REPÚBLICA DE PANAMA
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL*

Trimestre terminado el **31 de marzo de 2015**

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

VALORES QUE HA REGISTRADO **Bonos Corporativos (B/. 50,000,000.00)**
(Resolución CNV-358-09 de 20 de Noviembre de 2009)
Bonos Corporativos (B/. 50,000,000.00)
(Resolución SMV-275-13 de 19 de Julio de 2013)
Valores Comerciales Negociables (B/. 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 está constituida mediante Escritura Pública No.2745 de 23 de febrero de 2005 de la Notaría Cuarta del Circuito Notarial de la Ciudad de Panamá, inscrita el 23 de febrero de 2005 en el Registro Público. La totalidad de los patrimonios de las sociedades absorbidas se transfieren a Empresas Melo S.A. quien las sucederá en todos los derechos y obligaciones. La sociedad Empresas Melo, S.A. es 100% subsidiaria de Grupo Melo, S.A., así como previamente a la fusión lo fueron cada una de las Sociedades Absorbidas.

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

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

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

En el primer trimestre de 2015 Empresas Melo vuelve a superar sus máximos históricos en sus operaciones, particularmente en los niveles de ventas y utilidad. Los resultados alcanzados son sustancialmente mayores a los obtenidos en el primer trimestre del año 2014. El crecimiento se ve reflejado en los indicadores financieros que permiten analizar los logros reportados a la fecha.

A. Liquidez

Al finalizar el primer trimestre del año 2015 el total de activos de Empresas Melo fue de B/.265 millones, de los cuales el 53% corresponde a los activos corrientes. Con relación a diciembre 2014 los activos corrientes han disminuido en B/.5 millones. En marzo 2015 los inventarios cerraron en B/.85 millones a diferencia de los B/.87 millones que cerró en diciembre 2014, siendo en este periodo la División Maquinaria y el Grupo Alimentos las que mostraron mayor reducción en el rubro, según el ciclo de negocios de temporada agrícola.

Los Documentos y Cuentas por Cobrar mostraron un comportamiento similar, al finalizar diciembre 2014 registraron un saldo de B/.42.9 millones y al cierre de marzo 2015 se fijaron en B/.38 millones. Principalmente esta reducción se debe al cobro de las ventas a crédito en las Divisiones de Almacenes y Maquinarias.

Por su parte los pasivos corrientes al cierre de diciembre 2014 totalizaron B/.82.7 millones y al cierre de marzo 2015 se fijaron en B/.81.8 millones. La deuda financiera a corto plazo cerró en B/.38.3 millones y a diciembre 2014 se fijó en B/.37.4 millones. Los Documentos y Cuentas por Pagar Comerciales disminuyeron en B/.6.6 millones.

La razón corriente de Empresas Melo al culminar el primer trimestre del 2015 se mantiene similar que en diciembre 2014 en 1.72 veces.

B. Recursos de Capital

Empresas Melo a marzo 2015 cierra con un total de B/.106.1 millones en patrimonio, de los cuales el 65% corresponde a utilidades retenidas. El EBITDA creció 71% con relación a marzo 2014, al finalizar marzo 2015 se fijó en B/.13.1 millones.

Los pasivos totales mostraron un saldo de B/.158 millones de los cuales el 51% corresponde a pasivo corriente y el 49% a pasivo a largo plazo. La deuda bancaria se incrementó en B/.1.8 millones con relación a diciembre 2014 y la relación de la deuda entre el capital fue de 1.50 veces al cierre de marzo 2015. Los Documentos y Cuentas por Pagar Comerciales se redujeron en 20%, cerrando marzo 2014 con un saldo de B/.26.1 millones mientras que en diciembre 2014 fue de B/.32.7 millones.

C. Resultados de las Operaciones

Al cierre del primer trimestre 2015 el país continúa mostrando signos de crecimiento económico. Las ventas en este primer trimestre se fijan con un saldo de B/.97.6 millones creciendo 4.8% respecto al cierre de ventas de marzo 2014.

Al cierre de marzo 2015 Empresas Melo alcanzó un margen bruto de 48.4% mientras que en marzo 2014 fue de 44.5%. El margen operativo fue 9.87% y está en línea con los resultados de las inversiones hechas en la cadena avícola para lograr mayor eficiencia operativa al igual que la

implementación de estrategias de racionalización del gasto y mejores costos de producción. Empresas Melo alcanzó una utilidad neta acumulada de B/.7.5 millones, lo que es 141.6% superior al mismo trimestre de 2014.

D. Análisis de Perspectivas

Para el 2015 se espera que la economía de Panamá continúe su ritmo de crecimiento. Durante el primer trimestre del año, Empresas Melo ha logrado obtener resultados consistentes con las decisiones estratégicas de inversión y crecimiento establecidas como meta. En los siguientes meses, se continuará ejecutando el plan de expansión comercial y el programa de inversiones que permitirá consolidar el crecimiento en los diversos sectores de la economía en los que se participa.

Durante el primer trimestre del año el mercado automotriz en general ha crecido 5%. En este período Isuzu es la marca que más creció entre las 10 mejores del mercado, con un incremento del 33%. Después del lanzamiento del Isuzu MU-X se ha logrado incrementar la participación de mercado en el segmento de SUV medianos llegando al 3.4%, hecho que confirma la aceptación exitosa que se ha tenido por parte de los consumidores. Los camiones ligeros Isuzu han consolidado su posición líder en el mercado. La línea agrícola de John Deere, continúa como líder indiscutible en el mercado de tractores, por su parte la participación en el segmento de maquinaria para construcción, exhibe potencial de crecimiento. La línea de negocios de maquinaria para la renta, ha incrementado su utilización y permite una mejor manera de acercarnos a nuevos clientes potenciales de compra. Para los próximos trimestres se planea ampliar el número de showrooms de ventas de la División Maquinaria, e iniciar operaciones en la nueva sucursal para maquinarias en la ciudad de David.

Al cierre del primer trimestre de 2015 la División Restaurantes cuenta con 77 locales abiertos y en operación (7 más que al mismo período del año anterior). Durante este período se iniciaron las operaciones de la nueva franquicia de restaurantes Panizzi, basada en una oferta de Pizzas y Pastas, en respuesta a la creciente demanda del público. Para el próximo trimestre se tiene proyectada la apertura de 2 nuevos locales de Pío Pío y del segundo local de la franquicia Panizzi.

En cuanto a la División Avícola, Melo sigue siendo la marca líder en los consumidores panameños en carne de pollo y huevos. Las ventas de carne de aves se incrementaron durante este período en un 9%, las de huevo en un 16% y las de embutidos en un 11%. Se continúa con el proceso de construcción de la infraestructura del segundo proceso, que incluye las labores de clasificación, corte, pesado, empaque y despacho de todos los productos que se producen en esta planta. Adicionalmente se trabaja en la instalación y puesta en marcha del nuevo sistema de refrigeración.

Los Almacenes Agropecuarios Melo tuvieron un trimestre estable alcanzando un nuevo récord en las ventas de piensos para animales. Los almacenes Melo Pet & Garden y Melo Pet´s Market muestran incrementos significativos en las ventas con el mejoramiento de abastecimiento y el incremento de servicios veterinarios y de grooming en los diferentes locales. Para los próximos trimestres de 2015 se tiene previsto la apertura de nuevos almacenes agropecuarios en Chilibre y en el Nuevo Chorrillo, así como, COMASA en la 24 de Diciembre. Adicionalmente, se ampliará la oferta de paquetes de asistencia técnica durante la temporada de siembras en el segundo trimestre del año.

