REPÚBLICA DE PANAMA
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL*

Trimestre terminado el **31 de diciembre de 2014**

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.

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

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

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al cierre de 2014 la razón corriente de Empresas Melo fue de 1.76 veces. Existe una disminución en los activos corrientes que al finalizar el año mostraron un saldo de B/.145.9 millones mientras que a Diciembre 2013 los mismos se encontraban en B/.155.4 millones. El cambio en los activos corrientes es resultado de la reducción en los niveles de inventario el cual llegó a un total de B/. 87.0 millones y representa el 59% del total de los activos corrientes, principalmente por la venta de maquinarias y pick-ups en la División Maquinarias que había sido incrementado por la introducción de nuevos modelos de vehículos. La caída de los precios en los mercados internacionales de insumos para la fabricación de piensos impactó positivamente las reservas para compra de bienes genéricos que se contrajeron en 33% al situarse en B/.4.1 millones vs. B/ 6.1 millones de diciembre 2013.

En Diciembre 2014 los pasivos corrientes totalizaron B/.82.7 millones exhibiendo una disminución de 8.6% con respecto al cierre de 2013. La deuda bancaria disminuye en en 26.7% ó B/. 7.0 millones en comparación a Diciembre 2013, debido a las menores necesidades de financiamiento como resultado de los eventos comentados en el párrafo anterior.

B. Recursos de Capital

Empresas Melo al culminar el cuarto trimestre de 2014 mostró un saldo de Patrimonio por B/.106.7 millones, de los cuales el 65% corresponde a utilidades retenidas. Al cierre del cuarto trimestre de 2014 las utilidades retenidas de Empresas Melo alcanzan un total de B/.69.8 millones vs B/.56.8 millones registrados a Diciembre 2013 exhibiendo un crecimiento del 23%. El Rendimiento sobre el patrimonio se fija en 19.1%.

El total de pasivos de Empresas Melo para el cierre de 2014 registra una reducción de 4.3% equivalente a B/. 7.0 millones, y su estructura se mantiene en 52% en pasivos corrientes y 42% en pasivos a largo plazo. En el último trimestre, Empresas Melo realizó una reestructuración de los vencimientos de sus pasivos financieros de largo plazo a través de la emisión de Bonos Corporativos logrando la colocación exitosa de B/. 20 millones con plazos de hasta 15 años, pagos de capital al vencimiento y tasas atractivas. Los pasivos se han mantenido estables en su composición y gracias a esta estrategia financiera de emisión de deuda de largo plazo, al uso de líneas bancarias para financiamiento de capital de trabajo y emisiones mensuales de VCN's dentro de un programa de deuda de corto plazo en el mercado local que podría ser ampliado próximamente. Todo lo anterior se ha ejecutado con bajo impacto en el costo de deuda promedio lo que permite una estabilidad en el gasto financiero para el mediano y largo plazo.

El EBITDA a Diciembre 2014 cerró en B/.39.8 millones. La relación pasivo EBITDA cerró el año en 4.01veces lo que muestra la salud de los negocios que opera el Grupo, el crecimiento en la generación de EBITDA y la reducción de los pasivos tal como se menciona en secciones anteriores.

C. Resultados de las Operaciones

El crecimiento en ventas fue de 6.4% respecto a diciembre del año anterior llegando a un total de B/. 408.1 millones. La utilidad neta generada al cierre de 2014 fue de B/.20.4 millones vs B/.18.5 millones al mismo periodo de 2013, lo que representa un crecimiento de la utilidad neta para el último período fiscal de 10.3%. El margen neto pasó de 4.83% en diciembre 2013 a 5.00% al

finalizar 2014, exhibiendo mayor eficiencia lograda a través de estrategias para racionalización de los costos de la mercancía vendida y control de gastos.

La mejoría de los índices de producción del Grupo Alimentos, aunada a la baja de los precios de los bienes genéricos y a la baja de los precios del petróleo influyeron en la mejora de los márgenes de rentabilidad del Grupo. En comparación al mismo periodo del año anterior, durante el cuarto trimestre del 2014 el Grupo incrementó sus ventas de pollo en un 7%, las de huevo en un 4% y embutidos 5%. Adicionalmente, durante el año se concluyó la última fase en el mejoramiento y actualización del primer proceso de la Planta de Procesamiento Avícola lo que permitió lograr mayor eficiencia y optimización de la capacidad de sacrificio. Durante 2015 se espera iniciar la adecuación del segundo proceso de esta planta para lograr un mayor rendimiento en toda la línea de producción de carne fresca de pollo.

La División Almacenes, con 93 puntos de venta distribuidos en el territorio nacional y 11 puntos de venta en Costa Rica, reporta en el año un crecimiento consolidado en ventas del 4% y del 21% en utilidades. En particular, la cadena de Melo & Cia. (Almacenes Agropecuarios) consolida su cobertura del territorio nacional a través de 48 locales (dos de los cuales iniciaron operaciones durante 2014) y reportan un incremento de 5% en ventas y 13% en utilidades. Esta cadena es líder en la oferta de paquetes con tecnología agrícola avanzada para los productores agropecuarios lo que le ha permitido la optimización de márgenes que, aunado al el control de gastos, ha resultado en rendimientos financieros interesantes. Las distribuidoras de productos al por mayor, registran un crecimiento promedio en ventas del 25% en productos asociados a el mantenimiento de canchas de golf y control de plagas. Las tiendas de mascotas, Melo Pet & Garden, con 27 sucursales, crecieron 9% en ventas y 15% en utilidades a través de la ampliación de la oferta de productos ofrecidos y mayor cobertura de servicios veterinarios. Las ventas de los almacenes de construcción, Comasa, reportan un comportamiento estable durante el año.

Las ventas de la división Maquinarias crecieron 5% respecto al año 2013. La línea Isuzu continúa produciendo excelentes resultados al consolidarse en la posición No.1 en la venta de camiones livianos en el país, logrando una participación de mercado de 27%. En el segmento de pick ups compactos se ha mantenido la posición No.2 con una participación de mercado de 13.4%. Por otro lado, se realizó la introducción de la camioneta SUV MU-X, en 2 versiones, logrando excelentes resultados. La línea agrícola mantuvo su liderazgo en el sector, con una participación de 38% en el mercado de tractores, 45% en el mercado de cosechadoras de granos y 100% en el mercado de cosechadoras de caña. En 2014 se invirtió en el departamento de renta de equipo, principalmente equipo de construcción. Esta actividad apalanca las ventas y permite penetrar en un nuevo nicho de mercado atendiendo nuevos clientes. La línea MG, es la marca de vehículos sedanes fabricados en China de mayor crecimiento en el país. El año 2014 logró un crecimiento del 10%, por su parte la línea Fiat mantuvo un comportamiento constante, con un crecimiento de 5%. Los departamentos de postventa de maquinarias y automotriz, registraron crecimientos directamente relacionados con la venta de vehículos y maquinaria de la división. Para atender esta mayor demanda se dio la apertura de un local para venta de repuestos de maquinaria, bajo el concepto de John Deere Express en Penonomé. El departamento de ventas de maquinaria de construcción experimentó una desaceleración debido a la culminación de proyectos de infraestructura, la paralización de proyectos, la lenta inversión en proyectos hidroeléctricos y una mayor disponibilidad de máquinas ociosas en el mercado. Se estima que durante los meses de la época seca se reactivará el sector y se inicien nuevos proyectos de infraestructura que generen un año de crecimiento para la línea.

Las ventas totales de la División Restaurantes para el año 2014 superaron a las del 2013 en un 11.3%. En los últimos cuatro meses de 2014 fueron inaugurados cinco nuevos restaurantes, con los cuales se llega a tener un total de 79.

D. Análisis de Perspectivas

Para el 2015 se espera que la economía panameña continúe a buen ritmo, como en 2014. De igual forma, se las actividades del grupo seguirán creciendo con mayor participación en los mercados en los que se compite. con la apertura de nuevos puntos de venta, mejoramiento en la eficiencia de producción, mayores niveles de eficiencia operativa, introducción de nuevas líneas de negocio y desarrollo de nuevos productos y servicios.

