REPÚBLICA DE PANAMA
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL*

Trimestre terminado el **31 de marzo de 2013**

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 del 2009)
Valores Comerciales Negociables (B/. 5,000,000.00)
(Resolución CNV 137-05 de 8 de Junio del 2005)
Valores Comerciales Negociables (B/.10,000,000.00)
(Resolución CNV 276-08 de 8 de Septiembre del 2008)

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 2013 el total de activos de Empresas Melo fue de B/.224.2 millones, de los cuales el 60% corresponde a los activos corrientes. Con relación a diciembre 2012 los activos corrientes han disminuido en B/.12.4 millones. En marzo 2013 los inventarios cerraron en B/.80.4 millones a diferencia de los B/.84.8 millones que cerró en diciembre 2012, siendo en este periodo la División Maquinaria y el Grupo Alimentos las que mostraron mayor reducción en el rubro.

Los Documentos y Cuentas por Cobrar mostraron un comportamiento similar, al finalizar diciembre 2012 registraron un saldo de B/.36.8 millones y al cierre de marzo 2013 se fijaron en B/.29.6. Principalmente esta reducción se debe al comportamiento de las ventas a crédito en las Divisiones de Almacenes y Maquinarias.

Por su parte los pasivos corrientes al cierre de diciembre 2012 totalizaron B/.93.6 millones y al cierre de marzo 2013 se fijaron en B/.85.6 millones. La reducción del rubro fue de 9.5%. La deuda bancaria a corto plazo cerró en B/.46.6 millones y a diciembre 2012 se fijó en B/.42.3 millones. Los Documentos y Cuentas por Pagar Comerciales disminuyeron en B/.15.9 millones. La cancelación de las cuentas por pagar a proveedores se financió con deuda bancaria y con flujo operativo de Empresas Melo.

La razón corriente de Empresas Melo al culminar el primer trimestre del 2013 se mantuvo igual que en diciembre 2012 en 1.57 veces.

B. Recursos de Capital

Empresas Melo a marzo 2013 cierra con un total de B/.83 millones en patrimonio, de los cuales el 51% corresponde a utilidades retenidas. A marzo 2013 se observa una mejora en el rendimiento sobre la inversión (ROE) de 21% en diciembre 2012 a 22.63% al cierre de marzo 2013. El EBITDA creció en 12% con relación a marzo 2012, al finalizar marzo 2013 se fijó en B/.8 millones vs B/.7.2 millones que cerró en el primer trimestre 2012.

Los pasivos totales mostraron un saldo de B/.141 millones de los cuales el 60% es pasivo corriente y el 40% corresponde a pasivo a largo plazo. La deuda bancaria aumentó en B/.4 millones con relación a diciembre 2012 y la relación de la deuda bancaria entre el capital fue de 1.70 veces al cierre de marzo 2013 y en diciembre 2012 se fijó en 1.73 veces. Por su lado los Documentos y Cuentas por Pagar Comerciales se redujo en 45%, cerrando marzo 2013 con un saldo de B/.26 millones mientras que en diciembre 2012 fue de B/.42 millones. Al cierre del primer trimestre 2013 la relación Pasivos Totales/ EBITDA se fija en 3.80 veces y al finalizar diciembre 2012 se fijó en 4.12 veces revelando una mejora en el indicador.

En aras de mejorar la rentabilidad operativa, Empresas Melo ha realizado importantes inversiones con el objetivo de mejorar los resultados del Rendimiento sobre las Inversiones (ROA), al finalizar diciembre 2012 este indicador se fijó en 7.76% y a marzo 2013 cerró en 8.38%, lo que refleja la eficiencia de las inversiones directamente sobre las utilidades.

C. Resultados de las Operaciones

Al cierre del primer trimestre 2013 el país ha mostrado crecimiento económico importante. En este sentido, Empresas Melo ha tenido un incremento en el desempeño de sus operaciones y continúa aprovechando la coyuntura económica que desarrolla el país. Las ventas en este primer trimestre se fijan con un saldo de B/.84.7 millones lo que es 8% mayor al cierre de ventas de marzo 2012. Las Divisiones Almacenes y Restaurantes mostraron incremento en este rubro del 9% y 11% respectivamente y el Grupo Alimentos del 9% con respecto al cierre de marzo 2012.

Al cierre de marzo 2013 Empresas Melo fijó el margen bruto en 44.42% mientras que en marzo 2012 fue de 42.43%. Este resultado refleja la consolidación estratégica de eficiencia en costos, que han desarrollado las divisiones con las inversiones y alianzas con proveedores para favorecer los resultados en relación a los costos de ventas. En continuidad a la estrategia, se observa también una mejora en la utilidad operativa que a marzo 2012 se fijó en B/.4.5 millones y en el primer trimestre 2013 cerró en B/.5.2 millones. El margen operativo mejoró de 5.7% en marzo 2012 a 6.2% marzo 2013.

Empresas Melo alcanzó una utilidad neta acumulada de B/.3.7 millones, lo que es 16% superior al mismo trimestre de 2012. En este aspecto, todas las divisiones han mostrado un incremento en las utilidades, siendo las Divisiones de Restaurantes y Almacenes las de mayor impacto con 48% y 17% de incremento en relación al cierre de marzo 2012.