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

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	TRIMESTRE AL 31/03/15	TRIMESTRE AL 31/12/14	TRIMESTRE AL 30/9/14	TRIMESTRE AL 30/6/14
Ventas o Ingresos Totales	98,302	410,402	299,025	190,360
Margen Operativo	9.87%	6.77%	5.94%	5.00%
Gastos Generales y Administrativos	34,755	131,515	104,967	69,258
Utilidad ó Pérdida Neta	7,492	20,422	12,293	6,153
Acciones Emitidas y en circulación	205	205	205	205
Utilidad ó Pérdida por Acción	$36,546	$99,620	$59,966	$30,015
Depreciación y Amortización	2,836	10,050	7,436	4,938
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 31/03/15	TRIMESTRE AL 31/12/14	TRIMESTRE AL 30/9/14	TRIMESTRE AL 30/6/14
Activos Circulantes	140,849	145,906	153,185	148,863
Activos Totales	265,069	266,238	265,642	257,683
Pasivos Circulantes	81,811	82,734	90,446	88,385
Deuda a Largo Plazo	77,072	76,807	76,653	76,499
Acciones Preferidas				
Capital Pagado	36,901	36,901	36,901	36,901
Utilidades Retenidas	69,285	69,796	61,642	55,898
Total Patrimonio	106,186	106,697	98,543	92,799
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	36.98	36.98	36.98	36.98
Deuda Total/Patrimonio	1.50	1.50	1.70	1.78
Capital de Trabajo	59,038	63,172	62,739	60,478
Razón Corriente	1.72	1.76	1.69	1.68

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

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

IV PARTE
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

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

V PARTE
CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

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

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

VI PARTE
DIVULGACIÓN

El medio de divulgación por el cual Empresas Melo, S.A. divulgará el Informe de Actualización Trimestral es la página de Internet de Grupo Melo: www.grupomelo.com a partir del 1 de junio de 2015.

Representante legal

Federico Melo K.
Vicepresidente

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

CERTIFICACIÓN

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

MMG TRUST S.A., en su condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US$ 50.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución SMV No. 275-13 de 19 de julio de 2013; por este medio, certificamos que al treinta y uno (31) de marzo de 2015 el saldo a capital de los Bonos Serie A, B y C emitidos y en circulación, garantizados por El Fideicomiso de Garantía, asciende a Veinte Millones de Dólares con 00/100 (US$20,000,000.00) (en adelante los "Bonos Garantizados") y que los bienes del fideicomiso son los siguientes:

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

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

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

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

MMG TRUST, S.A., a título fiduciario.

Néstor Broce
Firma Autorizada

Marielena García Maritano
Firma Autorizada

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

MMG BANK

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

CERTIFICACIÓN

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

En nuestra condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US$ 50.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución CNV No. 358-09 de 20 de noviembre de 2009; por este medio, certificamos que al treinta y uno (31) de marzo de 2015 el saldo a capital de los Bonos Serie J, K, L, M y N, emitidos y en circulación, garantizados por El Fideicomiso de Garantía, asciende a Cuarenta y Nueve Millones Novecientos Noventa y Dos Mil Dólares con 00/100 (US$49,992,000.00) (en adelante los "Bonos Garantizados") y que los bienes del fideicomiso son los siguientes:

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

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

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

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

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.

Ing. Carlos Troetsch
Firma Autorizada

Marielena García Maritano
Firma Autorizada

Estados Financieros Consolidados

Empresas Melo, S. A.
y Subsidiarias

Trimestre terminado el 31 de marzo de 2015
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 de los Accionistas 7
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo 8
Notas a los Estados Financieros Consolidados ..... 10 - 55

Otra Información Financiera
Consolidación de los Estados de Situación Financiera 56
Consolidación de los Estados de Resultados 58
Consolidación de las Utilidades Retenidas 58

INFORMACIÓN GENERAL

Directores

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

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

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

INFORMACIÓN GENERAL (continuación)

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

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

Corredores de Bolsa
MMG Bank Corporation
Prival Securities, Inc.

Auditores Externos
Ernst & Young

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

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

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

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

Rafael De Gracia
C.P.A. 573

Panamá, República de Panamá

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Situación Financiera
31 de marzo de 2015

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

Notas			**2015**		2014
	ACTIVOS				
	Activos Corrientes				
6	Efectivo	**B/.**	**3,433**	B/.	3,309
7	Documentos y cuentas por cobrar, neto		**38,089**		42,945
8	Inventarios, neto		**85,026**		87,062
9	Adelantos para compra de inventarios y granos		**6,110**		4,102
	Gastos pagados por adelantado		**1,674**		1,114
	Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		**509**		1,955
28	Cuentas por cobrar compañías relacionadas		**2,116**		1,706
15	Activos no financieros corrientes		**3,892**		3,713
			140,849		145,906
	Activos No Corrientes				
11	Propiedades, equipos y mejoras, neto		**106,666**		104,573
12	Equipo para arrendamiento, neto		**2,661**		1,489
10	Inversión en asociadas		**1,497**		1,414
13	Inversión forestal		**5,911**		5,868
	Fondo de cesantía		**5,671**		5,449
22	Impuesto sobre la renta diferido		**210**		210
	Activos no financieros		**1,604**		1,329
			124,220		120,332
	TOTAL ACTIVOS	**B/.**	**265,069**	B/.	266,238

Notas			**2015**		2014
	PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA				
	Pasivos Corrientes				
11, 17	Préstamos por pagar	**B/.**	**21,276**	B/.	19,402
18	Valores comerciales negociables		**17,100**		18,000
16	Cuentas por pagar comerciales		**26,186**		32,787
14	Adelantos recibidos de clientes		**3,526**		2,834
28	Cuentas por pagar compañías relacionadas		**3,136**		3,036
20	Gastos acumulados y otros pasivos		**10,587**		6,675
			81,811		82,734
	Pasivos No Corrientes				
11, 19	Bonos por pagar		**69,992**		69,992
24	Provisión para prima de antigüedad		**7,080**		6,815
			77,072		76,807
	Total Pasivos		**158,883**		159,541
	Patrimonio de los Accionistas				
	Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 15,000; acciones emitidas y en circulación: 205		**36,901**		36,901
	Utilidades retenidas		**69,285**		69,796
	Total Patrimonio de los Accionistas		**106,186**		106,697
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	**B/.**	**265,069**	B/.	266,238

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 31 de marzo de 2015
(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

Notas			**2015**		2014
	Ingresos				
25	Ventas netas	**B/.**	**97,603**	B/.	93,120
29	Otros ingresos		**699**		468
	Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados y en proceso		**(1,628)**		(8,685)
	Mercancía comprada para la venta		**(33,390)**		(28,969)
	Materia prima y materiales usados		**(15,356)**		(14,023)
24, 29	Beneficios a empleados		**(17,528)**		(16,685)
11	Depreciación y amortización propiedades, equipo y mejoras		**(2,682)**		(2,433)
12	Depreciación de equipo para arrendamiento		**(154)**		-
	Publicidad, propaganda y anuncios		**(943)**		(930)
30	Otros gastos		**(16,284)**		(16,576)
	Intereses y cargos financieros		**(1,383)**		(1,448)
10	Participación en utilidad de asociadas		**83**		(2)
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta		**9,037**		3,837
22	Impuesto sobre la renta		**(1,545)**		(736)
	Utilidad neta	**B/.**	**7,492**	B/.	3,101

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2015
(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

Notas		*Número Acciones Comunes Emitidas*		*Capital Emitido*		*Utilidades Retenidas*		*Total*
	Saldo al 1 de enero de 2014	205	B/.	36,901	B/.	56,822	B/.	93,723
	Utilidad neta	-		-		20,422		20,422
23	Dividendos pagados en efectivo	-		-		(7,448)		(7,448)
	Al 31 de diciembre de 204	205		36,901		69,796		106,697
	Utilidad neta	**-**		**-**		**7,492**		**7,492**
23	**Dividendos pagados en efectivo**	**-**		**-**		**(8,003)**		**(8,003)**
	Al 31 de marzo de 2015	**-**	**B/.**	**36,901**	**B/.**	**69,285**	**B/.**	**106,186**