Durante el 2015 en la División Almacenes se proyecta la apertura de dos nuevos Almacenes Agropecuarios, y la remodelación de 8 locales existentes. Adicionalmente se abrirán 2 nuevos locales Melo Pet and Garden en Panamá y 2 locales Pets Market en Costa Rica. Se planea la apertura de un local de COMASA para atender la creciente demanda del área de Chorrera. Esta División mantiene expectativas optimistas de acuerdo a la apertura de todos estos nuevos puntos de venta y la introducción de nuevas líneas de productos, en particular en las líneas de sanidad animal y nutrición vegetal. Las perspectivas para el negocio de materiales de construcción son positivas, incrementando la oferta de productos para el acabado tales como puertas, pisos y gypsum. Las expectativas de un crecimiento sobre los almacenes Melo Pet & Garden son amplias debido a la introducción de nuevas razas y especies de mascotas, el incremento de la oferta de variedad de insumos para jardinería y la ampliación de la red de atención de las clínicas veterinarias.

En el Grupo Alimentos, al finalizar 2014 se continuaron los trabajos del Plan de Modernización de la Planta de Procesamiento de Aves de Juan Díaz, culminándose prácticamente con los trabajos de primer proceso. Durante 2015 se culminará la construcción de la infraestructura de las instalaciones del segundo proceso y se dará inicio a la instalación del equipo, lo que deberá culminarse en 2016 consolidando esta línea de producción como una de las más modernas de Centroamérica y el Caribe. Durante 2015 se continuará con la mejora en los índices de producción en las fincas de pollo de engorde, disminución de la mortalidad de pollos y ganancia de peso diaria a través de la conversión de alimento.

La División Maquinarias apunta a un crecimiento en toda la oferta de productos en el próximo periodo. Las inversiones estarán destinadas a fortalecer la capacidad instalada y la cobertura en el territorio nacional. Se iniciará la construcción de un nuevo punto de venta en el área de Metetí, Darién (equipo y automotriz), así como la remodelación del taller de maquinaria de Brisas del Golf para prestar un mejor servicio post-venta a los clientes de la división. Se planea posicionar la nueva SUV MUX de Isuzu, como una alternativa a la oferta actual del mercado.

La División Restaurantes continuará su plan de expansión con la inauguración de 5 nuevos locales Pío Pío durante el año. Igualmente, se continuará con la política de brindar satisfacción a los clientes a través de ofrecerles productos de excelente calidad a precios accesibles. Se continuará con la operación de la cadena Bredos y, durante el primer semestre, se estarán abriendo cuatro locales de la nueva cadena Panizzi, pizas y pastas, con un concepto de servicio similar al de los Restaruantes Pío Pío y servicio a domicilio.

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 31/12/14	TRIMESTRE AL 30/9/14	TRIMESTRE AL 30/6/14	TRIMESTRE AL 31/3/14
Ventas o Ingresos Totales	410,738	299,025	190,360	93,588
Margen Operativo	6.67%	5.94%	5.00%	5.18%
Gastos Generales y Administrativos	131,515	104,967	69,258	34,191
Utilidad ó Pérdida Neta	20,422	12,293	6,153	3,101
Acciones Emitidas y en circulación	205	205	205	205
Utilidad ó Pérdida por Acción	$99,620	$59,966	$30,015	$15,127
Depreciación y Amortización	10,050	7,436	4,938	2,433
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 31/12/14	TRIMESTRE AL 30/9/14	TRIMESTRE AL 30/6/14	TRIMESTRE AL 31/3/14
Activos Circulantes	145,906	153,185	148,863	142,787
Activos Totales	266,238	265,642	257,683	248,466
Pasivos Circulantes	82,734	90,446	88,385	82,287
Deuda a Largo Plazo	76,807	76,653	76,499	76,217
Acciones Preferidas				
Capital Pagado	36,901	36,901	36,901	36,901
Utilidades Retenidas	69,796	61,642	55,898	53,061
Total Patrimonio	106,697	98,543	92,799	89,962
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	36.98	36.98	36.98	36.98
Deuda Total/Patrimonio	1.50	1.70	1.78	1.76
Capital de Trabajo	63,172	62,739	60,478	60,500
Razón Corriente	1.76	1.69	1.68	1.74

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

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 2014 el saldo a capital de los Bonos Serie A, B y C emitidos y en circulación, garantizados por El Fideicomiso de Garantía, asciende a Veinte Millones de Dólares con 00/100 (US$20,000,000.00) (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).

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 23 de enero de 2015.

MMG TRUST, S.A., a título fiduciario.

Néstor Broce
Firma Autorizada

Marielena García Maritano
Firma Autorizada

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

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 2014 el saldo a capital de los Bonos Serie J, K, L, M y N, emitidos y en circulación, garantizados por El Fideicomiso de Garantía, asciende a Cuarenta y Nueve Millones Novecientos Noventa y Dos Mil Dólares con 00/100 (US$49,992,000.00) (en adelante los "Bonos Garantizados") y que los bienes del fideicomiso son los siguientes:

1. Primera Hipoteca y Anticresis y su respectivo aumento y adición de fincas a favor del Fideicomiso de Garantía sobre un total de ochenta y cinco (85) fincas propiedad de la Emisora y una (1) finca propiedad de Inmobiliaria los Libertadores, S. A., según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del Registro Público, mediante: (i) Escritura Pública No.19,704 de 17 de diciembre de 2009, inscrita el 8 de febrero de 2010 a Ficha 473270 y Documento 1723910; (ii) Escritura Pública No. 18,555 de 27 de agosto de 2010, inscrita el 8 de septiembre de 2010, a Ficha 473270 y Documento 1840158; 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).

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 23 de enero de 2015.

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).

Estados Financieros Consolidados

Informe

Empresas Melo, S. A.
y Subsidiarias

Año terminado el 31 de diciembre de 2014
con Informe del Contador Público Autorizado

CONTENIDO

Información General 1
Informe del Contador Público Autorizado 3
Estado Consolidado de Situación Financiera 4
Estado Consolidado de Resultados 6
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio del Accionista 7
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo 8
Notas a los Estados Financieros Consolidados ..... 10 - 51

Otra Información Financiera
- Consolidación de los Estados de Situación Financiera 53
- Consolidación de los Estados de Resultados 55
- Consolidación de las Utilidades Retenidas 55

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

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

Corredores de Bolsa
MMG Bank Corporation
Prival Securities, Inc.

Auditores Externos
Ernst & Young

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Hemos revisado los balances generales consolidados y los estados de capital consolidados de Empresas Melo, S. A., al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los estados conexos de resultados consolidados y flujo de efectivo consolidado, para los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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

20 de febrero de 2015
Panamá, República de Panamá

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2014
(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas		**2014**	2013
	ACTIVOS		
	Activos Corrientes		
6	Efectivo	**B/. 3,309,070**	B/. 3,556,514
7	Documentos y cuentas por cobrar	**42,945,925**	39,962,504
8	Inventarios	**87,061,971**	95,749,622
9	Adelanto para compra de inventarios y granos	**4,101,781**	6,100,214
	Gastos pagados por adelantado	**1,113,888**	1,554,223
	Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	**1,954,744**	3,334,840
28	Cuentas por cobrar compañías relacionadas	**1,705,823**	1,441,657
15	Activos no financieros corrientes	**3,712,624**	3,720,314
		145,905,826	155,419,888
	Activos No Corrientes		
11	Propiedades, equipos y mejoras, neto	**104,572,668**	90,397,087
12	Equipo para arrendamiento	**1,489,241**	1,511,814
10	Inversión en asociadas	**1,553,182**	1,358,777
13	Inversión forestal	**5,868,371**	5,578,869
	Fondo de cesantía	**5,448,264**	4,732,883
22	Impuesto sobre la renta diferido	**210,412**	213,224
	Activos no financieros no corrientes	**1,190,143**	1,141,094
		120,332,281	104,933,748
	TOTAL ACTIVOS	**B/. 266,238,107**	B/. 260,353,636

