305,444** | 417,199 |
| Bonificaciones y décimo tercer mes | **3,641,795** | 3,295,960 |
| Atención y alimentación a empleados | **3,110,404** | 2,511,282 |
| | **B/. 61,733,115** | B/. 54,788,129 |

## 26. Otros Gastos

Un detalle de los otros gastos se presenta a continuación:

| | Por el año terminado el 31 de diciembre de | |
|---|---|---|
| | **2013** | 2012 |
| Luz, teléfono y agua | **B/. 10,112,895** | B/. 8,388,725 |
| Mantenimiento y reparación | **6,757,359** | 6,680,797 |
| Entrega, flete y acarreo | **6,068,853** | 5,846,214 |
| Envases, cartuchos y papeleria | **3,796,918** | 2,348,650 |
| Gasolina, diesel, lubricantes y grasas | **4,762,968** | 4,666,727 |
| Alquileres | **4,984,101** | 4,580,637 |
| Gastos de ventas | **3,075,851** | 2,591,529 |
| Honorarios profesionales y legales | **2,736,445** | 2,417,828 |
| Misceláneos | **2,139,686** | 1,433,264 |
| Aseo y limpieza | **2,368,307** | 1,738,301 |
| Suministros y materiales | **1,669,806** | 1,522,411 |
| Viajes, viáticos y transporte | **2,219,199** | 1,942,860 |
| Gastos de ITBMS | **1,723,833** | 1,604,330 |
| Gastos de oficina | **1,343,280** | 1,142,630 |
| Fumigación y medicamentos | **604,124** | 719,202 |
| Impuestos | **882,669** | 775,929 |
| Seguros | **477,144** | 496,949 |
| Mantenimiento y repuestos de vehículos | **931,867** | 1,230,424 |
| Camadas | **361,788** | 347,457 |
| Servicios de compras | **224,274** | 517,603 |
| Timbres y papel sellado | **21,973** | 43,406 |
| Deterioro de documentos y cuentas por cobrar | **159,572** | 244,117 |
| Donaciones y contribuciones | **100,948** | 149,949 |
| Herramientas | **81,154** | 75,909 |
| | **B/. 57,605,014** | B/. 51,505,848 |

## 27. Compromisos y Contingencias

### Compromisos

*Obligaciones de arrendamientos financieros*

La Compañía ha contratado arrendamientos financieros comerciales para ciertos equipos rodantes. Estos arrendamientos tienen una vida promedio de 3 años.

Los pagos mínimos futuros por los arrendamientos financieros incluyen el valor presente de los pagos mínimos netos de arrendamiento y son como sigue:

| | 31 de diciembre de | |
|---|---|---|
| | **2013** | 2012 |
| A un año | **B/. 29,775** | B/. 490,350 |
| Después de un año pero antes de tres años | **-** | 34,067 |
| | **B/. 29,775** | B/. 524,417 |

*Cartas de crédito*

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/.4,825,773 (2012 - B/.4,938,366).

*Arrendamientos operativos de bienes inmuebles*

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía 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* | *Compañías Relacionadas* |
| 2013 | B/. 3,593,512 | B/. 825,741 |
| 2014 | 3,551,196 | 854,342 |
| 2015 | 3,296,762 | 862,170 |
| 2016 | 2,875,910 | 869,801 |
| 2017 | 2,568,275 | 885,105 |
| 2018 | 2,383,341 | 886,133 |
| | B/. 18,268,996 | B/. 5,183,292 |

## 27. Compromisos y Contingencias (continuación)

*Compromisos sobre préstamos*

La Compañía es garante solidario de los préstamos que mantiene Altos de Vistamares, S. A., al 31 de diciembre de 2013 hasta por el monto de B/.10,086,000.

**Contingencias**

*Impuesto sobre la renta*

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las entidades constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2013. Además, los registros de la Compañía pueden estar sujetos a examen por las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento con la ley de impuestos de timbres y del impuesto de transferencia de bienes muebles y servicios (ITBMS).

*Procesos civiles*

Se encuentran en los Tribunales diecisiete casos de procesos civiles de cobros de cuentas e hipotecas con posibilidades de ganar y cuyas demandas se encuentran pendientes de admisión y práctica de pruebas por un total de B/.298,859.

*Procesos administrativos*

Proceso Ordinario de Mayor Cuantía interpuesto en contra de Empresas Melo, S. A. y Henry French empleado de dicha Compañía, en la que se reclama daños y perjuicios incluyendo lucro cesante, daños morales, materiales y emergentes producto de un accidente de tránsito. La cuantía de la demanda es de B/.550,000; el juzgado Décimo Tercero civil condenó a Empresas Melo, S. A. el pago de B/.20,271. La Empresa apelo el falló y el caso se mantiene pendiente de resolver en la Corte Suprema de Justicia.