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 31 de marzo de 2015
(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

Notas		2015	2014
	Flujos de efectivo de actividades de operación:		
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta	**B/. 9,037**	B/. 3,837
	Ajustes para reconciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto de operaciones:		
7, 31	Estimación por deterioro de documentos y cuentas por cobrar	**25**	64
10	Participación en utilidad de asociadas	**(83)**	2
11	Depreciación y amortización de propiedad, equipo y mejoras	**2,682**	2,433
12	Depreciación de equipo para arrendamiento	**154**	
24	Provisión para prima de antigüedad	**426**	274
	Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	**12,241**	6,610
	Prima de antigüedad pagada	**(161)**	(133)
	Aumento documentos y cuentas por cobrar	**4,831**	4,252
	(Aumento) disminución cuentas por cobrar compañías relacionadas	**(410)**	42
	Disminución (aumento) inventarios	**2,036**	8,882
	Disminución adelantos para compra de inventarios y granos	**(2,008)**	8
	Disminución (aumento) gastos pagados por adelantado	**(560)**	(1,233)
	Disminución impuesto sobre la renta pagado por adelantado	**1,446**	530
	Disminución activos no financieros corriente	**(179)**	(431)
	Aumento activos no financieros no corriente	**(275)**	269
	Disminución documentos y cuentas por pagar comerciales	**(6,601)**	(9,334)
	Aumento (disminución) adelantos recibidos de clientes	**692**	165
	Aumento cuentas por pagar compañías relacionadas	**100**	(219)
	Aumento (disminución) gastos acumulados y otros pasivos	**3,912**	4,290
	Efectivo derivado de las operaciones	**15,064**	13,698
	Impuestos sobre la renta pagado	**(1,545)**	(736)
	Flujos de efectivo neto provenientes de actividades de operación	**13,519**	12,962
	Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
11	Adquisición de propiedades, equipos y mejoras	**(4,775)**	(3,046)
13	Adquisición de equipo de arrendamiento	**(1,326)**	(288)
10	Inversión en asociadas	**-**	(6)
13	Adición en inversión forestal	**(43)**	(58)
	Aportes al fondo de cesantía	**(222)**	(51)
	Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión	**(6,366)**	(3,449)
	Pasan...	**B/. 7,153**	B/. 9,513

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo (continuación)
Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2015
(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

		2015	2014
	Vienen	**B/. 7,153**	B/. 9,513
Notas			
	Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
	Pagos de préstamos generadores de interés y deuda	**(7,871)**	(17,508)
	Productos de préstamos generadores de interés y deuda	**9,745**	15,839
	Emisión de valores negociables comerciales	**-**	
	Pagos de valores negociables comerciales	**(1,500)**	(1,500)
	Emisión de bonos	**600**	-
23	Dividendos pagados en efectivo	**(8,003)**	(6,863)
	Flujos de efectivo neto (usado en) provenientes de actividades de financiamiento	**(7,029)**	(10,032)
	Disminución neta en el efectivo	**124**	(519)
	Efectivo al 1 de enero	**3,309**	3,557
6	**Efectivo al 31 de marzo**	**B/. 3,433**	B/. 3,038

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

1. Información Corporativa

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

Gobierno Corporativo

Comité de Auditoría

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

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos

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

Comité de Gobernabilidad y Estrategia

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

Comité de Finanzas

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

1. Información Corporativa (continuación)

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

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

A continuación se describen las funciones de cada comité:

Comité de Auditoría

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

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Auditoría (continuación)

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

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos

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

Comité de Estrategia y Gobernabilidad

Funciones de Estrategia

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

1. Información Corporativa (continuación)

Funciones de Gobernabilidad

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

Comité de Finanzas

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

Principios de Ética Corporativa

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

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

2. Declaración de Cumplimiento

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

3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados

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

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

3.1 Base de consolidación

Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2015 incluyen las cuentas de Empresas Melo, S. A. y sus subsidiarias controladas: Empresas Melo Costa Rica, S. A. y Pets Market, S. A., después de la eliminación de todas las transacciones y saldos significativos entre compañías. Los estados financieros consolidados de las subsidiarias son preparados para el mismo período que la Compañía Matriz utilizando políticas de contabilidad consistentes.

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

3.2 Estimaciones y supuestos significativos de contabilidad

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

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

Estimaciones y supuestos:

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

Activos por impuesto sobre la renta diferido

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

Activos biológicos

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

4. Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad

Efectivo

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

Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros

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

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

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

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

Medición subsecuente de los activos financieros

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

Documentos y cuentas por cobrar

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

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

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

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

Inversiones en instrumentos patrimoniales

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

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

Deterioro de activos financieros

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

Deterioro de activos financieros registrados al costo amortizado

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

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

Deterioro de activos financieros registrados al costo

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

Baja de activos financieros

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

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

Pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros

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

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

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

Medición subsecuente de los pasivos financieros

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

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

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

Baja de pasivos financieros

Los pasivos financieros son dados de baja por el Grupo cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, el Grupo cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que 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, debido a que no existe un mecanismo de descubrimiento de precio para determinar el valor razonable.

Propiedades, equipos y mejoras

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

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

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

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

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

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

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

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

Equipo para Arrendamiento

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

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

	Vida útil estimada
Equipo para arrendamiento	5 años

Inversión en asociadas

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

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

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

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

Activos biológicos / inversión forestal

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

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

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

Deterioro de activos no financieros

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

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

Acciones en tesorería

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

Fondo de cesantía / prima de antigüedad

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

Cuentas y gastos acumulados por pagar

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

Préstamos por pagar

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

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

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

Impuestos

Impuesto sobre la renta corriente

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

Impuesto sobre la renta diferido

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

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

Impuesto sobre las ventas

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

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

Arrendamientos

La Compañía como arrendatario

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

Reconocimiento de ingresos

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

Ingresos por ventas de bienes

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

Ingresos por prestación de servicios

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

Ingresos por concepto de equipo para arrendamientos

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

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

Información de segmentos

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

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 consolidados del Grupo, se describen a continuación. Las normas o interpretaciones descritas son solo aquellas que, de acuerdo con el criterio de la Administración, pueden tener un efecto en las divulgaciones, posición o desempeño financiero del Grupo cuando sean aplicadas en una fecha futura. El Grupo tiene la intención de adoptar estas normas o interpretaciones cuando entren en vigencia.

Las políticas contables adoptadas por el Grupo para la preparación de sus estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2015 son consistentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014.

El Grupo adoptó por primera vez las siguientes normas, enmiendas a normas e interpretaciones que son efectivas para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Estas normas e interpretaciones no tuvieron un impacto relevante sobre los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2015.

5. Cambios futuros en políticas contables (continuación)

Cambios en políticas contables y divulgaciones

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.

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.

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.

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.

Divulgaciones sobre el monto recuperable de activos no financieros – enmiendas a la NIC 36 Deterioro de Activos
Estas enmiendas eliminan la consecuencia no intencional de la NIIF 13 sobre las divulgaciones requeridas bajo la NIC 36. Adicionalmente, estas enmiendas requieren la divulgación de los montos recuperables para los activos o unidades generadoras de efectivo para las cuales se ha reconocido o reversado una pérdida por deterioro durante el período.