Notas		2014	2013
	PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		
	Pasivos Corrientes		
11, 17	Préstamos por pagar	B/. **19,402,476**	B/. 26,456,639
18	Valores comerciales negociables	**18,000,000**	18,379,000
16	Cuentas por pagar comerciales	**32,787,136**	34,033,848
14	Adelantos recibidos de clientes	**2,833,451**	2,831,116
28	Cuentas por pagar compañías relacionadas	**3,036,132**	2,332,698
20	Gastos acumulados y otros pasivos	**6,674,496**	6,520,772
		82,733,691	90,554,073
	Pasivos No Corrientes		
11, 19	Bonos por pagar	**69,992,000**	69,851,000
24	Provisión para prima de antigüedad	**6,814,950**	6,224,652
		76,806,950	76,075,652
	Total Pasivos	**159,540,641**	166,629,725
32	**Compromisos y contingencias**		
	Patrimonio del Accionista		
	Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 15,000; acciones emitidas y en circulación: 205	**36,901,256**	36,901,256
23	Utilidades retenidas	**69,796,210**	56,822,655
	Total Patrimonio del Accionista	**106,697,466**	93,723,911
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA	B/. **266,238,107**	B/. 260,353,636

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 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas		**2014**	2013
	Ingresos		
25	Ventas netas	**B/. 408,181,770**	B/. 383,719,743
29	Otros ingresos	**2,088,548**	2,480,800
	Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados y en proceso	**(8,307,172)**	10,448,209
	Mercancía comprada para la venta	**(170,096,271)**	(180,966,557)
	Materia prima y materiales usados	**(60,988,910)**	(57,188,996)
24, 30	Beneficios a empleados	**(68,485,545)**	(61,733,115)
11	Depreciación y amortización	**(10,050,027)**	(9,865,778)
	Publicidad, propaganda y anuncios	**(3,819,616)**	(3,708,990)
31	Otros gastos	**(59,209,760)**	(57,605,014)
25	Intereses y cargos financieros	**(5,855,922)**	(5,146,358)
25	Intereses ganados	**467,840**	452,917
10	Participación en utilidad de asociadas	**349,056**	12,922
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta	**24,273,991**	20,899,783
	Impuesto sobre la renta		
22	Corriente	**(3,850,377)**	(2,378,201)
22	Diferido	**(1,819)**	1,562
	Impuesto sobre la renta	**(3,852,196)**	(2,376,639)
29	**Utilidad neta**	**B/. 20,421,795**	B/. 18,523,144

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio del Accionista
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas		*Acciones Comunes Emitidas*	*Capital Emitido*	*Utilidades Retenidas*	*Impuesto Complementario*	*Total*
	Saldo al 1 de enero de 2013	205	B/. 40,286,181	B/. 45,829,501	B/. (9,837)	B/. 86,105,845
	Utilidad neta	-	-	18,523,144	-	18,523,144
23	Dividendos pagados en efectivo	-	-	(7,580,458)	-	(7,580,458)
	Fusión de compañía afiliadas	-	-	50,468	-	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	36,901,256	56,822,655	-	93,723,911
	Utilidad neta	-	-	**20,421,795**	-	**20,421,795**
23	**Dividendos pagados en efectivo**	-	-	**(7,448,240)**	-	**(7,448,240)**
	Al 31 de diciembre de 2014	**205**	**B/. 36,901,256**	**B/. 69,796,210**	**B/. -**	**B/. 106,697,466**

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 2014
(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas			**2014**		2013
	Flujos de efectivo de actividades de operación				
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta	**B/.**	**24,273,991**	B/.	20,899,783
	Ajustes para reconciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto de operaciones:				
7	Estimación por deterioro de documentos y cuentas por cobrar		**274,077**		266,372
10	Participación en utilidad de asociadas		**(349,056)**		(12,922)
11	Depreciación y amortización		**10,050,027**		9,865,778
11, 29	Ganancia en venta de activo fijo		**(487,012)**		(11,400)
24	Provisión para prima de antigüedad		**1,150,887**		1,273,353
13, 29	Cambios surgidos en el valor razonable de inversión forestal		**(36,654)**		(73,368)
	Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo		**34,876,260**		32,207,596
	(Aumento) documentos y cuentas por cobrar		**(3,257,498)**		(1,729,967)
	Disminución cuentas por cobrar compañías relacionadas		**(264,166)**		4,367,839
	(Aumento) inventarios		**8,687,651**		(10,877,160)
	Disminución (aumento) adelanto para compra de inventarios y granos		**1,998,433**		3,929,836
	(Aumento) disminución gastos pagados por adelantado		**440,335**		(693,909)
	Disminución (aumento) impuesto sobre la renta pagado por adelantado		**1,380,096**		1,500,047
	(Aumento) impuestos sobre la renta diferido		**2,812**		(1,567)
	Disminución (aumento) activos no financieros corriente		**7,690**		437,897
	(Aumento) activos no financieros no corriente		**(49,049)**		(697,116)
	(Disminución) aumento documentos y cuentas por pagar comerciales		**(1,246,712)**		(8,128,573)
	(Disminución) adelantos recibidos de clientes		**2,335**		(18,792)
	Aumento (disminución) cuentas por pagar compañías relacionadas		**703,434**		547,120
	(Disminución) aumento gastos acumulados y otros pasivos		**153,724**		(8,402)
	Prima de antigüedad pagada		**(560,589)**		(530,511)
	Efectivo derivado de las operaciones		**42,874,756**		20,304,338
	Impuestos sobre la renta pagado		**(3,852,196)**		(7,184,833)
	Flujos de efectivo neto provenientes de actividades de operación		**39,022,560**		13,119,505
	Flujos de efectivo de actividades de inversión				
11	Adquisición de propiedades, equipos y mejoras		**(24,095,833)**		(23,642,458)
11	Retiros de propiedades, equipos y mejoras, netas		**357,237**		150,131
	Adquisición de equipo en arrendamiento		**22,573**		(1,197,157)
10	Inversión en asociadas		**154,651**		52,223
13	Adición en inversión forestal		**(252,848)**		(202,268)
	Aportes al fondo de cesantía		**(715,381)**		(639,624)
	Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión		**(24,529,601)**		(25,479,153)
	Pasan...	**B/.**	**14,492,959**	B/.	(12,359,648)

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo (continuación)
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas		2014	2013
	Vienen	**B/. 14,492,959**	B/. (12,359,648)
	Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
	Pagos de préstamos generadores de interés y deuda	**(69,705,512)**	(74,767,456)
	Productos de préstamos generadores de interés y deuda	**62,651,349**	73,533,257
	Emisión de valores negociables comerciales	**18,000,000**	18,400,000
	Pagos de valores negociables comerciales	**(18,379,000)**	(14,736,000)
	Emisión de bonos	**30,149,000**	19,851,000
	Redención de bonos	**(30,008,000)**	-
	Disminución de capital	**-**	(3,384,925)
23	Dividendos pagados en efectivo	**(7,448,240)**	(7,580,458)
	Impuesto complementario	**-**	9,837
	Aumento de utilidades retenida de afiliada fusionada	**-**	50,468
	Flujos de efectivo neto provenientes de actividades de financiamiento	**(14,740,403)**	11,375,723
	(Disminución) aumento neto en el efectivo	**(247,444)**	(983,925)
	Efectivo al 1 de enero	**3,556,514**	4,540,439
6	**Efectivo al 31 de diciembre**	**B/. 3,309,070**	B/. 3,556,514

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 25.

