

**REPÚBLICA DE PANAMA  
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

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

Trimestre terminado el 30 de septiembre de 2014

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

**VALORES QUE HA REGISTRADO** Bonos Corporativos (B/. 50,000,000.00)  
(Resolución CNV-358-09 de 20 de Noviembre de 2009)  
Bonos Corporativos (B/. 50,000,000.00)  
(Resolución SMV-275-13 de 19 de Julio de 2013)  
Valores Comerciales Negociables (B/. 5,000,000.00)  
(Resolución CNV 137-05 de 8 de Junio de 2005)  
Valores Comerciales Negociables (B/.10,000,000.00)  
(Resolución CNV 276-08 de 8 de Septiembre de 2008)  
Valores Comerciales Negociables (B/.30,000,000.00)  
(Resolución SMV 127-13 de 10 de Abril de 2013)

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

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

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

**I PARTE**

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

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

---

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



## **ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**

### **A. Liquidez**

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

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

### **B. Recursos de Capital**

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

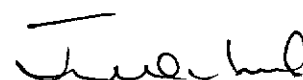
El EBITDA registrado por Empresas Melo al cierre del tercer trimestre fue de B/.26 millones y no evidencia mayores variaciones en cuanto al registrado en el mismo mes del año anterior. El plan de inversiones para el año en curso implica el financiamiento de planta y equipo cuya contribución a la generación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

### **C. Resultados de las Operaciones**

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

### **D. Análisis de Perspectivas**

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



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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

*Tudubel*

### III PARTE

#### ESTADOS FINANCIEROS

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

### IV PARTE

#### ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

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

### V PARTE

#### CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

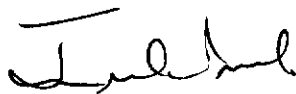
Se adjunta al presente informe los certificados de los fiduciarios que a continuación se detallan:

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

### VI PARTE DIVULGACIÓN

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

Representante legal



**Federico Melo K.**  
Vicepresidente

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

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

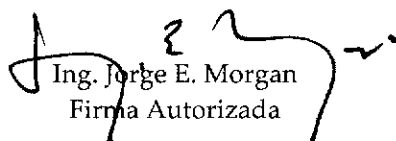
1. Primera Hipoteca y Anticresis y su respectivo aumento y adición de fincas a favor del Fideicomiso de Garantía sobre un total de ochenta y cinco (85) fincas propiedad de la Emisora y una (1) finca propiedad de Inmobiliaria los Libertadores, S. A., según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del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

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

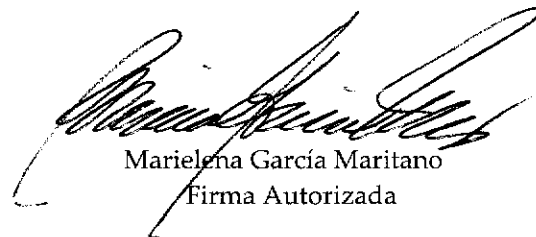
2. La cesión de las indemnizaciones provenientes de las pólizas No. 01-03-3904 de Assicurazioni Generali S.p.A. (Generali).

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

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



Ing. Jorge E. Morgan  
Firma Autorizada



Marielena García Maritano  
Firma Autorizada



# MMG TRUST (PANAMA)

A MEMBER OF THE MORGAN & MORGAN GROUP

## CERTIFICACIÓN

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

MMG TRUST S.A., en su condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US\$ 50.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución SMV No. 275-13 de 19 de julio de 2013; por este medio, certificamos que al treinta (30) de septiembre de 2014 el saldo a capital de los Bonos Serie A, B y C emitidos y en circulación, garantizados por El Fideicomiso de Garantía, asciende a Veinte Millones de Dólares con 00/100 (US\$20,000,000.00) (en adelante los "Bonos Garantizados") y que los bienes del fideicomiso son los siguientes:

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

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


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

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

MMG TRUST, S.A., a título fiduciario.

  
Raúl Castro  
Firma Autorizada

  
Marielena García Maritano  
Firma Autorizada

  
MMG TRUST (PANAMA), S.A.

MMG Tower, 24th Floor  
Avenida Paseo del Mar, Costa de Este  
Panama City, Republic of Panama  
P.O. Box 0823-01 358 Plaza Concordia  
info@mmgtrust.com  
www.mmgtrust.com

Estados Financieros Consolidados

**Informe**

**Empresas Melo, S. A.  
y Subsidiarias**

*Trimestre terminado el 30 de septiembre de 2014  
con Informe del Contador Público Autorizado*

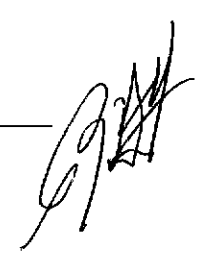
A handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to consist of several overlapping loops and lines.



