REPÚBLICA DE PANAMA
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL

Trimestre terminado el **31 de Diciembre de 2014**

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

VALORES QUE HA REGISTRADO: **ACCIONES COMUNES (RESOLUCION 2 DE AGOSTO DE 1978)**

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

Grupo Melo, S.A. es una sociedad que se dedica exclusivamente a la tenencia de las acciones de las sociedades que conforman la corporación de empresas denominada Grupo Melo. En Grupo Melo existe una tenencia de acciones piramidal en donde la sociedad Grupo Melo, S.A. es propietario del 100% de las acciones emitidas y en circulación de las sociedades operativas.

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

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al cierre del último trimestre de 2014, Grupo Melo consolida un año de resultados record. El nivel de liquidez del Grupo es significativo, la razón corriente llegó a 1.74 veces vs. 1.66 del mismo período del año anterior. Durante el 2014 se observa una reducción simultánea tanto en los activos corrientes como en los pasivos corrientes.

---

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

A Diciembre 2014 los activos corrientes cerraron en un total de B/. 154.3 millones, lo que representa una disminución de B/. 9.9 millones en comparación a Diciembre 2013. Este cambio es resultado de la disminución en los niveles de inventario el cual llegó a un total de B/. 87 millones y representa el 56% del total de los activos corrientes debido, principalmente, a la disminución del inventario en la División Maquinarias que había sido incrementado por la introducción de nuevos modelos de vehículos. De igual manera se presenta una reducción en el inventario de terrenos lotificados para la venta al pasar de B/. 5.8 millones en Diciembre 2013 a B/. 4.7 millones en Diciembre 2014 como consecuencia de las ventas en la División Bienes Raíces. La caída de los precios en los mercados internacionales de insumos para la fabricación de piensos impactó positivamente las reservas para compra de bienes genéricos que se contrajeron en 33% al situarse en B/.4.1 millones vs. B/ 6.1 millones de diciembre 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 los pasivos corrientes cerraron en B/. 88.6 millones vs. B/. 98.9 millones a diciembre 2013, lo que evidencia una reducción del 10.5%. En este sentido, la deuda financiera pasó de B/. 36.5 millones en diciembre 2013 a B/. 27.7 millones en diciembre 2014 debido a las menores necesidades de financiamiento como resultado de los eventos comentados en el párrafo anterior.

B. Recursos de Capital

La relación deuda entre capital observada al cierre del cuarto trimestre de 2014 fue de 1.25 veces comparada con 1.46 veces reportada al cierre del año anterior. EL comportamiento a la baja se ha dado durante todo el año producto de los buenos resultados que han tenido las operaciones de los diferentes negocios y a la generación de flujo de efectivo. El patrimonio a diciembre 2014 presenta un saldo de B/.132.5 millones, de los cuales el 65% corresponden a utilidades retenidas y 35% a capital de accionistas. Las utilidades retenidas exhiben un crecimiento del 19% e igualmente incrementan su participación dentro de la composición del patrimonio en comparación a Diciembre 2013, esto evidencia el crecimiento orgánico del Grupo lo que ha permitido ejecutar los planes de inversiones durante lo corrido del año.

El total de pasivos del Grupo para el cierre de 2014 registra una reducción del 5.4% equivalente a B/. 9.5 millones, y su estructura se mantiene en 53% en pasivos corrientes y 47% en pasivos a largo plazo. A Diciembre 2013 la estructura del pasivo se componía en 56% a corto plazo y 44% a largo plazo. En el último trimestre, Grupo Melo realizó una reestructuración de los vencimientos de sus pasivos financieros de largo plazo a través de la emisión de Bonos Corporativos logrando la colocación exitosa de B/. 20 millones con plazos de hasta 15 años, pagos de capital al vencimiento y tasas atractivas. Los pasivos se han mantenido estables en su composición y gracias a esta estrategia financiera de emisión de deuda de largo plazo, al uso de líneas bancarias para financiamiento de capital de trabajo y emisiones mensuales de VCN's dentro de un programa de deuda de corto plazo en el mercado local que podría ser ampliado próximamente. Todo lo anterior se ha ejecutado con bajo impacto en el costo de deuda promedio lo que permite una estabilidad en el gasto financiero para el mediano y largo plazo.

El EBITDA a Diciembre 2014 cerró en B/.41.9 millones. La relación pasivo EBITDA cerró el año en 3.96 veces, significativamente mejor que 4.62 veces que registró en diciembre 2013, lo que muestra la salud de los negocios que opera el Grupo, el crecimiento en la generación de EBITDA y la reducción de los pasivos tal como se menciona en secciones anteriores.

C. Resultados de las Operaciones

Los resultados financieros y operativos del Grupo durante 2014 continúan con la trayectoria de crecimiento record alcanzada durante los años anteriores. La demanda por los productos ofrecidos a través de las principales líneas de negocio del Grupo ha permitido consolidar nuevamente los máximos niveles en ventas y utilidades en la historia de Grupo Melo.

Las ventas crecieron 6.3% respecto a diciembre del año anterior llegando a un total de B/. 424.8 millones. La utilidad neta generada al cierre de 2014 fue de B/.21.7 millones vs B/.19.6 millones al mismo periodo de 2013, lo que representa un crecimiento de la utilidad neta para el último período fiscal de 10.4%. El margen operativo a diciembre 2014 fue de 6.47% vs 5.97% en diciembre 2013, exhibiendo mayor eficiencia lograda a través de estrategias para racionalización de los costos de la mercancía vendida y control de gastos. Por su parte el margen neto pasó de 4.91% en diciembre 2013 a 5.10% al finalizar 2014.

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

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

Las ventas de la división Maquinarias crecieron 5% respecto al año 2013. La línea Isuzu continúa produciendo excelentes resultados al consolidarse en la posición No.1 en la venta de camiones livianos en el país, logrando una participación de mercado de 27%. En el segmento de pick ups compactos se ha mantenido la posición No.2 con una participación de mercado de 13.4%. Por otro lado, se realizó la introducción de la camioneta SUV MU-X, en 2 versiones, logrando excelentes resultados. La línea agrícola mantuvo su liderazgo en el sector, con una participación de 38% en el mercado de tractores, 45% en el mercado de cosechadoras de granos y 100% en el mercado de cosechadoras de caña. En 2014 se invirtió en el departamento de renta de equipo, principalmente equipo de construcción. Esta actividad apalanca las ventas y permite penetrar en un nuevo nicho de mercado atendiendo nuevos clientes. La línea MG, es la marca de vehículos sedanes fabricados en China de mayor crecimiento en el país. El año 2014 logró un crecimiento del 10%, por su parte la línea Fiat mantuvo un comportamiento constante,

con un crecimiento de 5%. Los departamentos de postventa de maquinarias y automotriz, registraron crecimientos directamente relacionados con la venta de vehículos y maquinaria de la división. Para atender esta mayor demanda se dio la apertura de un local para venta de repuestos de maquinaria, bajo el concepto de John Deere Express en Penonomé. El departamento de ventas de maquinaria de construcción experimentó una desaceleración debido a la culminación de proyectos de infraestructura, la paralización de proyectos, la lenta inversión en proyectos hidroeléctricos y una mayor disponibilidad de máquinas ociosas en el mercado. Se estima que durante los meses de la época seca se reactivará el sector y se inicien nuevos proyectos de infraestructura que generen un año de crecimiento para la línea.

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

La División Bienes Raíces observa un incremento del número de visitantes (compradores potenciales) de un 12%, teniendo como resultado un 11% de crecimiento en ventas de lotes y casas al compararlo con el mismo periodo del año 2013.

D. Análisis de Perspectivas

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

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

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

La División Maquinarias apunta a un crecimiento en toda la oferta de productos en el próximo periodo. Las inversiones estarán destinadas a fortalecer la capacidad instalada y la cobertura en el territorio nacional. Se iniciará la construcción de un nuevo punto de venta en el área de

Metetí, Darién (equipo y automotriz), así como la remodelación del taller de maquinaria de Brisas del Golf para prestar un mejor servicio post-venta a los clientes de la división. Se planea posicionar la nueva SUV MUX de Isuzu, como una alternativa a la oferta actual del mercado.

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

La División Bienes Raíces planea consolidar los cambios realizados en la perspectiva de negocios. El proyecto de Valle Bonito, tendrá un enfoque de Propiedad Horizontal, ofertando lotes y dentro de una línea arquitectónica definida, incursionará en la construcción de townhouses y villas con amenidades para uso exclusivo de los compradores del proyecto. Durante el año se incrementará tener mayor presencia en ferias inmobiliarias, como es el caso de Acobir, en la cual se hará el lanzamiento de Villas de Siena, un concepto innovador en el sector de montaña, ubicado en el Parque de Siena en Los Altos del María. El mismo estará compuesto por apartamentos, Townhouses y villas. Para el segundo semestre de 2015 se planea iniciar la construcción de estos proyectos que ofrecerán más de 100 unidades habitacionales de alto nivel, rodeados de la naturaleza exuberante y con construcciones estilo europeo, también contarán con establecimientos comerciales y restaurantes para atender a los propietarios y visitantes.

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

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	TRIMESTRE AL 31/12/14	TRIMESTRE AL 30/9/14	TRIMESTRE AL 30/6/14	TRIMESTRE AL 31/3/14
Ventas o Ingresos Totales	428,714	312,396	199,023	97,321
Margen Operativo	6.47%	5.69%	4.63%	5.04%
Gastos Generales y Administrativos	139,886	111,399	73,506	35,703
Utilidad ó Pérdida Neta	21,680	12,859	6,539	3,482
Acciones Emitidas y en circulación*	2,368,421	2,368,421	2,368,421	2,368,421
Utilidad ó Pérdida por Acción*	$9.15	$5.43	$2.76	$1.47
Depreciación y Amortización	10,566	7,846	5,161	2,524
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 31/12/14	TRIMESTRE AL 30/9/14	TRIMESTRE AL 30/6/14	TRIMESTRE AL 31/3/14
Activos Circulantes	154,317	161,507	156,836	151,481
Activos Totales	298,310	297,373	288,300	282,899
Pasivos Circulantes	88,662	94,938	90,428	86,451
Deuda a Largo Plazo	77,164	77,000	76,833	76,541
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	45,947	45,947	45,947	45,947
Utilidades Retenidas	85,932	78,997	74,639	73,519
Total Patrimonio	132,484	125,435	121,039	119,907
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo Neto/Acción	$2.94	$2.94	$2.94	$2.85
Deuda Total/Patrimonio	1.37	1.38	1.36	1.48
Capital de Trabajo	66,569	66,408	65,030	65,303
Razón Corriente	1.70	1.73	1.75	1.66
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	3.83	2.95	3.12	4.23

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Se adjunta al presente informe el Estado Financiero Trimestral del Grupo Melo, S.A.

