

**REPÚBLICA DE PANAMA
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

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

Trimestre terminado el 31 de marzo 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 finalizar el primer trimestre del año 2014 el total de activos de Empresas Melo fue de B/.248.4 millones, de los cuales el 57% corresponde a los activos corrientes. Con relación a diciembre 2013 los activos corrientes han disminuido en B/.12.6 millones. En marzo 2014 los inventarios cerraron en B/.86.8 millones a diferencia de los B/.95.7 millones que cerró en diciembre 2013, siendo en este periodo la División Maquinaria y el Grupo Alimentos las que mostraron mayor reducción en el rubro, según el ciclo de negocios de temporada agrícola.

Los Documentos y Cuentas por Cobrar mostraron un comportamiento similar, al finalizar diciembre 2013 registraron un saldo de B/.82.2 millones y al cierre de marzo 2014 se fijaron en B/.35.2. Principalmente esta reducción se debe al cobro de las ventas a crédito en las Divisiones de Almacenes y Maquinarias.

Por su parte los pasivos corrientes al cierre de diciembre 2013 totalizaron B/.90.5 millones y al cierre de marzo 2014 se fijaron en B/.82.2 millones. La reducción del rubro fue de 9.1%. La deuda bancaria a corto plazo cerró en B/.41.6 millones y a diciembre 2013 se fijó en B/.44.8 millones. Los Documentos y Cuentas por Pagar Comerciales disminuyeron en B/.9.3 millones.

La razón corriente de Empresas Melo al culminar el primer trimestre del 2014 se mantiene similar que en diciembre 2013 en 1.74 veces.

B. Recursos de Capital

Empresas Melo a marzo 2014 cierra con un total de B/.89 millones en patrimonio, de los cuales el 59% corresponde a utilidades retenidas. El EBITDA decreció en 5% con relación a marzo 2013, al finalizar marzo 2014 se fijó en B/.7.7 millones.

Los pasivos totales mostraron un saldo de B/.158 millones de los cuales el 52% corresponde a pasivo corriente y el 48% a pasivo a largo plazo. La deuda bancaria se redujo en B/.3.1 millones con relación a diciembre 2013 y la relación de la deuda bancaria entre el capital fue de 1.76 veces al cierre de marzo 2014. Los Documentos y Cuentas por Pagar Comerciales se redujeron en 27%, cerrando marzo 2014 con un saldo de B/.24.7 millones mientras que en diciembre 2013 fue de B/.34 millones.

C. Resultados de las Operaciones

Al cierre del primer trimestre 2014 el país continúa mostrando signos de crecimiento económico. Las ventas en este primer trimestre se fijan con un saldo de B/.93 millones creciendo 9.9% respecto al cierre de ventas de marzo 2013.

Al cierre de marzo 2014 Empresas Melo alcanzó un margen bruto de 44.5% mientras que en marzo 2013 fue de 42.43%. El margen operativo fue de 5.18% el cual se mantiene en línea con el promedio de los últimos trimestres.

Empresas Melo alcanzó una utilidad neta acumulada de B/.3.1 millones, lo que es 5% inferior al mismo trimestre de 2013. Esta situación se encuentra prevista dentro del ciclo de que incluye en el primer trimestre la combinación de diversos factores tales como festivos (carnavales) y los aspectos climáticos que afectan sensiblemente la producción avícola.

D. Análisis de Perspectivas

Para el 2014 se espera que la economía de Panamá continúe su ritmo de expansión. Se espera que para el año en curso el crecimiento del PIB se fije en un nivel cercano al 7%, cifra mayor al promedio de crecimiento del resto de países de la región. Grupo Melo continúa aprovechando el desempeño económico del país y la coyuntura que existe para fortalecer sus estrategias y fomentar un crecimiento sostenible.

Los mercados del sector automotriz y de maquinaria agrícola continúan fortaleciéndose, lo que impulsa a la División Maquinarias a continuar su expansión en las diferentes líneas de negocio que maneja. La marca John Deere lidera el mercado de tractores, a nivel de camiones la línea Isuzu es la que ocupa la primera posición de participación de mercado a nivel nacional; en el segmento de pick-ups el Isuzu D-Max se consolida en la segunda posición superada sólo por Toyota Hilux. Respecto a las ventas de automóviles, las ventas de los modelos de MG se han incrementado en un 84%. La empresa estatal china SAIC Motor Corporation, la cual es propietaria de la marca MG, expandirá sus líneas de producción de vehículos de marca propia, lo cual favorecerá la línea MG con nuevos modelos y mejores autos. Se espera demanda en los segmentos de mercado en los que participa esta División continúe su comportamiento creciente.