5. Cambios futuros en políticas contables (continuación)

Normas emitidas pero que aún no han entrado en vigencia

Las normas e interpretaciones emitidas pero que aún no han entrado en vigencia al 31 de marzo de 2015 se describen seguidamente. El Grupo pretende adoptar estas normas e interpretaciones, en tanto sean aplicables a su actividad, cuando entren en vigencia. Se espera que las nuevas normas o enmiendas no tengan un efecto material sobre los estados financieros consolidados.

NIIF 9 Instrumentos Financieros
En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, la cual refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza a la IAS 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* y todas las versiones anteriores de la NIIF 9.

La norma introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición, el deterioro, y la contabilidad de coberturas. La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, se permite la aplicación temprana. Se requiere de aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. La aplicación temprana de versiones anteriores de la NIIF 9 (2009, 2010 y 2013) es permitida si la fecha de la aplicación inicial es antes del 1 de febrero de 2015.

NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas
La NIIF 14 es una norma opcional que le permite a una entidad, cuyas actividades están sujetas a regulaciones tarifarias, que continúe aplicando la mayoría de sus políticas existentes respecto a los saldos de las cuentas regulatorias diferidas cuando se adopten las NIIF por primera vez. La NIIF 14 es efectiva para períodos anuales que comiencen el 1^{ero} de enero de 2016.

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

Los principios en la NIIF 15 proveen un enfoque más estructurado para medir y reconocer ingresos. La nueva norma para ingresos aplica a todas las entidades y reemplaza todos los requerimientos actuales de reconocimiento de ingresos bajo NIIF. Se requiere una aplicación retrospectiva ya sea completa o modificada para los períodos anuales a partir del 1 de enero 2017, y se permite su adopción temprana.

5. Cambios futuros en políticas contables (continuación)

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

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

Enmiendas a la NIC 19 Planes de Beneficios Definidos: Retribuciones a los Empleados
La NIC 19 requiere que una entidad considere las contribuciones de los empleados o terceros, cuando contabilice los planes de beneficios definidos. Cuando las cotizaciones estén vinculadas al servicio, deben ser atribuidas en los períodos de servicio como un beneficio negativo. Estas enmiendas aclaran que, si la cantidad de las contribuciones es independiente del número de años de servicio, una entidad puede reconocer tales contribuciones como una reducción en el costo de servicios en el período en el que el servicio es brindado, en lugar de asignar las contribuciones a los períodos de servicio. Esta enmienda es efectiva para los períodos anuales que empiezan en o después del 1 de julio de 2014.

5. Cambios futuros en políticas contables (continuación)

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

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

Mejoras anuales de los ciclos 2010-2012 y 2011-2013
A continuación se listan las mejoras a normas que son efectivas a partir del 1 de julio de 2014:

- *NIIF 2 Pagos basados en Acciones.* Esta mejora se aplica prospectivamente y aclara ciertos temas relacionados con las definiciones de desempeño y condiciones de servicio las cuales son condiciones de irrevocabilidad.

- *NIIF 3 Combinaciones de Negocios.* La enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara que toda contraprestación contingente clasificada como pasivos (o activos) que surjan de una combinación de negocios deberían medirse posteriormente a su valor razonable en resultados sin importar si están en el alcance de la NIIF 9 (o NIC 39, según aplique).

- *NIIF 3 Combinaciones de Negocios.* Esta enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara para las excepciones contempladas en la NIIF 3 que: a) los acuerdos conjuntos, y no sólo los negocios conjuntos, están fuera del alcance de la NIIF 3; y b) esta excepción al alcance aplica únicamente a la contabilidad en los estados financieros del acuerdo conjunto en sí.

5. Cambios futuros en políticas contables (continuación)

- *NIIF 8 Segmentos de Operación.* Las enmiendas se aplican retrospectivamente y aclaran que: a) una entidad debe revelar los juicios emitidos por la administración al aplicar los criterios de agregación en el párrafo 12 de la NIIF 8, incluyendo una breve descripción de los segmentos de operación que se han agregado y las características económicas (por ej., ventas y márgenes brutos) utilizados para evaluar si los segmentos son "similares"; b) la conciliación de los activos de segmentos con los activos totales solo se requiere revelar si la conciliación se reporta al principal tomador de decisiones, similar a la revelación requerida para pasivos del segmento.

- *NIIF 13 Medición del Valor Razonable.* Esta enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara que la excepción al portafolio en la NIIF 13 puede aplicar no solo a los activos y pasivos financieros, sino también a otros contratos dentro del alcance de la NIIF 9 (o NIC 39, según aplique).

- *NIC 16 Propiedad, Planta y Equipos y NIC 38 Activos Intangibles.* La enmienda se aplica retrospectivamente y aclara en NIC 16 y NIC 38 que el activo puede revalorarse en referencia a los datos observables ya sea sobre el valor en libros bruto o neto. Además, la depreciación acumulada o amortización es la diferencia entre el valor en libros y el valor bruto del activo.

- *NIC 24 Información a Revelar sobre Partes Relacionadas.* Esta enmienda se aplica retrospectivamente y aclara que una entidad de administración (una entidad que ofrece servicios de personal gerencial clave) constituye una parte relacionada sujeta a las revelaciones de partes relacionadas. Además, una entidad que utiliza a una entidad de administración debe revelar los gastos incurridos en los servicios de administración.

- *NIC 40 Propiedades de Inversión.* La descripción de servicios auxiliares en la NIC 40 distingue entre propiedad de inversión y propiedad ocupada por el propietario (es decir, propiedad, planta y equipos). La enmienda se aplica prospectivamente y aclara que la NIIF 3 es la que se utiliza para determinar si la transacción es la compra de un activo o combinación de negocios, y no la descripción de servicios auxiliares de la NIC 40.

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

6. Efectivo

A continuación, se presenta un detalle del efectivo:

	Marzo 2015	Diciembre 2014
Caja	B/. 187	B/. 189
Cuentas corrientes	3,246	3,120
	B/. 3,433	B/. 3,309

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, neto

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

	Marzo 2015	Diciembre 2014
Documentos por cobrar	B/. 1,689	B/. 1,601
Cuentas por cobrar - clientes	37,215	41,884
	38,904	43,485
Estimación por deterioro de documentos y cuentas por cobrar	(3,050)	(3,025)
	35,854	40,460
Cuentas por cobrar - varias:		
Empleados	393	183
Otras	1,842	2,302
	B/. 38,089	B/. 42,945

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 funcional de los estados financieros consolidados. Los términos y condiciones de las cuentas por cobrar a partes relacionadas se presentan en la Nota 28. Los documentos por cobrar tienen garantías fiduciarias sobre el bien y mantienen tasas de interés que van de 8% al 12% de interés anual.