Gobierno Corporativo

Comité de Auditoría

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

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos

José Luis García de Paredes – Principal
Alfonso De La Espriella - Principal
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.
- Procurar en la realización de evaluaciones del desempeño del personal ejecutivo.
- Realizar encuestas anónimas entre el personal ejecutivo, con el propósito de establecer cómo se siente dicho personal en su ambiente de trabajo.
- Revisar cómo se encuentra remunerado el personal ejecutivo en comparación con la industria. Adquirir información que permita realizar comparaciones del Grupo con la industria.
- Revisar el nivel de rotación dentro del personal ejecutivo.
- Analizar las compensaciones que reciben los ejecutivos según sus niveles jerárquicos.
- Definir qué nivel de ejecutivos debe participar en las utilidades.

Comité de Estrategia y Gobernabilidad

Funciones de Estrategia

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

1. Información Corporativa (continuación)

Funciones de Gobernabilidad

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

Comité de Finanzas

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

Principios de Ética Corporativa

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

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

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 2014 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 de acuerdo al proceso legal correspondiente.

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

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

Inversiones en instrumentos patrimoniales

Las inversiones en instrumentos de patrimonio, disponibles o no para la venta, que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo, cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad y en las que 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 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, equipos y mejoras, se contabilizan originalmente al costo de adquisición menos su depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiese. Las renovaciones y mejoras importantes se registran al costo de adquisición o construcción. Los desembolsos por reparaciones y mantenimiento que no reúnen las condiciones para su reconocimiento como activo y la depreciación, se reconocen como gastos en el año en que se incurren. Las ganancias o pérdidas resultantes de la venta o retiro de activos se incluyen en los resultados del año en que se realiza la transacción.

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

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

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

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

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

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

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

Equipo para Arrendamiento

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

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

	Vida útil estimada
Equipo para arrendamiento	5 años

Inversión en asociadas

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

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

Bajo el método de la participación, la inversión en una asociada es registrada inicialmente al costo reconociendo posteriormente los incrementos o disminuciones de su importe en libros de la porción que corresponde 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, a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta. El valor razonable fue determinado utilizando el valor presente de los flujos de efectivo esperados del activo biológico, descontados utilizando un promedio de las tasas de interés que devengan los préstamos bancarios en el mercado financiero local.

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

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

Deterioro de activos no financieros

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.

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

Acciones en tesorería

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

Fondo de cesantía / prima de antigüedad

Las leyes laborales panameñas establecen que los empleadores deben tener un fondo de cesantía para pagar al trabajador al cesar la relación de trabajo, cualquiera que sea la causa, una prima de antigüedad y además una indemnización en casos de despidos injustificados. El Grupo cotiza al fondo de cesantía en base al 2.25% del total de las remuneraciones pagadas. Este fondo está restringido al uso del Grupo y sólo los intereses que devenga el fondo corresponden al Grupo. El fondo de cesantía se encuentra depositado en una entidad financiera autorizada, por el año terminado al 31 de diciembre de 2014 los intereses ganados ascienden a la suma de B/.298,044 (2013 - B/.238,645).

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 por pagar

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

Después del reconocimiento inicial, los préstamos por pagar, son subsecuentemente valorados al costo amortizado. El costo amortizado es calculado tomando en consideración cualquier descuento o prima en el traspaso. Pasivos que son mantenidos para negociarlos son subsecuentemente valorados al valor justo. 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.

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

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.

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.

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.

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.

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 concepto de equipo para arrendamientos operativos

Los ingresos por concepto de equipo para arrendamientos operativos son reconocidos en forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento

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

Ingresos por intereses

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

Provisiones

Una provisión es reconocida cuando 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.

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.

5. 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 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.

6. Efectivo

Un detalle del efectivo, se presenta a continuación:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Caja	**B/. 189,568**	B/. 183,164
Cuentas corrientes	**3,119,502**	3,373,350
	B/. 3,309,070	B/. 3,556,514

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

7. Documentos y Cuentas por Cobrar

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Documentos por cobrar	**B/. 1,601,014**	B/. 1,509,997
Cuentas por cobrar - clientes	**41,883,650**	40,107,666
	43,484,664	41,617,663
Estimación por deterioro de documentos y cuentas por cobrar	**(3,024,821)**	(2,886,022)
	40,459,843	38,731,641
Cuentas por cobrar - varias:		
Empleados	**183,168**	221,662
Otras	**2,302,914**	1,009,201
	B/. 42,945,925	B/. 39,962,504

Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar se extienden hasta 60 días contados a partir de la fecha de emisión de las respectivas facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses excepto intereses de mora y son recuperables en la moneda de funcional de los estados financieros consolidados. Los términos y condiciones de las cuentas por cobrar a partes relacionadas se presentan en la Nota 28.

7. 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	
	2014	2013
Saldo al 1 de enero	**B/. (2,886,022)**	B/. (3,004,316)
Aumento en el año	**(274,077)**	(266,372)
Cuentas dadas de baja	**135,278**	384,666
Saldo al 31 de diciembre	**B/. (3,024,821)**	B/. (2,886,022)

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

	31 de diciembre de 2014			31 de diciembre de 2013		
	Importe de los Saldos	*Estimación por Deterioro*	*Importe Neto*	*Importe de los Saldos*	*Estimación por Deterioro*	*Importe Neto*
Sin vencer	**B/. 35,430,398**	**B/. -**	**B/. 35,430,398**	B/. 32,702,072	B/. -	B/. 32,702,072
Menos de 30 días	**4,162,278**	**-**	**4,162,278**	5,494,105	-	5,494,105
Entre 30 y 60 días	**1,350,897**	**(483,730)**	**867,167**	850,721	(315,257)	535,464
Entre 60 y 90 días	**576,532**	**(576,532)**	**-**	1,156,078	(1,156,078)	-
Entre 90 y 120 días	**552,490**	**(552,490)**	**-**	271,321	(271,321)	-
Más de 120 días	**1,412,069**	**(1,412,069)**	**-**	1,143,366	(1,143,366)	-
	B/. 43,484,664	**B/. (3,024,821)**	**B/. 40,459,843**	B/. 41,617,663	B/. (2,886,022)	B/. 38,731,641

8. Inventarios

Un detalle de los inventarios, se presenta a continuación:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Mercancía y materiales al valor neto realizable	**B/. 43,734,732**	B/. 40,279,474
Máquinas y equipos al costo	**15,002,720**	14,325,916
Automóviles al costo	**8,363,153**	7,817,874
Aves, huevos, alimentos al costo	**9,047,529**	10,163,092
Llantas, baterías, respuestos y otros al costo	**1,135,263**	1,306,056
	77,283,397	73,892,412
Inventario en tránsito	**9,778,574**	21,857,210
	B/. 87,061,971	B/. 95,749,622

9. Adelanto para Compras de Inventarios y Granos

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Adelanto para compra de inventarios	**B/. 3,577,311**	B/. 5,237,629
Adelanto para compra de granos	**524,470**	862,585
	B/. 4,101,781	B/. 6,100,214

Estos adelantos para compra de inventarios y granos corresponden a pedidos de mercancía, vehículos y repuestos, los cuales deben ser efectuados con anticipación. Los que oscilan entre los tres y seis meses de acuerdo con las políticas establecidas por las fábricas.