Al cierre del primer trimestre de 2014 la División Restaurantes cuenta con 70 locales abiertos y en operación (5 más que al mismo período del año anterior. Para el próximo trimestre se tiene proyectada la apertura de 3 nuevos locales de Pío Pío. Adicionalmente se tiene contemplado el inicio de operaciones de la nueva franquicia de restaurantes denominada BREDOS, basada en una oferta de Emparedados, Sopas y Ensaladas, la cual, durante el segundo trimestre iniciará operaciones con su primer local ubicado en Marbella (Edificio Mar Plaza).

En cuanto a la División Avícola, Melo sigue siendo la marca líder en los consumidores panameños en carne de pollo y huevos. Las ventas de carne de aves se incrementaron durante este período en un 1%, las de huevo en un 11% y las de embutidos en un 12%. En aras de consolidar la estrategia de liderazgo y eficiencia operativa el Grupo Alimentos continúa con la ejecución de la segunda fase plan de inversiones para la ampliación y modernización de la planta de procesamiento avícola, que ubicará dicha facilidad como una de las más modernas de la región. El incremento de materias primas como la soya y el maíz siguen presionando hacia arriba los costos de producción de estos productos, aunados al incremento del salario mínimo decretado a finales de diciembre por el Gobierno Nacional.

En la División Almacenes, los almacenes Melo Pet & Garden y Melo Pet's Market muestran incrementos significativos en las ventas con el mejoramiento de abastecimiento y logística de las cadenas. Los Almacenes Agropecuarios Melo tuvieron un buen trimestre manteniendo su liderazgo en el mercado e incrementando las ventas de alimentos para aves. Los almacenes COMASA registran un incremento significativo en ventas de plywood, cemento e insumos eléctricos y se han fortalecido las ventas en el interior del país. Para los próximos trimestres de 2014 se tiene previsto la apertura del nuevo almacén en Yaviza, y culminar las remodelaciones de los almacenes de los locales de Volcán y Boquete. Adicionalmente, se ampliará la oferta de Multiláminas con la entrada en operación de un Multiláminas Industrial para atención exclusiva de los fabricantes de muebles y proyectos. La División Almacenes continúa trabajando en mejorar el margen de contribución y control de gastos para maximizar el resultado de utilidad neta.



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

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	TRIMESTRE AL 31/3/14	TRIMESTRE AL 31/12/13	TRIMESTRE AL 30/09/13	TRIMESTRE AL 30/06/13
Ventas o Ingresos Totales	93,588	386,654	282,845	177,851
Margen Operativo	5.18%	6.02%	6.05%	5.48%
Gastos Generales y Administrativos	34,191	123,047	95,744	62,424
Utilidad ó Pérdida Neta	3,101	18,523	13,119	6,719
Acciones Emitidas y en circulación	205	205	205	205
Utilidad ó Pérdida por Acción	\$15,127	\$90,356	\$63,995	\$32,776
Depreciación y Amortización	2,433	9,866	7,435	4,945
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 31/3/14	TRIMESTRE AL 31/12/13	TRIMESTRE AL 30/09/13	TRIMESTRE AL 30/06/13
Activos Circulantes	142,787	155,420	147,227	139,430
Activos Totales	248,466	260,354	248,849	231,430
Pasivos Circulantes	82,287	90,555	87,863	93,712
Deuda a Largo Plazo	76,217	76,076	72,583	55,628
Acciones Preferidas				
Capital Pagado	36,901	36,901	36,902	36,902
Utilidades Retenidas	53,061	56,823	51,511	45,198
Total Patrimonio	89,962	93,724	88,403	82,090
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	36.98	36.98	34.68	34.68
Deuda Total/Patrimonio	1.76	1.78	1.81	1.82
Capital de Trabajo	60,500	64,865	59,364	45,718
Razón Corriente	1.74	1.72	1.68	1.49

Rod

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 31 de mayo de 2014.

Representante legal



Laurry Melo de Alfaro

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 y uno (31) de marzo 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:

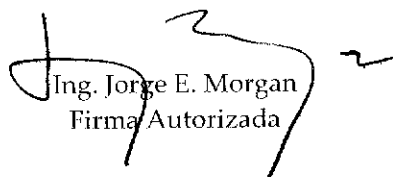
1. Primera Hipoteca y Anticresis y su respectivo aumento y adición de fincas a favor del Fideicomiso de Garantía sobre un total de ochenta y cinco (85) fincas propiedad de la Emisora y una (1) finca propiedad de Inmobiliaria los Libertadores, S. A., según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del 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 28 de abril de 2014.

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.



