

**REPÚBLICA DE PANAMA
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

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

Trimestre terminado el 30 de junio 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

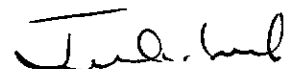
DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: dirfinanzas@grupomelo.com

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

Empresas Melo al cerrar junio 2014 mostró una razón corriente de 1.68 veces con relación a diciembre 2013 cuando la misma se fijó en 1.72 veces. Esta variación se debe principalmente a la disminución de los activos corrientes que al finalizar el segundo trimestre del 2014 mostraron un saldo de B/.148.8 millones y a diciembre 2013 el mismo cerró en B/.155.4 millones. Al 30 de junio 2014 los Documentos y Cuentas por Cobrar cerraron en B/.34.5 millones y en B/.39.9 millones a diciembre 2013, siendo en este periodo la División Maquinaria y la División Almacenes las que mostraron mayor reducción en el rubro.

Los pasivos corrientes totalizaron B/.88.3 millones al cierre de junio 2014 con respecto al cierre del cuarto trimestre 2013 disminuyeron en 2.4%. Los Documentos y Cuentas por Pagar Comerciales disminuyeron en 20% respecto a diciembre 2013. La División Almacenes y la División Maquinarias fueron las principales en cancelar a proveedores han ido reduciendo sus niveles de inventario generando flujo operativo para cubrir sus necesidades.

Al finalizar el segundo trimestre del 2014 Empresas Melo registró capital de trabajo por B/.60.4 millones mientras que a diciembre 2013 este se fijó en B/.64.8 millones, en tal sentido se observa el efecto de la disminución de deuda comercial, aumento de la cobranzas por crecimiento de las ventas a crédito y un leve aumento en la compra de inventarios como efecto del crecimiento de ventas.

B. Recursos de Capital

Empresas Melo al culminar el segundo trimestre del 2014 mostró el saldo de Patrimonio por B/.92.7 millones, de los cuales el 60% corresponde a utilidades retenidas. El Rendimiento sobre el capital cerró en 19.35% a junio 2014 vs 19.76% a diciembre 2013. La relación deuda entre capital continua se sitúa en 1.78 veces y permanece sin cambios respecto a lo registrado en diciembre 2013.

Empresas Melo al finalizar junio 2014 cerró con un total de B/.164.8 millones en pasivos, lo que no representa mayores variaciones en comparación al saldo de diciembre 2013. En este sentido el total de pasivos está principalmente conformado por Documentos y Cuentas por Pagar equivalen al 17% y la deuda financiera a corto plazo que equivalen al 16% del total. Los pasivos a largo plazo mantienen la estructura sin variaciones relevantes respecto a diciembre 2013.

El EBITDA a junio 2014 alcanzó B/.15.1 millones y permanece sin variaciones significativas respecto a lo registrado en junio 2013.

C. Resultados de las Operaciones

Empresas Melo mostró un crecimiento en ventas del 7.2% al finalizar el segundo trimestre 2014 con respecto al mismo periodo del año anterior. Las estrategias de expansión en las Divisiones Almacenes y Restaurantes han contribuido de manera importante a este crecimiento. Igualmente las inversiones en el Grupo Alimentos han sido un factor relevante para mejorar la eficiencia en costos. Al finalizar junio 2014 la utilidad bruta de Empresas Melo se registró en B/.83.6 millones vs B/.77 millones que se registraron en junio 2013.

El margen bruto a junio 2014 se fijó en 44.12% mientras que en segundo trimestre del año anterior cerró en 43.57% consolidando la estrategia de eficiencia en costos a través de las inversiones que realiza Empresas Melo.



La utilidad neta acumulada fue de B/.6.1 millones, con relación al primer trimestre del 2014 la utilidad se ha incrementado en B/.3.0 millones. En este aspecto las divisiones han realizado esfuerzos por mejorar las utilidades durante el año y continuar creciendo en el mercado.

D. Análisis de Perspectivas

La economía del país continúa exhibiendo resultados positivos en cuanto al crecimiento general, aunque a un ritmo menor que los años anteriores. Empresas Melo, S.A. realiza esfuerzos continuos para incrementar su participación de mercado en las industrias en las que compite y mejoras dentro de sus procesos productivos y operativos.