D. Análisis de Perspectivas

Para el año 2013 expertos en materia económica sostienen que habrá crecimiento de la economía a nivel internacional y en el caso particular de Panamá el ambiente económico seguirá desarrollándose y creciendo. En este sentido, Empresas Melo continua aprovechando la situación favorable del país para crecer y desarrollar cada uno de sus negocios en nuevos mercados y mejorar los servicios y productos que actualmente ofrecen y así consolidar el liderazgo que tiene.

El mercado del sector automotriz continúa creciendo, lo que impulsa a la División Maquinaria a continuar su expansión en las diferentes líneas de negocio que maneja. Bajo esta premisa han hecho fuertes inversiones en la adquisición de maquinarias para aumentar la flota de renta en equipos de construcción, ya que las expectativas de este mercado son de mayor demanda. La línea Isuzu con el modelo nuevo pick up Dmax ha mantenido una excelente aceptación en el mercado. Para el próximo trimestre se proyecta un incremento en ventas de la línea agrícola, efecto del retraso en la temporada de lluvia. La División Maquinaria realiza actualmente una intensa labor de mercadeo realizando demostraciones de equipos y visitas a clientes con el fin de incrementar las ventas directas.

En la región de Azuero se remodeló la agencia de Copama según los nuevos lineamientos que establece John Deere para la región. Con esta inversión se pretende mejorar la imagen y atender a un mayor número de clientes de manera más cómoda, considerando el liderazgo que tiene en el mercado de Tractores y Cosechadoras de la línea Agrícola de John Deere en el país.

Los pollos frescos, los huevos de mesa y los embutidos siguen teniendo una alta demanda dado su alto valor nutritivo y lo saludable de su consumo, además siguen siendo los productos protéicos más accesibles al consumidor panameño. En este sentido, Melo sigue siendo la marca líder en los consumidores panameños, específicamente en los huevos de mesa y todos los productos de valor agregado. En aras de consolidar la estrategia de liderazgo y eficiencia operativa el Grupo Alimentos está realizando una inversión de B/.15 millones en la ampliación y modernización de la planta de procesamiento de aves. Adicionalmente se han mejorado los

andenes de carga en nuestras plantas para mejorar la capacidad de carga y logística de distribución de los productos.

Otro aspecto importante de resaltar son las exportaciones que se han mantenido fuertes en los primeros meses del año, aunque actualmente existen ciertos problemas con las negociaciones para exportar hacia Nicaragua. Para el segundo trimestre se tiene planificada la campaña en medios masivos de diversos productos de valor agregado, tales como los filetes apanados, denominada "Melo es mucho más de lo que te imaginas", consolidando el crecimiento del canal autoservicios. En este ramo de valor agregado se espera un mayor crecimiento y los esfuerzos se consolidan en continuar innovando para tomar nuevos mercados.

En el primer trimestre 2013 fue abierto al público el local # 66 de la cadena de restaurantes Pío Pío en la entrada de Ciudad Bolívar, Vía transístmica, Corregimiento de Alcalde Díaz, teniendo una excelente aceptación por parte de nuestros clientes. Se espera para el próximo trimestre abrir un nuevo restaurante Pío Pío en la localidad de Sabanitas, provincia de Colón y al terminar el año contar con 70 puntos de venta.

En la División Almacenes, en sus 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. Se continúa con la introducción de productos nuevos y variedad de mascotas. Los Almacenes Agropecuarios Melo tuvieron un buen trimestre manteniendo su liderazgo en el mercado. Las tiendas Comasa y Multiláminas vieron incremento en las líneas de madera y acero. Siguiendo con la estrategia de expansión de la División, en el segundo trimestre se espera la apertura de el local de Melo Pet & Garden San Francisco y el Almacén Agropecuario Melo La Pintada. 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 31/03/13	TRIMESTRE AL 31/12/12	TRIMESTRE AL 30/09/12	TRIMESTRE AL 30/06/12
Ventas o Ingresos Totales	84,734	362,776	259,714	163,185
Margen Operativo	6.16%	6.46%	7.05%	6.06%
Gastos Generales y Administrativos	29,950	109,816	84,013	54,937
Utilidad ó Pérdida Neta	3,748	18,227	14,808	7,244
Acciones Emitidas y en circulación	205	205	205	205
Utilidad ó Pérdida por Acción	$18,283	$89,156	$72,234	$35,337
Depreciación y Amortización	2,468	9,189	6,928	4,571
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 31/03/13	TRIMESTRE AL 31/12/12	TRIMESTRE AL 30/09/12	TRIMESTRE AL 30/06/12
Activos Circulantes	134,477	146,974	135,851	125,714
Activos Totales	224,209	235,498	220,902	208,189
Pasivos Circulantes	85,654	93,608	83,401	79,529
Deuda a Largo Plazo	55,501	55,516	55,389	55,366
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	40,596	40,286	39,393	38,028
Utilidades Retenidas	42,468	46,098	42,729	35,276
Total Patrimonio	83,054	86,375	82,112	73,294
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	34.68	24.78	25.18	25.01
Deuda Total/Patrimonio	1.70	1.73	1.69	1.84
Capital de Trabajo	48,823	53,367	52,450	46,185
Razón Corriente	1.57	1.57	1.63	1.58

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

VI PARTE
DIVULGACIÓN

El medio de divulgación por el cual Empresas Melo, S.A. divulgará el Informe de Actualización Trimestral es la página de Internet de Grupo Melo: www.grupomelo.com a partir del 1 de junio de 2013.