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 y uno (31) de marzo 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 Diecinueve Millones Ochocientos Cincuenta y Un Mil Dólares con 00/100 (US\$19,851,000.00) (en adelante los "Bonos Garantizados") y que los bienes del fideicomiso son los siguientes:

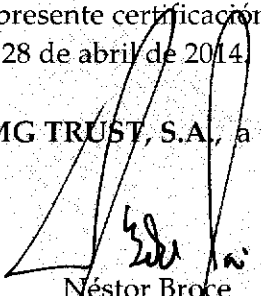
1. Primera Hipoteca y Anticresis a favor del Fideicomiso de Garantía sobre un total de ochenta (80) fincas propiedad de la Emisora según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del Registro Público, mediante Escritura Pública No. 22,807 de 22 de agosto de 2013, inscrita el 30 de agosto de 2013 a Ficha 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 28 de abril 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 de Este
Panama City, Republic of Panama
P.O. Box 0823-01358 Plaza Concorcia
info@mmgtrust.com
www.mmgtrust.com

Estados Financieros Consolidados

Informe

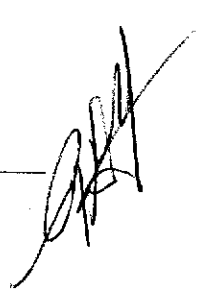
**Empresas Melo, S. A.
y Subsidiarias**

*Trimestre terminado el 31 de marzo 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

HSBC Bank (Panamá), S. A. - Banistmo
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
Bancafé (Panamá), 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

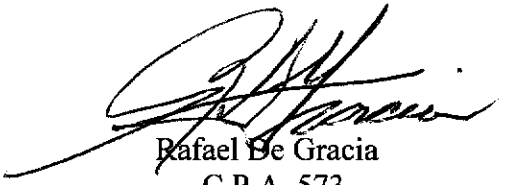
Ernst & Young

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

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

24 de abril de 2014
Panamá, República de Panamá

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Situación Financiera
31 de marzo de 2014

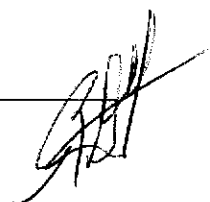
(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

<i>Notas</i>	2014	2013
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
6 Efectivo	B/. 3,038	B/. 3,557
7 Documentos y cuentas por cobrar	35,272	39,963
8 Inventarios	86,867	95,749
9 Adelanto para compra de inventarios y granos	6,092	6,100
Gastos pagados por adelantado	2,787	1,554
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	2,805	3,335
28 Cuentas por cobrar compañías relacionadas	1,775	1,442
15 Activos no financieros corrientes	<u>4,151</u>	<u>3,720</u>
	<u>142,787</u>	<u>155,420</u>
Activos No Corrientes		
11 Propiedades, equipos y mejoras, neto	91,010	90,397
12 Equipo para arrendamiento	1,800	1,512
10 Inversión en asociadas	1,363	1,359
13 Inversión forestal	5,637	5,579
Fondo de cesantía	4,784	4,733
22 Impuesto sobre la renta diferido	213	213
Activos no financieros no corrientes	<u>872</u>	<u>1,141</u>
	<u>105,679</u>	<u>104,934</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>B/. 248,466</u>	<u>B/. 260,354</u>

Estados Financieros Trimestrales

<i>Notas</i>	2014	2013
PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		
Pasivos Corrientes		
11, 17 Préstamos por pagar	B/. 24,788	B/. 26,457
18 Valores comerciales negociables	16,879	18,379
16 Cuentas por pagar comerciales	24,700	34,034
14 Adelantos recibidos de clientes	2,996	2,831
28 Cuentas por pagar compañías relacionadas	2,407	2,333
20 Gastos acumulados y otros pasivos	<u>10,517</u>	<u>6,520</u>
	<u>82,287</u>	<u>90,554</u>
Pasivos No Corrientes		
11, 19 Bonos por pagar	69,851	69,851
24 Provisión para prima de antigüedad	<u>6,366</u>	<u>6,225</u>
	<u>76,217</u>	<u>76,076</u>
Total Pasivos	<u>158,504</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>53,061</u>	<u>56,823</u>
Total Patrimonio del Accionista	<u>89,962</u>	<u>93,724</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA	<u>B/. 248,466</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
31 de marzo de 2014

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

Notas	Por el trimestre terminado el 31 de Marzo de 2014			
	2014		2013	
	Corriente	Acumulado	Corriente	Acumulado
Ingresos				
Ventas netas	B/. 93,120	B/. 93,120	B/. 84,734	B/. 84,734
Otros ingresos	B/. 468	B/. 468	473	473
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados y en proceso	B/. (8,685)	B/. (8,685)	(3,648)	(3,648)
Mercancía comprada para la venta	B/. (28,969)	B/. (28,969)	(31,293)	(31,293)
Materia prima y materiales usados	B/. (14,023)	B/. (14,023)	(12,154)	(12,154)
29 Beneficios a empleados	B/. (16,685)	B/. (16,685)	(14,517)	(14,517)
11 Depreciación y amortización	B/. (2,433)	B/. (2,433)	(2,468)	(2,468)
Publicidad, propaganda y anuncios	B/. (930)	B/. (930)	(808)	(808)
30 Otros gastos	B/. (16,576)	B/. (16,576)	(14,625)	(14,625)
Intereses y cargos financieros	B/. (1,448)	B/. (1,448)	(1,077)	(1,077)
10 Participación en utilidad de asociadas	B/. (2)	B/. (2)	(14)	(14)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta y venta de activo fijo	3,837	3,837	4,603	4,603
22 Impuesto sobre la renta	(736)	(736)	(855)	(855)
Utilidad neta	B/. 3,101	B/. 3,101	B/. 3,748	B/. 3,748