IV PARTE
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

Grupo Melo, S.A. es el propietario del 100% de las acciones emitidas y en circulación. Las acciones no tienen garante por tanto no aplica.

V PARTE
CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

Dos de las sociedades anónimas que pertenecen al Grupo Melo, S.A. tienen valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, garantizados por el sistema de fideicomiso como a continuación se detalla y cuyos certificados fueron entregados a la Comisión Nacional de Valores:

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 Grupo Melo, S.A. divulgará el Informe de Actualización Trimestral es la página de Internet de Grupo Melo: www.grupomelo.com a partir del 1 de marzo de 2015.

Eduardo Jaspe
Vicepresidente

CERTIFICACIÓN

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

MMG TRUST S.A., en su condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US$ 50.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución SMV No. 275-13 de 19 de julio de 2013; por este medio, certificamos que al treinta y uno (31) de diciembre de 2014 el saldo a capital de los Bonos Serie A, B y C emitidos y en circulación, garantizados por El Fideicomiso de Garantía, asciende a Veinte Millones de Dólares con 00/100 (US$20,000,000.00) (en adelante los "Bonos Garantizados") y que los bienes del fideicomiso son los siguientes:

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

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

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

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

MMG TRUST, S.A., a título fiduciario.

Néstor Broce
Firma Autorizada

Marielena García Maritano
Firma Autorizada

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

MMG BANK

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

CERTIFICACIÓN

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

En nuestra condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US$ 50.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Comisión Nacional de Valores, actual Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución CNV No. 358-09 de 20 de noviembre de 2009; por este medio, certificamos que al treinta y uno (31) de diciembre de 2014 el saldo a capital de los Bonos Serie J, K, L, M y N, emitidos y en circulación, garantizados por El Fideicomiso de Garantía, asciende a Cuarenta y Nueve Millones Novecientos Noventa y Dos Mil Dólares con 00/100 (US$49,992,000.00) (en adelante los "Bonos Garantizados") y que los bienes del fideicomiso son los siguientes:

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

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

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

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

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.

Ing. Jorge E. Morgan
Firma Autorizada

Marielena García Maritano
Firma Autorizada

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

Estados Financieros Consolidados

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias

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

CONTENIDO

Información General 1
Informe del Contador Público Autorizado 3
Estado Consolidado de Situación Financiera 4
Estado Consolidado de Resultados 6
Estado Consolidado de Cambios en Patrimonio de Accionistas 7
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo 8
Notas a los Estados Financieros Consolidados ..... 10 - 54

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 Henriquez	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, Inc.
Arrendadora Internacional, S. A.
Finanzas Generales, S. A.
BCT Bank International, S. A.
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S. A.

Tenedores Fiduciarios de Bonos
MMG Bank Corporation

Corredores de Bolsa
MMG Bank Corporation
Prival Securities, Inc.
B. G. Valores, S. A.

Auditores Externos
Ernst & Young

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Hemos revisado los balances generales consolidados y los estados de capital consolidados de Grupo Melo, S.A., al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los estados conexos de resultados consolidados y flujo de efectivo consolidado, para los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, de acuerdo con las normas internacionales de información financiera. Toda información incluida en los estados financieros en representación de la gerencia de Grupo Melo, S.A.

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

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

Rafael De Gracia
C.P.A. 573

20 de febrero de 2015
Panamá, República de Panamá

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

Notas		**2014**	2013
	ACTIVOS		
	Activos Corrientes		
6	Efectivo	**B/. 4,765,459**	B/. 4,674,393
7, 31	Documentos y cuentas por cobrar, neto	**45,465,935**	41,834,707
8	Inventarios, neto	**87,111,716**	95,791,739
9	Proyectos inmobiliarios	**4,709,286**	5,856,148
10	Adelanto para compras de inventarios y granos	**4,101,781**	6,100,214
	Gastos pagados por adelantado	**1,140,414**	1,579,639
	Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	**2,502,281**	3,888,415
15	Activos no financieros corrientes	**4,519,202**	4,502,062
		154,316,074	164,227,317
	Activos No Corrientes		
7	Documentos por cobrar, neto de porción corriente	**3,979,616**	6,160,982
9	Proyectos inmobiliarios	**12,190,264**	11,346,912
12, 32	Propiedades, equipos y mejoras, neto	**109,448,763**	95,398,131
13	Equipo para arrendamiento	**1,489,241**	1,511,814
11	Inversión en asociadas	**3,809,437**	3,310,611
14	Inversión forestal	**5,868,371**	5,578,869
	Fondo de cesantía	**5,779,011**	5,021,686
23	Impuesto sobre la renta diferido	**217,203**	219,356
	Activos no financieros no corrientes	**1,211,677**	1,164,800
		143,993,583	129,713,161
	TOTAL ACTIVOS	**B/. 298,309,657**	B/. 293,940,478

Notas		2014	2013
	PASIVO Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS		
	Pasivos Corrientes		
12, 18	Préstamos por pagar	**B/. 27,704,129**	B/. 36,542,639
19	Valores comerciales negociables	**18,000,000**	18,379,000
16	Cuentas por pagar comerciales	**33,040,882**	34,350,426
17	Adelantos recibidos de clientes	**2,833,451**	2,831,116
21, 31	Gastos acumulados y otros pasivos	**7,083,858**	6,820,115
		88,662,320	98,923,296
	Pasivos No Corrientes		
12, 20	Bonos por pagar	**69,992,000**	69,851,000
25	Provisión para prima de antigüedad	**7,171,697**	6,569,153
		77,163,697	76,420,153
	Total Pasivos	**165,826,017**	175,343,449
35	**Compromisos y contingencias**		
	Patrimonio de Accionistas		
30	Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 5,000,000; acciones emitidas y en circulación: 2,368,421 (2013 - 2,368,421)	**45,946,800**	45,946,800
24	Utilidades retenidas	**85,932,012**	72,163,404
		131,878,812	118,110,204
	Participación no controlada	**604,828**	486,825
	Total de Patrimonio de Accionistas	**132,483,640**	118,597,029
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS	**B/. 298,309,657**	B/. 293,940,478

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

Grupo Melo, S. A.
Estado Consolidado de Resultados
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

		Por el año terminado el 31 de Diciembre de 2014			
Notas		**2014**		2013	
		Corriente	**Acumulado**	Corriente	Acumulado
	Ingresos				
26	Ventas netas	**B/. 114,486**	**B/. 424,836**	B/. 107,151	B/. 399,829
	Otros ingresos	**B/. 1,609**	**B/. 2,987**	B/. 907	B/. 2,871
	Cambios en el inventario de mercancía,	**B/. -**		B/. -	
	productos terminados y en proceso	**B/. (855)**	**B/. (8,603)**	B/. 3,894	B/. 10,007
	Mercancía comprada para la venta	**B/. (53,939)**	**B/. (171,784)**	B/. (63,065)	B/. (183,833)
31	Materia prima y materiales usados	**B/. (18,137)**	**B/. (64,914)**	B/. (11,232)	B/. (61,436)
	Terrenos utilizados en la venta	**B/. (534)**	**B/. (1,606)**	B/. 183	B/. (1,641)
33	Beneficios a empleados	**B/. (17,937)**	**B/. (72,030)**	B/. (17,575)	B/. (64,345)
12	Depreciación y amortización	**B/. (2,720)**	**B/. (10,566)**	B/. (2,567)	B/. (10,337)
	Publicidad, propaganda y anuncios	**B/. (1,045)**	**B/. (4,278)**	B/. (828)	B/. (4,062)
34	Otros gastos	**B/. (9,505)**	**B/. (63,578)**	B/. (8,864)	B/. (60,318)
27	Intereses y cargos financieros	**B/. (1,624)**	**B/. (6,235)**	B/. (1,724)	B/. (5,639)
	Intereses ganados	**B/. 223**	**B/. 891**	B/. 226	B/. 904
11,26	Participación en utilidad de asociadas	**B/. 208**	**B/. 687**	B/. 108	B/. 224
	Utilidad antes del impuesto				
	sobre la renta	**B/. 10,230**	**B/. 25,807**	B/. 6,614	B/. 22,224
23	Impuesto sobre la renta	**(1,409)**	**(4,127)**	(349)	(2,592)
	Utilidad neta	**B/. 8,821**	**B/. 21,680**	**B/. 6,265**	**B/. 19,632**
	Atribuible:				
	Participación controlada	**B/. 8,758**	**B/. 21,521**	B/. 6,232	B/. 19,521
	Participación no controlada	**B/. 63**	**B/. 159**	B/. 33	B/. 111
		B/. 8,821	**B/. 21,680**	B/. 6,265	B/. 19,632
29	**Utilidad por acción básica y**				
	diluida	**B/. 3.70**	**B/. 9.09**	B/. 2.63	B/. 8.24
	Valor en libros por acción diluida	**B/. 3.19**	**B/. 55.94**	B/. 1.93	B/. 50.08

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

Grupo Melo, S. A.
Estado Consolidado de Cambios en Patrimonio de Accionistas
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas		*Acciones Comunes Emitidas*	*Capital Emitido*	*Utilidades Retenidas*	*Impuesto Complementario*	*Participación no Controlada*	*Total*
	Al 1 de enero de 2013	B/. 2,363,621	B/. 45,661,576	B/. 60,168,844	B/. (10,114)	B/. 404,122	B/. 106,224,428
	Utilidad neta	-	-	19,521,582	-	110,844	19,632,426
24	Dividendos pagados en efectivo	-	-	(7,527,022)	-	(28,141)	(7,555,163)
	Impuesto complementario	-	-	-	10,114	-	10,114
30	Acciones vendidas	4,800	285,224	-	-	-	285,224
	Al 31 de diciembre de 2013	**2,368,421**	**45,946,800**	**72,163,404**	**-**	**486,825**	**118,597,029**
	Utilidad neta	**-**	**-**	**21,520,645**	**-**	**159,164**	**21,679,809**
24	**Dividendos pagados en efectivo**	**-**	**-**	**(7,752,037)**	**-**	**(41,161)**	**(7,793,198)**
	Al 31 de diciembre de 2014	**B/. 2,368,421**	**B/. 45,946,800**	**B/. 85,932,012**	**B/. -**	**B/. 604,828**	**B/. 132,483,640**

