REPÚBLICA DE PANAMA
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL*

Trimestre terminado el **30 de septiembre 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.

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

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

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al cierre del tercer trimestre de 2014 la razón corriente de Empresas Melo fue de 1.69 veces. Existe un incremento en los activos que al finalizar el tercer trimestre del 2014 mostraron un saldo de B/.265.6 millones mientras que a Diciembre 2013 el mismo se encontraba en B/.260.3 millones. La contribución más significativa en este cambio se encuentra en el rubro de Propiedades, equipos y mejoras que refleja las inversiones realizadas en la planta de procesamiento avícola la cual incrementará la capacidad y la eficiencia productiva.

En septiembre 2014 los pasivos corrientes totalizaron B/.90.4 millones exhibiendo un comportamiento constante con respecto al cierre de 2013. La deuda financiera se redujo en 7.5%. Las Divisiones Avícola y Maquinarias contribuyeron significativamente en esta reducción.

B. Recursos de Capital

Empresas Melo al culminar el tercer trimestre del 2014 mostró un saldo de Patrimonio por B/.98.5 millones, de los cuales el 63% corresponde a utilidades retenidas. Al cierre de Septiembre 2014 las utilidades retenidas de Empresas Melo alcanzan un total de B/.61.6 millones vs B/.56.8 millones registrados a Diciembre 2013. El Rendimiento sobre el capital continua reflejando un comportamiento bastante estable al fijarse en 18% a Septiembre 2014. La relación deuda entre capital se reduce significativamente al situarse en 1.70 vs 1.78 registrado en Diciembre 2013.

El EBITDA registrado por Empresas Melo al cierre del tercer trimestre fue de B/.26 millones y no evidencia mayores variaciones en cuanto al registrado en el mismo mes del año anterior. El plan de inversiones para el año en curso implica el financiamiento de planta y equipo cuya contribución a la generación de EBITDA se evidenciará en periodos posteriores.

C. Resultados de las Operaciones

Empresas Melo mostró un crecimiento en ventas del 18% al finalizar el tercer trimestre 2014 con respecto al mismo periodo del año anterior. La utilidad neta reportada al finalizar el tercer trimestre de 2013 es de B/.12.2 millones. Al cierre del trimestre, existían transacciones de venta en proceso que impactarán positivamente los resultados del siguiente periodo, en especial en la División Maquinarias cuya participación en el Motorshow Panamá 2013 permitirá incrementar la generación de utilidades. El margen bruto a septiembre 2014 se fijó en 43.71% consolidando la estrategia de eficiencia en costos a través de las inversiones que realiza Empresas Melo.

D. Análisis de Perspectivas

La economía del país continúa revelando señales de estabilidad y crecimiento moderado, situación que Grupo Melo busca aprovechar para acrecentar y sostener sus operaciones, desarrollando estrategias que permitirán cubrir un mayor mercado en el segundo semestre de 2014. Se espera que para el cierre del año se obtenga una utilidad mayor a la reportada en 2013, por lo cual los dividendos de 2015 deben ser superiores a los del año en curso. Para el próximo año no se esperan incrementos salariales significativos, y la tendencia del precio del petróleo seguirá a la baja, factores que deben impactar muy positivamente en los resultados del Grupo.

Al momento de escribir el presente informe, podemos reportar que existe una mejoría en los resultados del Grupo lo que permite esperar un cierre de año fiscal con perspectiva optimista.

Los factores que habían impactado negativamente los resultados de la División Alimentos en el primer semestre del año, han cambiado de tendencia durante el tercer trimestre, particularmente en el mes de septiembre por lo que se espera una mejoría en los precios de los productos de pollo factor que, aunado al incremento en la demanda por las fiestas de navidad y fin de año permiten esperar resultados de cierre de año fiscal con perspectiva optimista. Las ventas de huevos de mesa y embutidos exhiben un crecimiento sostenido consolidando el liderazgo de Grupo Melo en el sector.

La División Maquinarias este año ha realizado importantes inversiones para aumentar la flota de renta, específicamente en equipo de construcción, generando buenos dividendos. Para el próximo trimestre, se anticipan buenas ventas de la línea agrícola, especialmente por el enfoque que este año se le ha las cosechadoras. Por la parte automotriz, la mayor exhibición de autos del país en el Panamá Motor Show, que sin duda deja excelentes resultados para las líneas Isuzu, Fiat y MG. Isuzu lanzó al mercado la SUV-MUX cuyos resultados se esperan para el último trimestre del año. Se mantiene el liderazgo en el segmento de camiones.

Las operaciones de la División Almacenes continúan exhibiendo un crecimiento en ventas. En los almacenes Melo Pet & Garden y Melo Pet´s Market siguen mostrando incrementos significativos debido a un mejoramiento de abastecimiento y logística de las cadenas. Se continúa con la introducción de productos nuevos y diferentes tipos de mascotas. Adicionalmente se ha incrementado el número de locales que prestan servicios veterinarios y de grooming para las mascotas. Los Almacenes Agropecuarios Melo mantienen un buen crecimiento al incrementar la participación de mercado de insumos para la siembra, cultivo y cosecha de arroz y maíz. La operación de Comasa mejora sus márgenes de rentabilidad y amplió sus líneas de productos de acabados, pisos y puertas.

Siguiendo con la estrategia de expansión de la división, en el tercer trimestre abrió sus puertas Almacén Agropecuario Yavisa y Melo Pets & Market en Cartago (Costa Rica). A nivel de división se espera se espera un buen desempeño en el cuatro trimestre especialmente en los almacenes Melo Pet & Garden y Melo Pet´s Market dado a las ventas de temporada y a la apertura de nuevos almacenes en San Francisco de Heredia y Alajuela.

Las ventas de la División Restaurantes continúan desarrollándose dentro del comportamiento esperado y exhiben crecimiento en comparación al mismo periodo del año anterior. Se inauguró el local #78 de la cadena Pío Pío en Villa Zaíta. Para el siguiente trimestre se espera un incremento significativo en el tráfico de clientes, asociado a los días de Fiestas Patrias, Navidad y fin de Año. Durante el último trimestre del año se proyecta la apertura del segundo local de la cadena Bredos en Los Andes, la reinauguración del local #35 de Pío Pío ubicado en Coronado y la apertura de tres nuevos restaurantes de ésta última cadena en Mistic Tower, Los Andes y Colón.