Los consumidores panameños mantienen sus preferencias por los productos avícolas (huevo, pollo y productos de valor agregado) como producto relevante dentro de la canasta familiar. Adicionalmente proyectos tales como la licitación de Segunda Línea del metro (en el mes de septiembre), la continuación de la ampliación del Aeropuerto Tocumen, el crecimiento del segmento de viviendas de interés preferencial en el sector Este y Oeste del país y el desarrollo de la ampliación de la carretera Santiago – David, permiten mantener una perspectiva estable y positiva para las operaciones del Grupo.

La División Alimentos reporta incrementos en las ventas de pollo en un 4%, huevo un 12% y las de embutidos y valor agregado un 9%. Durante este período se mantuvo la tendencia al alza en el precio de las materias primas, fundamentalmente la soya. Durante el segundo trimestre de 2014 continuaron los trabajos de modernización en la Planta de procesamiento avícola de Juan Díaz, avanzando en la construcción de la nueva edificación. A la fecha, la inversión ya realizada en el primer proceso de la Planta rinde sus resultados mejorando de manera importante los rendimientos obtenidos.

Las ventas de la División Restaurantes acumuladas a la fecha reflejan un incremento de 12% sobre las del mismo periodo del año 2013. La expansión de la franquicia Pío Pío continúa y este año se han inaugurado 3 nuevos locales ubicados en Vista Hermosa, Parque Lefevre y en el área de Obarrio-Vía España. Los próximos meses se estarán abriendo 5 nuevos restaurantes Pío Pío los cuales estarán ubicados en: C/C Mystic Tower Vía España, C/C Los Andes Mall, Villa Zaita, en la ciudad de Colón y en la 24 de Diciembre. Igualmente, se inaugurará el segundo restaurante Bredos en el Food Court del Centro Comercial Los Andes Mall.

La División creó un nuevo concepto de restaurante de comida rápida basada en un menú de emparedados, sopas y ensaladas llamado BREDOS. El primer local de esta nueva franquicia abrió sus puertas en el mes de junio, ubicado en el Centro Comercial Mar Plaza, calle 53 urbanización Marbella. Con este nuevo concepto logramos ampliar la oferta de productos en el mercado nacional brindando un menú diverso. Este nuevo formato de restaurante es un esfuerzo logrado con la asesoría de expertos en la industria. Se espera apalancar el crecimiento futuro de la División con la estrategia de acceder a mercados a los que no se llega con las operaciones actuales.

La industria automotriz mantendrá su dinamismo y crecimiento vs. el año 2013. Se perfila que el 2014, será año récord en ventas de automóviles y camiones pero con menor ritmo de crecimiento que años anteriores. El aumento en ventas es en gran medida producto de la amplia y competitiva disponibilidad de crédito bancario. Lo anterior favorecerá las líneas de vehículos, Fiat, MG e Isuzu que se mantienen a disposición del público, teniendo en cuenta que serán los meses previos al evento más grande del sector automotriz, el Panamá Motor Show, a celebrarse los primeros días de octubre. Durante el Panamá Motor Show estaremos introduciendo al mercado nacional el nuevo SUV Isuzu Mu-X.



Para el tercer trimestre se proyecta la apertura del sexto punto de venta automotriz en el área de Chorrera. Este nuevo punto de venta ofrecerá sala de ventas, venta de repuestos, venta e instalación de llantas y taller. Igualmente para este trimestre, culminará la remodelación y ampliación del taller automotriz de la sucursal ubicada en David, Chiriquí, así como la construcción de un nuevo taller en la agencia ubicada en Colón.

Respecto a la industria de maquinaria, se anticipa un retraso en la siembra de arroz y maíz, producto de la falta de lluvias lo que dilatará la demanda de equipo agrícola. Por otra parte, se incrementan las expectativas para la venta de equipos forrajeros para ganadería y lechería. Al finalizar el segundo semestre, debemos estar inaugurando la nueva sucursal de Maquinarias en David, Chiriquí brindando más facilidades y servicios al usuario de esta región.