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

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

	Marzo 2015	Diciembre 2014
Saldo al 1 de enero	**B/. (3,025)**	B/. (2,886)
Aumento en el año	**(25)**	(274)
Cuentas dadas de baja	**-**	135
Saldo al 31 de marzo	**B/. (3,050)**	B/. (3,025)

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

	31 de marzo de 2015			31 de diciembre de 2014		
	Importe de los Saldos	*Estimación por Deterioro*	*Importe Neto*	*Importe de los Saldos*	*Estimación por Deterioro*	*Importe Neto*
Corriente	**B/. 29,477**	**B/. -**	**B/. 29,477**	B/. 35,432	B/. -	B/. 35,432
Menos de 30 días	**3,890**	**-**	**3,890**	4,162	-	4,162
Entre 30 y 60 días	**1,913**	**-**	**1,913**	1,351	(484)	867
Entre 60 y 90 días	**1,144**	**(570)**	**574**	576	(576)	-
Entre 90 y 120 días	**872**	**(872)**	**-**	552	(553)	(1)
Más de 120 días	**1,608**	**(1,608)**	**-**	1,412	(1,412)	-
	B/. 38,904	**B/. (3,050)**	**B/. 35,854**	B/. 43,485	B/. (3,025)	B/. 40,460

8. Inventarios

A continuación, se presenta un detalle de los inventarios:

	Marzo 2015	Diciembre 2014
Mercancía y materiales al valor neto realizable	**B/. 41,425**	B/. 43,735
Máquinas y equipos al costo	**12,456**	15,003
Automóviles al costo	**8,446**	8,363
Aves, huevos, alimentos al costo	**10,030**	9,047
Llantas, baterías, respuestos y otros al costo	**964**	1,135
	73,321	77,283
Inventario en tránsito	**11,705**	9,779
	B/. 85,026	B/. 87,062

9. Adelantos para compras de inventarios y granos

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

	Marzo 2015	Diciembre 2014
Adelantos para compra de inventarios	**B/. 5,340**	B/. 3,577
Adelantos para compra de granos	**770**	525
	B/. 6,110	B/. 4,102

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

10. Inversión en asociadas

A continuación, se presenta un detalle de la inversión en asociadas:

	2015				
Asociados	% de Participación	Al 1 de enero de 2015	Adquisición y Ventas y Dividendos Recibidos	Participación en Ganancia (Pérdida) Asociadas	Al 31 de marzo de 2015
Procesadora Moderna, S. A.	50%	**B/. 316**	**B/. -**	**B/. (15)**	**B/. 301**
Recuperación de Proteínas, S. A.	50%	**1,098**	**-**	**98**	**1,196**
		B/. 1,414	**B/. -**	**B/. 83**	**B/. 1,497**

	2014				
Asociados	% de Participación	Al 1 de enero de 2014	Adquisición y Ventas y Dividendos Recibidos	Participación en Ganancia (Pérdida) Asociadas	Al 31 de diciembre de 2014
Procesadora Moderna, S. A.	50%	B/. 349	B/. -	B/. (33)	B/. 316
Compañía Ulises, S. A.	50%	93	(93)	-	-
Recuperación de Proteínas, S. A.	50%	778	28	292	1,098
		B/. 1,220	B/. (65)	B/. 259	B/. 1,414

11. Propiedades, equipos y mejoras, neto

31 de marzo de 2015

	Propiedades y Mejoras	*Maquinarias y Equipos*	*Equipo Arrendado*	*Construcción en Proceso*	*Total*
Al 1 de enero de 2015, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 48,665	B/. 40,018	B/. 19	B/. 15,871	B/. 104,573
Adiciones	505	967	-	3,298	4,770
Reclasificación	54	965	-	(1,019)	-
Retiros, neto	-	(7)	-	-	(7)
Depreciación y amortización	(846)	(1,824)	-	-	(2,670)
Al 31 de marzo de 2015, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 48,378	B/. 40,119	B/. 19	B/. 18,150	B/. 106,666
Al 1 de enero de 2015					
Al costo	B/. 81,473	B/. 94,236	B/. 1,165	B/. 15,871	B/. 192,745
Depreciación y amortización acumuladas	(32,808)	(54,218)	(1,146)	-	(88,172)
Valor neto	B/. 48,665	B/. 40,018	B/. 19	B/. 15,871	B/. 104,573
Al 31 de marzo de 2015					
Al costo	B/. 82,031	B/. 96,158	B/. 1,117	B/. 18,150	B/. 197,456
Depreciación y amortización acumuladas	(33,653)	(56,039)	(1,098)	-	(90,790)
Valor neto	B/. 48,378	B/. 40,119	B/. 19	B/. 18,150	B/. 106,666

Varias fincas al 31 de marzo de 2015, con valor en libros de B/.18,921(2014 - B/.18,921), garantizan los bonos por pagar (ver Notas 17 y 19). El equipo arrendado garantiza los contratos de arrendamientos financieros del Grupo (ver Nota 17).

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

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, el Grupo ha reconocido como construcciones en proceso desembolsos por la suma de B/.18,150 y B/.15,871, respectivamente, relacionados con la ampliación de su planta procesadora, construcciones de almacenes y restaurantes, y una agencia para ventas de maquinarias.

Además, el Grupo mantenía la suma de B/.6,470 en propiedades y equipos totalmente depreciados, los cuales se mantienen en uso.

11. Propiedades, equipos y mejoras, neto (continuación)

31 de diciembre de 2014

	Propiedades y Mejoras	*Maquinarias y Equipos*	*Equipo Arrendado*	*Construcción en Proceso*	*Total*
Al 1 de enero de 2014, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 45,747	B/. 29,349	B/. 53	B/. 15,248	B/. 90,397
Adiciones	2,012	6,176	-	16,043	24,231
Reclasificación	4,128	11,292	-	(15,420)	-
Retiros, neto	(171)	(186)	-	-	(357)
Depreciación y amortización	(3,051)	(6,613)	(34)	-	(9,698)
Al 31 de diciembre de 2014, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 48,665	B/. 40,018	B/. 19	B/. 15,871	B/. 104,573
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 31 de diciembre de 2014					
Al costo	B/. 81,473	B/. 94,236	B/. 1,165	B/. 15,871	B/. 192,745
Depreciación y amortización acumuladas	(32,808)	(54,218)	(1,146)	-	(88,172)
Valor neto	B/. 48,665	B/. 40,018	B/. 19	B/. 15,871	B/. 104,573

12. Equipo para arrendamiento, neto

A continuación, un detalle de los equipos para arrendamiento:

Al costo		
Al 1 de enero de 2015	**B/.**	**2,347**
Adiciones		**1,356**
Retiros		**(29)**
Al 31 de marzo de 2015	**B/.**	**3,674**
Depreciación		
Al 1 de enero de 2015	**B/.**	**858**
Adiciones		**155**
Retiros		**-**
Al 31 de marzo de 2015	**B/.**	**1,013**
Valor neto de depreciación	**B/.**	**2,661**
Al costo		
Al 1 de enero de 2014	B/.	1,934
Adiciones		413
Retiros		-
Al 31 de diciembre de 2014	B/.	2,347
Depreciación		
Al 1 de enero de 2014	B/.	422
Adiciones		436
Retiros		-
Al 31 de diciembre de 2014	B/.	858
Valor neto de depreciación	B/.	1,489

13. Inversión forestal

		2015		2014
Conciliación de los valores de la inversión forestal:				
Importe en libros al 1 de enero	**B/.**	**5,868**	B/.	5,579
Incremento debido a mantenimiento		**43**		252
Ganancia surgida por cambios en el valor razonable que se atribuyen a cambios físicos (Nota 29)		**-**		37
Importe en libros al 31 de marzo	**B/.**	**5,911**	B/.	5,868

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

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

14. Adelantos Recibidos de Clientes

Al 31 de marzo de 2015, los adelantos recibidos de clientes por un monto de B/.3,526 (2014 – B/.2,834), corresponden a adelantos de efectivo para la compra de mercancías, vehículos y/o repuestos.