Representante legal

Laury Melo de Alfaro
Vicepresidente

Estados Financieros

Informe

Empresas Melo, S. A.
y Subsidiarias

Trimestre terminado el 31 de marzo de 2013
con Informe del Contador Público Autorizado

CONTENIDO

Información General 1
Informe del Contador Público Autorizado 3
Estado de Situación Financiera 4
Estado de Resultados 6
Estado de Cambios en Inversión de Accionistas 7
Estado de Flujos de Efectivo 8
Notas a los Estados Financieros 10
1: Información Corporativa 10
2: Declaración de Cumplimiento 14
3: Base para la Preparación de los Estados Financieros 14
3.1 Base de consolidación 14
3.2 Estimaciones y Supuestos significativos de contabilidad 14
4: Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad 15
5: Efectivo 28
6: Documentos y Cuentas por Cobrar 28
7: Inventarios 29
8: Inversión en Asociadas 30
9: Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto 31
10: Inversión Forestal 33
11: Documentos y Cuentas por Pagar Comerciales 33
12: Préstamos y Deudas Generadores de Interés 34
13: Valores Comerciales Negociables 35
14: Bonos por Pagar 35
15: Gastos Acumulados y Otros Pasivos 37
16: Régimen de Incentivos Industriales 37
17: Impuesto sobre la Renta 38
18: Dividendos Pagados 39
19: Provisión para Prima de Antigüedad 39
20: Información de Segmentos 39
21: Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros 43
22: Valor Razonable de los Instrumentos Financieros 46
23: Transacciones con Partes Relacionadas 47
24: Beneficios a Empleados 48
25: Otros Gastos 49
26: Compromisos y Contingencias 50

Otra Información Adicional
Consolidación de los Estados de Situación Financiera 52
Consolidación de los Estados de Resultados 53
Consolidación de los Estados de Utilidades Retenidas 53

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.
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 Panameño de la Vivienda, S. A.
Banco Nacional de Panamá
Arrendadora Internacional, S. A.
Finanzas Generales, S. A.
BCT Bank Internacional, S. A.
BAC Leasing, 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 y los estados de capital consolidados de Empresas Melo, S.A. y Subsidiarias, al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, los estados conexos de resultados consolidados y flujo de efectivo consolidado, para los trimestres terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012, 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. y Subsidiarias.

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.

29 de abril de 2013
Panamá, República de Panamá

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Situación Financiera
31 de marzo de 2013

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

Notas			**2013**		2012
	ACTIVOS				
	Activos Corrientes				
5	Efectivo	**B/.**	**5,683**	B/.	4,540
6	Documentos y cuentas por cobrar		**29,666**		36,677
23	Cuentas por cobrar compañías relacionadas		**5,702**		5,810
7	Inventarios		**80,392**		84,872
	Adelanto para compra de granos		**122**		4,260
	Gastos pagados por adelantado		**1,613**		860
	Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		**69**		27
	Activos no financieros corrientes		**11,230**		9,928
			134,477		146,974
	Activos No Corrientes				
9	Propiedades, equipos y mejoras, neto		**77,912**		77,074
8	Inversión en asociadas		**1,384**		1,398
10	Inversión forestal		**5,304**		5,303
	Fondo de cesantía		**4,250**		4,093
17	Impuesto sobre la renta diferido		**212**		212
	Activos no financieros no corrientes		**670**		444
			89,732		88,524
	TOTAL ACTIVOS	**B/.**	**224,209**	B/.	235,498

Notas		2013	2012
	PASIVOS E INVERSIÓN DEL ACCIONISTA		
	Pasivos Corrientes		
9, 12	Préstamos generadores de interés y deuda	**B/. 31,712**	B/. 27,657
13	Valores comerciales negociables	**14,975**	14,715
11	Documentos y cuentas por pagar comerciales	**26,174**	42,162
23	Cuentas por pagar compañías relacionadas	**1,834**	1,786
15, 23	Gastos acumulados y otros pasivos	**10,959**	7,557
		85,654	93,877
	Pasivos No Corrientes		
9, 12	Préstamos generadores de interés y deuda	**5**	34
9, 14	Bonos por pagar	**50,000**	50,000
19	Provisión para prima de antigüedad	**5,496**	5,481
		55,501	55,515
	Total Pasivos	**141,155**	149,392
27	**Compromisos y contingencias**		
	Inversión del Accionista		
	Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 15,000; acciones emitidas y en circulación: 205	**40,596**	40,286
18	Utilidades retenidas	**42,468**	45,830
	Impuesto complementario	**(10)**	(10)
		83,054	**86,106**
	TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DEL ACCIONISTA	**B/. 224,209**	**B/. 235,498**

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 2013

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

Notas			**2013**		2012
	Ingresos				
	Ventas netas	**B/.**	**84,734**	B/.	78,738
24	Otros ingresos		**473**		480
	Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados y en proceso		**(3,648)**		(2,561)
	Mercancía comprada para la venta		**(31,293)**		(33,125)
	Materia prima y materiales usados		**(12,154)**		(9,644)
25	Beneficios a empleados		**(14,517)**		(12,547)
9	Depreciación y amortización		**(2,468)**		(2,273)
	Publicidad, propaganda y anuncios		**(808)**		(807)
26	Otros gastos		**(14,625)**		(13,277)
	Intereses y cargos financieros		**(1,077)**		(1,000)
8	Participación en utilidad de asociadas		**(14)**		43
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta		**4,603**		4,027
17	Impuesto sobre la renta		**(855)**		(797)
	Utilidad neta	**B/.**	**3,748**	B/.	3,230