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

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	TRIMESTRE AL 30/9/14	TRIMESTRE AL 30/6/14	TRIMESTRE AL 31/3/14	TRIMESTRE AL 31/12/13
Ventas o Ingresos Totales	299,025	190,360	93,588	386,654
Margen Operativo	5.94%	5.00%	5.18%	6.02%
Gastos Generales y Administrativos	104,967	69,258	34,191	123,047
Utilidad ó Pérdida Neta	12,293	6,153	3,101	18,523
Acciones Emitidas y en circulación	205	205	205	205
Utilidad ó Pérdida por Acción	$59,966	$30,015	$15,127	$90,356
Depreciación y Amortización	7,436	4,938	2,433	9,866
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 30/9/14	TRIMESTRE AL 30/6/14	TRIMESTRE AL 31/3/14	TRIMESTRE AL 31/12/13
Activos Circulantes	153,185	148,863	142,787	155,420
Activos Totales	265,642	257,683	248,466	260,354
Pasivos Circulantes	90,446	88,385	82,287	90,555
Deuda a Largo Plazo	76,653	76,499	76,217	76,076
Acciones Preferidas				
Capital Pagado	36,901	36,901	36,901	36,901
Utilidades Retenidas	61,642	55,898	53,061	56,823
Total Patrimonio	98,543	92,799	89,962	93,724
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	36.98	36.98	36.98	36.98
Deuda Total/Patrimonio	1.70	1.78	1.76	1.78
Capital de Trabajo	62,739	60,478	60,500	64,865
Razón Corriente	1.69	1.68	1.74	1.72

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

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

IV PARTE
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

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

V PARTE
CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

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

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

VI PARTE
DIVULGACIÓN

El medio de divulgación por el cual Empresas Melo, S.A. divulgará el Informe de Actualización Trimestral es la página de Internet de Grupo Melo: www.grupomelo.com a partir del 30 de Septiembre de 2014.

Representante legal

Federico Melo K.
Vicepresidente

MMG BANK

MMG BANK CORPORATION
MMG Tower, Piso 22
Avenida Paseo del Mar
Costa del Este
Tel.: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601
Apartado 0832-02453
World Trade Center
República de Panamá
www.mmgbank.com

CERTIFICACIÓN

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

En nuestra condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US$ 50.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Comisión Nacional de Valores, actual Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución CNV No. 358-09 de 20 de noviembre de 2009; por este medio, certificamos que al treinta (30) de septiembre de 2014 el saldo a capital de los Bonos Serie G, H, I, J y K emitidos y en circulación, garantizados por El Fideicomiso de Garantía, asciende a Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US$50,000,000.00) (en adelante los "Bonos Garantizados") y que los bienes del fideicomiso son los siguientes:

1. Primera Hipoteca y Anticresis y su respectivo aumento y adición de fincas a favor del Fideicomiso de Garantía sobre un total de ochenta y cinco (85) fincas propiedad de la Emisora y una (1) finca propiedad de Inmobiliaria los Libertadores, S. A., según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del Registro Público, mediante: (i) Escritura Pública No.19,704 de 17 de diciembre de 2009, inscrita el 8 de febrero de 2010 a Ficha 473270 y Documento 1723910; (ii) Escritura Pública No. 18,555 de 27 de agosto de 2010, inscrita el 8 de septiembre de 2010, a Ficha 473270 y Documento 1840158; y (iii) Escritura Pública No. 18,127 de 12 de Julio de 2012 inscrita el 10 de Septiembre de 2012 mediante la cual se libera el gravamen que pesaba sobre una (1) finca de propiedad de la Emisora.

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

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

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 21 de octubre de 2014.

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.

Ing. Jorge E. Morgan
Firma Autorizada

Marielena García Maritano
Firma Autorizada

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

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 (30) de septiembre 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 21 de octubre de 2014.

MMG TRUST, S.A., a título fiduciario.

Raúl Castro
Firma Autorizada

Marielena García Maritano
Firma Autorizada

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

Estados Financieros Consolidados

Informe

Empresas Melo, S. A.
y Subsidiarias

Trimestre terminado el 30 de septiembre 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 - 52

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 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los estados conexos de resultados consolidados y flujo de efectivo consolidado, para los trimestres terminados al 30 de septiembre 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

30 de octubre de 2014
Panamá, República de Panamá

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Situación Financiera
30 de septiembre de 2014

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

Notas			**2014**		2013
	ACTIVOS				
	Activos Corrientes				
6	Efectivo	**B/.**	**5,465**	B/.	3,557
7	Documentos y cuentas por cobrar		**40,842**		39,963
8	Inventarios		**88,503**		95,749
9	Adelanto para compra de inventarios y granos		**7,762**		6,100
	Gastos pagados por adelantado		**2,101**		1,554
	Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		**2,510**		3,335
28	Cuentas por cobrar compañías relacionadas		**1,681**		1,442
15	Activos no financieros corrientes		**4,321**		3,720
			153,185		155,420
	Activos No Corrientes				
11	Propiedades, equipos y mejoras, neto		**96,877**		90,397
12	Equipo para arrendamiento		**1,600**		1,512
10	Inversión en asociadas		**1,617**		1,359
13	Inversión forestal		**5,767**		5,579
	Fondo de cesantía		**5,151**		4,733
22	Impuesto sobre la renta diferido		**213**		213
	Activos no financieros no corrientes		**1,232**		1,141
			112,457		104,934
	TOTAL ACTIVOS	**B/.**	**265,642**	B/.	260,354

Notas		2014	2013
	PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		
	Pasivos Corrientes		
11, 17	Préstamos por pagar	**B/. 24,610**	B/. 26,457
18	Valores comerciales negociables	**16,921**	18,379
16	Cuentas por pagar comerciales	**34,666**	34,034
14	Adelantos recibidos de clientes	**3,323**	2,831
28	Cuentas por pagar compañías relacionadas	**2,476**	2,333
20	Gastos acumulados y otros pasivos	**8,450**	6,520
		90,446	90,554
	Pasivos No Corrientes		
11, 19	Bonos por pagar	**70,000**	69,851
24	Provisión para prima de antigüedad	**6,653**	6,225
		76,653	76,076
	Total Pasivos	**167,099**	166,630
31	**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**	36,901
23	Utilidades retenidas	**61,642**	56,823
	Total Patrimonio del Accionista	**98,543**	93,724
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA	**B/. 265,642**	B/. 260,354