15. Activos no financieros corrientes

A continuación, un detalle de los activos financieros corrientes:

	Marzo 2015	Diciembre 2014
Inventarios de materiales y repuestos para máquinas	**B/. 3,243**	B/. 3,130
Otros	**649**	583
	B/. 3,892	B/. 3,713

16. Cuentas por Pagar Comerciales

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

	Marzo 2015	Diciembre 2014
Proveedores del exterior	**B/. 12,361**	B/. 19,844
Proveedores nacionales	**13,825**	12,943
	B/. 26,186	B/. 32,787

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

17. Préstamos por pagar

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

	Interés	*Vencimiento*	Marzo 2015	Diciembre 2014
Corto plazo				
Préstamos bancarios	2.50% - 3.30%	2015-2016	**B/. 21,276**	B/. 19,402

17. Préstamos por pagar (continuación)

Convenios de crédito

Grupo Melo, S. A. tiene facilidades de crédito con trece bancos hasta por B/.114,500 según las cláusulas contractuales acordadas. Estos convenios se revisan en forma anual. Todas las compañías subsidiarias de Grupo Melo, S. A. usan estas facilidades colectivas. Al 31 de marzo de 2015, las compañías del Grupo mantiene una disponibilidad de estas líneas por la suma de B/.93,224

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

- Dividendos a accionistas serán permisibles hasta un 50% de la ganancia neta del año, siempre que la relación deuda a capital no sea mayor de dos y medio (2.5) a uno (1).
- La relación deuda a capital no debe exceder de dos y medio (2.5) a uno (1).
- Los índices mínimos de liquidez de activos corrientes entre pasivos corrientes del Grupo serán no menos de uno punto veinte (1.20).
- Los estados financieros consolidados del Grupo deberán reflejar una razón de deuda financiera / EBITDA no mayor a tres y medio (3.5) al 31 de marzo de 2015.

Al 31 de marzo de 2015 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 31 de marzo de 2015, la Compañía tenía colocado en el mercado de valores la suma de B/.17,100 (2014 - B/.18,000,). Los Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) tienen un plazo de vencimiento de hasta 365 días renovables contados a partir de la fecha de su emisión, la tasa de interés se fija al momento de la emisión. Al 31 marzo de 2015 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:

		Marzo 2015		Diciembre 2014
Empresas Melo, S. A.				
Emisión de bonos con un valor nominal de B/.69,851 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/.	1,000
Serie B:				
Los bonos de la serie B devengan una tasa fija de 6.00% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2025		**15,000**		15,000
Serie C:				
Los bonos de la serie C devengan una tasa fija de 6.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2028		**4,000**		4,000
		20,000		20,000
Pasan ...	**B/.**	**20,000**	B/.	20,000

19. Bonos por Pagar (continuación)

	Marzo 2015	Diciembre 2014
Vienen ...	**B/. 20,000**	B/. 20,000
Serie J:		
Los bonos de la serie J devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en julio de 2019	**10,000**	10,000
Serie K:		
Los bonos de la serie K devengan una tasa fija de 6.25% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en julio de 2022	**10,000**	10,000
Serie L:		
Los bonos de la serie L devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2024	**7,492**	7,492
Serie M:		
Los bonos de la serie M devengan una tasa fija de 6.00% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2026	**7,500**	7,500
Serie N:		
Los bonos de la serie N devengan una tasa fija de 6.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2029	**15,000**	15,000
	B/. 69,992	B/. 69,992

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

Los bonos están garantizados, con hipoteca y anticresis sobre 165 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:

	2015	2014
Vacaciones acumuladas por pagar	**B/. 2,301**	B/. 2,504
Impuesto sobre la renta y seguro social	**1,150**	1,536
Participación en utilidades a ejecutivos	**1,149**	1,814
Dividendos por pagar	**5,632**	-
Intereses por pagar y otros	**355**	821
	B/. 10,587	B/. 6,675

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 son:

	Marzo 2015	Marzo 2014
Impuesto sobre la renta corriente:		
Gasto de impuesto sobre la renta	**B/. (1,545)**	B/. (736)

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 el Grupo para el cálculo del impuesto sobre la renta es el método tradicional, ya que le fue aprobada la no aplicación del Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (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%.

Activos por impuesto diferido

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

	Base del Cálculo		*Impuesto sobre la Renta Diferido Activo*	
	2015	2014	**2015**	2014
Prima de antigüedad	**B/. 842**	B/. 842	**B/. 210**	B/. 210

Al 31 de marzo de 2015, la Compañía ha calculado el activo por impuesto diferido por la suma de B/.210 (2014 – B/.210). Este importe resulta de la estimación de prima de antigüedad antes del año 1993, el cual está disponible para aplicar a futuros impuestos al momento del pago. Esta estimación sobre la base arriba mencionada es de B/.842 al 31 de marzo de 2015 (2014 – B/.842). 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.

22. Impuesto sobre la renta (continuación)

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

La base impositiva del impuesto sobre la renta para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2015 y 2014 fue de 25%.

23. Dividendos Pagados

Durante el primer trimestre 2015, se pagaron dividendos neto de impuestos por un total de B/.8,003 (2014: B/.7,448).

24. Provisión para prima de antigüedad

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

	Marzo 2015	Diciembre 2014
Saldo al 1 de enero	**B/. 6,815**	B/. 6,225
Incremento del año	**426**	1,151
Importes pagados en el año	**(161)**	(561)
Saldo al 31 de marzo	**B/. 7,080**	B/. 6,815

25. Información de Segmentos

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

El segmento almacenes realiza operaciones de representación y distribución de insumos agropecuarios al por mayor y por menor. Ofrece 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.
El segmento de servicios es el departamento que da apoyo en el área administrativa, contraloría, financiera, jurídica, tecnología en información, recursos humanos, investigación y desarrollo de proyectos y auditoría.

25. Información de Segmentos (continuación)

Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2015	*División Restaurantes*	*División Maquinaria*	*División Servicios*	*División Almacenes*	*División Avícola*	*Sub - Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Total*
Ingresos									
Ventas netas	B/. 11,088	B/. 19,520	B/. 172	B/. 27,045	B/. 39,778	B/. 97,603	B/. -	B/. -	B/. 97,603
Ventas netas - afiliadas internas	111	953	-	792	6,583	8,439	8,439	-	-
	B/. 11,199	B/. 20,473	B/. 172	B/. 27,837	B/. 46,361	B/. 106,042	B/. 8,439	B/. -	B/. 97,603
Resultados del segmento									
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, costos financieros y participación en asociadas									B/. 10,337
Costos financieros netos									(1,383)
Participación en utilidad en inversión de asociadas									83
Utilidad antes del impuesto sobre la renta									9,037
Impuesto sobre la renta									(1,545)
Utilidad neta									B/. 7,492
Al 31 de marzo de 2015									
Activos y pasivos									
Activos del segmento	B/. 18,403	B/. 70,275	B/. 91,716	B/. 68,517	B/. 130,757	B/. 379,668	B/. -	B/. 116,096	B/. 263,572
Inversión en asociadas	-	-	-	-	1,497	1,497	-	-	1,497
Total Activos	B/. 18,403	B/. 70,275	B/. 91,716	B/. 68,517	B/. 132,254	B/. 381,165	B/. -	B/. 116,096	B/. 265,069
Total Pasivos	B/. 8,877	B/. 53,259	B/. 92,177	B/. 41,895	B/. 78,073	B/. 274,281	B/. 115,398	B/. -	B/. 158,883
Otra información									
Inversiones en el año de propiedad, planta y equipo	B/. 609	B/. 309	B/. 98	B/. 353	B/. 3,406	B/. 4,775	B/. -	B/. -	B/. 4,775
Inversiones en el año de equipo de arrendamiento	B/. -	B/. 1,326	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 1,326	B/. -	B/. -	B/. 1,326
Depreciación y amortización	B/. 307	B/. 264	B/. 64	B/. 433	B/. 1,614	B/. 2,682	B/. -	B/. -	B/. 2,682
Depreciación de equipo de arrendamiento	B/. -	B/. 154	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 154	B/. -	B/. -	B/. 154
Gasto acumulados y otros pasivos	B/. 1,364	B/. 1,984	B/. 1,025	B/. 2,302	B/. 3,912	B/. 10,587	B/. -	B/. -	B/. 10,587
Provisión para prima de antigüedad	B/. 1,028	B/. 822	B/. 575	B/. 1,115	B/. 3,540	B/. 7,080	B/. -	B/. -	B/. 7,080