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

Grupo Melo, S. A.
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas			**2014**		2013
	Flujos de efectivo de actividades de operación				
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta	**B/.**	**25,806,861**	B/.	22,224,599
	Ajustes para reconciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto de operaciones:				
7	Estimación por deterioro de documentos y cuentas por cobrar		**292,950**		320,485
11	Participación en utilidad de asociadas		**(687,457)**		(224,092)
12	Depreciación y amortización		**10,566,112**		10,337,377
12, 32	Ganancia en venta de activo fijo		**(493,079)**		(11,400)
25	Provisión para prima de antigüedad		**1,224,115**		1,360,347
14	Ganancia surgida por cambios en el valor razonable de inversión forestal		**(36,654)**		(73,368)
	Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo		**36,672,848**		33,933,948
	(Aumento) documentos y cuentas por cobrar		**(1,742,812)**		(2,914,090)
	(Aumento) inventarios		**8,680,023**		(10,880,279)
	Disminución (aumento) adelanto para compras de inventarios y granos		**1,998,433**		3,929,836
	Proyectos inmobiliarios lotificados disponibles para la venta		**303,510**		443,848
	(Aumento) disminución gastos pagados por adelantado		**439,225**		(703,985)
	(Aumento) disminución impuesto sobre la renta pagado por adelantado		**1,386,134**		(3,258,286)
	(Aumento) disminución impuesto sobre la renta diferido		**2,153**		(1,223)
	(Aumento) disminución de activo no financieros no corriente		**(46,877)**		(694,090)
	(Disminución) aumento activos no financieros corrientes		**(17,140)**		101,531
	(Disminución) aumento cuentas por pagar comerciales		**(1,309,544)**		(8,189,473)
	Aumento adelantos recibidos de clientes		**2,335**		(18,792)
	(Disminución) gastos acumulados y otros pasivos		**263,743**		4,527,051
	Prima de antigüedad pagada		**(621,571)**		(545,841)
	Efectivo derivado de las operaciones		**46,010,460**		15,730,155
	Impuestos sobre la renta pagado		**(4,127,052)**		(7,184,833)
	Flujos de efectivo neto proveniente de actividades de operación		**41,883,408**		8,545,322
	Pasan...	**B/.**	**41,883,408**	B/.	8,545,322

Grupo Melo, S. A.
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo (continuación)
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas		2014	2013
	Vienen...	**B/. 41,883,408**	B/. 8,545,322
	Flujos de efectivo de actividades de inversión		
12	Adquisición de propiedades, equipos y mejoras	**(24,480,902)**	(24,093,198)
12	Retiros de propiedades, equipos y mejoras, netas	**357,237**	142,255
12, 32	Efectivo recibido por venta de propiedades	**-**	-
	Equipo de arrendamiento	**22,573**	(1,197,157)
11	Inversión en asociadas	**188,631**	53,179
14	Adición en inversión forestal	**(252,848)**	(202,268)
	Aportes al fondo de cesantía	**(757,325)**	(677,393)
	Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión	**(24,922,634)**	(25,974,582)
	Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
	Pagos de préstamos y arrendamientos	**(89,650,512)**	(94,549,179)
	Productos de préstamos nuevos y arrendamientos	**80,812,002**	94,537,258
	Pagos de valores comerciales negociables	**(18,379,000)**	(14,715,000)
	Emisión de valores comerciales negociables	**18,000,000**	18,379,000
	Emisión de bonos	**30,149,000**	19,851,000
	Redención de bonos	**(30,008,000)**	-
30	Ventas de acciones	**-**	285,224
24	Dividendos pagados en efectivo	**(7,752,037)**	(7,527,022)
	Impuesto complementario	**-**	10,114
24	Dividendos pagados a participación no controlada	**(41,161)**	(28,141)
	Flujos de efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	**(16,869,708)**	16,243,254
	(Disminución) aumento neto en el efectivo	**91,066**	(1,186,006)
	Efectivo al 1 de enero	**4,674,393**	5,860,399
6	**Efectivo al 31 de diciembre**	**B/. 4,765,459**	B/. 4,674,393
	Información adicional		
	Intereses cobrados	**B/. 891,245**	B/. 903,809
	Intereses y cargos financieros pagados	**B/. (6,235,295)**	B/. (5,638,898)

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

1. Información Corporativa

Grupo Melo, S. A. (el Grupo) fue creado de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. Es la empresa tenedora de las acciones de sus compañías subsidiarias que están agrupadas en divisiones con diversas actividades económicas, descritas en la Nota 26.

Gobierno Corporativo

Comité de Auditoría

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

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos

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

Comité de Gobernabilidad y Estrategia

Arturo D. Melo Sarasqueta – Principal
Arturo D. Melo Klepitch – Principal
Alfonso De La Espriella – Principal
Federico F. Melo Klepitch – Principal
Félix B. Maduro – Principal

Comité de Finanzas

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

1. Información Corporativa (continuación)

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

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

A continuación se describen las funciones de cada comité:

Comité de Auditoría

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

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Auditoría (continuación)

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

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos

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

Comité de Estrategia y Gobernabilidad

Funciones de Estrategia

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

1. Información Corporativa (continuación)

Funciones de Gobernabilidad

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

Comité de Finanzas

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

Principios de Ética Corporativa

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

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

2. Declaración de Cumplimiento

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

3. Base 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 y sus Subsidiarias, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US$) de los Estados Unidos de Norteamérica.

3.1 Base de consolidación

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 incluyen las cuentas de Grupo Melo, S. A. y sus Subsidiarias controladas: Empresas Melo, S. A., Empresas Melo de Costa Rica, S. A., Pets Market, S. A., Altos de Vistamares, S. A., Desarrollo Oria, S. A., Desarrollo Nuario, S. A., Desarrollo Amaya, S. A., Desarrollo Electra, S. A., Desarrollo Chichibali, S. A., Desarrollo Las Guacamayas, S. A., Desarrollo Los Macanos, S. A., Bienes Raíces Cerro Azul, S. A., Administradora Cerro Azul, S. A., Administradora Altos del María, S. A., Desarrollo Las Colinas, S. A., Jardines y Paisajes, S. A., Luxury Camping, S. A., Embutidos y Conservas de Pollos, S. A., Melo Valores, S. A., Estrategias y Restaurantes, S. A., Inversiones Chicho, S. A., Comercial Avícola, S. A., Inmobiliaria Los Libertadores, S. A. y Fuerza Automotriz, S. A., después de la eliminación de todas las transacciones y saldos significativos entre compañías. Los estados financieros 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 del Grupo que han sido reconocidas como activos, han sido totalmente eliminados en el proceso de consolidación y se reconoce en la consolidación de la participación no controlada. Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en la consolidación desde la fecha de adquisición, fecha en la que el Grupo obtiene el control y el Grupo 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. Base para la Preparación de los Estados Financieros (continuación)

La participación no controlada representa la porción de las utilidades o pérdidas y los activos netos que no pertenecen al Grupo y son presentados en forma segregada en el estado consolidado de resultados y en la sección patrimonial del estado consolidado de situación financiera, en forma separada de las partidas patrimoniales netas correspondientes a los propietarios de la controlada. Las pérdidas atribuibles a la participación no controlada son atribuidas como tales aunque este registro dé lugar a un saldo deficitario en la participación no controlada.

La participación no controlada corresponde a las participaciones no controladas de accionistas en la subsidiaria Estrategias y Restaurantes, S. A. que no pertenece totalmente al Grupo.

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.

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

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 la que el Grupo se compromete a comprar o a vender un activo financiero.

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 determinados que no son cotizados en un mercado activo 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 pérdidas se reconocen en resultados cuando los documentos y cuentas por cobrar son dados de baja o por deterioro.

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

Además, los documentos por cobrar incluyen facilidades de crédito que se otorgan a clientes por compra de lotes y casas desarrolladas por el Grupo, los mismos generan intereses. 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 patrimoniales, 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.

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 provenientes 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.

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

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 patrimoniales 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.

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.

Pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros

Los pasivos financieros contemplados en el alcance de la 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.

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

Los pasivos financieros del Grupo incluyen documentos y cuentas por pagar comerciales, bonos por pagar, valores comerciales negociables, préstamos generadores de interés y deudas 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 son valorados al menor del costo o valor neto de realización. 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.

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

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

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

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

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.

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

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.

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 necesario 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.

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

Inversión forestal

El Grupo registra como inversión forestal los costos de reforestación, los desembolsos realizados por la ejecución del plan de desarrollo forestal, manejo y todos los gastos corrientes y administrativos para la operación y mantenimiento de la reforestación. Las ganancias por el crecimiento físico de los árboles son registradas en los resultados.

Acciones en tesorería

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

Fondo de cesantía / prima de antigüedad

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

Cuentas y gastos acumulados por pagar

El Grupo reconoce sus cuentas y gastos acumulados por pagar inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. Después del reconocimiento inicial, los pasivos financieros son medidos al costo amortizado. El Grupo reconoce las ganancias o pérdidas en los resultados del periodo cuando al pasivo financiero se da de baja.

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 afectas o no al impuesto, de conformidad con las regulaciones tributarias vigentes. El impuesto corriente, correspondiente al periodo presente y a los anteriores, es reconocido por 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 sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos es sometido a revisión en la fecha de cada estado consolidado de situación financiera. 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 período 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

El Grupo 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 operaciones. Los activos capitalizados arrendados son depreciados sobre la vida útil estimada del activo.

Arrendamientos operativos en los cuales la arrendadora retiene sustancialmente los riesgos y beneficios sobre la propiedad del activo, son considerados arrendamientos operativos. Los pagos sobre estos arrendamientos, de acuerdo con las tarifas establecidas en los contratos respectivos, son reconocidos como gastos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

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.