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Resultados
Por el trimestre terminado el
30 de septiembre de 2014

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

		Por el trimestre terminado el 30 de Septiembre de 2014			
Notas		**2014**		2013	
		Corriente	**Acumulado**	Corriente	Acumulado
	Ingresos				
	Ventas netas	**B/. 108,009**	**B/. 297,652**	B/. 104,037	B/. 280,903
	Otros ingresos	**656**	**1,373**	957	1,942
	Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados y en proceso	**(1,652)**	**(7,447)**	5,210	5,792
	Mercancía comprada para la venta	**(47,090)**	**(116,647)**	(46,091)	(119,623)
	Materia prima y materiales usados	**(12,843)**	**(43,460)**	(20,028)	(46,885)
29	Beneficios a empleados	**(17,428)**	**(51,503)**	(15,102)	(44,935)
11	Depreciación y amortización	**(2,498)**	**(7,436)**	(2,490)	(7,435)
	Publicidad, propaganda y anuncios	**(1,034)**	**(2,881)**	(1,090)	(2,919)
30	Otros gastos	**(17,247)**	**(50,583)**	(17,128)	(47,890)
	Intereses y cargos financieros	**(1,430)**	**(4,315)**	(1,295)	(3,560)
10	Participación en utilidad de asociadas	**60**	**258**	34	(28)
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta y venta de activo fijo	**7,503**	**15,011**	7,014	15,362
22	Impuesto sobre la renta	**(1,363)**	**(2,718)**	(614)	(2,243)
	Utilidad neta	**B/. 6,140**	**B/. 12,293**	B/. 6,400	B/. 13,119

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 trimestre terminado el
30 de septiembre de 2014

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

Notas		*Acciones Comunes Emitidas*	*Capital Emitido*	*Utilidades Retenidas*	*Impuesto Complementario*	*Total*
	Saldo al 1 de enero de 2013	205	B/. 40,286	B/. 45,830	B/. (9,837)	B/. 76,279
	Utilidad neta	-	-	18,523	-	18,523
23	Dividendos pagados en efectivo	-	-	(7,581)	-	(7,581)
	Disminución en participación no controlada	-	-	51	-	51
	disminución en impuesto complementario				9,837	9,837
	Disminución en capital	-	(3,385)	-	-	(3,385)
	Al 31 de diciembre de 2013	**205**	**36,901**	**56,823**	-	**93,724**
	Utilidad neta	-	-	**12,293**	-	**12,293**
23	**Dividendos pagados en efectivo**	-	-	**(7,474)**	-	**(7,474)**
	Al 30 de septiembre de 2014	**205**	**B/. 36,901**	**B/. 61,642**	**B/.** -	**B/. 98,543**

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2014
(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

	Septiembre	
	2014	2013
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	**B/. 15,011**	B/. 15,362
Ajustes para reconciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto de operaciones:		
Estimación por deterioro de documentos y cuentas por cobrar	**195**	174
Participación en utilidad de asociadas	**(258)**	28
Depreciación y amortización	**7,436**	7,435
Provisión para prima de antigüedad	**859**	653
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	**23,243**	- 23,652
(Aumento) documentos y cuentas por cobrar	**(1,074)**	1,337
Disminución cuentas por cobrar compañías relacionadas	**(239)**	4,336
(Aumento) inventarios	**7,246**	(6,646)
Disminución (aumento) adelanto para compra de inventarios y granos	**(1,662)**	2,903
(Aumento) disminución gastos pagados por adelantado	**(547)**	(1,479)
Disminución (aumento) impuesto sobre la renta pagado por adelantado	**825**	-
Disminución (aumento) activos no financieros corriente	**(601)**	2,887
(Aumento) activos no financieros no corriente	**(91)**	(445)
(Disminución) aumento documentos y cuentas por pagar comerciales	**632**	(11,343)
(Disminución) adelantos recibidos de clientes	**492**	-
Aumento (disminución) cuentas por pagar compañías relacionadas	**143**	(133)
(Disminución) aumento gastos acumulados y otros pasivos	**1,930**	177
Prima de antigüedad pagada	**(431)**	(387)
Efectivo derivado de las operaciones	**29,866**	14,859
Impuestos sobre la renta pagado	**(2,718)**	(3,879)
Flujos de efectivo neto provenientes de actividades de operación	**27,148**	10,980
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisición de propiedades, equipos y mejoras	**(13,916)**	(19,543)
Adquisición de equipo en arrendamiento	**(88)**	-
Inversión en asociadas	**-**	1
Adición en inversión forestal	**(188)**	(145)
Aportes al fondo de cesantía	**(418)**	(429)
Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión	**(14,610)**	(20,116)
Pasan...	**B/. 12,538**	B/. (9,136)

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo (continuación)
Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2014
(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

		Septiembre	
		2014	2013
	Vienen	**B/. 12,538**	B/. (9,136)
Notas			
	Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
	Pagos de préstamos generadores de interés y deuda	**(50,405)**	(56,542)
	Productos de préstamos generadores de interés y deuda	**48,560**	58,528
	Emisión de valores negociables comerciales	**13,500**	15,000
	Pagos de valores negociables comerciales	**(14,960)**	(11,735)
23	Dividendos pagados en efectivo	**(7,474)**	(7,438)
	Disminución en capital emitido	**-**	(3,384)
	Emisión de bonos	**149**	16,836
	Flujos de efectivo neto provenientes de actividades de financiamiento	**(10,630)**	11,265
	(Disminución) aumento neto en el efectivo	**1,908**	2,129
	Efectivo al 1 de enero	**3,557**	4,540
6	**Efectivo al 30 de septiembre**	**B/. 5,465**	B/. 6,669
	Información adicional		
	Intereses y cargos financieros pagados	**B/. (4,315)**	B/. (3,560)

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

1. Información Corporativa

Empresas Melo, S. A. ("la Compañía") fue creada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, es una subsidiaria de propiedad absoluta de Grupo Melo, S. A., quien es la última entidad que consolida. Las oficinas corporativas de Grupo Melo, S. A., están ubicadas en Vía España 2313, Río Abajo, República de Panamá, la cual negocia sus instrumentos de deuda o patrimonio en un mercado público, por consiguiente, ciertas transacciones entre compañías reflejan intereses tomados en conjunto. La Compañía está agrupada en divisiones con diversas actividades económicas, descritos en la Nota 20.