20. Información de Segmentos (continuación)

Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2014	*División Restaurantes*	*División Maquinaria*	*División Servicios*	*División Almacenes*	*División Avícola*	*Sub - Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Total*
Ingresos									
Ventas netas	B/. 10,913	B/. 19,788	B/. 80	B/. 26,940	B/. 35,399	B/. 93,120	B/. -	B/. -	B/. 93,120
Ventas netas - afiliadas internas	-	86	-	884	208	1,178	1,178	-	-
	B/. 10,913	B/. 19,874	B/. 80	B/. 27,824	B/. 35,607	B/. 94,298	B/. 1,178	B/. -	B/. 93,120
Resultados del segmento									
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, costos financieros y participación en asociadas									B/. 5,283
Costos financieros netos									(1,448)
Participación en utilidad en inversión de asociadas									2
Utilidad antes del impuesto sobre la renta									3,837
Impuesto sobre la renta									(736)
Utilidad neta									B/. 3,101
Al 31 de diciembre de 2014									
Activos y pasivos									
Activos del segmento	B/. 15,305	B/. 69,213	B/. 94,038	B/. 71,593	B/. 124,060	B/. 374,209		B/. 109,385	B/. 264,824
Inversión en asociadas	-	-	-	-	1,414	1,414		-	1,414
Total Activos	B/. 15,305	B/. 69,213	B/. 94,038	B/. 71,593	B/. 125,474	B/. 375,623	B/. -	B/. 109,385	B/. 266,238
Total Pasivos	B/. 5,368	B/. 52,902	B/. 93,524	B/. 43,091	B/. 73,984	B/. 268,869	B/. 109,328	B/. -	B/. 159,541
Otra información									
Inversiones en el año de propiedad, planta y equipo-31-3-2014	B/. 829	B/. 437	B/. 94	B/. 250	B/. 1,436	B/. 3,046	B/. -	B/. -	B/. 3,046
Depreciación y amortización-31-3-2014	B/. 295	B/. 199	B/. 63	B/. 418	B/. 1,458	B/. 2,433	B/. -	B/. -	B/. 2,433
Gasto acumulados y otros pasivos	B/. 838	B/. 1,206	B/. 943	B/. 1,139	B/. 2,549	B/. 6,675	B/. -	B/. -	B/. 6,675
Provisión para prima de antigüedad	B/. 846	B/. 805	B/. 563	B/. 1,089	B/. 3,512	B/. 6,815	B/. -	B/. -	B/. 6,815

26. Objetivo y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros

Objetivos de la administración de riesgos financieros

Las actividades del Grupo 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 del Grupo es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera del Grupo.

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

Administración del riesgo financiero

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

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

Estas posiciones generan los siguientes riesgos financieros:

a) Riesgo de la tasa de interés

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

Al 31 de marzo de 2015, aproximadamente el 25.53% de la deuda está pactada a tasas variables.

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/.310. 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

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

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

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

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

c) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

	Menos de 3 Meses	*De 3 a 12 Meses*	*De 1 a 5 Años*	*Más de 5 Años*	*Total*
Al 31 de marzo de 2015					
Préstamos por pagar	**B/. 11,530**	**B/. 9,746**	**B/. -**	**B/. -**	**B/. 21,276**
Cuentas por pagar comerciales	**22,138**	**4,048**	**-**	**-**	**26,186**
Valores Comerciales Negociables	**7,500**	**9,600**	**-**	**-**	**17,100**
Adelantos recibidos de clientes	**3,526**	**-**	**-**	**-**	**3,526**
Bonos por pagar	**-**	**-**	**10,000**	**59,992**	**69,992**
Gastos acumulados y otros pasivos	**10,587**	**-**	**-**	**-**	**10,587**
	B/. 55,281	**B/. 23,394**	**B/. 10,000**	**B/. 59,992**	**B/. 148,667**

	Menos de 3 Meses	*De 3 a 12 Meses*	*De 1 a 5 Años*	*Más de 5 Años*	*Total*
Al 31 de diciembre de 2014					
Préstamos por pagar	B/. 6,849	B/. 12,553	B/. -	B/. -	B/. 19,402
Cuentas por pagar comerciales	29,481	3,306	-	-	32,787
Valores Comerciales Negociables	1,500	16,500	-	-	18,000
Adelantos recibidos de clientes	2,834	-	-	-	2,834
Bonos por pagar	-	-	10,000	59,992	69,992
Gastos acumulados y otros pasivos	6,675	-	-	-	6,675
	B/. 47,339	B/. 32,359	B/. 10,000	B/. 59,992	B/. 149,690

d) Administración del capital

El objetivo de la política del capital del Grupo 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:

	Marzo 2015	Diciembre 2014
Total pasivos	**B/. 158,883**	B/. 159,541
Total inversión de accionistas	**B/. 106,186**	B/. 106,697
Relación deuda - capital	**1.50**	1.50

27. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos en los estados financieros consolidados se aproximan a sus valores razonables.

	2015		2014	
	Valor en Libros	**Valor Razonable**	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos Financieros				
Efectivo	**B/. 3,433**	**B/. 3,433**	B/. 3,309	B/. 3,309
Cuentas por cobrar, neto	**38,089**	**38,089**	42,945	42,945
Total de activos financieros	**B/. 41,522**	**B/. 41,522**	B/. 46,254	B/. 46,254
Pasivos Financieros				
Préstamos	**B/. 21,276**	**B/. 21,276**	B/. 19,402	B/. 19,402
Valores comerciales negociables	**17,100**	**17,100**	18,000	18,000
Bonos	**69,992**	**69,732**	69,992	69,732
Total pasivos Financieros	**B/. 108,368**	**B/. 108,108**	B/. 107,394	B/. 107,134

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

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

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

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

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

28. Transacciones con Partes Relacionadas

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

		Marzo 2015		Diciembre 2014
En el Estado Consolidado de Situación Financiera				
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas				
Inversiones Chicho, S. A.	**B/.**	**949**	B/.	948
Altos de Vistamares, S. A.		**138**		81
Recuperación de Proteínas, S. A.		**387**		217
Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.		**27**		28
Estrategias y Restaurantes, S. A.		**413**		292
Fuerza Automotriz, S. A.		**196**		136
Desarrollo Posicional, S. A.		**6**		4
	B/.	**2,116**	B/.	1,706
Cuentas por pagar - compañías relacionadas				
Embutidos y Conservas de Pollo, S. A.	**B/.**	**1,650**	B/.	1,654
Altos de Vistamares, S. A.		**178**		176
Comercial Avícola, S. A.		**157**		157
Desarrollo Posicional, S. A.		**167**		139
Estrategias y Restaurantes, S. A.		**984**		910
	B/.	**3,136**	B/.	3,036

28. Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

	Marzo 2015	Marzo 2014
En el Estado Consolidado de Resultados		
Materia prima y materiales usados		
Recuperación de Proteínas, S. A.	**B/. 115**	B/. 87
Desarrollo Posecional	**248**	191
	B/. 363	B/. 278
Beneficios a directores		
Directores de la Compañía con funciones ejecutivas	**B/. 237**	B/. 229
Directores de la Compañía sin funciones ejecutivas	**13**	13
	B/. 250	B/. 242
Otros gastos:		
Alquileres pagados	**B/. 190**	B/. 221

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 trimestres que terminaron el 31 de marzo de 2015 y 2014, el Grupo 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:

		Marzo 2015		Diciembre 2014
Sueldos, comisiones y premios	**B/.**	**12,795**	B/.	12,159
Prestaciones Laborales	**B/.**	**3,795**	B/.	3,631
Atención y alimentación a empleados		**938**		895
	B/.	**17,528**	B/.	16,685