Ventas de terrenos

El ingreso es reconocido cuando los riesgos y beneficios significativos de propiedad de los terrenos han pasado al comprador.

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.

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

Ingresos por concepto de equipo para arrendamientos operativos

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

Ingresos por intereses

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

Información de segmentos

Un segmento del negocio es un componente identificable 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.

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.

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 sólo 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.

5. Cambios futuros en políticas contables (continuación)

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

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

6. Efectivo

A continuación, un detalle del efectivo:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Caja	**B/. 202,248**	B/. 195,244
Cuentas corrientes	**4,563,211**	4,479,149
	B/. 4,765,459	B/. 4,674,393

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

7. Documentos y Cuentas por Cobrar, Neto

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Documentos por cobrar	**B/. 7,662,121**	B/. 8,923,737
Cuentas por cobrar - clientes	**41,946,267**	40,176,105
Cuentas por cobrar - partes relacionadas (Nota 31)	**219,771**	352,524
	49,828,159	49,452,366
Estimación por deterioro de documentos y cuentas por cobrar	**(3,046,353)**	(2,890,729)
	46,781,806	46,561,637
Cuentas por cobrar - varias:		
Empleados	**185,523**	236,840
Otras	**2,478,222**	1,197,212
	49,445,551	47,995,689
Menos: porción corriente de documentos y cuentas por cobrar clientes	**45,465,935**	41,834,707
Porción no corriente de documentos por cobrar	**B/. 3,979,616**	B/. 6,160,982

Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar se extienden hasta 60 días contados a partir de la fecha de emisión de las respectivas facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses excepto intereses de mora y son recuperables en la moneda de funcional de los estados financieros consolidados. Los términos y condiciones de las cuentas por cobrar a partes relacionadas se presentan en la Nota 30.

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Saldo al 1 de enero	**B/. (2,890,729)**	B/. (3,026,244)
Aumento en el año	**(292,950)**	(320,485)
Cuentas dadas de baja	**137,326**	456,000
Saldo al 31 de diciembre	**B/. (3,046,353)**	B/. (2,890,729)

Al 31 de diciembre el análisis de antigüedad, se presenta a continuación:

7. Documentos y Cuentas por Cobrar, Neto (continuación)

	31 de diciembre de 2014		
	Importe de los saldos	***Estimación por Deterioro***	***Importe Neto***
Documentos y cuentas:			
Sin vencer	**B/. 40,962,701**	**B/. -**	**B/. 40,962,701**
Menos de 30 días	**4,163,909**	**-**	**4,163,909**
Entre 30 y 60 días	**1,350,989**	**-**	**1,350,989**
Entre 60 y 90 días	**577,517**	**(273,310)**	**304,207**
Entre 90 y 120 días	**553,467**	**(553,467)**	**-**
Más de 120 días	**2,219,576**	**(2,219,576)**	**-**
	B/. 49,828,159	**B/. (3,046,353)**	**B/. 46,781,806**

	31 de diciembre de 2013		
	Importe de los saldos	*Estimación por Deterioro*	*Importe Neto*
Documentos y cuentas:			
Sin vencer	B/. 39,523,130	B/. -	B/. 39,523,130
Menos de 30 días	5,702,969	-	5,702,969
Entre 30 y 60 días	851,585	-	851,585
Entre 60 y 90 días	1,156,583	(672,630)	483,953
Entre 90 y 120 días	271,817	(271,817)	-
Más de 120 días	1,946,282	(1,946,282)	-
	B/. 49,452,366	B/. (2,890,729)	B/. 46,561,637

Al 31 de diciembre, Altos de Vistamares, S. A., mantiene documentos por cobrar a más de 120 días que se encuentran en proceso judicial por la suma de B/.793,720 (2013 – B/.797,073) estos documentos tienen garantía hipotecaria o fiduciaria.

8. Inventarios, Neto

A continuación, un detalle del inventario:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Mercancía y materiales al valor neto realizable	**B/. 43,784,477**	B/. 40,326,780
Máquinas y equipos al costo	**15,002,720**	14,325,916
Automóviles al costo	**8,363,153**	7,817,874
Aves, huevos y alimentos al costo	**9,047,529**	10,163,092
Llantas, baterías, repuestos y otros al costo	**1,135,263**	1,306,056
	77,333,142	73,939,718
Inventario en tránsito	**9,778,574**	21,852,021
	B/. 87,111,716	B/. 95,791,739

9. Proyectos Inmobiliarios

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo desarrolla dos proyectos inmobiliarios para la venta de terrenos y construcción de viviendas. Estos proyectos están ubicados en la Provincia de Panamá y cuentan con más de 3,000 hectáreas.

Al 31 de diciembre de 2014 se cuenta con 171 lotes disponibles para la venta (2013 -217) con una extensión de aproximadamente 38 hectáreas (2013 - 57 hectáreas).

El área destinada para la construcción de viviendas tiene una dimensión de aproximadamente dos hectáreas en el 2013 de terrenos sobre las cuales, se tiene proyectado la construcción de seis viviendas en el 2013, no había proyección de construcción de vivienda en el 2014.

Al 31 de diciembre de 2014, habían cinco viviendas construidas (2013 - tres).

Estos proyectos de vivienda tienen un costo total de B/.717,544 (2013 -B/.831,000), de los cuales quedan por invertir aproximadamente B/.70,000 en 2013.

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo tiene compromisos de ventas de viviendas con clientes por B/.651,600 y en el 2013 por un monto de B/.335,000.

9. Proyectos Inmobiliarios (continuación)

Un detalle de los proyectos inmobiliarios es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Corriente:		
Lotes de terreno disponible para la venta	**B/. 3,986,351**	B/. 5,089,027
Casas para la venta o en construcción	**717,544**	761,931
Materiales y suministros	**5,391**	5,190
	4,709,286	5,856,148
No corriente:		
Lotes de terreno en proceso de desarrollo	**12,190,264**	11,346,912
Total proyectos inmobiliarios	**B/. 16,899,550**	B/. 17,203,060

Un detalle del movimiento corriente de los proyectos inmobiliarios durante los años terminados el 31 de diciembre es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Balance al inicio del año	**B/. 5,856,148**	B/. 6,928,691
Adquisición de lotes de terreno y costos de construcción incurridos y otros	**1,074,734**	2,260,727
Disposición (reconocido como costo de ventas)	**(2,221,596)**	(3,333,270)
	B/. 4,709,286	B/. 5,856,148

Para el desarrollo de proyectos, el Grupo toma en consideración la situación de oferta y demanda del mercado, así como la disponibilidad de recursos necesarios para poder desarrollarlos en tiempo y oportunidad.

El Grupo valora sus existencias a su coste histórico, considerándolo como el valor de compra inicial más los costes necesarios hasta la venta.

10. Adelanto para Compras de Inventarios y Granos

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

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

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

11. Inversión en Asociadas

A continuación, un detalle de la inversión en asociadas:

	2014					
Asociadas	% de Participación	Al 1 de enero de 2014	venta y Adquisición	Dividendos Recibidos	Participación en (Pérdida) Ganancia de Asociadas	Al 31 de diciembre de 2014
Procesadora Moderna, S. A.	50%	**B/. 349,170**	**B/. -**	**B/. -**	**B/. (33,285)**	**B/. 315,885**
Compañía Ulises, S. A.	50%	**93,199**	**(93,199)**	**-**	**-**	**-**
Atlantic Grain Terminal, S. A.	20%	**1,901,835**	**-**	**(74,361)**	**338,401**	**2,165,875**
Recuperación de Proteínas, S. A.	50%	**777,346**	**-**	**(61,451)**	**382,341**	**1,098,236**
		3,121,550	**(93,199)**	**(135,812)**	**687,457**	**3,579,996**
Otras inversiones		**189,061**	**40,380**	**-**	**-**	**229,441**
		B/. 3,310,611	**B/. (52,819)**	**B/. (135,812)**	**B/. 687,457**	**B/. 3,809,437**

	2013					
Asociadas	% de Participación	Al 1 de enero de 2013	Adquisición	Dividendos Recibidos	Participación en (Pérdida) Ganancia de Asociadas	Al 31 de diciembre de 2013
Procesadora Moderna, S. A.	50%	B/. 388,715	B/. -	B/. -	B/. (39,545)	B/. 349,170
Compañía Ulises, S. A.	50%	99,884	-	-	(6,685)	93,199
Atlantic Grain Terminal, S. A.	20%	1,677,932	-	(51,327)	275,230	1,901,835
Amazing Panamá, S. A.	40%	13,692	50,380	-	(64,072)	-
Recuperación de Proteínas, S. A.	50%	789,264	-	(71,082)	59,164	777,346
		2,969,487	50,380	(122,409)	224,092	3,121,550
Otras inversiones		170,211	18,850	-	-	189,061
		B/. 3,139,698	B/. 69,230	B/. (122,409)	B/. 224,092	B/. 3,310,611

12. Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto

31 de diciembre de 2014

	Propiedades y Mejoras	*Maquinarias y Equipos*	*Equipo Arrendado*	*Construcción en Proceso*	*Total*
Al 1 de enero de 2014	B/. 49,377,633	B/. 30,286,878	B/. 53,305	B/. 15,680,315	B/. 95,398,131
Adiciones	2,064,854	6,450,700	-	16,107,277	24,622,831
Reclasificación	4,540,496	11,326,504	-	(15,867,000)	-
Retiros	(223,790)	(1,954,046)	(497,710)	-	(2,675,546)
Depreciación y amortización acumulada de retiros	53,150	1,767,449	497,710	-	2,318,309
Depreciación y amortización	(3,255,215)	(6,925,275)	(34,472)	-	(10,214,962)
Al 31 de diciembre de 2014	B/. 52,557,128	B/. 40,952,210	B/. 18,833	B/. 15,920,592	B/. 109,448,763
Al 1 de enero de 2014					
Al costo	B/. 80,575,024	B/. 81,450,791	B/. 1,656,843	B/. 15,680,315	B/. 179,362,973
Depreciación y amortización acumuladas	(31,197,391)	(51,163,913)	(1,603,538)	-	(83,964,842)
Valor neto	B/. 49,377,633	B/. 30,286,878	B/. 53,305	B/. 15,680,315	B/. 95,398,131
Al 31 de diciembre de 2014					
Al costo	B/. 86,956,582	B/. 97,100,787	B/. 1,165,132	B/. 15,920,592	B/. 201,143,093
Depreciación y amortización acumuladas	(34,399,454)	(56,148,577)	(1,146,299)	-	(91,694,330)
Valor neto	B/. 52,557,128	B/. 40,952,210	B/. 18,833	B/. 15,920,592	B/. 109,448,763

Varias fincas al 31 de diciembre de 2014, con valor en libros de B/.19,016,548, (2013 - B/.19,400,686), garantizan los bonos por pagar (ver Notas 18 y 20). El equipo arrendado garantiza los contratos de arrendamientos financieros del Grupo (ver Nota 18).