Gobierno Corporativo

Comité de Auditoría

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

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos

José Luis García de Paredes – Principal
Alfonso De La Espriella - Principal
Félix B. Maduro – Principal
Laury Melo de Alfaro – Principal
Arturo D. Melo Sarasqueta - Principal
Arturo D. Melo Klepitch – Principal

Comité de Estrategia y Gobernabilidad

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)

Comité de Tecnología

José Luis García de Paredes – Principal
Félix B. Maduro – Principal
Miguel de Janón – Principal
Arturo D. Melo K. – Principal
Laury M. de Alfaro – Principal
Eduardo Jaspe L. – Principal

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

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

A continuación se describen las funciones de cada comité:

Comité de Auditoría

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

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Auditoría (continuación)

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

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos

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

Comité de Estrategia y Gobernabilidad

Funciones de Estrategia

- Diseñar y proponer a la Junta Directiva la Estrategia Corporativa de Grupo Melo, S.A.

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Estrategia y Gobernabilidad (continuación)

- 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.

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.

Principios de Ética Corporativa (continuación)

- 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 30 de septiembre 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.

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.

Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros (continuación)

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.

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, al su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta. El valor razonable fue determinado utilizando el valor presente de los flujos de efectivo esperados del activo biológico, descontados utilizando un promedio de las tasas de interés que devengan los préstamos bancarios en el mercado financiero local.

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

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

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.

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.

5. Cambios futuros en políticas contables (continuación)

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

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

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

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

Interpretación IFRIC 21 Gravámenes (IFRIC 21)

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

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

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

La Compañía no espera ningún impacto en su situación ni en su rendimiento en las operaciones producto de la implementación de estas normas financieras

6. Efectivo

Un detalle del efectivo, se presenta a continuación:

	Septiembre 2014	Diciembre 2013
Caja	B/. 221	B/. 183
Cuentas corrientes	5,244	3,374
	B/. 5,465	B/. 3,557

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:

	Septiembre 2014	Diciembre 2013
Documentos por cobrar	B/. 1,404	B/. 1,510
Cuentas por cobrar - clientes	40,555	40,108
	41,959	41,618
Estimación por deterioro de documentos y cuentas por cobrar	(2,990)	(2,886)
	38,969	38,732
Cuentas por cobrar - varias:		
Empleados	172	222
Otras	1,701	1,009
	B/. 40,842	B/. 39,963

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:

	Septiembre 2014	Diciembre 2013
Saldo al 1 de enero	**B/. 2,886**	B/. (3,004)
Aumento en el año	**195**	(266)
Cuentas dadas de baja	**(91)**	384
Saldo al 30 de septiembre	**B/. 2,990**	B/. (2,886)

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

	30 de septiembre 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/. 35,747**	**B/. -**	**B/. 35,747**	B/. 32,702	B/. -	B/. 32,702
Menos de 30 días	**3,043**	**-**	**3,043**	5,494	-	5,494
Entre 30 y 60 días	**1,076**	**(897)**	**179**	850	(314)	536
Entre 60 y 90 días	**705**	**(705)**	**-**	1,156	(1,156)	-
Entre 90 y 120 días	**186**	**(186)**	**-**	272	(272)	-
Más de 120 días	**1,202**	**(1,202)**	**-**	1,144	(1,144)	-
	B/. 41,959	**B/. (2,990)**	**B/. 38,969**	B/. 41,618	B/. (2,886)	B/. 38,732

8. Inventarios

Un detalle de los inventarios, se presenta a continuación:

	Septiembre 2014	Diciembre 2013
Mercancía y materiales al valor neto realizable	**B/. 43,405**	B/. 40,279
Máquinas y equipos al costo	**16,225**	14,326
Automóviles al costo	**8,188**	7,818
Aves, huevos, alimentos al costo	**10,766**	10,163
Llantas, baterías, respuestos y otros al costo	**855**	1,306
	79,439	73,892
Inventario en tránsito	**9,064**	21,857
	B/. 88,503	B/. 95,749

9. Adelanto para Compras de Inventarios y Granos

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

	Septiembre 2014	Diciembre 2013
Adelanto para compra de inventarios	**B/. 6,272**	B/. 5,238
Adelanto para compra de granos	**1,490**	862
	B/. 7,762	B/. 6,100

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:

	2014				
Asociados	% de Participación	Al 1 de enero de 2014	Adquisición y Dividendos Recibidos	Participación en (Pérdida) Ganancia en Asociadas	Al 30 de septiembre de 2014
Procesadora Moderna, S. A.	50%	**B/. 349**	**B/. -**	**B/. (45)**	**B/. 304**
Compañía Ulises, S. A.	50%	**93**	**-**	**-**	**93**
Recuperación de Proteínas, S. A.	50%	**778**	**-**	**303**	**1,081**
		1,220	**-**	**258**	**1,478**
Otras inversiones		**139**	**-**	**-**	**139**
		B/. 1,359	**B/. -**	**B/. 258**	**B/. 1,617**

	2013				
Asociados	% de Participación	Al 1 de enero de 2013	Dividendos Recibidos	Participación en (Pérdida) Ganancia en Asociadas	Al 31 de diciembre de 2013
Procesadora Moderna, S. A.	50%	B/. 389	B/. -	B/. (40)	B/. 349
Compañía Ulises, S. A.	50%	99	-	(6)	93
Recuperación de Proteínas, S. A.	50%	790	(71)	59	778
		1,278	(71)	13	1,220
Otras inversiones		120	19	-	139
		B/. 1,398	B/. (52)	B/. 13	B/. 1,359

11. Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto

30 de septiembre 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/. 45,747	B/. 29,349	B/. 53	B/. 15,248	B/. 90,397
Adiciones	1,389	12,202	325	-	13,916
Reclasificación	260	330	-	(590)	-
Retiros, neto	-	(35)	(437)	-	(472)
Deprexciación de retiros		35	437		472
Depreciación y amortización	(2,280)	(4,795)	(361)	-	(7,436)
Al 30 de septiembre de 2014, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 45,116	B/. 37,086	B/. 17	B/. 14,658	B/. 96,877
Al 1 de enero de 2014					
Al costo	B/. 75,556	B/. 80,859	B/. 1,656	B/. 15,248	B/. 173,319
Depreciación y amortización acumuladas	(29,809)	(51,510)	(1,603)	-	(82,922)
Valor neto	B/. 45,747	B/. 29,349	B/. 53	B/. 15,248	B/. 90,397
Al 30 de septiembre de 2014					
Al costo	B/. 77,205	B/. 91,262	B/. 1,218	B/. 14,658	B/. 184,343
Depreciación y amortización acumuladas	(32,089)	(54,176)	(1,201)	-	(87,466)
Valor neto	B/. 45,116	B/. 37,086	B/. 17	B/. 14,658	B/. 96,877

Varias fincas al 30 de septiembre de 2014, con valor en libros de B/.19,404 (2013 - B/.19,401), garantizan los bonos por pagar (ver Notas 17 y 19). El equipo arrendado garantiza los contratos de arrendamientos financieros del Grupo (ver Nota 17).

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/. 41,496	B/. 27,452	B/. 2,585	B/. 4,834	B/. 76,367
Adiciones	6,875	4,683	2	12,082	23,642
Reclasificación	242	3,427	(2,000)	(1,668)	1
Retiros, neto	(1)	(130)	(8)	-	(139)
Depreciación y amortización	(2,865)	(6,083)	(526)	-	(9,474)
Al 31 de diciembre de 2013, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 45,747	B/. 29,349	B/. 53	B/. 15,248	B/. 90,397
Al 1 de enero de 2013					
Al costo	B/. 68,123	B/. 72,880	B/. 7,712	B/. 4,834	B/. 153,549
Depreciación y amortización acumuladas	(26,627)	(45,428)	(5,127)	-	(77,182)
Valor neto	B/. 41,496	B/. 27,452	B/. 2,585	B/. 4,834	B/. 76,367
Al 31 de diciembre de 2013					
Al costo	B/. 75,556	B/. 80,859	B/. 1,656	B/. 15,248	B/. 173,319
Depreciación y amortización acumuladas	(29,809)	(51,510)	(1,603)	-	(82,922)
Valor neto	B/. 45,747	B/. 29,349	B/. 53	B/. 15,248	B/. 90,397

12. Equipo para Arrendamiento

A continuación, un detalle de los equipos para arrendamiento:

	Septiembre 2014	Diciembre 2013
Equipo para arredamientos	**B/. 2,346**	B/. 1,934
Depreciación acumulada	**(746)**	(422)
	B/. 1,600	B/. 1,512

13. Inversión Forestal

	2014	2013
Conciliación de los valores de la inversión forestal:		
Importe en libros al 1 de enero	**B/. 5,579**	B/. 5,303
Incremento debido a mantenimiento	**188**	203
Ganancia surgida por cambios en el valor razonable que se atribuyen a cambios físicos (Nota 29)	**-**	73
Importe en libros al 30 de septiembre	**B/. 5,767**	B/. 5,579

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

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

14. Adelantos Recibidos de Clientes

Al 30 de septiembre de 2014, los adelantos recibidos de clientes por un monto de B/.3,323 (2013 – B/.2,831), corresponden a adelantos de efectivo para la compra de mercancías, vehículos y repuestos.

15. Activos No Financieros Corrientes

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

	Septiembre 2014	Diciembre 2013
Inventarios de materiales y repuestos para máquinas	**B/. 3,415**	B/. 3,032
Otros	**906**	688
	B/. 4,321	B/. 3,720

16. Cuentas por Pagar Comerciales

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

	Septiembre 2014	Diciembre 2013
Proveedores del exterior	**B/. 21,570**	B/. 21,335
Proveedores nacionales	**13,096**	12,699
	B/. 34,666	B/. 34,034

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 sujetos a descuento por pronto pago, no generan intereses excepto intereses de mora y son pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros consolidados.

17. Préstamos por Pagar

Al 30 de septiembre, los préstamos por pagar a corto y largo plazo, fueron como sigue:

	Interés	*Vencimiento*	**Septiembre 2014**	Diciembre 2013
Corto plazo				
Préstamos bancarios	3.00% - 3.50%	2014 -2015	**B/. 24,610**	B/. 26,427
Contratos de arrendamiento financiero	6.00%	2014	-	30
			B/. 24,610	B/. 26,457

Convenios de crédito

Grupo Melo, S. A. tiene facilidades de crédito con catorce bancos hasta por B/.105,000, 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 30 de septiembre de 2014, las compañías del Grupo han utilizado, de estas facilidades de crédito, la suma de B/.32,558.

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

- Dividendos a accionistas serán permisibles hasta un 50% de la ganancia neta del año, siempre que la relación deuda a capital no sea mayor de dos y medio (2.5) a uno (1).
- La relación deuda a capital no debe exceder de dos y medio (2.5) a uno (1).
- Los índices mínimos de liquidez de activos corrientes entre pasivos corrientes del Grupo serán no menos de uno punto veinte (1.20).
- Los estados financieros consolidados del Grupo deberán reflejar una razón de deuda financiera / EBITDA no mayor a tres y medio (3.5) al 30 de septiembre de 2014.

Al 30 de septiembre 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). Al 30 de septiembre de 2014, la Compañía tenía colocado en el mercado de valores la suma de B/.16,921 (2013 - B/.18,379). 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 30 de septiembre 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:

	Septiembre 2014	Diciembre 2013
Empresas Melo, S. A.		
Emisión de bonos con un valor nominal de B/.70,000 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**	B/. 851
Serie B:		
Los bonos de la serie B devengan una tasa fija de 6.00% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2025	**15,000**	15,000
Serie C:		
Los bonos de la serie C devengan una tasa fija de 6.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2028	**4,000**	4,000
Pasan ...	B/. **20,000**	B/. 19,851

19. Bonos por Pagar (continuación)

	Septiembre 2014	Diciembre 2013
Vienen ...	**B/. 20,000**	B/. 19,851
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**	10,000
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**	10,000
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**	10,000
Serie J:		
Los bonos de la serie J devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en julio de 2019	**10,000**	10,000
Serie K:		
Los bonos de la serie K devengan una tasa fija de 6.250% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en julio de 2022	**10,000**	10,000
	B/. 70,000	B/. 69,851

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

Los bonos están garantizados, con hipoteca y anticresis sobre 166 fincas, que tienen un valor de mercado que cubre como mínimo un 120% del saldo a capital de los bonos emitidos y en circulación.