30. Otros gastos

A continuación, se presenta un detalle de los otros gastos:

		Marzo 2015		Marzo 2014
Luz, teléfono y agua	**B/.**	**3,054**	B/.	2,623
Mantenimiento y reparación		**1,825**		1,979
Entrega, flete y acarreo		**1,540**		1,526
Envases, cartuchos y papeleria		**1,057**		1,119
Gasolina, diesel, lubricantes y grasas		**1,052**		1,541
Alquileres		**1,556**		1,346
Gastos de ventas		**855**		1,054
Honorarios profesionales y legales		**748**		663
Misceláneos		**281**		723
Aseo y limpieza		**688**		591
Suministros y materiales		**440**		438
Viajes, viáticos y transporte		**617**		552
Gastos de ITBMS		**444**		466
Gastos de oficina		**372**		267
Fumigación y medicamentos		**317**		370
Impuestos		**288**		240
Seguros		**194**		176
Mantenimiento y repuestos de vehículos		**704**		682
Camadas		**95**		91
Gastos bancarios		**157**		129
	B/.	**16,284**	B/.	16,576

31. Compromisos y Contingencias

Compromisos

Cartas de crédito

Al 31 de marzo de 2015, la Compañía mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/.9,926 (2014 - B/.2,946).

Compra de inventarios de materiales, granos y otros

Al 31 de marzo de 2015, el Grupo tiene compromisos de compra de inventarios de materiales, granos y otros por la suma de B/.6,110 (2014: B/.4,102).

Arrendamientos operativos de bienes inmuebles

Al 31 de marzo de 2015, el Grupo mantiene con terceros, compromisos financieros de contratos de arrendamientos operativos de bienes inmuebles, los cuales expiran durante los próximos años. El valor del canon de arrendamiento anual de los contratos de operación para los próximos años es el siguiente:

	Alquileres	
Años	*Terceros*	*Compañías Relacionadas*
2015	B/. 3,102	B/. 538
2016	3,950	806
2017	3,694	812
2018	3,547	851
2019	3,250	858
2020	2,918	874
	B/. 20,461	B/. 4,739

Compromisos sobre préstamos

El Grupo es garante solidario de los préstamos que mantiene Altos de Vistamares, S. A., al 31 de marzo de 2015 hasta por el monto de B/.8,921.

Contingencias

Procesos civiles

Se encuentran en los Tribunales diecinueve casos de procesos civiles de cobros de cuentas e hipotecas con posibilidades de ganar y cuyas demandas se encuentran pendientes de admisión y práctica de pruebas por un total de B/.243.

Otra Información Financiera

Empresas Melo, S. A.
Consolidación del Estado de Situación Financiera
31 de marzo de 2015
(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/. 3,286	B/. -	B/. 147	B/. 3,433	B/. -	B/. -	B/. 3,433
Documentos y cuentas por cobrar	38,066	-	23	38,089		-	38,089
Inventarios	83,990	-	1,036	85,026	-	-	85,026
Adelantos para compra de inventarios y granos	6,110	-	-	6,110	-	-	6,110
Gastos pagados por adelantado	1,610	-	64	1,674	-	-	1,674
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	439	-	70	509			509
Cuentas por cobrar compañias relacionadas	2,884	2,009	10	4,903	-	2,787	2,116
Activos no financieros corrientes	3,828	-	64	3,892	-		3,892
	140,213	2,009	1,414	143,636	-	-	140,849
Activos No Corrientes							
Propiedades, equipos y mejoras, neto	106,401	-	265	106,666	-	-	106,666
Equipo para arrendamiento	2,661	-	-	2,661			2,661
Inversión en asociadas	1,497	-	-	1,497			1,497
Inversión forestal	5,911	-	-	5,911	-	-	5,911
Fondo de cesantía	5,671	-	-	5,671	-	-	5,671
Impuesto sobre la renta diferido	210	-	-	210			210
Activos no financieros	770	-	834	1,604	-	-	1,604
	123,121	-	1,099	124,220	-	-	124,220
TOTAL ACTIVOS	B/. 263,334	B/. 2,009	B/. 2,513	B/. 267,856	B/. -	B/. -	B/. 265,069

Empresas Melo, S. A.
Consolidación del Estado de Situación Financiera
31 de marzo de 2015
(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/. 21,276	B/. -	B/. -	B/. 21,276	B/. -	B/. -	B/. 21,276
Valores comerciales negociables	17,100	-	-	17,100	-	-	17,100
Cuentas por pagar comerciales	25,898	-	288	26,186	-	-	26,186
Adelantos recibidos de clientes	3,526	-	-	3,526			3,526
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	2,009	3,914	5,923	2,787		3,136
Gastos acumulados y otros pasivos	10,415	-	172	10,587		-	10,587
	78,215	2,009	4,374	84,598	2,787	-	81,811
Pasivos No Corrientes							
Bonos por pagar	69,992	-	-	69,992	-	-	69,992
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	7,080	-	-	7,080	-	-	7,080
	77,072	-	-	77,072	-	-	77,072
Inversión de Accionistas							
Capital emitido	36,901	-	-	36,901		-	36,901
Utilidades retenidas	71,146	-	(1,861)	69,285	-	-	69,285
Total Inversión de Accionista	108,047	-	(1,861)	106,186	-	-	106,186
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTA	B/. 263,334	B/. 2,009	B/. 2,513	B/. 267,856	B/. 2,787	B/. -	B/. 265,069

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Consolidación del Estado de Resultados
31 de marzo de 2015

(Cifras expresadas en miles 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/. 96,817	B/. -	B/. 786	B/. 97,603	B/. -	B/. -	B/. 97,603
Otros ingresos	695	-	4	699	-	-	699
				-			
Cambios en el inventario de mercancia, productos				-			
terminados y en proceso	(1,378)	-	(250)	(1,628)	-	-	(1,628)
Mercancia comprada para la venta	(33,201)	-	(189)	(33,390)			(33,390)
Materia prima y materiales usados	(15,356)	-	-	(15,356)	-	-	(15,356)
Beneficios a empleados	(17,381)	-	(147)	(17,528)	-	-	(17,528)
Depreciación y amortización de propiedades, equipo y mejoras	(2,668)	-	(14)	(2,682)	-	-	(2,682)
Depreciación de equipo para arrendamiento	(154)	-	-	(154)	-	-	(154)
Publicidad, propaganda y anuncios	(939)	-	(4)	(943)	-	-	(943)
Otros gastos	(16,009)	-	(275)	(16,284)	-		(16,284)
Intereses y cargos financieros	(1,383)	-	-	(1,383)	-	-	(1,383)
Participación en ganancia de asociadas	83	-	-	83	-	-	83
Utilidad antes del impuesto							
sobre la renta operaciones descontinuadas	9,126	-	(89)	9,037	-	-	9,037
Impuesto sobre la renta:				-	-	-	-
Corriente	(1,545)	-	-	(1,545)	-	-	(1,545)
Utiliad neta	B/. 7,581	B/. -	B/. (89)	B/. 7,492	B/. -	B/. -	B/. 7,492

UTILIDADES RETENIDAS
31 de diciembre de 2014

Saldo al inicio del año	B/. 71,568	B/. -	B/. (1,772)	B/. 69,796	B/. -	B/. -	B/. 69,796
Utilidad (pérdida) neta	7,581	-	(89)	7,492	-	-	7,492
	79,149	-	(1,861)	77,288	-	-	77,288
Dividendos pagados en efectivo	(8,003)	-	-	(8,003)	-	-	(8,003)
Saldo al final del año	B/. 71,146	B/. -	B/. (1,861)	B/. 69,285	B/. -	B/. -	B/. 69,285