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Cambios en Inversión del Accionista
Por el trimestre terminado el
31 de marzo de 2013

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

Notas		*Acciones Comunes Emitidas*	*Capital Emitido*	*Utilidades Retenidas*	*Impuesto Complementario*	*Participación no Controlada*	*Total*
	Saldo al 1 de enero de 2012	205	B/. 38,028	B/. 32,902	B/. (10)	B/. 49	B/. 70,969
	Utilidad neta			18,008			18,008
18	Dividendos pagados en efectivo	-	-	(5,080)	-	-	(5,080)
	Disminución en participación no controlada					(49)	(49)
	Ventas de acciones	-	2,258	-	-	-	2,258
	Al 31 de diciembre de 2012	205	40,286	45,830	(10)	-	86,106
	Utilidad neta	**-**	-	**3,748**	-	-	**3,748**
18	**Dividendos pagados en efectivo**	**-**	**-**	**(7,110)**	-	-	**(7,110)**
	Ventas de acciones	**-**	**310**	**-**	-	-	**310**
	Al 31 de marzo de 2013	**205**	**B/. 40,596**	**B/. 42,468**	**B/. (10)**	**B/. -**	**B/. 83,054**

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por el trimestre terminado el
31 de marzo de 2012

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

Notas		2013	2012
	Flujos de efectivo de actividades de operación		
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. **4,603**	B/. 4,027
	Ajustes para reconciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto de operaciones:		
6	Estimación por deterioro de documentos y cuentas por cobrar	**43**	77
8	Participación en utilidad de asociadas	**14**	(43)
9	Depreciación y amortización	**2,468**	2,273
19	Provisión para prima de antigüedad	**195**	389
	Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	**7,323**	6,723
	(Aumento) documentos y cuentas por cobrar	**6,968**	911
	Disminución cuentas por cobrar compañías relacionadas	**108**	366
	(Aumento) inventarios	**4,480**	2,280
	(Aumento) adelanto para compra de granos	**4,138**	260
	Disminución (aumento) gastos pagados por adelantado	**(753)**	(1,002)
	(Aumento) activos no financieros corriente	**(1,302)**	1,231
	(Aumento) disminución activos no financieros no corriente	**(226)**	(110)
	Aumento documentos y cuentas por pagar comerciales	**(15,988)**	(3,390)
	(Disminución) aumento cuentas por pagar compañías relacionadas	**48**	(654)
	Aumento gastos acumulados y otros pasivos	**3,402**	2,888
	Prima de antigüedad pagada	**(180)**	(339)
	Efectivo derivado de las operaciones	**8,018**	9,164
	Impuestos sobre la renta pagado	**(897)**	(614)
	Flujos de efectivo neto provenientes de actividades de operación	7,121	8,550
	Flujos de efectivo de actividades de inversión		
9	Compra de propiedades, equipos y mejoras	**(3,306)**	(4,072)
8	Inversión en asociadas	-	16
10	Adición en inversión forestal	**(1)**	(65)
	Aportes al fondo de cesantía	**(157)**	(60)
	Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión	**(3,464)**	(4,181)
	Pasan...	B/. **3,657**	B/. 4,369

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo (continuación)
Por el trimestre terminado el
31 de marzo de 2013

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

Notas		2012	2012
	Vienen	**B/. 3,657**	B/. 4,369
	Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
	Disminución de participación no controlada	**-**	(50)
	Pagos de préstamos generadores de interés y deuda	**(6,187)**	(12,506)
	Productos de préstamos generadores de interés y deuda	**10,213**	12,241
	Emisión de valores negociables comerciales	**1,500**	-
	Pagos de valores negociables comerciales	**(1,240)**	(1,260)
	Emisión de bonos	**-**	1,335
18	Dividendos pagados en efectivo	**(7,110)**	(5,073)
	Ventas de acciones	**310**	-
	Flujos de efectivo neto provenientes de actividades de financiamiento	**(2,514)**	(5,313)
	Aumento neto en el efectivo	**1,143**	(944)
	Efectivo al 1 de enero	**4,540**	2,570
5	**Efectivo al 31 de marzo**	**B/. 5,683**	B/. 1,626
	Información adicional		
	Intereses y cargos financieros pagados	**B/. (1,077)**	B/. (1,000)

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

1. Información Corporativa

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias ("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 Gobernabilidad y Estrategia

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

Comité de Finanzas

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

1. Información Corporativa (continuación)

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

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

A continuación se describen las funciones de cada comité:

Comité de Auditoría

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

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Auditoría (continuación)

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

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos

- Definir políticas efectivas y consistentes dirigidas a reclutar y mantener los mejores ejecutivos del mercado.
- Brindar a la Dirección de Recursos Humanos las bases filosóficas y los procedimientos adecuados para ofrecer un ambiente laboral positivo.
- Definir políticas relativas a la remuneración y beneficios de los ejecutivos o velar por ofrecer oportunidades de crecimiento profesional dentro de Grupo Melo.
- Lograr una baja rotación del personal ejecutivo del Grupo Melo.
- Insistir 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 el "pool" de utilidades. Revisar los lineamientos existentes.