20. Gastos Acumulados y Otros Pasivos

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

	Septiembre 2014	Diciembre 2013
Vacaciones acumuladas por pagar	**B/. 2,178**	B/. 2,297
Impuesto sobre la renta y seguro social	**1,176**	1,330
Participación en utilidades a ejecutivos	**1,209**	1,719
Intereses por pagar	**817**	430
Ahorro de navidad	**946**	-
Dividendos por pagar	**1,796**	-
Otros	**328**	744
	B/. 8,450	B/. 6,520

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 30 de septiembre, son:

	Septiembre 2014	Septiembre 2013
Impuesto sobre la renta corriente:		
Gasto de impuesto sobre la renta	**B/. (2,718)**	**B/. (2,243)**

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.

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%.

22. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Activos por impuesto diferido

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

	Base del Cálculo		*Impuesto sobre la Renta Diferido Activo*	
	2014	*2013*	**2014**	2013
Prima de antigüedad	**B/. 853**	B/. 853	**B/. 213**	B/. 213

Al 30 de septiembre de 2014, la Compañía ha calculado el activo por impuesto diferido por la suma de B/.213 (2013 – B/.213). 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/.853 al 30 de septiembre de 2014 (2013 – B/.853). 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 30 de septiembre de 2014 y 2013 fue de 25 %.

23. Dividendos Pagados

Durante el año 2014, se pagaron dividendos por un total de B/.7,474 (2013: B/.7,581).

24. Provisión para Prima de Antigüedad

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

	Septiembre 2014	Diciembre 2013
Saldo al 1 de enero	**B/. 6,225**	B/. 5,482
Incremento del año	**859**	1,273
Importes pagados en el año	**(431)**	(530)
Saldo al 30 de septiembre	**B/. 6,653**	B/. 6,225

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 trimestre terminado el 30 de septiembre de 2014	*División Restaurantes*	*División Maquinaria*	*División Servicios*	*División Almacenes*	*División Avícola*	*Sub - Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Total*
Ingresos									
Ventas netas	B/. 30,643	B/. 63,015	B/. 153	B/. 92,339	B/. 111,502	B/. 297,652	B/. -	B/. -	B/. 297,652
Ventas netas - afiliadas internas	-	90	-	2,577	-	2,667	2,667	-	-
	B/. 30,643	B/. 63,105	B/. 153	B/. 94,916	B/. 111,502	B/. 300,319	B/. 2,667	B/. -	B/. 297,652
Resultados del segmento									
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, costos financieros y participación en asociadas									B/. 19,068
Costos financieros netos									(4,315)
Participación en utilidad en inversión de asociadas									258
Utilidad antes del impuesto sobre la renta									15,011
Impuesto sobre la renta									(2,718)
Utilidad neta									B/. 12,293
Al 30 de septiembre de 2014									
Activos y pasivos									
Activos del segmento	B/. 17,650	B/. 67,640	B/. 92,442	B/. 73,343	B/. 156,081	B/. 407,156	B/. -	B/. 143,131	B/. 264,025
Inversión en asociadas	-	-	-	-	1,617	1,617	-	-	1,617
Total Activos	B/. 17,650	B/. 67,640	B/. 92,442	B/. 73,343	B/. 157,698	B/. 408,773	B/. -	B/. 143,131	B/. 265,642
Total Pasivos	B/. 7,329	B/. 51,331	B/. 92,031	B/. 45,456	B/. 112,906	B/. 309,053	B/. 141,954	B/. -	B/. 167,099
Otra información									
Inversiones en el año de propiedad, planta y equipo	B/. 2,720	B/. 1,923	B/. 165	B/. 2,302	B/. 6,806	B/. 13,916	B/. -	B/. -	B/. 13,916
Depreciación y amortización	B/. 829	B/. 908	B/. 215	B/. 1,114	B/. 4,370	B/. 7,436	B/. -	B/. -	B/. 7,436
Gasto acumulados y otros pasivos	B/. 968	B/. 1,759	B/. 768	B/. 2,604	B/. 2,351	B/. 8,450	B/. -	B/. -	B/. 8,450
Provisión para prima de antigüedad	B/. 818	B/. 780	B/. 551	B/. 1,098	B/. 3,406	B/. 6,653	B/. -	B/. -	B/. 6,653

25. Información de Segmentos (continuación)

Por el año terminado el 30 de septiembre de 2013	*División Restaurantes*	*División Maquinaria*	*División Servicios*	*División Almacenes*	*División Avícola*	*Sub - Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Total*
Ingresos									
Ventas netas	B/. 27,325	B/. 59,059	B/. 162	B/. 87,655	B/. 106,702	B/. 280,903	B/. -	B/. -	B/. 280,903
Ventas afiliadas internas	-	256	-	2,647	587	3,490	3,490	-	-
	B/. 27,325	B/. 59,315	B/. 162	B/. 90,302	B/. 8,389	B/. 284,393	B/. 3,490	B/. -	B/. 280,903
Resultados del segmento									
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, costos financieros y participación en asociadas									B/. 18,950
Costos financieros netos									(3,560)
Participación en utilidad en inversión de asociadas									(28)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta									15,362
Impuesto sobre la renta									(2,243)
Utilidad neta									B/. 13,119
Al 31 de diciembre de 2013									
Activos y pasivos									
Activos del segmento	B/. 12,394	B/. 74,041	B/. 93,225	B/. 61,329	B/. 126,818	B/. 367,807	B/. -	B/. 108,812	B/. 258,995
Inversión en asociadas	-	-	58		1,301	1,359	-	-	1,359
Total Activos	B/. 12,394	B/. 74,041	B/. 93,283	B/. 61,329	B/. 128,119	B/. 369,166	B/. -	B/. 108,812	B/. 260,354
Total Pasivos	B/. 6,947	B/. 59,160	B/. 92,726	B/. 38,992	B/. 77,588	B/. 275,413	B/. 108,783	B/. -	B/. 166,630
Otra información									
Inversiones en el año de propiedad, planta y equipo-30-9-201	B/. 1,826	B/. 2,133	B/. 290	B/. 2,710	B/. 12,584	B/. 19,543	B/. -	B/. -	B/. 19,543
Depreciación y amortización-30-9-2013	B/. 737	B/. 840	B/. 215	B/. 1,133	B/. 4,510	B/. 7,435	B/. -	B/. -	B/. 7,435
Gasto acumulados y otros pasivos	B/. 577	B/. 1,028	B/. 538	B/. 1,533	B/. 2,844	B/. 6,520	B/. -	B/. -	B/. 6,520
Provisión para prima de antigüedad	B/. 715	B/. 715	B/. 510	B/. 1,043	B/. 3,242	B/. 6,225	B/. -	B/. -	B/. 6,225