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

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

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

31 de diciembre de 2013

	Propiedades y Mejoras	*Maquinarias y Equipos*	*Equipo Arrendado*	*Construcción en Proceso*	*Total*
Al 1 de enero de 2013	B/. 46,211,568	B/. 27,695,718	B/. 2,628,738	B/. 4,845,444	B/. 81,381,468
Adiciones	5,939,541	5,648,039	2,304	12,503,314	24,093,198
Reclasificación	241,575	3,426,869	(2,000,001)	(1,668,443)	-
Retiros	(7,721)	(2,223,928)	(2,095,273)	-	(4,326,922)
Depreciación y amortización acumulada de retiros	6,672	2,104,939	2,084,456	-	4,196,067
Depreciación y amortización	(3,014,002)	(6,364,759)	(566,919)	-	(9,945,680)
Al 31 de diciembre de 2013	B/. 49,377,633	B/. 30,286,878	B/. 53,305	B/. 15,680,315	B/. 95,398,131
Al 1 de enero de 2013					
Al costo	B/. 74,086,237	B/. 74,599,811	B/. 7,922,143	B/. 4,845,444	B/. 161,453,635
Depreciación y amortización acumuladas	(27,874,669)	(46,904,093)	(5,293,405)	-	(80,072,167)
Valor neto	B/. 46,211,568	B/. 27,695,718	B/. 2,628,738	B/. 4,845,444	B/. 81,381,468
Al 31 de diciembre de 2013					
Al costo	B/. 80,575,024	B/. 81,450,791	B/. 1,656,843	B/. 15,680,315	B/. 179,362,973
Depreciación y amortización acumuladas	(31,197,391)	(51,163,913)	(1,603,538)	-	(83,964,842)
Valor neto	B/. 49,377,633	B/. 30,286,878	B/. 53,305	B/. 15,680,315	B/. 95,398,131

13. Equipo para Arrendamiento

A continuación, un detalle de los equipos para arrendamiento:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Equipo para arredamientos	**B/. 2,346,987**	B/. 1,934,298
Depreciación acumulada	**(857,745)**	(422,484)
	B/. 1,489,242	B/. 1,511,814

14. Inversión Forestal

A continuación, un detalle de la conciliación de la inversión forestal:

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

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

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

15. Activos no Financieros Corrientes

A continuación, un detalle de los activos no financieros corrientes:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Inventarios de materiales y repuestos para máquinas	**B/. 3,400,890**	B/. 3,260,332
Certificado de fomento a la agroexportación	**120,415**	482,292
Otros	**997,897**	759,438
	B/. 4,519,202	B/. 4,502,062

16. Cuentas por Pagar Comerciales

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Proveedores del exterior	**B/. 19,844,507**	B/. 21,335,051
Proveedores nacionales	**13,196,375**	13,015,375
	B/. 33,040,882	B/. 34,350,426

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. Algunas 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. Adelantos Recibidos de Clientes

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

18. Préstamos por Pagar

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

	Interés	*Vencimiento*	31 de diciembre de **2014**	2013
Corto plazo				
Préstamos bancarios	2.5% - 3.3%	2015	**B/. 27,704,129**	B/. 36,512,864
Contratos de arrendamiento financiero	6.0% - 7.75%	2013	-	29,775
			B/. 27,704,129	B/. 36,542,639

Convenios de crédito

Grupo Melo, S. A. tiene facilidades de crédito con trece bancos hasta por B/.114,500,000 según las cláusulas contractuales acordadas. Estos convenios se revisan en forma anual. Todas las compañías subsidiarias de Grupo Melo, S. A. usan estas facilidades colectivas. Al 31 de diciembre de 2014, las compañías del Grupo, han utilizado de estas facilidades de crédito, la suma aproximada de B/.27,704,129.

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 consolidados del Grupo serán no menos de uno punto veinte (1.20).
- Los estados financieros consolidados del Grupo deberán reflejar una razón de deuda financiera / EBITDA no mayor a tres y medio (3.5) al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2014 el Grupo cumplió con todas las condiciones de los contratos de préstamos y deudas establecidas por las instituciones financieras.

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

19. Valores Comerciales Negociables

La Superintendencia del Mercado de Valores autorizó a ofrecer en venta al público tres emisiones rotativas de Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) hasta un límite máximo de cuarenta y cinco millones de balboas (B/.45,000,000). Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo tenía colocado en el mercado de valores la suma de B/.18,000,000 (2013 - B/.18,379,000). Los Valores Comerciales Negociables (V.C.N) tienen un plazo máximo de vencimiento de hasta 360 días renovables contados a partir de la fecha de su emisión, la tasa de interés se fija al momento de la emisión. Al 31 de diciembre de 2014 la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) estaba en 2.75% anual en el 2014 y 2013.

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

20. Bonos por Pagar

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

	31 de diciembre de	
Empresas Melo, S. A.	**2014**	2013
Emisión de bonos con un valor nominal de B/.69,851,000 emitidas en ocho series.		
Serie A:		
Los bonos de la serie A devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2023.	**B/. 1,000,000**	B/. 851,000
Serie B:		
Los bonos de la serie B devengan una tasa fija de 6.00% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2025.	**15,000,000**	15,000,000
Serie C:		
Los bonos de la serie C devengan una tasa fija de 6.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2028.	**4,000,000**	4,000,000
	20,000,000	19,851,000
Pasan ...	**B/. 20,000,000**	B/. 19,851,000

20. Bonos por Pagar (continuación)

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Vienen ...	**B/. 20,000,000**	B/. 19,851,000
Empresas Melo, S. A.		
Serie G:		
Los bonos de la serie G devengan una tasa fija de 4.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en octubre de 2016.	-	10,000,000
Serie H:		
Los bonos de la serie H devengan una tasa fija de 5.00% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en octubre de 2017.	-	10,000,000
Serie I:		
Los bonos de la serie I devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en octubre de 2018.	-	10,000,000
Serie J:		
Los bonos de la serie J devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en julio de 2019.	**10,000,000**	10,000,000
Serie K:		
Los bonos de la serie K devengan una tasa fija de 6.250% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en julio de 2022.	**10,000,000**	10,000,000
Serie L:		
Los bonos de la serie I devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en octubre de 2024.	**7,492,000**	-
Serie M:		
Los bonos de la serie J devengan una tasa fija de 6.00% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en julio de 2026.	**7,500,000**	-
Serie N:		
Los bonos de la serie K devengan una tasa fija de 6.750% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en julio de 2029.	**15,000,000**	-
	B/. 69,992,000	B/. 69,851,000

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

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

21. Gastos Acumulados y Otros Pasivos

A continuación, un detalle de los gastos acumulados y otros pasivos:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Vacaciones acumuladas por pagar	**B/. 2,571,969**	B/. 1,978,197
Impuesto sobre la renta y seguro social	**1,619,845**	1,405,101
Décimo tercer mes	**169,265**	139,554
Participación en utilidades a ejecutivos	**1,858,138**	1,763,868
Intereses por pagar	**196,719**	430,226
Retenciones de planilla	**49,006**	47,719
Cuentas por pagar partes relacionadas (Ver Nota 31)	**139,020**	233,218
Impuesto por pagar	**27,097**	258,353
Otros	**452,799**	563,879
	B/. 7,083,858	B/. 6,820,115

22. 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 diciembre de 1986. A Empresas Melo S. A., se le extendió el vencimiento hasta el año 2015.

El Grupo 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.

23. Impuesto sobre la Renta

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Impuesto sobre la renta corriente:		
Gasto de impuesto sobre la renta	**B/. (4,124,899)**	B/. 2,592,848
Impuesto sobre la renta diferido:		
Relacionado con la diferencia temporal originada por la prima de antigüedad del año 1993	**(2,153)**	(675)
Impuesto sobre la renta	**B/. (4,127,052)**	B/. 2,592,173

A continuación una reconciliación del gasto de impuesto sobre la renta:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	**B/. 25,806,861**	B/. 22,224,599
Cálculo en la base a la tasa impositiva de impuesto sobre la renta 2014 y 2013 fue de 25%.	**6,451,715**	5,556,150
Menos:		
Ingresos no gravables	**(128,157)**	(190,236)
Reinversión Ley 3 de 1986	**(2,196,897)**	(2,770,783)
Ganancia no gravable de activos biológicos	**(9,164)**	(18,342)
Más:		
Gasto no deducible	**9,555**	15,384
Impuesto sobre la renta	**B/. 4,127,052**	B/. 2,592,173
Tasa efectiva del impuesto sobre la renta	**15%**	12%

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 CAIR hasta el año 2014.

23. Impuesto sobre la Renta (continuación)

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

Activos por impuesto diferido

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

	2014	2013	**2014**	2013
Prima de antigüedad	**B/. 868,812**	B/. 877,424	**B/. 217,203**	B/. 219,356

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo ha calculado el activo por impuesto diferido por la suma de B/.217,203 (2013 – B/.219,356). Estos importes resultan principalmente por la estimación de prima de antigüedad antes del año 1993, los cuales están disponibles para aplicar a futuros impuestos al momento del pago. Esta estimación sobre la base arriba mencionada es de B/.868,812 al 31 de diciembre de 2014 (2013 – B/.877,424). De acuerdo con la ley fiscal panameña, en el caso de la prima de antigüedad las futuras utilizaciones de la estimación se aplican al momento del pago de las prestaciones o del aporte al fondo de cesantía.

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

24. Dividendos Pagados

Durante el año 2014, se pagaron dividendos neto de impuestos por B/.2.9415 por acción común emitida, por un total de B/.7,752,037.