Comité de Gobernabilidad y Estrategia

- Velar por el fiel cumplimiento de las normas de Gobierno Corporativo que rigen las operaciones de Grupo Melo y Subsidiarias.
- Recomendar enmiendas o ampliaciones a las normas de Gobierno Corporativo para mantenerlas vigentes a cambios y nuevas exigencias del marco Corporativo.
- Velar por el cumplimiento de los Principios de Ética Corporativa.
- Actuar como órgano de consulta en la elaboración de proyectos de estrategias de negocios para consideración de la Junta Directiva.
- Mantener monitoreo del cumplimiento de los planes de estrategia del Grupo y Subsidiarias.

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Finanzas

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

Principios de Ética Corporativa

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

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

2. Declaración de Cumplimiento

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

3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados

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

Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, moneda funcional 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 2013 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.

3.2 Estimaciones y supuestos significativos de contabilidad (continuación)

Estimaciones y supuestos:

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

Activos por impuesto sobre la renta diferido

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

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.

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

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 a juicio ejecutivo.

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 sí, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero y que el evento de pérdida detectado tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados para el activo financiero o del grupo de activos financieros que pueda ser confiablemente estimado. La evidencia del deterioro puede incluir indicadores de que los deudores están experimentando significativas dificultades financieras, retrasos en el pago de intereses o pagos del principal, la probabilidad de que tales deudores se encuentren en un proceso de quiebra u otro tipo de reorganización financiera y cuando la información indique que hay una disminución estimable en los flujos de efectivo 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, equipo y mejoras, se contabilizan al costo de adquisición. 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 cargan contra resultados de las operaciones en el período 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 se calcula bajo el método de línea recta con base en la vida útil estimada para cada tipo de 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, al final de cada año financiero.

Un detalle de las vidas estimadas, se presentan a continuación:

Edificios y mejoras	- de 30 a 40 años
Maquinarias y equipos	- de 3 a 20 años

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.

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

Un componente de propiedades, equipos y mejoras es dado de baja cuando es desapropiado o cuando la Compañía 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.

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.

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 cuido de los activos biológicos, se reconocen en los resultados del año en que se incurren.

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

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.

Cuentas y gastos acumulados por pagar

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

Préstamos generadores de interés y deuda

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

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

Provisiones

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

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

Arrendamientos

La Compañía como arrendatario

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

Acciones en tesorería

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

Fondo de cesantía / prima de antigüedad

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

Impuestos

Impuesto sobre la renta corriente

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

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

Impuesto sobre la renta diferido

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

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

Impuesto sobre las ventas

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

Reconocimiento de ingresos

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

Ingresos por ventas de bienes

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

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

Ingresos por prestación de servicios

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

Ingresos por intereses

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

Información de segmentos

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

Cambios en políticas contables

Las políticas contables adoptadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2013 son consistentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2012.

Las siguientes modificaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) entraron en vigencia a partir del 1 de enero de 2012 pero no tuvieron efecto en la posición financiera, resultados de operación o revelaciones en los estados financieros consolidados de la Compañía:

NIC 12 Impuesto a las Ganancias (Enmienda) - Impuesto de Renta Diferido: Recuperación de Activos Subyacentes

La enmienda da claridad a la determinación del impuesto de renta diferido sobre propiedades de inversión medidas al valor razonable e introduce una presunción refutable de que los impuestos diferidos sobre las propiedades de inversión, medidas utilizando el modelo de valor razonable de la NIC 40, deberían ser determinados con base en si su valor en libros sería recuperado por medio de la venta. La enmienda también contempla el requerimiento de que los impuestos diferidos en activos no depreciables, que son medidos utilizando el modelo de revaluación de la NIC 16, deben ser medidos siempre sobre la base de venta. La enmienda es efectiva para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2012.

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

NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones – Requerimientos Mejorados sobre las Revelaciones de Desreconocimiento

La enmienda requiere revelaciones adicionales sobre los activos financieros que han sido transferidos pero no desreconocidos para permitirle al usuario de los estados financieros consolidados de la Compañía entender la relación con aquellos activos que no han sido desreconocidos y sus pasivos asociados. Además, la enmienda requiere revelaciones sobre la participación continua de una entidad en los activos desreconocidos para permitirles a los usuarios evaluar la naturaleza de, y los riesgos asociados con, dicha participación. La corrección es efectiva para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de julio de 2011.

Normas emitidas pero aún no vigentes

A continuación se presentan las normas e interpretaciones que fueron emitidas pero que aún no han entrado en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros consolidados de la Compañía. La Compañía pretende adoptar estas normas, si aplican, cuando entren en vigencia.

NIC 1 Presentación de Partidas de Otro Resultado Integral (Modificaciones a la NIC 1)

Las modificaciones a la NIC 1 cambian la agrupación de partidas en otro resultado integral (ORI). Las partidas que pudieran ser reclasificadas (o 'recicladas') a resultados en el futuro (por ejemplo, ganancia neta en la cobertura de una inversión neta, diferencias cambiarias por conversión de operaciones en el extranjero, movimiento neto de flujos de efectivo de cobertura y pérdida o ganancia neta en activos financieros disponibles para la venta) serían presentadas separadamente de las partidas que nunca serán reclasificadas (por ejemplo, ganancias o pérdidas reales en planes de beneficios definidos y reevaluación de propiedades y edificios). La modificación afecta solo a la presentación y no afecta la situación financiera o desempeño de la Compañía. La modificación entra en vigencia para periodos anuales que inicien a partir del 1 de julio de 2012, y por lo tanto se aplicará en el primer informe anual de la Compañía después de entrar en vigencia.

NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (según la revisión del 2011)

Como resultado de la nueva NIIF 11 *Acuerdos Conjuntos*, y la NIIF 12 *Revelación de intereses en otras entidades*, la NIC 28 *Inversiones en asociadas*, ahora cambió a NIC 28 *Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos*, y describe la aplicación del método de participación para las inversiones en negocios conjuntos además de asociadas. La enmienda entra en vigencia para los períodos anuales a partir del 1 de enero 2013.

NIC 32 Compensación de Activos y Pasivos Financieros (Enmienda a la NIC 32)

Estas modificaciones aclaran el significado de "actualmente cuenta con un derecho legal de compensación". Las modificaciones también aclaran la aplicación de los criterios de compensación a los sistemas de liquidación de la NIC 32 (tales como sistemas nacionales de cámara de compensación) las cuales aplican los mecanismos de liquidación bruta que no son simultáneos. Se espera que estas modificaciones no impacten la posición financiera o rendimiento de la Compañía y se espera que entren en vigencia para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014.

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

NIIF 7 Información a Revelar - Compensación de Activos y Pasivos Financieros - Enmiendas a la NIIF 7

Estas modificaciones requieren que la entidad revele información sobre los derechos de compensación y acuerdos relacionados (por ejemplo, contratos de garantía). Las revelaciones brindarían a los usuarios la información útil para evaluar el efecto de los acuerdos de compensación en la posición financiera de la entidad. Las nuevas revelaciones son necesarias para todos los instrumentos financieros reconocidos que se compensen de conformidad con la NIC 32 *Instrumentos Financieros: Presentación.* Las revelaciones también aplican a instrumentos financieros reconocidos que están sujetos a un acuerdo maestro de compensación aplicable o a un acuerdo similar, independientemente de si son compensados de conformidad con la NIC 32. Estas modificaciones no afectarán la situación financiera o desempeño de la Compañía y entrarán en vigencia para los períodos anuales a partir del 1 de enero del 2013.

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

La NIIF 9 refleja la primera fase del proyecto de la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) para el reemplazo de la NIC 39 y se enfoca en la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros definidos en la NIC 39. La norma fue inicialmente efectiva para los períodos anuales a partir del 1 de enero de 2013, pero las *Modificaciones a NIIF 9 Fecha efectiva obligatoria de NIIF 9 y Divulgaciones de Transición,* emitidas en diciembre de 2011, cambiaron la fecha efectiva obligatoria al 1 de enero de 2015. En fases posteriores, la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad se ocupará de la contabilidad de coberturas y el deterioro de activos financieros. La adopción de la primera fase de la NIIF 9 tendrá un efecto en la clasificación y medición de los activos financieros de la Compañía, pero no tendrá un impacto en la clasificación y medición de pasivos financieros. La Compañía cuantificará el efecto en conjunto con las otras fases, cuando se emita la norma incluyendo todas las fases.

NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, NIC 27 Estados Financieros Separados

La NIIF 10 remplaza la parte de la NIC 27 *Estados Financieros Separados y Consolidados* que trata la contabilización de los estados financieros consolidados. También incluye los temas tratados en SIC-12 *Consolidación – Entidades de Cometido Específico.*
La NIIF 10 establece un sólo modelo de control que aplica a todas las entidades incluyendo las de cometido específico. Los cambios introducidos por la NIIF 10 requerirán que la administración ejerza un criterio considerable para determinar cuáles entidades son controladas, y por lo tanto requieren ser consolidadas por una matriz, en comparación a los requerimientos de la NIC 27. Con base en los análisis preliminares realizados, no se espera que la NIIF 10 tenga un impacto en las inversiones actuales de la Compañía.

Esta norma entra en vigencia para los periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

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

NIIF 11 Acuerdos Conjuntos

La NIIF 11 remplaza la NIC 31 *Participaciones en Negocios Conjuntos* y SIC-13 *Entidades Controladas Conjuntamente- Aportaciones no monetarias de los participantes*. La NIIF 11 elimina la opción para contabilizar entidades bajo control conjunto usando una consolidación proporcional. En vez, las entidades bajo control conjunto que cumplen con la definición de un negocio conjunto deben contabilizarse usando el método de participación.

NIIF 12 Revelaciones de Intereses en Otras Entidades

La NIIF 12 incluye todas las revelaciones que estaban previamente en la NIC 27 en relación a los estados financieros consolidados, así como todas las revelaciones que se habían incluido previamente en la NIC 31 y NIC 28. Estas revelaciones se relacionan a las participaciones de una entidad en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas. También se requieren otras revelaciones nuevas, pero esto no afecta la situación financiera o desempeño de la Compañía. Esta norma entra en vigencia para los periodos a partir del 1 de enero de 2013.

NIIF 13 Mediciones del Valor Razonable

La NIIF 13 establece una única guía bajo las NIIF para todas las mediciones del valor razonable. La NIIF 13 no cambia cuando a una entidad se le requiere usar el valor razonable, sino que da una guía sobre cómo medir el valor razonable bajo las NIIF cuando el valor razonable se requiere o permite. Actualmente la Compañía está evaluando el impacto que esta norma tendría en su situación financiera y desempeño, pero con base en los análisis preliminares, no se espera ningún impacto material. Esta norma entra en vigencia para los periodos a partir del 1 de enero de 2013.