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 30 de septiembre de 2014, aproximadamente el 29% de la deuda está pactada a tasas flotantes.

Cada 100 puntos básicos de cambio en el costo promedio de estos fondos de tasas variables de Grupo Melo, S. A. tiene un impacto en las utilidades netas de aproximadamente B/.366. 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 30 de septiembre de 2014					
Préstamos por pagar	**B/. 21,003**	**B/. 3,607**	**B/. -**	**B/. -**	**B/. 24,610**
Cuentas por pagar comerciales	**23,168**	**11,498**	**-**	**-**	**34,666**
Valores Comerciales Negociables	**4,409**	**12,512**	**-**	**-**	**16,921**
Adelantos recibidos de clientes	**3,323**	**-**	**-**	**-**	**3,323**
Bonos por pagar	**-**	**-**	**40,000**	**30,000**	**70,000**
Gastos acumulados y otros pasivos	**8,450**	**-**	**-**	**-**	**8,450**
	B/. 60,353	**B/. 27,617**	**B/. 40,000**	**B/. 30,000**	**B/. 157,970**

	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	B/. 12,705	B/. -	B/. -	B/. 26,457
Cuentas por pagar comerciales	26,825	7,209	-	-	34,034
Valores Comerciales Negociables	3,000	15,379	-	-	18,379
Adelantos recibidos de clientes	2,831	-	-	-	2,831
Bonos por pagar	-	-	30,000	39,851	69,851
Gastos acumulados y otros pasivos	6,520	-	-	-	6,520
	B/. 52,928	B/. 35,293	B/. 30,000	B/. 39,851	B/. 158,072

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:

	Septiembre 2014	Diciembre 2013
Total pasivos	**B/. 167,099**	B/. 166,630
Total inversión de accionistas	**B/. 98,543**	B/. 93,724
Relación deuda - capital	**1.70**	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, ya que sólo B/.41,531 (2013 – 44,836) del total del pasivo, representan estos pasivos corrientes.

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:

	Septiembre 2014	Diciembre 2013
En los Estados Consolidados de Situación Financiera		
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas		
Inversiones Chicho, S. A.	**B/. 954**	B/. 950
Altos de Vistamares, S. A.	**91**	60
Recuperación de Proteínas, S. A.	**266**	313
Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.	**30**	30
Fuerza Automotriz, S. A.	**64**	49
Estrategias y Restaurantes, S. A.	**265**	-
Compañía Ulises, S. A.	**-**	11
Desarrollo Posicional, S. A.	**11**	29
	B/. 1,681	B/. 1,442
Cuentas por pagar - compañías relacionadas		
Embutidos y Conservas de Pollo, S. A.	**B/. 1,354**	B/. 1,474
Altos de Vistamares, S. A.	**180**	195
Comercial Avícola, S. A.	**157**	157
Inversiones Chicho, S. A.	**10**	
Desarrollo Posicional, S. A.	**185**	233
Estrategias y Restaurantes, S. A.	**590**	274
	B/. 2,476	B/. 2,333

28. Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

	2014	2013
En los Estados Consolidado de Resultados		
Materia prima y materiales usados		
Recuperación de Proteínas, S. A.	**B/. 88**	B/. 94
Desarrollo Posicional, S. A.	**150**	331
	B/. 238	B/. 425
Beneficios a directores		
Directores de la Compañía con funciones ejecutivas	**B/. 695**	B/. 683
Directores de la Compañía sin funciones ejecutivas	**36**	40
	B/. 731	B/. 723
Otros gastos:		
Alquileres pagados	**B/. 635**	B/. 537

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 periodos que terminaron el 30 de septiembre de 2014 y 2013, la Compañía no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas.

29. Beneficios a Empleados

Los beneficios a empleados, se desglosan así:

	Septiembre 2014	Septiembre 2013
Sueldos, comisiones y premios	**B/. 37,296**	B/. 2,405
Prestaciones laborales	**11,161**	9,951
Atención y alimentación a empleados	**3,046**	2,579
	B/. 51,503	B/. 14,935

30. Otros Gastos

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

	Septiembre 2014	Septiembre 2013
Luz, teléfono y agua	**B/. 7,743**	B/. 7,470
Mantenimiento y reparación	**6,099**	5,428
Entrega, flete y acarreo	**4,794**	4,676
Envases, cartuchos y papeleria	**3,286**	3,166
Gasolina, diesel, lubricantes y grasas	**4,564**	4,588
Alquileres	**4,663**	4,059
Gastos de ventas	**3,131**	3,286
Honorarios profesionales y legales	**2,187**	1,926
Misceláneos	**1,035**	1,075
Aseo y limpieza	**1,809**	1,671
Suministros y materiales	**1,527**	1,351
Viajes, viáticos y transporte	**1,825**	1,656
Gastos de ITBMS	**1,418**	1,271
Gastos de oficina	**1,090**	1,158
Fumigación y medicamentos	**1,156**	1,137
Impuestos	**833**	706
Seguros	**500**	460
Mantenimiento y repuestos de vehículos	**2,203**	2,121
Camadas	**274**	275
Gastos bancarios	**446**	410
	B/. 50,583	B/. 47,890

31. 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:

	Septiembre 2014	Diciembre 2013
A un año	**B/. -**	**B/. 30**

Cartas de crédito

Al 30 de septiembre de 2014, la Compañía mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/.8,362 (2013 - B/.9,705).