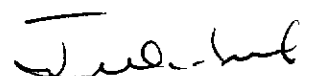
Durante el tercer trimestre de este año, se celebrará Capac Expo Habitat. El dinamismo del sector de la construcción se mantendrá principalmente soportado por el desarrollo de proyectos privados, considerando el ajuste de la demanda producto del cambio de gobierno. Se inició la construcción de la nueva agencia de maquinaria en David Chiriquí, la cual se estima concluir a inicios del 2015.

Siguiendo con la estrategia de expansión de la División Almacenes, en el segundo trimestre se dio la apertura de un Almacén Agropecuario Melo en la comunidad de Yavisa, Darién y se completó la construcción de un Almacén Agropecuario Melo en Volcán, Chiriquí. Para el tercer trimestre se planea la apertura de otro Almacén Agropecuario Melo en Puerto Armuelles, Chiriquí y la culminación de la remodelación total del Almacén Agropecuario Melo en Boquete, Chiriquí. Adicionalmente se encuentra bajo ejecución el plan de remodelación de 10 puntos de venta. Para el próximo trimestre se lanzarán al mercado nuevas líneas de productos que permiten ampliar la oferta que los clientes pueden encontrar para satisfacer sus necesidades. Durante el tercer trimestre se espera un mayor crecimiento en ventas en comparación a los períodos anteriores. El sector agropecuario está siendo afectado por el fenómeno del Niño, conllevando una leve reducción en las ventas de protectores de cultivos, fertilizantes y semillas de pastos. Sin embargo, se estima que el efecto de dicho fenómeno será menos severo que lo pronosticado.

Los Almacenes de Construcción COMASA, mantienen una perspectiva positiva a través del incremento de ventas en las líneas de productos tales cables postensados y accesorios, plywood y techos de fibrocemento. Por el lado, de los almacenes Multiláminas se pondrá en operación un Centro Industrial para poder atender eficientemente la demanda de los mueblistas y lograr un significativo crecimiento de participación en el mercado de tableros (melaminas, MDF, y aglomerados)

Los Almacenes Melo Pet and Garden, planean incrementar su participación en la venta de mascotas, y en consecuencia aumentar las ventas en servicios veterinarios (clínicas y peluquerías caninas). Para ofrecer una mejor experiencia de servicio al cliente se planea la adquisición de software que permita un mejor manejo de los expedientes clínicos y registros de las mascotas. Adicionalmente se planea ofrecer servicios de fumigación a domicilio y mantenimiento de áreas verdes. Durante el segundo semestre, se estarán remodelando las sucursales de Brisas, Dorado y la Clínica de Río Abajo.

La Cadena Pets Market con presencia en Costa Rica, continúa la expansión de operaciones con próximas aperturas de Almacenes en las ciudades de Cartago, San Francisco de Heredia y Alajuela. Adicionalmente se planea ampliar la cobertura en el país llegando a diversas zonas del interior del país.



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

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	TRIMESTRE AL 30/6/14	TRIMESTRE AL 31/3/14	TRIMESTRE AL 31/12/13	TRIMESTRE AL 30/09/13
Ventas o Ingresos Totales	190,360	93,588	386,654	282,845
Margen Operativo	5.00%	5.18%	6.02%	6.05%
Gastos Generales y Administrativos	69,258	34,191	123,047	95,744
Utilidad ó Pérdida Neta	6,153	3,101	18,523	13,119
Acciones Emitidas y en circulación	205	205	205	205
Utilidad ó Pérdida por Acción	\$30,015	\$15,127	\$90,356	\$63,995
Depreciación y Amortización	4,938	2,433	9,866	7,435
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 30/6/14	TRIMESTRE AL 31/3/14	TRIMESTRE AL 31/12/13	TRIMESTRE AL 30/09/13
Activos Circulantes	148,863	142,787	155,420	147,227
Activos Totales	257,683	248,466	260,354	248,849
Pasivos Circulantes	88,385	82,287	90,555	87,863
Deuda a Largo Plazo	76,499	76,217	76,076	72,583
Acciones Preferidas				
Capital Pagado	36,901	36,901	36,901	36,902
Utilidades Retenidas	55,898	53,061	56,823	51,511
Total Patrimonio	92,799	89,962	93,724	88,403
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	36.98	36.98	36.98	34.68
Deuda Total/Patrimonio	1.78	1.76	1.78	1.81
Capital de Trabajo	60,478	60,500	64,865	59,364
Razón Corriente	1.68	1.74	1.72	1.68

True

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

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

IV PARTE

ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

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

V PARTE

CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO


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

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

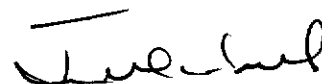
VI PARTE DIVULGACIÓN

El medio de divulgación por el cual Empresas Melo, S.A. divulgará el Informe de Actualización Trimestral es la página de Internet de Grupo Melo: www.grupomelo.com a partir del 1 de septiembre de 2014.