Durante el año 2013, se pagaron dividendos neto de impuestos por B/.2.8531 por acción común emitida, por un total de B/.7,527,022.

25. Provisión para Prima de Antigüedad

A continuación, un detalle de la provisión para prima de antigüedad:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Saldo al 1 de enero	**B/. 6,569,153**	B/. 5,754,647
Incremento del año	**1,224,115**	1,360,347
Importes pagados en el año	**(621,571)**	(545,841)
Saldo al 31 de diciembre	**B/. 7,171,697**	B/. 6,569,153

26. 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 producción de 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 bienes raíces desarrolla y vende lotes y residencias de descanso familiar, ubicados en tierras altas cercanas a la ciudad de Panamá, previstas con todas las facilidades necesarias para disfrutar un ambiente de montaña.

26. Información de Segmentos (continuación)

Año terminado el 31 de diciembre de 2014	*División Bienes Raices*	*División Restaurantes*	*División Maquinaria*	*División Servicios*	*División Almacenes*	*División Avicola*	*Sub - Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Total*
Ingresos										
Ventas netas	B/. 7,197,301	B/. 47,754,580	B/. 84,999,493	B/. 304,590	B/. 120,581,564	B/. 163,998,757	B/. 424,836,285	B/. -	B/. -	B/. 424,836,285
Ventas netas - afiliadas internas	-	15,080	308,534	109,376	13,569	1,939,378	2,385,937	2,385,937	-	-
	B/. 7,197,301	B/. 47,769,660	B/. 85,308,027	B/. 413,966	B/. 120,595,133	B/. 165,938,135	B/. 427,222,222	B/. 2,385,937	B/. -	B/. 424,836,285
Resultados del segmento										
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, costos financieros y participación en asociadas	B/. 654,097	B/. 2,774,352	B/. 6,364,988	B/. 107,346	B/. 6,278,082	B/. 15,257,931	B/. 31,436,796	B/. 82,097	B/. -	B/. 31,354,699
Costos financieros netos	(376,325)	(79,731)	(1,908,905)	(24,470)	(722,025)	(3,123,839)	(6,235,295)	-	-	(6,235,295)
Participación en utilidad de asociadas	-	-	-	-	-	349,056	349,056	-	338,401	687,457
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	277,772	2,694,621	4,456,083	82,876	5,556,057	12,483,148	25,550,557	82,097	338,401	25,806,861
Impuesto sobre la renta										(4,127,052)
Utilidad neta										B/. 21,679,809
Al 31 de diciembre de 2014										
Activos										
Activos del segmento	B/. 27,810,786	B/. 17,089,757	B/. 70,324,212	B/. 97,809,445	B/. 71,727,835	B/. 126,203,132	B/. 410,965,167	B/. -	B/. 116,464,947	B/. 294,500,220
Inversión en subsidiarias	-	-	-	50,201,300	-	-	50,201,300	-	50,201,300	-
Inversión en asociadas	40,380	-	-	465,061	-	1,495,332	2,000,773	1,808,664	-	3,809,437
Total Activos	B/. 27,851,166	B/. 17,089,757	B/. 70,324,212	B/. 148,475,806	B/. 71,727,835	B/. 127,698,464	B/. 463,167,240	B/. 1,808,664	B/. 166,666,247	B/. 298,309,657
Total Pasivos	B/. 9,067,635	B/. 5,942,827	B/. 53,985,220	B/. 96,233,759	B/. 43,120,222	B/. 73,988,265	B/. 282,337,928	B/. 116,511,911	B/. -	B/. 165,826,017
Otra información										
Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras	B/. 240,865	B/. 4,707,032	B/. 2,742,981	B/. 181,904	B/. 4,394,446	B/. 12,213,674	B/. 24,480,902	B/. -	B/. -	B/. 24,480,902
Depreciación y amortización	B/. 360,000	B/. 1,154,367	B/. 810,939	B/. 280,670	B/. 1,561,757	B/. 6,398,379	B/. 10,566,112	B/. -	B/. -	B/. 10,566,112
Gasto acumulados y otros pasivos	B/. 257,512	B/. 937,207	B/. 1,205,468	B/. 956,648	B/. 1,137,800	B/. 2,589,223	B/. 7,083,858	B/. -	B/. -	B/. 7,083,858
Provisión para prima de antigüedad	B/. 260,767	B/. 941,267	B/. 804,459	B/. 562,998	B/. 1,088,508	B/. 3,513,698	B/. 7,171,697	B/. -	B/. -	B/. 7,171,697

26. Información de Segmentos (continuación)

Año terminado el 31 de diciembre de 2013	*División Bienes Raices*	*División Restaurantes*	*División Maquinaria*	*División Servicios*	*División Almacenes*	*División Avicola*	*Sub - Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Total*
Ingresos										
Ventas netas	B/. 6,873,859	B/. 42,823,213	B/. 81,462,957	B/. 189,955	B/. 116,212,148	B/. 152,266,960	B/. 399,829,092	B/. -	B/. -	B/. 399,829,092
Ventas netas - afiliadas internas	-	19,318	261,094	137,551	64,273	1,843,157	2,325,393	2,325,393	-	-
	B/. 6,873,859	B/. 42,842,531	B/. 81,724,051	B/. 327,506	B/. 116,276,421	B/. 154,110,117	B/. 402,154,485	B/. 2,325,393	B/. -	B/. 399,829,092
Resultados del segmento										
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, costos financieros y participación en asociadas	B/. 642,675	B/. 1,143,329	B/. 5,437,843	B/. 74,648	B/. 2,010,021	B/. 18,423,669	B/. 27,732,185	B/. 92,780	B/. -	B/. 27,639,405
Costos financieros netos	(487,321)	(62,835)	(1,480,974)	(10,278)	(831,208)	(2,766,282)	(5,638,898)	-	-	(5,638,898)
Participación en utilidad de asociadas	(64,072)	-	-	-	-	12,922	(51,150)	-	275,242	224,092
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	91,282	1,080,494	3,956,869	64,370	1,178,813	15,670,309	22,042,137	92,780	275,242	22,224,599
Impuesto sobre la renta										(2,592,173)
Utilidad neta										B/. 19,632,426
Al 31 de diciembre de 2013										
Activos										
Activos del segmento	B/. 29,521,783	B/. 13,587,398	B/. 73,720,232	B/. 96,943,964	B/. 62,822,925	B/. 128,951,786	B/. 405,548,088	B/. -	B/. 114,918,221	B/. 290,629,867
Inversión en subsidiarias	-	-	-	50,201,300	-	-	50,201,300	-	50,201,300	-
Inversión en asociadas	-	-	-	465,061	-	1,300,926	1,765,987	1,544,624	-	3,310,611
Total Activos	B/. 29,521,783	B/. 13,587,398	B/. 73,720,232	B/. 147,610,325	B/. 62,822,925	B/. 130,252,712	B/. 457,515,375	B/. 1,544,624	B/. 165,119,521	B/. 293,940,478
Total Pasivos	B/. 10,896,780	B/. 7,165,925	B/. 59,209,248	B/. 96,379,389	B/. 39,022,132	B/. 77,590,379	B/. 290,263,853	B/. 114,920,404	B/. -	B/. 175,343,449
Otra información										
Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras	B/. 550,133	B/. 2,556,080	B/. 2,092,869	B/. 309,291	B/. 3,906,600	B/. 14,678,225	B/. 24,093,198	B/. -	B/. -	B/. 24,093,198
Depreciación y amortización	B/. 331,908	B/. 1,027,709	B/. 758,812	B/. 297,428	B/. 1,514,342	B/. 6,015,481	B/. 9,945,680	B/. -	B/. -	B/. 9,945,680
Gasto acumulados y otros pasivos	B/. 223,490	B/. 799,318	B/. 1,092,505	B/. 683,134	B/. 1,258,573	B/. 2,763,095	B/. 6,820,115	B/. -	B/. -	B/. 6,820,115
Provisión para prima de antigüedad	B/. 264,157	B/. 795,146	B/. 714,479	B/. 509,037	B/. 1,045,021	B/. 3,241,313	B/. 6,569,153	B/. -	B/. -	B/. 6,569,153

27. Objetivo y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros

Objetivos de la administración de riesgos financieros

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

27. 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.

En cuanto al efectivo en banco, los fondos están depositados en instituciones de prestigio nacional e internacional, lo cual da una seguridad intrínseca de su recuperación.

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 el Grupo 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.

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

El siguiente cuadro resume los vencimientos de los pasivos financieros del Grupo con base en los compromisos de pago:

	Menos de 3 Meses	*De 3 a 12 Meses*	*De 1 a 5 Años*	*Más de 5 Años*	*Total*
Al 31 de diciembre de 2014					
Préstamos por pagar	**B/. 10,193,051**	**B/. 17,511,078**	**B/. -**	**B/. -**	**B/. 27,704,129**
Cuentas por pagar comerciales	**29,734,289**	**3,306,593**	**-**	**-**	**33,040,882**
Valores comerciales negociables	**1,500,000**	**16,500,000**	**-**	**-**	**18,000,000**
Bonos por pagar	**-**	**-**	**10,000,000**	**59,992,000**	**69,992,000**
Adelantos recibidos de clientes	**2,833,451**	**-**	**-**	**-**	**2,833,451**
Gastos acumulados y otros pasivos	**7,083,858**	**-**	**-**	**-**	**7,083,858**
	B/. 51,344,649	**B/. 37,317,671**	**B/. 10,000,000**	**B/. 59,992,000**	**B/. 158,654,320**

	Menos de 3 Meses	*De 3 a 12 Meses*	*De 1 a 5 Años*	*Más de 5 Años*	*Total*
Al 31 de diciembre de 2013					
Préstamos por pagar	B/. 15,436,263	B/. 21,106,376	B/. -	B/. -	B/. 36,542,639
Cuentas por pagar comerciales	27,142,384	7,208,042	-	-	34,350,426
Valores comerciales negociables	3,000,000	15,379,000	-	-	18,379,000
Bonos por pagar	-	-	30,000,000	39,851,000	69,851,000
Adelantos recibidos de clientes	2,831,116	-	-	-	2,831,116
Gastos acumulados y otros pasivos	6,820,115	-	-	-	6,820,115
	B/. 55,229,878	B/. 43,693,418	B/. 30,000,000	B/. 39,851,000	B/. 168,774,296

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

d) Administración del capital

El objetivo de la política del capital de Grupo Melo, S. A. es mantener una estructura financiera saludable que minimice los riesgos para los acreedores y maximice el rendimiento para los accionistas.