10. Inversión en Asociadas

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

Asociados	% de Participación	Al 1 de enero de 2014	Ventas y Dividendos Recibidos	Ganacia en Asociadas	Al 31 de diciembre de 2014
Procesadora Moderna, S. A.	50%	**B/. 349,170**	**B/. -**	**B/. (33,285)**	**B/. 315,885**
Compañía Ulises, S. A.	50%	**93,199**	**(93,199)**	**-**	**-**
Recuperación de Proteínas, S. A.	50%	**777,347**	**(61,452)**	**382,341**	**1,098,236**
		1,219,716	**(154,651)**	**349,056**	**1,414,121**
Otras inversiones		**139,061**	**-**	**-**	**139,061**
		B/. 1,358,777	**B/. (154,651)**	**B/. 349,056**	**B/. 1,553,182**

		2013			
Asociados	% de Participación	Al 1 de enero de 2013	Adquisicion y Dividendos Recibidos	Participación en (Pérdida) Ganacia en Asociadas	Al 31 de diciembre de 2013
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

11. Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto

31 de diciembre de 2014

	Propiedades y Mejoras	*Maquinarias y Equipos*	*Equipo Arrendado*	*Construcción en Proceso*	*Total*
Al 1 de enero de 2014, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 45,746,545	B/. 29,349,366	B/. 53,306	B/. 15,247,870	B/. 90,397,087
Adiciones	2,012,665	6,176,124	-	16,042,905	24,231,694
Reclasificación	4,128,046	11,292,130	-	(15,420,176)	-
Retiros, neto	(170,640)	(186,597)	-	-	(357,237)
Depreciación y amortización	(3,051,187)	(6,613,218)	(34,471)	-	(9,698,876)
Al 31 de diciembre de 2014, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 48,665,429	B/. 40,017,805	B/. 18,835	B/. 15,870,599	B/. 104,572,668
Al 1 de enero de 2014					
Al costo	B/. 75,556,034	B/. 80,859,848	B/. 1,656,551	B/. 15,247,870	B/. 173,320,303
Depreciación y amortización acumuladas	(29,809,489)	(51,510,482)	(1,603,245)	-	(82,923,216)
Valor neto	B/. 45,746,545	B/. 29,349,366	B/. 53,306	B/. 15,247,870	B/. 90,397,087
Al 31 de diciembre de 2014					
Al costo	B/. 81,472,954	B/. 94,235,646	B/. 1,164,841	B/. 15,870,599	B/. 192,744,040
Depreciación y amortización acumuladas	(32,807,525)	(54,217,841)	(1,146,006)	-	(88,171,372)
Valor neto	B/. 48,665,429	B/. 40,017,805	B/. 18,835	B/. 15,870,599	B/. 104,572,668

Varias fincas al 31 de diciembre de 2014, con valor en libros de B/.19,016,548, (2013 - B/.19,400,686), garantizan los bonos por pagar (ver Notas 17 y 19). El equipo arrendado garantiza los contratos de arrendamientos financieros del Grupo (ver Nota 17).

En febrero 2013, el Grupo inició la construcción de una ampliación a su planta procesadora, construcciones de almacenes y restaurantes. El Grupo espera que este proyecto sea concluido en junio de 2015.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Grupo ha reconocido como construcciones en proceso desembolsos por la suma de B/.15,920,592 y B/.15,680,315, respectivamente, relacionados con la ampliación de su planta procesadora, construcciones de almacenes, restaurantes y una agencia para ventas de autos.

11. Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto (continuación)

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/. 27,451,928	B/. 2,585,567	B/. 4,834,348	B/. 76,367,441
Adiciones	6,875,476	4,682,712	2,304	12,081,966	23,642,458
Reclasificación	241,575	3,426,869	(2,000,000)	(1,668,444)	-
Retiros, neto	(1,049)	(129,257)	(8,425)	-	(138,731)
Depreciación y amortización	(2,865,055)	(6,082,886)	(526,140)	-	(9,474,081)
Al 31 de diciembre de 2013, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 45,746,545	B/. 29,349,366	B/. 53,306	B/. 15,247,870	B/. 90,397,087
Al 1 de enero de 2013					
Al costo	B/. 68,122,713	B/. 72,879,524	B/. 7,712,428	B/. 4,834,348	B/. 153,549,013
Depreciación y amortización acumuladas	(26,627,115)	(45,427,596)	(5,126,861)	-	(77,181,572)
Valor neto	B/. 41,495,598	B/. 27,451,928	B/. 2,585,567	B/. 4,834,348	B/. 76,367,441
Al 31 de diciembre de 2013					
Al costo	B/. 75,556,034	B/. 80,859,848	B/. 1,656,551	B/. 15,247,870	B/. 173,320,303
Depreciación y amortización acumuladas	(29,809,489)	(51,510,482)	(1,603,245)	-	(82,923,216)
Valor neto	B/. 45,746,545	B/. 29,349,366	B/. 53,306	B/. 15,247,870	B/. 90,397,087

12. Equipo para Arrendamiento

A continuación, un detalle de los equipos para arrendamiento:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Equipo para arredamientos	**B/. 2,346,986**	B/. 1,934,298
Depreciación acumulada	**(857,745)**	(422,484)
	B/. 1,489,241	B/. 1,511,814

13. Inversión Forestal

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Conciliación de los valores de la inversión forestal:		
Importe en libros al 1 de enero	**B/. 5,578,869**	B/. 5,303,233
Incremento debido a mantenimiento	**252,848**	202,268
Ganancia surgida por cambios en el valor razonable que se atribuyen a cambios físicos (Nota 29)	**36,654**	73,368
Importe en libros al 31 de diciembre	**B/. 5,868,371**	B/. 5,578,869

El incremento debido a mantenimiento corresponde a los costos de manejo y mantenimiento de equipos, transporte y acarreo, poda y limpieza que son utilizados en la actividad de reforestación. La inversión forestal en Reforestadora Los Miradores está compuesta por especies como: teca, pino, cedro espino, laurel, roble y eucalipto, en una superficie total de 280 hectáreas. La inversión forestal en Reforestadora El Zapallal está compuesta por las especies: cedro espino y teca en una superficie total de 597.3 hectáreas de las cuales 38.3 hectáreas representan caminos de penetración y áreas de seguridad. El valor razonable de la inversión forestal es calculado a una fecha cercana a la fecha del estado consolidado de situación financiera luego se le restan los costos de venta y se compara con el valor registrado en libros y la diferencia es reconocida como un incremento o disminución del valor del activo y se reconoce tal incremento o disminución en los resultados del año.

La inversión forestal está regulada mediante el Decreto Ejecutivo No.89 de 8 de noviembre de 1993 que reglamenta la Ley No.24 de 23 de noviembre de 1992.

14. Adelantos Recibidos de Clientes

Al 31 de diciembre de 2014, los adelantos recibidos de clientes por un monto de B/.2,833,451 (2013 – B/.2,831,116), corresponden a adelantos de efectivo para la compra de mercancías, vehículos y/o repuestos.

15. Activos No Financieros Corrientes

Un detalle de los activos no financieros corrientes, se presenta a continuación:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Inventarios de materiales y repuestos para máquinas	**B/. 3,130,224**	B/. 3,031,376
Otros	**582,400**	688,938
	B/. 3,712,624	B/. 3,720,314

16. Cuentas por Pagar Comerciales

Un detalle de las cuentas por pagar comerciales, se presenta a continuación:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Proveedores del exterior	**B/. 19,844,507**	B/. 21,335,050
Proveedores nacionales	**12,942,629**	12,698,798
	B/. 32,787,136	B/. 34,033,848

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.

17. Préstamos por Pagar

Al 31 de diciembre, los préstamos por pagar a corto y largo plazo, fueron como sigue:

	Interés	*Vencimiento*	**31 de diciembre de 2014**	2013
Corto plazo				
Préstamos bancarios	2.50% - 3.30%	2014	**B/. 19,402,476**	B/. 26,426,864
Contratos de arrendamiento financiero	6.00%	2014	**-**	29,775
			B/. 19,402,476	B/. 26,456,639

Convenios de crédito

Grupo Melo, S. A. tiene facilidades de crédito con trece bancos hasta por B/.114,500,000 según las cláusulas contractuales acordadas. Estos convenios se revisan en forma anual. Todas las compañías subsidiarias de Grupo Melo, S. A. usan estas facilidades colectivas. Al 31 de diciembre de 2014, las compañías del Grupo han utilizado, de estas facilidades de crédito, la suma de B/.19,402,476.

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 2014.

Al 31 de diciembre de 2014 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.

18. Valores Comerciales Negociables

La Superintendencia del Mercado de Valores autorizó a Empresas Melo, S. A. a ofrecer en venta al público dos emisiones rotativas de Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) hasta un límite máximo de cuarenta y cinco millones de balboas (B/.45,000,000). Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tenía colocado en el mercado de valores la suma de B/.18,000,000 (2013 - B/.18,379,000). 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 2014 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.