# Otra Información Financiera

**Empresas Melo, S. A.**
**Consolidación del Estado de Situación Financiera**
**31 de diciembre de 2013**
*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

| | *Empresas Melo, S. A.* | *Empresas melo de Costa Rica, S. A.* | *Pets Market, S. A.* | *Total* | *Eliminaciones* *Débito* | *Eliminaciones* *Crédito* | *Consolidado* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Activos Corrientes** | | | | | | | |
| Efectivo | B/. 3,278,514 | | B/. 211,367 | B/. 3,489,881 | B/. - | B/. - | B/. 3,489,881 |
| Documentos y cuentas por cobrar | 37,963,746 | | 7,110 | 37,970,856 | | - | 37,970,856 |
| Inventarios | 94,437,678 | | 1,255,724 | 95,693,402 | - | - | 95,693,402 |
| Deposito en efectivo para compra de granos | 862,585 | | - | 862,585 | - | - | 862,585 |
| Impuesto sobre la renta pagado por adelantado | 3,279,882 | | 54,958 | 3,334,840 | - | - | 3,334,840 |
| Activos no financieros corrientes | 8,756,281 | | 131,128 | 8,887,409 | | | 8,887,409 |
| Gastos pagados por adelantado | 1,503,679 | | 50,544 | 1,554,223 | - | - | 1,554,223 |
| Cuentas por cobrar entre afiliadas | 2,403,624 | 1,625,074 | 91,415 | 4,120,113 | - | 2,678,456 | 1,441,657 |
| | 152,485,989 | 1,625,074 | 1,802,246 | 155,913,309 | - | - | 153,234,853 |
| **Activos No Corrientes** | | | | | | | |
| Impuesto sobre la renta diferido | 213,224 | - | - | 213,224 | - | - | 213,224 |
| Inversiones en subsidiarias | - | | | - | | | - |
| Inversión en asociadas | 1,358,777 | - | - | 1,358,777 | - | - | 1,358,777 |
| Propiedades, equipos y mejoras, neto | 91,782,247 | - | 126,654 | 91,908,901 | - | - | 91,908,901 |
| Inversión forestal | 5,578,869 | - | - | 5,578,869 | - | - | 5,578,869 |
| Fondo de cesantía | 4,732,883 | - | - | 4,732,883 | - | - | 4,732,883 |
| Activos no financieros | 508,714 | 384,000 | 248,379 | 1,141,093 | - | - | 1,141,093 |
| | 104,174,714 | 384,000 | 375,033 | 104,933,747 | - | - | 104,933,747 |
| **TOTAL ACTIVOS** | B/. 256,660,703 | B/. 2,009,074 | B/. 2,177,279 | B/. 260,847,056 | B/. - | B/. - | B/. 258,168,600 |

**Empresas Melo, S. A.**
**Consolidación del Estado de Situación Financiera**
**31 de diciembre de 2013**
*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

| | *Empresas Melo, S. A.* | *Empresas melo de Costa Rica, S. A.* | *Pets Market, S. A.* | *Total* | *Eliminaciones Débito* | *Eliminaciones Crédito* | *Consolidado* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS** | | | | | | | |
| **Pasivos Corrientes** | | | | | | | |
| Préstamos generadores de interés y deudas | B/. 26,456,639 | B/. - | B/. - | B/. 26,456,639 | B/. - | B/. - | B/. 26,456,639 |
| Valores comerciales negociables | 18,379,000 | - | - | 18,379,000 | - | - | 18,379,000 |
| Bonos por pagar | - | - | - | - | - | - | - |
| Documentos y cuentas por pagar comerciales | 33,820,391 | | 359,227 | 34,179,618 | - | - | 34,179,618 |
| Gastos acumulados y otros pasivos | 6,883,591 | | 64,325 | 6,947,916 | - | - | 6,947,916 |
| Cuentas por pagar entre afiliadas | - | 2,009,074 | 3,002,080 | 5,011,154 | 2,678,456 | - | 2,332,698 |
| | 85,539,621 | 2,009,074 | 3,425,632 | 90,974,327 | 2,678,456 | - | 88,295,871 |
| **Pasivos No Corrientes** | | | | | | | |
| Provisión para prima de antigüedad e indemnización | 6,224,652 | - | - | 6,224,652 | - | - | 6,224,652 |
| Préstamos y deudas generadoras de intereses | - | - | - | - | - | - | - |
| Bonos por pagar | 69,851,000 | - | - | 69,851,000 | - | - | 69,851,000 |
| | 76,075,652 | - | - | 76,075,652 | - | - | 76,075,652 |
| **Inversión de Accionistas** | | | | | | | |
| Capital emitido | 36,901,256 | | | 36,901,256 | | - | 36,901,256 |
| Utilidades retenidas | 58,144,174 | | (1,248,353) | 56,895,821 | | | 56,895,821 |
| | - | - | - | - | - | - | - |
| | 95,045,430 | - | (1,248,353) | 93,797,077 | - | - | 93,797,077 |
| Participación no controlada | | | - | - | - | | - |
| **Total Inversión de Accionista** | 95,045,430 | - | (1,248,353) | 93,797,077 | - | - | 93,797,077 |
| **TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTA** | B/. 256,660,703 | B/. 2,009,074 | B/. 2,177,279 | B/. 260,847,056 | B/. 2,678,456 | B/. - | B/. 258,168,600 |