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Total de pasivos	**B/. 165,826,017**	B/. 175,343,449
Total inversión de accionistas	**B/. 132,483,640**	B/. 118,597,029
Relación deuda - capital	**1.25**	1.48

28. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

La naturaleza de estas estimaciones es subjetiva e involucra aspectos inciertos y el juicio de la Administración, por lo que sus importes no pueden ser determinados con absoluta precisión. En consecuencia, si hubiese cambios en los supuestos en los que se basan las estimaciones, estos podrían diferir de los resultados finales. Los supuestos utilizados por la Administración 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. Para determinar el valor razonable de los bonos por pagar a largo plazo, se utiliza los flujos de efectivo descontados a una tasa de interés actual del mercado.

29. Utilidad por Acción Básica y Diluida

La utilidad por acción básica y diluida debe calcularse, dividiendo la utilidad neta atribuible a accionistas entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables.

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Utilidad neta atribuible a participación controlada	**B/. 21,520,645**	B/. 19,521,582
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a utilidades por acción básica y diluida	**2,368,421**	2,368,254
Utilidad por acción básica y diluida	**B/. 9.09**	B/. 8.24

30. Acciones en Tesorería

De un total de 165,740 acciones en tesorería mantenidas a principio del año, no se vendió ninguna acción en el 2014 (2013 – 4,800). La venta de estas acciones produjo un aumento en el capital emitido B/.285,224 en el año 2013.

31. Transacciones con Partes Relacionadas

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
En el estado consolidado de situación financiera		
Cuentas por cobrar		
Recuperación de Proteínas, S. A.	**B/. 216,432**	B/. 312,596
Desarrollo Posicional, S. A.	**3,339**	28,664
Compañía Ulises, S. A.	**-**	11,264
	B/. 219,771	B/. 352,524
Gastos acumulados y otros pasivos		
Desarrollo Posicional, S. A.	**B/. 139,020**	B/. 233,218

31. Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

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

Términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas

Las ventas y compras entre partes relacionadas son efectuadas a precio de mercado. Las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas no tienen garantía, no generan intereses y son recuperables y pagaderas en efectivo. Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas se extienden hasta 30 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, y son recuperables o pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros consolidados. Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Grupo no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas.

32. Otros Ingresos

A continuación, un detalle de los otros ingresos:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Certificados de fomento a las agroexportaciones	**B/. 228,388**	B/. 412,216
Ganancia en venta de inmueble (Nota 12)	**493,079**	11,400
Dividendos recibidos de asociadas	**118,135**	135,286
Nacimientos de ganado bovino	**197,477**	57,735
Ganancia surgida por cambios en el valor razonable de inversión forestal (Nota 14)	**36,654**	73,368
Comisiones y descuentos de proveedores	**298,766**	303,832
Venta de excedente de energía eléctrica	**38,673**	204,229
Recuperacion de cuentas malas	**156,399**	123,547
Alquileres	**47,207**	63,725
Garantías recibidas de proveedores	**155,103**	168,642
Servicios de escrituras, nivelación, limpieza y otro	**388,654**	401,217
Misceláneos	**828,144**	916,543
	B/. 2,986,679	B/. 2,871,740

33. Beneficios a Empleados

A continuación, un detalle de los beneficios a empleados:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Sueldos, comisiones y premios	**B/. 47,660,045**	B/. 41,546,576
Dietas y gastos de representación	**1,480,677**	1,449,484
Participación en utilidades a empleados	**2,025,996**	1,774,158
Reserva de vacaciones	**4,197,963**	3,710,027
Gasto de prima de antigüedad (Nota 25)	**1,224,115**	1,360,347
Seguro social y seguro educativo patronal	**7,323,957**	6,501,626
Riesgos profesionales	**608,737**	539,590
Bonificaciones y décimo tercer mes	**4,252,068**	3,924,227
Atención y alimentación a empleados	**3,256,739**	3,539,144
	B/. 72,030,297	B/. 64,345,179

34. Otros Gastos

A continuación, un detalle de otros gastos:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Luz, teléfono y agua	**B/. 10,715,204**	B/. 10,129,468
Entrega, flete y acarreo	**6,184,284**	6,100,317
Mantenimiento y reparación	**7,609,828**	7,011,889
Gasolina, diesel, lubricantes y grasas	**4,780,875**	4,918,662
Alquileres	**6,045,062**	5,020,280
Gastos de ventas	**3,196,498**	3,078,793
Envases, cartuchos y papeleria	**4,303,462**	4,015,725
Honorarios profesionales y legales	**3,344,821**	3,355,542
Aseo y limpieza	**2,381,486**	2,732,115
Viajes, viáticos y transporte	**2,539,143**	2,271,688
Gasto de Impuesto de Transferencia de Bienes Muebles y Servicios	**2,027,171**	1,797,214
Suministros y materiales	**1,867,623**	1,675,127
Misceláneos	**1,877,631**	1,560,513
Gastos de oficina	**1,207,439**	1,359,778
Mantenimiento y repuestos de vehículos	**1,281,591**	1,079,038
Impuestos	**1,144,698**	939,561
Gastos de inventarios	**655,825**	626,794
Deterioro de documentos y cuentas por cobrar (Nota 7)	**462,423**	320,485
Seguros	**578,732**	500,133
Fumigación y medicamentos	**493,637**	611,346
Servicios de compra	**57,182**	232,701
Camadas	**381,235**	395,210
Timbres y papel sellado	**87,395**	102,629
Donaciones y contribuciones	**186,883**	208,386
Herramientas	**167,863**	274,227
	B/. 63,577,991	B/. 60,317,621

35. Compromisos y Contingencias

Compromisos

Obligaciones de arrendamientos financieros

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

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

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

Cartas de crédito

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

Compra de propiedades

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo mantiene compromisos para la compra de propiedades por la suma de B/.123,150 (2013 - B/.160,234).

Arrendamientos operativos de bienes inmuebles como arrendataria

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

35. Compromisos y Contingencias (continuación)

Cesión de cartera de crédito

El Grupo ha cedido parte de su cartera de documentos por cobrar con garantía hipotecaria y anticrética producto de la venta de lotes por lo que recibió en efectivo el 100% del valor de esa cartera. Como parte del contrato de cesión de créditos, el Grupo está obligado a recomprar los créditos que presenten morosidad de tres o más abonos consecutivos. Al 31 de diciembre de 2014 el saldo de la cartera cedida es de B/.8,272,762, (2013 - B/.6,041,923).

Contingencias

Procesos civiles

Se encuentran en los Tribunales diecinueve casos de procesos civiles de cobros de cuentas y documentos con posibilidades de ganar por un monto de B/.243,233 y cuyas demandas se encuentran pendientes de admisión y práctica de pruebas.

36. Evento Subsecuente

La Junta Directiva del Grupo Melo, S. A. resolvió pagar en concepto de dividendos en los meses de enero, febrero, marzo del año 2015, la suma de B/.1,731,560 a razón de B/.0.2402 de dividendos por acción, a todas las acciones emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2014.

Otra Información Financiera

Grupo Melo, S. A.
Consolidación de los Estados de Situación Financiera
31 de diciembre de 2014
(Cifras expresadas en B/. balboas)

	Grupo Melo, S. A.	*Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias*	*Altos de Vistamares, S. A. y Subsidiarias*	*Inversiones Chicho, S. A.*	*Melo Valores, S. A.*	*Embutidos y Conservas de Pollo, S. A.*	*Estrategias y Restaurantes, S.A.*	*Comercial Avícola, S. A.*	*Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.*	*Fuerza Automotriz, S. A.*	*Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Consolidado*
ACTIVOS														
Activos Corrientes														
Efectivo	B/. 884,724	B/. 3,309,070	B/. 330,306	B/. -	B/. 171,473	B/. -	B/. 69,886	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 4,765,459	B/. -	B/. -	B/. 4,765,459
Documentos y cuentas por cobrar	-	42,945,925	2,259,854	-	17,724	-	22,661	-	-	-	45,246,164	219,771	-	45,465,935
Inventarios	-	87,061,971	-	-	-	-	49,745	-	-	-	87,111,716	-	-	87,111,716
Proyectos inmobiliarios	-	-	4,709,286	-	-	-	-	-	-	-	4,709,286	-	-	4,709,286
Adelanto para compra de inventarios y granos	-	4,101,781	-	-	-	-	-	-	-	-	4,101,781	-	-	4,101,781
Gastos pagados por adelantado	-	1,113,888	8,772	350	-	-	17,404		-	-	1,140,414	-	-	1,140,414
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	-	1,954,744	520,049	4,240	-	-	-	22,094	-	1,154	2,502,281	-	-	2,502,281
Cuentas por cobrar entre afiliadas	-	1,705,823	175,209	-	2,696,831	1,654,487	910,100	157,316	-	-	7,299,766	-	7,299,766	-
Activos no financieros corrientes	-	3,712,624	331,291	-	-	449,053	26,234	-	-	-	4,519,202	-	-	4,519,202
Dividendos por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	884,724	145,905,826	8,334,767	4,590	2,886,028	2,103,540	1,096,030	179,410	-	1,154	161,396,069	219,771	7,299,766	154,316,074
Activos No Corrientes														
Documentos por cobrar, neto de porción corriente	-	-	3,979,616	-	-	-	-	-	-	-	3,979,616	-	-	3,979,616
Proyectos inmobiliarios	-	-	12,190,264	-	-	-	-	-	-	-	12,190,264	-	-	12,190,264
Propiedades, equipos y mejoras, neto	-	104,572,668	3,053,839	978,539	-	-	581,434	-	135,000	127,283	109,448,763	-	-	109,448,763
Equipo para arrendamiento	-	1,489,241	-	-	-	-	-	-	-	-	1,489,241	-	-	1,489,241
Inversión en subsidiarias	49,172,030	-	-	-	1,029,270	-	-	-	-	-	50,201,300	-	50,201,300	-
Inversión en asociadas	407,210	1,553,182	40,380	-	-	-	-	-	-	-	2,000,772	1,808,665	-	3,809,437
Inversión forestal	-	5,868,371	-	-	-	-	-	-	-	-	5,868,371	-	-	5,868,371
Fondo de cesantía	-	5,448,264	240,545	-	-	-	90,202	-	-	-	5,779,011	-	-	5,779,011
Impuesto sobre la renta diferido	-	210,412	5,458	-	-	-	1,333	-	-	-	217,203	-	-	217,203
Activos no financieros no corrientes	-	1,190,143	6,297	-	-	-	15,237	-	-	-	1,211,677	-	-	1,211,677
	49,579,240	120,332,281	19,516,399	978,539	1,029,270	-	688,206	-	135,000	127,283	192,386,218	1,808,665	50,201,300	143,993,583
TOTAL ACTIVOS	B/. 50,463,964	B/. 266,238,107	B/. 27,851,166	B/. 983,129	B/. 3,915,298	B/. 2,103,540	B/. 1,784,236	B/. 179,410	B/. 135,000	B/. 128,437	B/. 353,782,287	B/. 2,028,436	B/. 57,501,066	B/. 298,309,657