19. Bonos por Pagar

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

	31 de diciembre de	
Empresas Melo, S. A.	**2014**	2013
Emisión de bonos con un valor nominal de B/.69,851,000 emitidos en 8 series:		
Serie A:		
Los bonos de la serie A devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2023	**B/. 1,000,000**	B/. 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**	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**	4,000,000
Pasan ...	**B/. 20,000,000**	B/. 19,851,000

19. Bonos por Pagar (continuación)

		31 de diciembre de		
		2014		2013
Vienen ...	**B/.**	**20,000,000**	B/.	19,851,000
Empresas Melo, S. A.				
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
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
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
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
Serie L:				
Los bonos de la serie L devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en octubre de 2024		**7,492,000**		-
Serie M:				
Los bonos de la serie M devengan una tasa fija de 6.00% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en julio de 2026		**7,500,000**		-
Serie N:				
Los bonos de la serie N devengan una tasa fija de 6.750% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en julio de 2029		**15,000,000**		-
	B/.	**69,992,000**	B/.	69,851,000

Las presentes emisiones se encuentran respaldadas por el crédito general de los emisores.

Los bonos están garantizados, con hipoteca y anticresis sobre 171 fincas, que tienen un valor de mercado que cubre como mínimo un 120% del saldo a capital de los bonos emitidos y en circulación.

20. Gastos Acumulados y Otros Pasivos

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Vacaciones acumuladas por pagar	**B/. 2,503,771**	B/. 2,296,780
Impuesto sobre la renta y seguro social	**1,535,770**	1,330,047
Décimo tercer mes	**159,918**	132,205
Participación en utilidades a ejecutivos	**1,813,138**	1,710,868
Intereses por pagar	**196,718**	430,226
Retenciones por pagar	**48,450**	42,847
Otros	**416,731**	577,799
	B/. 6,674,496	B/. 6,520,772

21. Régimen de Incentivos Industriales

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

22. Impuesto sobre la Renta

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Impuesto sobre la renta corriente:		
Gasto de impuesto sobre la renta	**B/. (3,850,377)**	B/. 2,378,201
Impuesto sobre la renta diferido:		
Relacionado con la diferencia temporal originada por la prima de antigüedad del año 1993	**(1,819)**	(1,562)
Impuesto sobre la renta	**B/. (3,852,196)**	B/. 2,376,639

A continuación, una reconciliación del gasto de impuesto sobre la renta al 31 de diciembre:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	**B/. 24,279,585**	B/. 20,899,783
Cálculo en la base a la tasa impositiva de impuesto sobre la renta para el año 2014 y 2013 fue de 25%	**6,069,896**	5,224,946
Menos:		
Ingresos no gravables	**(70,040)**	(74,405)
Reinversión Ley 3 de 1986	**(2,148,051)**	(2,770,783)
Ganancia no gravable de activos biológicos	**(9,164)**	(18,342)
Más:		
Gasto no deducible	**9,555**	15,223
Impuesto sobre la renta	**B/. 3,852,196**	B/. 2,376,639

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.

22. Impuesto sobre la Renta (continuación)

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

Activos por impuesto diferido

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

	Base del Cálculo		*Impuesto sobre la Renta Diferido Activo*	
	2014	2013	**2014**	2013
Prima de antigüedad	**B/. 841,648**	B/. 852,896	**B/. 210,412**	B/. 213,224

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha calculado el activo por impuesto diferido por la suma de B/.210,412 (2013 – B/.213,224). 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/.841,648 al 31 de diciembre de 2014 (2013 – B/.852,896). De acuerdo con la ley fiscal panameña, en el caso de la prima de antigüedad las futuras utilizaciones de la estimación se aplican al momento del pago de las prestaciones o del aporte al fondo de cesantía.

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

La base impositiva del impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue de 25%.

23. Dividendos Pagados

Durante el año 2014, se pagaron dividendos neto de impuestos por un total de B/.7,448,240 (2013: B/.7,580,458).

24. Provisión para Prima de Antigüedad

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Saldo al 1 de enero	**B/. 6,224,652**	B/. 5,481,810
Incremento del año	**1,150,887**	1,273,353
Importes pagados en el año	**(560,589)**	(530,511)
Saldo al 31 de diciembre	**B/. 6,814,950**	B/. 6,224,652

25. 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.

25. Información de Segmentos (continuación)

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014	*División Restaurantes*	*División Maquinaria*	*División Servicios*	*División Almacenes*	*División Avícola*	*Sub - Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Total*
Ingresos									
Ventas netas	B/. 42,496,030	B/. 84,999,493	B/. 304,590	B/. 120,581,564	B/. 159,813,175	B/. 408,194,852	B/. -		B/. 408,194,852
Ventas netas - afiliadas internas	15,080	308,534	109,376	13,569	2,385,937	2,832,496	2,832,496	-	-
	B/. 42,511,110	B/. 85,308,027	B/. 413,966	B/. 120,595,133	B/. 162,199,112	B/. 411,027,348	B/. 2,832,496	B/. -	B/. 408,194,852
Resultados del segmento									
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, costos financieros y participación en asociadas	B/. 2,348,748	B/. 6,371,091	B/. 38,232	B/. 6,276,353	B/. 14,828,530	B/. 29,862,954	B/. 82,097		B/. 29,780,857
Costos financieros netos	(76,683)	(1,908,905)	(24,470)	(722,025)	(3,123,839)	(5,855,922)	-	-	(5,855,922)
Participación en utilidad en inversión de asociadas	-	-	-	-	349,056	349,056	-	-	349,056
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta y operaciones descontinuadas	2,272,065	4,462,186	13,762	5,554,328	12,053,747	24,356,088	82,097	-	24,273,991
Impuesto sobre la renta									(3,852,196)
Utilidad neta									B/. 20,421,795
Al 31 de diciembre de 2014									
Activos y pasivos									
Activos del segmento	B/. 15,305,521	B/. 69,212,646	B/. 94,038,693	B/. 71,592,835	B/. 123,920,182	B/. 374,069,877		B/. 109,384,952	B/. 264,684,925
Inversión en asociadas	-	-	57,850	-	1,495,332	1,553,182	-	-	1,553,182
Total Activos	B/. 15,305,521	B/. 69,212,646	B/. 94,096,543	B/. 71,592,835	B/. 125,415,514	B/. 375,623,059	B/. -	B/. 109,384,952	B/. 266,238,107
Total Pasivos	B/. 5,368,248	B/. 52,901,330	B/. 93,523,811	B/. 43,091,339	B/. 73,983,006	B/. 268,867,734	B/. 109,327,093	B/. -	B/. 159,540,641
Otra información									
Inversiones en el año de propiedad, planta y equipo	B/. 4,667,071	B/. 2,632,671	B/. 181,904	B/. 4,364,446	B/. 12,249,741	B/. 24,095,833	B/. -	B/. -	B/. 24,095,833
Depreciación y amortización	B/. 1,035,222	B/. 773,999	B/. 280,670	B/. 1,561,757	B/. 6,398,379	B/. 10,050,027	B/. -	B/. -	B/. 10,050,027
Gasto acumulados y otros pasivos	B/. 837,940	B/. 1,205,468	B/. 943,530	B/. 1,137,790	B/. 2,549,768	B/. 6,674,496	B/. -	B/. -	B/. 6,674,496
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	B/. 845,286	B/. 804,459	B/. 562,998	B/. 1,088,508	B/. 3,513,699	B/. 6,814,950	B/. -	B/. -	B/. 6,814,950