Arrendamientos operativos de bienes inmuebles

Al 30 de septiembre 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*
2014	B/. 899	B/. 207
2015	3,551	854
2016	3,296	862
2017	2,875	869
2018	2,568	885
2019	2,383	886
	B/. 15,572	B/. 4,563

31. Compromisos y Contingencias (continuación)

Compromisos sobre préstamos

La Compañía es garante solidario de los préstamos que mantiene Altos de Vistamares, S. A., al 30 de septiembre de 2014 hasta por el monto de B/.7,948.

Contingencias

Procesos civiles

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

Procesos administrativos

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

Otra Información Financiera

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Consolidación del Estado de Situación Financiera
30 de septiembre de 2014
(Cifras expresadas en miles de 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/. 5,195	B/. -	B/. 270	B/. 5,465	B/. -	B/. -	B/. 5,465
Documentos y cuentas por cobrar	40,842	-		40,842		-	40,842
Inventarios	87,262	-	1,241	88,503	-	-	88,503
Adelantos para compra de inventarios y granos	7,762	-		7,762	-	-	7,762
Gastos pagados por adelantado	2,026	-	75	2,101	-	-	2,101
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	2,400		110	2,510			2,510
Cuentas por cobrar entre afiliadas	2,767	1,625	94	4,486	-	2,805	1,681
Activos no financieros corrientes	3,660	-	661	4,321	-	-	4,321
	151,914	1,625	2,451	155,990	-	2,805	153,185
Activos No Corrientes				-	-	-	-
Propiedades, equipos y mejoras, neto	96,683	-	194	96,877			96,877
Equipo para arrendamiento	1,600	-		1,600	-	-	1,600
Inversión en asociadas	1,617	-		1,617	-	-	1,617
Inversión forestal	5,767			5,767			5,767
Fondo de cesantía	5,151	-		5,151	-	-	5,151
Impuesto sobre la renta diferido	213			213	-	-	213
Activos no financieros no corrientes	592	384	256	1,232	-	-	1,232
	111,623	384	450	112,457	-	-	112,457
TOTAL ACTIVOS	B/. 263,537	B/. 2,009	B/. 2,901	B/. 268,447	B/. -	B/. 2,805	B/. 265,642

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Consolidación del Estado de Situación Financiera
30 de septiembre de 2014
(Cifras expresadas en miles de 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/. 24,610	B/. -	B/. -	B/. 24,610	B/. -	B/. -	B/. 24,610
Valores comerciales negociables	16,921	-		16,921	-	-	16,921
Documentos y cuentas por pagar comerciales	33,724	-	942	34,666	-	-	34,666
Adelantos recibidos de clientes	3,323	-		3,323	-		3,323
Cuentas por pagar entre afiliadas relacionadas	-	2,009	3,272	5,281	2,805	-	2,476
Gastos acumulados y otros pasivos	8,305	-	145	8,450	-	-	8,450
	86,883	2,009	4,359	93,251	2,805	-	90,446
Pasivos No Corrientes							
Bonos por pagar	70,000	-	-	70,000	-	-	70,000
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	6,653	-	-	6,653	-	-	6,653
	76,653	-	-	76,653	-	-	76,653
Inversión de Accionistas						-	-
Capital emitido	36,901	-		36,901			36,901
Utilidades retenidas	63,100	-	(1,458)	61,642	-	-	61,642
Total Inversión de Accionista	100,001	-	(1,458)	98,543	-	-	98,543
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTA	B/. 263,537	B/. 2,009	B/. 2,901	B/. 268,447	B/. 2,805	B/. -	B/. 265,642

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Consolidación del Estado de Resultados
30 de septiembre de 2014
(Cifras expresadas en miles de 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/. 295,527	B/. -	B/. 2,125	B/. 297,652	B/. -	B/. -	B/. 297,652
Ventas netas - afiliadas internas	-	-	-	-	-	-	-
Total de ventas	295,527	-	2,125	B/. 297,652	-	-	297,652
Otros ingresos	1,365	-	8	1,373	-	-	1,373
				-			
Cambios en el inventario de mercancia, productos				-			
terminados y en proceso	(7,447)			(7,447)	-	-	(7,447)
Mercancía comprada para la venta	(115,379)		(1,268)	(116,647)			(116,647)
Materia prima y materiales usados	(43,460)		-	(43,460)	-	-	(43,460)
Beneficios a empleados	(51,503)			(51,503)	-	-	(51,503)
Depreciación y amortización	(7,436)			(7,436)	-	-	(7,436)
Publicidad, propaganda y anuncios	(2,881)			(2,881)	-	-	(2,881)
Otros gastos	(49,509)		(1,074)	(50,583)	-		(50,583)
Intereses y cargos financieros	(4,315)		-	(4,315)	-	-	(4,315)
Participación en ganancia de asociadas	258	-	-	258	-	-	258
Utilidad antes del impuesto							
sobre la renta operaciones descontinuadas	15,220	-	(209)	15,011	-	-	15,011
Impuesto sobre la renta:				-	-	-	-
Corriente	(2,718)	-	-	(2,718)	-	-	(2,718)
Diferido	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta	(2,718)	-	-	(2,718)	-	-	(2,718)
Utiliad neta	B/. 12,502	B/. -	B/. (209)	B/. 12,293	B/. -	B/. -	B/. 12,293

UTILIDADES RETENIDAS
30 de sept. de 2014

Saldo al inicio del año	B/. 58,072		B/. (1,249)	B/. 56,823	B/. -	B/. -	B/. 56,823
Utilidad (pérdida) neta	12,502	-	(209)	12,293	-	-	12,293
	70,574	-	(1,458)	69,116	-	-	69,116
Fusión de compañía afiliada		-	-	-	-		-
Dividendos pagados en efectivo	(7,474)	-	-	(7,474)	-	-	(7,474)
Saldo al final del año	B/. 63,100	B/. -	B/. (1,458)	B/. 61,642	B/. -	B/. -	B/. 61,642