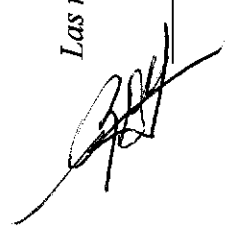
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.

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

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

Notas	Acciones Comunes Emitidas	Capital Emitido	Utilidades		Impuesto Complementario	Total
			Retenidas	B/. /		
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	-	-	3,101	-	3,101	
23 Dividendos pagados en efectivo	-	-	(6,863)	-	(6,863)	
Al 31 de marzo de 2014	205	36,901	53,061	-	89,962	

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 trimestre terminado el 31 de marzo de 2014

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

	Marzo	
	2014	2013
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 3,837	B/. 4,603
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	64	43
Participación en utilidad de asociadas	2	14
Depreciación y amortización	2,433	2,468
Provisión para prima de antigüedad	<u>274</u>	<u>195</u>
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	6,610	7,323
(Aumento) documentos y cuentas por cobrar	4,252	6,968
Disminución cuentas por cobrar compañías relacionadas	42	108
(Aumento) inventarios	8,882	4,480
Disminución (aumento) adelanto para compra de inventarios y granos	8	4,138
(Aumento) disminución gastos pagados por adelantado	(1,233)	(753)
Disminución (aumento) impuesto sobre la renta pagado por adelantado	530	-
Disminución (aumento) activos no financieros corriente	(431)	(1,302)
(Aumento) activos no financieros no corriente	269	(226)
(Disminución) aumento documentos y cuentas por pagar comerciales	(9,334)	(15,988)
(Disminución) adelantos recibidos de clientes	165	-
Aumento (disminución) cuentas por pagar compañías relacionadas	(219)	48
(Disminución) aumento gastos acumulados y otros pasivos	4,290	3,402
Prima de antigüedad pagada	<u>(133)</u>	<u>(180)</u>
Efectivo derivado de las operaciones	13,698	8,018
Impuestos sobre la renta pagado	<u>(736)</u>	<u>(897)</u>
Flujos de efectivo neto provenientes de actividades de operación	<u>12,962</u>	<u>7,121</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisición de propiedades, equipos y mejoras	(3,046)	(3,306)
Adquisición de equipo en arrendamiento	(288)	-
Inversión en asociadas	(6)	-
Adición en inversión forestal	(58)	(1)
Aportes al fondo de cesantía	<u>(51)</u>	<u>(157)</u>
Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(3,449)</u>	<u>(3,464)</u>
Pasan...	B/. 9,513	B/. 3,657

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo (continuación)
Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2014

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

		Marzo	
		2014	2013
		Vienen	
		<u>B/. 9,513</u>	<u>B/. 3,657</u>
<i>Notas</i>			
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
	Pagos de préstamos generadores de interés y deuda	(17,508)	(6,187)
	Productos de préstamos generadores de interés y deuda	15,839	10,213
	Emisión de valores negociables comerciales	-	1,500
	Pagos de valores negociables comerciales	(1,500)	(1,240)
23	Dividendos pagados en efectivo	(6,863)	(7,110)
	Ventas de acciones	<u>-</u>	<u>310</u>
	Flujos de efectivo neto provenientes de actividades de financiamiento	<u>(10,032)</u>	<u>(2,514)</u>
	(Disminución) aumento neto en el efectivo	(519)	1,143
	Efectivo al 1 de enero	<u>3,557</u>	<u>4,540</u>
6	Efectivo al 31 de marzo	<u>B/. 3,038</u>	<u>B/. 5,683</u>
Información adicional			
	Intereses y cargos financieros pagados	<u>B/. (1,488)</u>	<u>B/. (1,077)</u>

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo 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.

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo 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.

(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
31 de marzo 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 31 de marzo 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
31 de marzo 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.

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2014

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

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

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

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

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

Propiedades, equipos y mejoras

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

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

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

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

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

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

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

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

Equipo para Arrendamiento

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

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

	Vida útil estimada
Equipo para arrendamiento	5 años

Inversión en asociadas

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

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

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

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

Activos biológicos / inversión forestal

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

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

Los costos relacionados con el mantenimiento, poda, fertilización y otros gastos propios del 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.