25. Información de Segmentos (continuación)

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013	*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/. 839,149	B/. 5,429,520	B/. 23,855	B/. 1,967,987	B/. 17,772,708	B/. 26,033,219	B/. -	B/. -	B/. 26,033,219
Costos financieros netos	(57,620)	(1,480,974)	(10,278)	(831,204)	(2,766,282)	(5,146,358)	-	-	(5,146,358)
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	1,136,783	15,019,348	20,899,783	-	-	20,899,783
Impuesto sobre la renta									(2,376,639)
Utilidad neta									B/. 18,523,144
Al 31 de diciembre de 2013									
Activos y pasivos									
Activos del segmento	B/. 12,394,531	B/. 74,041,499	B/. 93,224,910	B/. 61,329,149	B/. 126,816,206	B/. 367,806,295	B/. -	B/. 108,811,436	B/. 258,994,859
Inversión en asociadas	-	-	57,851	-	1,300,926	1,358,777	-	-	1,358,777
Total Activos	B/. 12,394,531	B/. 74,041,499	B/. 93,282,761	B/. 61,329,149	B/. 128,117,132	B/. 369,165,072	B/. -	B/. 108,811,436	B/. 260,353,636
Total Pasivos	B/. 6,946,707	B/. 59,158,796	B/. 92,725,688	B/. 38,991,833	B/. 77,589,853	B/. 275,412,877	B/. 108,783,152	B/. -	B/. 166,629,725
Otra información									
Inversiones en el año de propiedad, planta y equipo	B/. 2,681,508	B/. 816,947	B/. 309,293	B/. 1,612,900	B/. 18,221,810	B/. 23,642,458	B/. -	B/. -	B/. 23,642,458
Depreciación y amortización	B/. 909,913	B/. 736,911	B/. 297,428	B/. 1,514,342	B/. 6,015,487	B/. 9,474,081	B/. -	B/. -	B/. 9,474,081
Gasto acumulados y otros pasivos	B/. 577,342	B/. 1,028,039	B/. 537,791	B/. 1,532,944	B/. 2,844,658	B/. 6,520,772	B/. -	B/. -	B/. 6,520,772
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/. -	B/. -	B/. 6,224,652

26. 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 2014, aproximadamente el 28% 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/.279,150. El costo promedio de fondos de Grupo Melo, S. A. está directamente relacionado a las tasas de interés del mercado.

26. 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.

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

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

	Menos de 3 Meses	*De 3 a 12 Meses*	*De 1 a 5 Años*	*Más de 5 Años*	*Total*
Al 31 de diciembre de 2014					
Préstamos por pagar	**B/. 6,849,051**	**B/. 12,553,425**	**B/. -**	**B/. -**	**B/. 19,402,476**
Cuentas por pagar comerciales	**29,480,543**	**3,306,593**	**-**	**-**	**32,787,136**
Valores Comerciales Negociables	**1,500,000**	**16,500,000**	**-**	**-**	**18,000,000**
Adelantos recibidos de clientes	**2,833,451**	**-**	**-**	**-**	**2,833,451**
Bonos por pagar	**-**	**-**	**10,000,000**	**59,992,000**	**69,992,000**
Gastos acumulados y otros pasivos	**6,674,496**	**-**	**-**	**-**	**6,674,496**
	B/. 47,337,541	**B/. 32,360,018**	**B/. 10,000,000**	**B/. 59,992,000**	**B/. 149,689,559**

	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 por pagar	B/. 13,752,466	B/. 12,704,173	B/. -	B/. -	B/. 26,456,639
Cuentas por pagar comerciales	26,825,806	7,208,042	-	-	34,033,848
Valores Comerciales Negociables	3,000,000	15,379,000	-	-	18,379,000
Adelantos recibidos de clientes	2,831,116	-	-	-	2,831,116
Bonos por pagar	-	-	30,000,000	39,851,000	69,851,000
Gastos acumulados y otros pasivos	6,520,772	-	-	-	6,520,772
	B/. 52,930,160	B/. 35,291,215	B/. 30,000,000	B/. 39,851,000	B/. 158,072,375

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.

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

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Total pasivos	**B/. 159,540,641**	B/. 166,629,725
Total inversión de accionistas	**B/. 106,697,466**	B/. 93,723,911
Relación deuda - capital	**1.50**	1.78

27. 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.

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.

28. Transacciones con Partes Relacionadas

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
En los Estados Consolidados de Situación Financiera		
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas		
Inversiones Chicho, S. A.	**B/. 948,151**	B/. 949,020
Altos de Vistamares, S. A.	**81,025**	60,945
Recuperación de Proteínas, S. A.	**216,432**	312,596
Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.	**28,873**	29,837
Estrategias y Restaurantes, S. A.	**292,264**	-
Fuerza Automotriz, S. A.	**135,739**	49,331
Compañía Ulises, S. A.	**-**	11,264
Desarrollo Posicional, S. A.	**3,339**	28,664
	B/. 1,705,823	B/. 1,441,657
Cuentas por pagar - compañías relacionadas		
Embutidos y Conservas de Pollo, S. A.	**B/. 1,654,487**	B/. 1,473,877
Altos de Vistamares, S. A.	**175,209**	193,767
Comercial Avícola, S. A.	**157,316**	157,316
Desarrollo Posicional, S. A.	**139,020**	233,218
Estrategias y Restaurantes, S. A.	**910,100**	274,520
	B/. 3,036,132	B/. 2,332,698

28. Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2014	2013
En los Estados Consolidado de Resultados		
Materia prima y materiales usados		
Desarrollo Posicional, S. A.	**B/. 101,692**	B/. 103,529
Recuperación de Proteínas, S. A.	**405,401**	311,725
	B/. 507,093	B/. 415,254
Beneficios a directores		
Directores de la Compañía con funciones ejecutivas	**B/. 1,304,497**	B/. 1,270,508
Directores de la Compañía sin funciones ejecutivas	**54,100**	44,650
	B/. 1,358,597	B/. 1,315,158
Otros gastos:		
Alquileres pagados	**B/. 804,790**	B/. 658,470

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 2014 y 2013, la Compañía no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas.

29. Otros Ingresos

Un detalle de los otros ingresos, se presenta a continuación:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Ganancia en venta de activo fijo (Nota 11)	**B/. 487,012**	B/. 11,400
Ganancia surgida por cambios en el valor razonable de inversión forestal (Nota 13)	**36,654**	73,368
Comisiones y descuentos de proveedores	**298,766**	303,832
Venta de excedente de energía eléctrica	**38,673**	204,229
Dividendos recibidos de asociadas	**118,135**	135,286
Nacimiento de ganado bovino	**197,477**	57,735
Recuperacion de cuentas malas	**156,399**	123,547
Alquileres	**47,207**	52,299
Garantias recibidas de proveedores	**155,103**	168,642
Misceláneos	**553,122**	1,350,462
	B/. 2,088,548	B/. 2,480,800

30. Beneficios a Empleados

Los beneficios a empleados, se desglosan así:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Sueldos, comisiones y premios	**B/. 45,217,040**	B/. 40,012,470
Dietas y gastos de representación	**1,391,742**	1,361,583
Participación en utilidades a empleados	**1,960,433**	1,705,288
Reserva de vacaciones	**3,997,304**	3,561,542
Gasto de prima de antigüedad (Nota 24)	**895,508**	1,273,353
Seguro social y seguro educativo patronal	**6,953,135**	6,222,793
Riesgos profesionales	**565,149**	507,523
Preaviso y fondo de cesantía	**470,495**	336,364
Bonificaciones y décimo tercer mes	**3,898,862**	3,641,795
Atención y alimentación a empleados	**3,135,877**	3,110,404
	B/. 68,485,545	B/. 61,733,115