## **CONTENIDO**

Información General .....	1
Informe del Contador Público Autorizado.....	3
Estado Consolidado de Situación Financiera.....	4
Estado Consolidado de Resultados .....	6
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio del Accionista .....	7
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo .....	8
Notas a los Estados Financieros Consolidados.....	10 - 52
Otra Información Financiera	
Consolidación de los Estados de Situación Financiera.....	53
Consolidación de los Estados de Resultados .....	55
Consolidación de las Utilidades Retenidas .....	55

---



## **INFORMACIÓN GENERAL**

### **Directores**

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

### **Domicilio Social**

Vía España 2313, Río Abajo, Panamá República de Panamá

### **Principales Abogados**

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

## **INFORMACIÓN GENERAL (continuación)**

### **Bancos e Instituciones Financieras**

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

### **Tenedores Fiduciarios de Bonos**

B.G. Trust, Inc.  
MMG Bank Corporation

### **Corredores de Bolsa**

MMG Bank Corporation  
Prival Securities, Inc.

### **Audidores Externos**

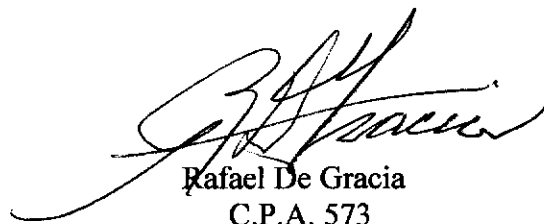
Ernst & Young

## **INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO**

Hemos revisado los balances generales consolidados y los estados de capital consolidados de Empresas Melo, S. A., al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los estados conexos de resultados consolidados y flujo de efectivo consolidado, para los trimestres terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013, de acuerdo con las normas internacionales de información financiera. Toda información incluida en los estados financieros en representación de la gerencia de Empresas Melo, S. A.

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

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



Rafael De Gracia  
C.P.A. 573

30 de octubre de 2014  
Panamá, República de Panamá

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

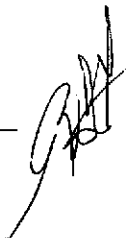
*(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)*

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

**Estados Financieros Trimestrales**

<i>Notas</i>	2014	2013
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</b>		
<b>Pasivos Corrientes</b>		
11, 17 Préstamos por pagar	B/. 24,610	B/. 26,457
18 Valores comerciales negociables	16,921	18,379
16 Cuentas por pagar comerciales	34,666	34,034
14 Adelantos recibidos de clientes	3,323	2,831
28 Cuentas por pagar compañías relacionadas	2,476	2,333
20 Gastos acumulados y otros pasivos	<u>8,450</u>	<u>6,520</u>
	<u>90,446</u>	<u>90,554</u>
<b>Pasivos No Corrientes</b>		
11, 19 Bonos por pagar	70,000	69,851
24 Provisión para prima de antigüedad	<u>6,653</u>	<u>6,225</u>
	<u>76,653</u>	<u>76,076</u>
<b>Total Pasivos</b>	<u>167,099</u>	<u>166,630</u>
31 <b>Compromisos y contingencias</b>		
<b>Patrimonio del Accionista</b>		
Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 15,000; acciones emitidas y en circulación: 205	36,901	36,901
23 Utilidades retenidas	<u>61,642</u>	<u>56,823</u>
<b>Total Patrimonio del Accionista</b>	<u>98,543</u>	<u>93,724</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</b>	<u>B/. 265,642</u>	<u>B/. 260,354</u>

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



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

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

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

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

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio del Accionista**  
**Por el trimestre terminado el**  
**30 de septiembre de 2014**

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

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

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



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

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

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

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

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

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de septiembre de 2014**

---

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

**1. Información Corporativa**

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

**Gobierno Corporativo**

*Comité de Auditoría*

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

*Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos*

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

*Comité de Estrategia y Gobernabilidad*

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

*Comité de Finanzas*

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

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de septiembre de 2014**

---

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

**1. Información Corporativa (continuación)**

*Comité de Tecnología*

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

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

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

A continuación se describen las funciones de cada comité:

*Comité de Auditoría*

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

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de septiembre de 2014**

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

---

**1. Información Corporativa (continuación)**

*Comité de Auditoría (continuación)*

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

*Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos*

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

*Comité de Estrategia y Gobernabilidad*

Funciones de Estrategia

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

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de septiembre de 2014**

---

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

**1. Información Corporativa (continuación)**

*Comité de Estrategia y Gobernabilidad (continuación)*

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

*Funciones de Gobernabilidad*

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

*Comité de Finanzas*

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

*Principios de Ética Corporativa*

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

- Asumir una actitud responsable y honesta para con todos aquellos a quienes se deben y con quienes mantienen relaciones, respetando sus derechos e intereses legítimos, evitando el engaño y la desinformación.
- Mantener un alto sentido de respeto entre todos los miembros de la Compañía, indistintamente de su jerarquía dentro de la Compañía y velar porque no exista el acoso, el hostigamiento ni la discriminación en cualquiera de los niveles de la organización.
- Desempeñar con integridad, honradez y responsabilidad las labores en la Compañía; y responder con veracidad sobre las actividades dentro de la Compañía; brindar cooperación y trabajar en equipo en busca de la mejor utilidad para la Compañía.

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de septiembre de 2014**

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

*Principios de Ética Corporativa (continuación)*

- Hacer de conocimiento de la corporación toda información relevante para los intereses de la Compañía. No se debe omitir información o falsear información a nadie y menos a los Accionistas, a la Junta Directiva o a Ejecutivos de igual o superior jerarquía.
- Mantener la confidencialidad de aquellos asuntos corporativos que por su mismo carácter se encuentran en el deber implícito de no revelar.
- Respetar la vida privada y reconocer que todos como individuos tienen derechos, responsabilidades y necesidades sociales y familiares que trascienden el ámbito de la corporación.
- Actuar justamente en el otorgamiento de oportunidades a lo interno de la Compañía, así como frente a todos aquellos grupos o personas que tienen relación directa o indirecta con la Compañía.

**2. Declaración de Cumplimiento**

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

**3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados**

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

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

**3.1 Base de consolidación**

Los estados financieros consolidados al 30 de septiembre de 2014 incluyen las cuentas de Empresas Melo, S. A. y sus subsidiarias controladas: Empresas Melo Costa Rica, S. A. y Pets Market, S. A., después de la eliminación de todas las transacciones y saldos significativos entre compañías. Los estados financieros consolidados de las subsidiarias son preparados para el mismo período que la Compañía Matriz utilizando políticas de contabilidad consistentes.

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

### **3.2 Estimaciones y supuestos significativos de contabilidad**

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

#### *Estimaciones y supuestos:*

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

#### *Activos por impuesto sobre la renta diferido*

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

#### *Activos biológicos*

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

## **4. Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad**

### **Efectivo**

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

### **Activos financieros**

#### ***Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros***

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



**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de septiembre de 2014**

---

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

***Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros (continuación)***

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

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo en caja y bancos, documentos y cuentas por cobrar e inversiones en instrumentos patrimoniales.

***Medición subsecuente de los activos financieros***

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

**Documentos y cuentas por cobrar**

Los documentos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con términos con pagos fijos o determinables y que no se cotizan en mercados activos y son reconocidos inicialmente al importe de los respectivos documentos o facturas. Después de su reconocimiento inicial, los documentos y cuentas por cobrar son medidos por la Compañía al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos una estimación por deterioro. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando los documentos y cuentas por cobrar son dados de baja o por deterioro, así como a través del proceso de amortización.

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

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

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

**Inversiones en instrumentos patrimoniales**

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

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

##### **Deterioro de activos financieros**

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

##### **Deterioro de activos financieros registrados al costo amortizado**

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

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

##### **Deterioro de activos financieros registrados al costo**

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

##### **Baja de activos financieros**

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

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

##### **Pasivos financieros**

###### ***Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros***

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

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

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

###### **Medición subsecuente de los pasivos financieros**

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

###### **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados**

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

###### **Baja de pasivos financieros**

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

###### **Inventarios**

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

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

Los inventarios son revisados periódicamente y aquellos que presenten problemas de obsolescencia y de lento movimiento se ajustan a su valor neto de realización; tal ajuste se realiza con cargo a los resultados del período.

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

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

#### **Propiedades, equipos y mejoras**

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

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

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

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de septiembre de 2014**

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

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

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

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

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

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

**Equipo para Arrendamiento**

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

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

	Vida útil estimada
Equipo para arrendamiento	5 años

**Inversión en asociadas**

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

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

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

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

##### **Activos biológicos / inversión forestal**

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

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

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

##### **Deterioro de activos no financieros**

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