Representante legal



Federico F. 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 junio 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:

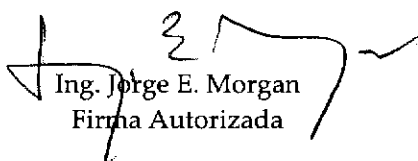
1. Primera Hipoteca y Anticresis y su respectivo aumento y adición de fincas a favor del Fideicomiso de Garantía sobre un total de ochenta y cinco (85) fincas propiedad de la Emisora y una (1) finca propiedad de Inmobiliaria los Libertadores, S. A., según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del 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.

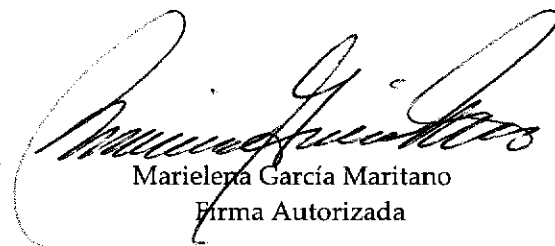
2. La cesión de las indemnizaciones provenientes de las pólizas No. 01-03-3904 de Assicurazioni Generali S.p.A. (Generali).

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 23 de julio de 2014.

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.



Ing. Jorge E. Morgan
Firma Autorizada



Marielena García Maritano
Firma Autorizada

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 junio 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:

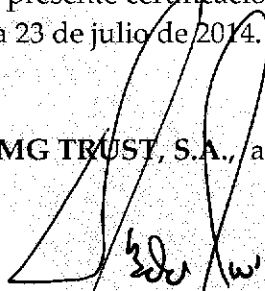
1. Primera Hipoteca y Anticresis a favor del Fideicomiso de Garantía sobre un total de ochenta (80) fincas propiedad de la Emisora según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del Registro Público, mediante Escritura Pública No. 22,807 de 22 de agosto de 2013, inscrita el 30 de agosto de 2013 a Ficha 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 julio de 2014.

MMG TRUST, S.A., a título fiduciario.


Néstor Broce
Firma Autorizada

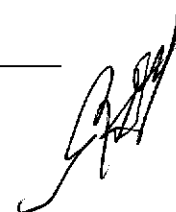

Marielena García Maritano
Firma Autorizada



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

CONTENIDO

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



INFORMACIÓN GENERAL

Directores

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

Domicilio Social

Vía España 2313, Río Abajo, Panamá República de Panamá

Principales Abogados

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



INFORMACIÓN GENERAL (continuación)

Bancos e Instituciones Financieras

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

Tenedores Fiduciarios de Bonos

B.G. Trust, Inc.
MMG Bank Corporation

Corredores de Bolsa

MMG Bank Corporation
Prival Securities, Inc.

Auditores Externos

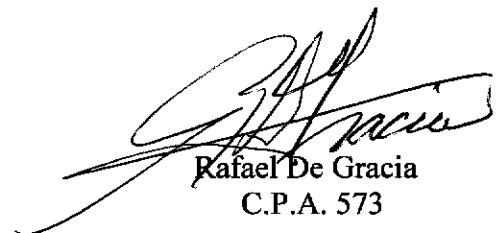
Ernst & Young

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Hemos revisado los balances generales consolidados y los estados de capital consolidados de Empresas Melo, S. A., al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los estados conexos de resultados consolidados y flujo de efectivo consolidado, para los Semestres terminados al 30 de junio 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