31. Otros Gastos

Un detalle de los otros gastos, se presenta a continuación:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Luz, teléfono y agua	**B/. 10,389,988**	B/. 10,112,895
Mantenimiento y reparación	**7,237,677**	6,757,359
Entrega, flete y acarreo	**6,149,236**	6,068,853
Envases, cartuchos y papeleria	**3,847,472**	3,796,918
Gasolina, diesel, lubricantes y grasas	**4,637,077**	4,762,968
Alquileres	**5,847,592**	4,984,101
Gastos de ventas	**3,192,440**	3,075,851
Honorarios profesionales y legales	**2,594,271**	2,736,445
Misceláneos	**1,758,169**	2,139,686
Aseo y limpieza	**1,940,632**	2,368,307
Suministros y materiales	**1,858,850**	1,669,806
Viajes, viáticos y transporte	**2,472,227**	2,112,399
Gastos de ITBMS	**1,950,058**	1,723,833
Gastos de oficina	**1,195,393**	1,343,280
Fumigación y medicamentos	**493,638**	604,124
Impuestos	**1,092,229**	882,669
Seguros	**551,825**	477,144
Mantenimiento y repuestos de vehículos	**1,112,445**	931,867
Camadas	**339,950**	361,788
Servicios de compras	**30,116**	224,274
Timbres y papel sellado	**26,118**	21,973
Deterioro de documentos y cuentas por cobrar (Nota 7)	**274,095**	266,372
Donaciones y contribuciones	**168,010**	100,948
Herramientas	**50,252**	81,154
	B/. 59,209,760	B/. 57,605,014

32. 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	
	2014	2013
A un año	**B/. -**	B/. 29,775
Después de un año pero antes de tres años	**-**	-
	B/. -	B/. 29,775

Cartas de crédito

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/.8,361,254 (2013 - B/.4,825,773).

Arrendamientos operativos de bienes inmuebles

Al 31 de diciembre de 2014, 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*
2015	B/. 4,137,480	B/. 717,020
2016	3,950,588	806,970
2017	3,694,297	812,719
2018	3,547,289	851,611
2019	3,250,790	858,796
2020	2,918,066	874,142
	B/. 21,498,510	B/. 4,921,258

32. 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 2014 hasta por el monto de B/.8,301,653.

Contingencias

Procesos civiles

Se encuentran en los Tribunales diecinueve 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/.243,233.

Otra Información Financiera

Empresas Melo, S. A.
Consolidación del Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2014
(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/. 3,110,720		B/. 198,350	B/. 3,309,070	B/. -	B/. -	B/. 3,309,070
Documentos y cuentas por cobrar	42,939,241		6,684	42,945,925		-	42,945,925
Inventarios	86,008,806		1,053,165	87,061,971	-	-	87,061,971
Deposito en efectivo para compra de granos	4,101,781		-	4,101,781	-	-	4,101,781
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	1,892,422		62,322	1,954,744	-	-	1,954,744
Activos no financieros corrientes	3,649,214		63,410	3,712,624			3,712,624
Gastos pagados por adelantado	1,029,565		84,323	1,113,888	-	-	1,113,888
Cuentas por cobrar entre afiliadas	2,486,964	2,009,074	9,459	4,505,497	-	2,799,674	1,705,823
	145,218,713	2,009,074	1,477,713	148,705,500	-	-	145,905,826
Activos No Corrientes							
Impuesto sobre la renta diferido	210,412			210,412	-	-	210,412
Inversiones en subsidiarias	-			-			-
Inversión en asociadas	1,553,182			1,553,182	-	-	1,553,182
Propiedades, equipos y mejoras, neto	104,364,541		208,127	104,572,668	-	-	104,572,668
Equipo para arrendamiento	1,489,241			1,489,241			1,489,241
Inversión forestal	5,868,371			5,868,371	-	-	5,868,371
Fondo de cesantía	5,448,264			5,448,264	-	-	5,448,264
Activos no financieros	466,020	-	724,123	1,190,143	-	-	1,190,143
	119,400,031	-	932,250	120,332,281	-	-	120,332,281
TOTAL ACTIVOS	B/. 264,618,744	B/. 2,009,074	B/. 2,409,963	B/. 269,037,781	B/. -	B/. -	B/. 266,238,107

Empresas Melo, S. A.
Consolidación del Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2014
(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/. 19,402,476			B/. 19,402,476	B/. -	B/. -	B/. 19,402,476
Valores comerciales negociables	18,000,000			18,000,000	-	-	18,000,000
Documentos y cuentas por pagar comerciales	32,510,894		276,242	32,787,136	-	-	32,787,136
Adelantos recibidos de clientes	2,833,451			2,833,451			2,833,451
Gastos acumulados y otros pasivos	6,594,689		79,807	6,674,496	-		6,674,496
Cuentas por pagar entre afiliadas	-	2,009,074	3,826,732	5,835,806	2,799,674	-	3,036,132
	79,341,510	2,009,074	4,182,781	85,533,365	2,799,674	-	82,733,691
Pasivos No Corrientes							
Bonos por pagar	69,992,000	-	-	69,992,000	-	-	69,992,000
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	6,814,950	-	-	6,814,950	-	-	6,814,950
	76,806,950	-	-	76,806,950	-	-	76,806,950
Inversión de Accionistas							
Capital emitido	36,901,256	-	-	36,901,256		-	36,901,256
Utilidades retenidas	71,569,028	-	(1,772,818)	69,796,210	-	-	69,796,210
Total Inversión de Accionista	108,470,284	-	(1,772,818)	106,697,466	-	-	106,697,466
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTA	B/. 264,618,744	B/. 2,009,074	B/. 2,409,963	B/. 269,037,781	B/. 2,799,674	B/. -	B/. 266,238,107

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Consolidación del Estado de Resultados
31 de diciembre de 2014
(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/. 405,291,491	B/. -	B/. 2,890,279	B/. 408,181,770	B/. -	B/. -	B/. 408,181,770
Otros ingresos	2,075,627	-	12,921	2,088,548	-	-	2,088,548
				-			
Cambios en el inventario de mercancia, productos				-			
terminados y en proceso	(8,062,657)	-	(244,515)	(8,307,172)	-	-	(8,307,172)
Mercancia comprada para la venta	(168,591,941)	-	(1,504,330)	(170,096,271)			(170,096,271)
Materia prima y materiales usados	(60,988,910)	-	-	(60,988,910)	-	-	(60,988,910)
Beneficios a empleados	(67,973,132)	-	(512,413)	(68,485,545)	-	-	(68,485,545)
Depreciación y amortización	(10,026,995)	-	(23,032)	(10,050,027)	-	-	(10,050,027)
Publicidad, propaganda y anuncios	(3,806,185)	-	(13,431)	(3,819,616)	-	-	(3,819,616)
Otros gastos	(58,181,025)	-	(1,028,735)	(59,209,760)	-		(59,209,760)
Intereses y cargos financieros	467,840	-	-	467,840	-	-	467,840
Intereses ganados	(5,754,713)	-	(101,209)	(5,855,922)	-	-	(5,855,922)
Participación en ganancia de asociadas	349,056	-	-	349,056	-	-	349,056
Utilidad antes del impuesto							
sobre la renta operaciones descontinuadas	24,798,456	-	(524,465)	24,273,991	-	-	24,273,991
Impuesto sobre la renta:				-	-	-	-
Corriente	(3,850,377)	-	-	(3,850,377)	-	-	(3,850,377)
Diferido	(1,819)	-	-	(1,819)	-	-	(1,819)
Impuesto sobre la renta	(3,852,196)	-	-	(3,852,196)	-	-	(3,852,196)
Utiliad neta	B/. 20,946,260	B/. -	B/. (524,465)	B/. 20,421,795	B/. -	B/. -	B/. 20,421,795

UTILIDADES RETENIDAS
31 de diciembre de 2014

Saldo al inicio del año	B/. 58,071,008	B/. -	B/. (1,248,353)	B/. 56,822,655	B/. -	B/. -	B/. 56,822,655
Utilidad (pérdida) neta	20,946,260	-	(524,465)	20,421,795	-	-	20,421,795
	79,017,268	-	(1,772,818)	77,244,450	-	-	77,244,450
		-	-	-	-		-
Dividendos pagados en efectivo	(7,448,240)	-	-	(7,448,240)	-	-	(7,448,240)
Saldo al final del año	B/. 71,569,028	B/. -	B/. (1,772,818)	B/. 69,796,210	B/. -	B/. -	B/. 69,796,210