Grupo Melo, S. A.
Consolidación de los Estados de Situación Financiera (continuación)
31 de diciembre de 2014
(Cifras expresadas en B/. balboas)

	Grupo Melo, S. A.	*Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias*	*Altos de Vistamares, S. A. y Subsidiarias*	*Inversiones Chicho, S. A.*	*Melo Valores, S. A.*	*Embutidos y Conservas de Pollo, S. A.*	*Estrategias y Restaurantes, S.A.*	*Comercial Avícola, S. A.*	*Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.*	*Fuerza Automotriz, S. A.*	*Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Consolidado*
PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS														
Pasivos Corrientes														
Préstamos por pagar	B/. -	B/. 19,402,476	B/. 8,301,653	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 27,704,129	B/. -	B/. -	B/. 27,704,129
Valores comerciales negociables	-	18,000,000	-	-	-	-	-	-	-	-	18,000,000	-	-	18,000,000
Cuentas por pagar comerciales	-	32,787,136	166,678	-	-	-	87,068	-	-	-	33,040,882	-	-	33,040,882
Adelantos recibidos de clientes	-	2,833,451	-	-	-	-	-	-	-	-	2,833,451	-	-	2,833,451
Cuentas por pagar entre afiliadas	2,696,831	3,036,132	81,025	948,151	-	-	292,264	-	28,873	135,739	7,219,015	7,219,015		-
Gastos acumulados y otros pasivos	13,117	6,674,496	257,512	-	-	5,259	99,267	-	10	-	7,049,661	139,900	174,097	7,083,858
	2,709,948	82,733,691	8,806,868	948,151	-	5,259	478,599	-	28,883	135,739	95,847,138	7,358,915	174,097	88,662,320
Pasivos No Corrientes														
Préstamos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos por pagar	-	69,992,000	-	-	-	-	-	-	-	-	69,992,000	-	-	69,992,000
Provisión para prima de antigüedad	-	6,814,950	260,767	-	-	-	95,980	-	-	-	7,171,697	-	-	7,171,697
	-	76,806,950	260,767	-	-	-	95,980	-	-	-	77,163,697	-	-	77,163,697
Total Pasivos	2,709,948	159,540,641	9,067,635	948,151	-	5,259	574,579	-	28,883	135,739	173,010,835	7,358,915	174,097	165,826,017
Patrimonio de Accionistas														
Capital emitido	44,210,726	36,901,256	11,742,514	-	2,759,710	-	81,761	391,210	96,000	-	96,183,177	50,236,377	-	45,946,800
Utilidades retenidas (déficit acumulado)	3,543,290	69,796,210	7,041,017	34,978	1,155,588	2,098,281	1,127,896	(211,800)	10,117	(7,302)	84,588,275	8,475,998	9,819,735	85,932,012
	47,754,016	106,697,466	18,783,531	34,978	3,915,298	2,098,281	1,209,657	179,410	106,117	(7,302)	180,771,452	58,712,375	9,819,735	131,878,812
Participación no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	604,828	604,828
Total Patrimonio de Accionistas	47,754,016	106,697,466	18,783,531	34,978	3,915,298	2,098,281	1,209,657	179,410	106,117	(7,302)	180,771,452	58,712,375	10,424,563	132,483,640
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS	B/. 50,463,964	B/. 266,238,107	B/. 27,851,166	B/. 983,129	B/. 3,915,298	B/. 2,103,540	B/. 1,784,236	B/. 179,410	B/. 135,000	B/. 128,437	B/. 353,782,287	B/. 66,071,290	B/. 10,598,660	B/. 298,309,657

Grupo Melo, S. A.
Consolidación de los Estados de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Cifras expresadas en B/. balboas)

	Grupo Melo, S. A.	*Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias*	*Altos de Vistamares, S. A. y Subsidiarias*	*Inversiones Chicho, S. A.*	*Melo Valores, S. A.*	*Embutidos y Conservas de Pollo, S. A.*	*Estrategias y Restaurantes, S.A.*	*Comercial Avicola, S. A.*	*Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.*	*Fuerza Automotriz, S. A.*	*Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Consolidado*
Ingresos														
Ventas netas	B/. -	B/. 408,181,770	B/. 7,197,301	B/. -	B/. -	B/. 4,185,582	B/. 5,271,632	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 424,836,285	B/. -	B/. -	B/. 424,836,285
Ventas netas - afiliadas internas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-	-
Total ventas	-	408,181,770	7,197,301	-	-	4,185,582	5,271,632	-	-	-	424,836,285	-	-	424,836,285
Dividendos ganados	7,729,355	-	-	-	100,935	-	-	-	-	-	7,830,290	7,830,290	-	-
Otros ingresos	70,722	2,088,548	517,834	12,000	-	228,388	28,172	-	5,283	35,732	2,986,679		-	2,986,679
Cambios en el inventario de mercancia, productos terminados y en proceso	-	(8,307,172)	(303,509)	-	-	-	7,628	-	-	-	(8,603,053)	-	-	(8,603,053)
Mercancía comprada para la venta	-	(170,096,271)	-	-	-	-	(1,687,669)	-	-	-	(171,783,940)	-	-	(171,783,940)
Materia prima y materiales usados	-	(60,988,910)	-	-	-	(3,925,581)	-	-	-	-	(64,914,491)	-		(64,914,491)
Terrenos utilizados en la venta	-	-	(1,605,672)	-	-	-	-	-	-	-	(1,605,672)	-	-	(1,605,672)
Beneficios a empleados	-	(68,485,545)	(2,182,328)	-	-	-	(1,362,424)	-	-	-	(72,030,297)	-	-	(72,030,297)
Depreciación y amortización	-	(10,050,027)	(360,000)	-	-	-	(119,145)	-	-	(36,940)	(10,566,112)	-	-	(10,566,112)
Publicidad, propaganda y anuncios	-	(3,819,616)	(407,881)	-	-	-	(50,457)	-	-	-	(4,277,954)	-	-	(4,277,954)
Otros gastos	(1,110)	(59,209,760)	(2,620,971)	(8,723)	(498)	(58,988)	(1,666,215)	-	(3,554)	(8,172)	(63,577,991)	-		(63,577,991)
Intereses ganados	-	467,840	419,323	-	-	-	4,082	-	-	-	891,245	-	-	891,245
Intereses y cargos financieros	-	(5,855,922)	(376,325)	-	-	-	(3,048)	-	-	-	(6,235,295)	-	-	(6,235,295)
Participación en utilidad (pérdida) en asociadas	-	349,056	-	-	-	-	-	-	-	-	349,056	-	338,401	687,457
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	7,798,967	24,273,991	277,772	3,277	100,437	429,401	422,556	-	1,729	(9,380)	33,298,750	7,830,290	338,401	25,806,861
Impuesto sobre la renta:														
Corriente	-	(3,850,377)	(119,108)	(819)	-	(50,253)	(104,030)	-	(312)	-	(4,124,899)	-	-	(4,124,899)
Diferido	-	(1,819)	(136)	-	-	-	(198)	-	-	-	(2,153)	-	-	(2,153)
Impuesto sobre la renta	-	(3,852,196)	(119,244)	(819)	-	(50,253)	(104,228)	-	(312)	-	(4,127,052)	-	-	(4,127,052)
Utilidad neta	B/. 7,798,967	B/. 20,421,795	B/. 158,528	B/. 2,458	B/. 100,437	B/. 379,148	B/. 318,328	B/. -	B/. 1,417	B/. (9,380)	B/. 29,171,698	B/. 7,830,290	B/. 338,401	B/. 21,679,809

CONSOLIDACIÓN DE LAS UTILIDADES RETENIDAS (DÉFICIT ACUMULADO)
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

Saldo al inicio del año	B/. 3,597,295	B/. 56,822,655	B/. 6,882,489	B/. 34,578	B/. 1,055,151	B/. 1,955,644	B/. 445,944	B/. (211,800)	B/. 8,700	B/. 3,464	B/. 70,594,120	B/. 40,880	B/. 1,610,164	B/. 72,163,404
Utilidad neta	7,798,967	20,421,795	158,528	2,458	100,437	379,148	318,328	-	1,417	(9,380)	29,171,698	7,830,290	338,401	21,679,809
	11,396,262	77,244,450	7,041,017	37,036	1,155,588	2,334,792	764,272	(211,800)	10,117	(5,916)	99,765,818	7,871,170	1,948,565	93,843,213
Dividendos pagados en efectivo	(7,852,972)	(7,448,240)	-	(2,058)	-	(236,511)	(82,040)	-	-	(1,386)	(15,623,207)		7,871,170	(7,752,037)
Utilidad de la participación no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	159,164	-	(159,164)
Participación no controlada	-	-	-	-	-	-	445,664	-	-	-	445,664	445,664	-	-
Saldo al final del año	B/. 3,543,290	B/. 69,796,210	B/. 7,041,017	B/. 34,978	B/. 1,155,588	B/. 2,098,281	B/. 1,127,896	B/. (211,800)	B/. 10,117	B/. (7,302)	B/. 84,588,275	B/. 8,475,998	B/. 9,819,735	B/. 85,932,012