31 de julio de 2014
Panamá, República de Panamá

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

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

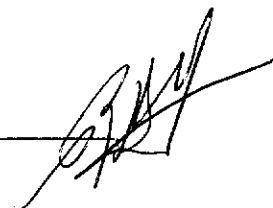
<i>Notas</i>	2014	2013
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
6 Efectivo	B/. 6,043	B/. 3,557
7 Documentos y cuentas por cobrar	34,538	39,963
8 Inventarios	89,822	95,749
9 Adelanto para compra de inventarios y granos	7,550	6,100
Gastos pagados por adelantado	1,425	1,554
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	2,999	3,335
28 Cuentas por cobrar compañías relacionadas	2,100	1,442
15 Activos no financieros corrientes	<u>4,386</u>	<u>3,720</u>
	<u>148,863</u>	<u>155,420</u>
Activos No Corrientes		
11 Propiedades, equipos y mejoras, neto	93,389	90,397
12 Equipo para arrendamiento	1,711	1,512
10 Inversión en asociadas	1,557	1,359
13 Inversión forestal	5,701	5,579
Fondo de cesantía	5,089	4,733
22 Impuesto sobre la renta diferido	213	213
Activos no financieros no corrientes	<u>1,160</u>	<u>1,141</u>
	<u>108,820</u>	<u>104,934</u>
 TOTAL ACTIVOS	 <u>B/. 257,683</u>	 <u>B/. 260,354</u>



Estados Financieros Semestrales

<i>Notas</i>	2014	2013
PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		
Pasivos Corrientes		
11, 17 Préstamos por pagar	B/. 29,392	B/. 26,457
18 Valores comerciales negociables	15,979	18,379
16 Cuentas por pagar comerciales	27,257	34,034
14 Adelantos recibidos de clientes	3,203	2,831
28 Cuentas por pagar compañías relacionadas	2,629	2,333
20 Gastos acumulados y otros pasivos	<u>9,925</u>	<u>6,520</u>
	<u>88,385</u>	<u>90,554</u>
Pasivos No Corrientes		
11, 19 Bonos por pagar	70,000	69,851
24 Provisión para prima de antigüedad	<u>6,499</u>	<u>6,225</u>
	<u>76,499</u>	<u>76,076</u>
Total Pasivos	<u>164,884</u>	<u>166,630</u>
31 Compromisos y contingencias		
Patrimonio del Accionista		
Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 15,000; acciones emitidas y en circulación: 205	36,901	36,901
23 Utilidades retenidas	<u>55,898</u>	<u>56,823</u>
Total Patrimonio del Accionista	<u>92,799</u>	<u>93,724</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA	<u>B/. 257,683</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 Semestre terminado el
31 de marzo de 2014

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

Notas	Por el semestre terminado el 30 de Junio de 2014			
	2014		2013	
	Corriente	Acumulado	Corriente	Acumulado
Ingresos				
Ventas netas	B/. 104,909	B/. 189,643	B/. 92,132	B/. 176,866
Otros ingresos	244	717	512	985
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados y en proceso	(2,147)	(5,795)	4,230	582
Mercancía comprada para la venta	(38,264)	(69,557)	(42,239)	(73,532)
Materia prima y materiales usados	(18,463)	(30,617)	(14,703)	(26,857)
29 Beneficios a empleados	(19,558)	(34,075)	(15,316)	(29,833)
11 Depreciación y amortización	(2,470)	(4,938)	(2,477)	(4,945)
Publicidad, propaganda y anuncios	(1,039)	(1,847)	(1,021)	(1,829)
30 Otros gastos	(18,711)	(33,336)	(16,137)	(30,762)
Intereses y cargos financieros	(1,808)	(2,885)	(1,188)	(2,265)
10 Participación en utilidad de asociadas	212	198	(48)	(62)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta y venta de activo fijo	2,905	7,508	3,745	8,348
22 Impuesto sobre la renta	(500)	(1,355)	(774)	(1,629)
Utilidad neta	B/. 2,405	B/. 6,153	B/. 2,971	B/. 6,719

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 Semestre terminado el
30 de junio 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)	
Al 31 de diciembre de 2013	205	36,901	56,823	-	93,724	
Utilidad neta	-	-	6,153	-	6,153	
23 Dividendos pagados en efectivo	-	-	(7,078)	-	(7,078)	
Al 30 de junio de 2014	205	36,901	55,898	-	92,799	