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**
**Consolidación del Estado de Resultados**
**31 de diciembre de 2013**
*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

| | *Empresas Melo, S. A.* | *Empresas melo de Costa Rica, S. A.* | *Pets Market, S. A.* | *Total* | *Eliminaciones Débito* | *Eliminaciones Crédito* | *Consolidado* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Ingresos** | | | | | | | |
| Ventas netas | B/. 380,995,386 | B/. - | B/. 2,724,357 | B/. 383,719,743 | B/. - | B/. - | B/. 383,719,743 |
| Ventas netas - afiliadas internas | - | - | - | - | | - | - |
| Total de ventas | 380,995,386 | - | 2,724,357 | B/. 383,719,743 | - | - | 383,719,743 |
| Otros ingresos | 2,465,330 | - | 15,470 | 2,480,800 | - | - | 2,480,800 |
| | | | | - | | | |
| Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados y en proceso | 10,314,257 | - | 133,952 | 10,448,209 | - | - | 10,448,209 |
| Mercancía comprada para la venta | (179,001,375) | | (1,965,182) | (180,966,557) | | | (180,966,557) |
| Materia prima y materiales usados | (57,188,996) | - | - | (57,188,996) | - | - | (57,188,996) |
| Beneficios a empleados | (61,182,274) | | (550,841) | (61,733,115) | - | - | (61,733,115) |
| Depreciación y amortización | (9,860,357) | | (5,421) | (9,865,778) | - | - | (9,865,778) |
| Publicidad, propaganda y anuncios | (3,689,759) | - | (19,231) | (3,708,990) | - | - | (3,708,990) |
| Otros gastos | (56,775,774) | | (829,240) | (57,605,014) | - | | (57,605,014) |
| Intereses y cargos financieros | (4,982,956) | - | (90,236) | (5,073,192) | - | - | (5,073,192) |
| Intereses ganados | 452,917 | - | - | 452,917 | - | - | 452,917 |
| Participación en ganancia de asociadas | 12,922 | - | - | 12,922 | - | - | 12,922 |
| **Utilidad antes del impuesto sobre la renta operaciones descontinuadas** | 21,559,321 | - | (586,372) | 20,972,949 | - | - | 20,972,949 |
| Impuesto sobre la renta: | | | | - | - | - | - |
| Corriente | (2,376,639) | - | - | (2,376,639) | - | - | (2,376,639) |
| Diferido | | - | - | - | - | - | - |
| Impuesto sobre la renta | (2,376,639) | - | - | (2,376,639) | - | - | (2,376,639) |
| **Utiliad neta** | B/. 19,182,682 | B/. - | B/. (586,372) | B/. 18,596,310 | B/. - | B/. - | B/. 18,596,310 |

**UTILIDADES RETENIDAS**
**31 de diciembre de 2013**

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Saldo al inicio del año | B/. 46,491,482 | | B/. (661,981) | B/. 45,829,501 | B/. - | B/. - | B/. 45,829,501 |
| Utilidad (pérdida) neta | 19,182,682 | | (586,372) | 18,596,310 | - | - | 18,596,310 |
| | 65,674,164 | - | (1,248,353) | 64,425,811 | - | - | 64,425,811 |
| Fusion de compañía afiliada | 50,468 | - | - | 50,468 | - | | 50,468 |
| Dividendos pagados en efectivo | (7,580,458) | - | - | (7,580,458) | - | - | (7,580,458) |
| Saldo al final del año | B/. 58,144,174 | B/. - | B/. (1,248,353) | B/. 56,895,821 | B/. - | B/. - | B/. 56,895,821 |