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



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

	Junio	
	2014	2013
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 7,508	B/. 8,348
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	98	73
Participación en utilidad de asociadas	(198)	62
Depreciación y amortización	4,938	4,945
Provisión para prima de antigüedad	<u>544</u>	<u>466</u>
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	12,890	13,894
(Aumento) documentos y cuentas por cobrar	5,327	6,858
Disminución cuentas por cobrar compañías relacionadas	(658)	3,734
(Aumento) inventarios	5,927	(1,288)
Disminución (aumento) adelanto para compra de inventarios y granos	(1,450)	1,118
(Aumento) disminución gastos pagados por adelantado	129	(1,652)
Disminución (aumento) impuesto sobre la renta pagado por adelantado	336	-
Disminución (aumento) activos no financieros corriente	(666)	(1,306)
(Aumento) activos no financieros no corriente	(19)	88
(Disminución) aumento documentos y cuentas por pagar comerciales	(6,777)	(13,809)
(Disminución) adelantos recibidos de clientes	372	-
Aumento (disminución) cuentas por pagar compañías relacionadas	296	(21)
(Disminución) aumento gastos acumulados y otros pasivos	3,405	1,654
Prima de antigüedad pagada	<u>(270)</u>	<u>(319)</u>
Efectivo derivado de las operaciones	18,842	8,951
Impuestos sobre la renta pagado	<u>(1,355)</u>	<u>(1,683)</u>
Flujos de efectivo neto provenientes de actividades de operación	<u>17,487</u>	<u>7,268</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisición de propiedades, equipos y mejoras	(7,930)	(8,169)
Adquisición de equipo en arrendamiento	(199)	-
Inversión en asociadas	-	-
Adición en inversión forestal	(121)	(88)
Aportes al fondo de cesantía	<u>(357)</u>	<u>(314)</u>
Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(8,607)</u>	<u>(8,571)</u>
Pasan...	<u>B/. 8,880</u>	<u>B/. (1,303)</u>

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

		Junio	
		2014	2013
	Vienen	<u>B/. 8,880</u>	<u>B/. (1,303)</u>
<i>Notas</i>			
	Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
	Pagos de préstamos generadores de interés y deuda	(30,464)	(31,511)
	Productos de préstamos generadores de interés y deuda	33,399	41,223
	Emisión de valores negociables comerciales	7,100	9,500
	Pagos de valores negociables comerciales	(9,500)	(7,235)
23	Dividendos pagados en efectivo	(7,078)	(7,351)
	Disminución en capital emitido	-	(3,384)
	Emisión de bonos	<u>149</u>	<u>-</u>
	Flujos de efectivo neto provenientes de actividades de financiamiento	<u>(6,394)</u>	<u>1,242</u>
	(Disminución) aumento neto en el efectivo	2,486	(61)
	Efectivo al 1 de enero	<u>3,557</u>	<u>4,540</u>
6	Efectivo al 30 de junio	<u>B/. 6,043</u>	<u>B/. 4,479</u>
Información adicional			
	Intereses y cargos financieros pagados	<u>B/. (2,885)</u>	<u>B/. (2,265)</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 junio 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

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Tecnología

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

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

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

A continuación se describen las funciones de cada comité:

Comité de Auditoría

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

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Auditoría (continuación)

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

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos

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

Comité de Estrategia y Gobernabilidad

Funciones de Estrategia

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

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Estrategia y Gobernabilidad (continuación)

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

Funciones de Gobernabilidad

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

Comité de Finanzas

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

Principios de Ética Corporativa

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

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

Principios de Ética Corporativa (continuación)

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

2. Declaración de Cumplimiento

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

3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados

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

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

3.1 Base de consolidación

Los estados financieros consolidados al 30 de junio 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 junio 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 las activos financieros registrados al costo amortizado, estima el importe de la pérdida como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero, deduce la pérdida del valor registrado del activo y reconoce la pérdida en los resultados del año en que ocurre.

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

Deterioro de activos financieros registrados al costo

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

Baja de activos financieros

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

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

Pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros

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

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

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

Medición subsecuente de los pasivos financieros

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

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

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

Baja de pasivos financieros

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

Inventarios

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

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

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

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

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

Propiedades, equipos y mejoras

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

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

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

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

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

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

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

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

Equipo para Arrendamiento

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

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

	Vida útil estimada
Equipo para arrendamiento	5 años

Inversión en asociadas

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