Mejoras anuales mayo de 2012

Estas mejoras no tendrán impacto en la Compañía, pero incluyen:

- NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera
  Esta mejora aclara que una entidad que cesó la aplicación de NIIF en el pasado y escoge, o es requerida de aplicar NIIF, tiene la opción de re-aplicar la NIIF 1. Si la NIIF 1 no es re-aplicada, una entidad debe reestructurar retrospectivamente sus estados financieros como si nunca hubiese detenido la aplicación de las NIIF.

- NIC 1 Presentación de Estados Financieros
  Esta mejora aclara la diferencia entre la información voluntaria adicional comparativa y la información comparativa mínima requerida. Generalmente, la información comparativa mínima requerida es el período anterior.

- NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo
  Esta mejora aclara que los repuestos significativos y el equipo de servicio que reúne la definición de propiedad planta y equipo no constituyen inventario.

- NIC 32 Instrumentos Financieros, Presentación
  Esta mejora aclara que el impuesto de renta que surge de la distribución a los accionistas es contabilizado de conformidad con la NIC 12 Impuesto a las Ganancias.

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

Mejoras anuales mayo de 2012 (continuación)

- NIC 34 Información Financiera Intermedia
  La corrección alinea los requerimientos de revelación para el total de activos del segmento con el total de pasivos del segmento en los estados financieros interinos. Esta aclaración también asegura que las revelaciones interinas estén alineadas con las revelaciones anuales.

La Compañía no espera ningún impacto en su situación financiera o rendimiento en la implementación de estas normas financieras.

5. Efectivo

Un detalle del efectivo, se presenta a continuación:

		Marzo 2013		Diciembre 2012
Caja	**B/.**	**118**	B/.	165
Cuentas corrientes		**5,565**		4,375
	B/.	**5,683**	B/.	4,540

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

6. Documentos y Cuentas por Cobrar

Un detalle de los documentos y cuentas por cobrar, se presentan a continuación:

		Marzo 2013		Diciembre 2012
Documentos por cobrar	**B/.**	**1,331**	B/.	1,602
Cuentas por cobrar - clientes		**29,104**		36,692
		30,435		38,294
Estimación por deterioro de documentos y cuentas por cobrar		**(3,047)**		(3,004)
		27,388		35,290
Cuentas por cobrar - varias:				
Empleados		**244**		257
Otras		**2,034**		1,130
	B/.	**29,666**	B/.	36,677

6. Documentos y Cuentas por Cobrar (continuación)

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

	Marzo 2013	Diciembre 2012
Saldo al 1 de enero	**B/. 3,004**	B/. 2,846
Aumento en el año	**43**	244
Cuentas dadas de baja	**-**	(86)
Saldo al 31 de marzo	**B/. 3,047**	B/. 3,004

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

	31 de marzo de 2013			31 de diciembre de 2012		
	Importe de los Saldos	*Estimación por Deterioro*	*Importe Neto*	*Importe de los Saldos*	*Estimación por Deterioro*	*Importe Neto*
Sin vencer	**B/. 23,924**	**B/. -**	**B/. 23,924**	B/. 32,320	B/. -	B/. 32,320
Menos de 30 días	**2,681**	**-**	**2,681**	2,619	-	2,619
Entre 30 y 60 días	**1,776**	**(993)**	**783**	1,368	(1,017)	351
Entre 60 y 90 días	**856**	**(856)**	**-**	522	(522)	-
Entre 90 y 120 días	**179**	**(179)**	**-**	458	(458)	-
Más de 120 días	**1,019**	**(1,019)**	**-**	1,007	(1,007)	-
	B/. 30,435	**B/. (3,047)**	**B/. 27,388**	B/. 38,294	B/. (3,004)	B/. 35,290

7. Inventarios

Un detalle de los inventarios, se presenta a continuación:

	Marzo 2013	Diciembre 2012
Mercancía y materiales al valor neto realizable	**B/. 41,524**	B/. 40,698
Máquinas y equipos al costo	**11,484**	12,802
Automóviles al costo	**9,437**	9,187
Aves, huevos, alimentos al costo	**10,474**	9,340
Llantas, baterías, respuestos y otros al costo	**1,661**	1,525
	74,580	73,552
Inventario en tránsito	**5,812**	11,420
	B/. 80,392	B/. 84,972

8. Inversión en Asociadas

Un detalle de la inversión en asociadas, se presenta a continuación:

		2013			
Asociados	% de Participación	Al 1 de enero de 2013	Dividendos Recibidos	Participación en (Pérdida) Ganacia en Asociadas	Al 31 de marzo de 2013
Procesadora Moderna, S. A.	50%	**B/. 388**	**B/. -**	**B/. (15)**	**B/. 373**
Compañía Ulises, S. A.	50%	**100**	**-**	**-**	**100**
Recuperación de Proteínas, S. A.	50%	**790**	**-**	**1**	**791**
		1,278	**-**	**(14)**	**1,264**
Otras inversiones		**120**	**-**	**-**	**120**
		B/. 1,398	**B/. -**	**B/. (14)**	**B/. 1,384**

		2012			
Asociados	% de Participación	Al 1 de enero de 2012	Dividendos Recibidos	Participación en (Pérdida) Ganacia en Asociadas	Al 31 de diciembre de 2012
Procesadora Moderna, S. A.	50%	B/. 425	B/. -	B/. (37)	B/. 388
Compañía Ulises, S. A.	50%	101	-	(1)	100
Recuperación de Proteínas, S. A.	50%	685	(66)	171	790
		1,211	(66)	133	1,278
Otras inversiones		120	-	-	120
		B/. 1,331	B/. (66)	B/. 133	B/. 1,398

9. Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto

31 de marzo de 2013

	Propiedades y Mejoras	*Maquinarias y Equipos*	*Equipo Arrendado*	*Construcción en Proceso*	*Total*
Al 1 de enero de 2013, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 41,496	B/. 28,158	B/. 2,586	B/. 4,834	B/. 77,074
Adiciones	297	1,825	-	1,240	3,362
Reclasificación	2,100	1,221	(2,005)	(1,316)	-
Retiros	(7)	(1,220)	(85)	(193)	(1,505)
Depreciación y amotización acumulada de retiros	146	1,218	85	-	1,449
Depreciación y amortización	(870)	(1,427)	(171)	-	(2,468)
Al 31 de marzo de 2013, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 43,162	B/. 29,775	B/. 410	B/. 4,565	B/. 77,912
Al 1 de enero de 2013					
Al costo	B/. 68,123	B/. 73,617	B/. 7,713	B/. 4,834	B/. 154,287
Depreciación y amortización acumuladas	(26,627)	(45,459)	(5,127)	-	(77,213)
Valor neto	B/. 41,496	B/. 28,158	B/. 2,586	B/. 4,834	B/. 77,074
Al 31 de marzo de 2013					
Al costo	B/. 70,513	B/. 75,443	B/. 5,623	B/. 4,565	B/. 156,144
Depreciación y amortización acumuladas	(27,351)	(45,668)	(5,213)	-	(78,232)
Valor neto	B/. 43,162	B/. 29,775	B/. 410	B/. 4,565	B/. 77,912

Varias fincas al 31 de marzo de 2013, con valor en libros de B/.12,432 (2012 – B/.12,432), garantizan los bonos por pagar (ver notas 12 y 14). El equipo arrendado garantiza los contratos de arrendamientos financieros de la Compañía (ver nota 12).

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

31 de diciembre de 2012

	Propiedades y Mejoras	*Maquinarias y Equipos*	*Equipo Arrendado*	*Construcción en Proceso*	*Total*
Al 1 de enero de 2012, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 39,656	B/. 26,428	B/. 1,616	B/. 2,273	B/. 69,973
Adiciones	4,350	5,805	2,031	4,582	16,768
Reclasificación	296	1,731	(6)	(2,021)	-
Retiros	(1,409)	(5,565)	(1,785)	-	(8,759)
Depreciación y amortización acumulada de retiros	1,082	5,426	1,773	-	8,281
Depreciación y amortización	(2,479)	(5,667)	(1,043)	-	(9,189)
Al 31 de diciembre de 2012, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 41,496	B/. 28,158	B/. 2,586	B/. 4,834	B/. 77,074
Al 1 de enero de 2012					
Al costo	B/. 64,887	B/. 71,646	B/. 7,473	B/. 2,273	B/. 146,279
Depreciación y amortización acumuladas	(25,231)	(45,218)	(5,857)	-	(76,306)
Valor neto	B/. 39,656	B/. 26,428	B/. 1,616	B/. 2,273	B/. 69,973
Al 31 de diciembre de 2012					
Al costo	B/. 68,123	B/. 73,617	B/. 7,713	B/. 4,834	B/. 154,287
Depreciación y amortización acumuladas	(26,627)	(45,459)	(5,127)	-	(77,213)
Valor neto	B/. 41,496	B/. 28,158	B/. 2,586	B/. 4,834	B/. 77,074

10. Inversión Forestal

	Marzo 2013	Diciembre 2012
Conciliación de los valores de la inversión forestal:		
Importe en libros al 1 de enero	**B/. 5,304**	B/. 5,023
Incremento debido a mantenimiento	-	240
Ganancia surgida por cambios en el valor razonable que se atribuyen a cambios físicos (Nota 24)	-	41
Importe en libros al 31 de marzo	**B/. 5,304**	B/. 5,304

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

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

11. Documentos y Cuentas por Pagar Comerciales

Un detalle de los documentos y cuentas por pagar comerciales, se presenta a continuación:

	Marzo 2013	Diciembre 2012
Proveedores del exterior	**B/. 15,763**	B/. 28,178,512
Proveedores nacionales	**10,411**	13,983,909
	B/. 26,174	B/. 42,162,421

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

12. Préstamos Generadores de Interés y Deuda

Al 31 de marzo, los préstamos generadores de interés y deuda a corto y largo plazo, fueron como sigue:

	Interés	*Vencimiento*	**Marzo 2013**	Diciembre 2012
Corto plazo				
Préstamos bancarios	3.00% - 3.50%	2013	**B/. 31,544**	B/. 27,167
Contratos de arrendamiento financiero	6.00% - 7.75%	2013	**168**	490
			B/. 31,712	B/. 27,657
Largo plazo				
Contratos de arrendamiento financiero	6.00% - 7.75%	2014 - 2015	**B/. 5**	B/. 34

Convenios de crédito

Grupo Melo, S. A. tiene facilidades de crédito con catorce bancos hasta por B/.81,200 según las cláusulas contractuales acordadas. Estos convenios se revisan en forma anual. Todas las compañías subsidiarias de Grupo Melo, S. A. usan estas facilidades colectivas. Al 31 de marzo de 2013, las compañías del Grupo han utilizado, de estas facilidades de crédito, la suma de B/.40,520.

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

- Dividendos a accionistas serán permisibles hasta un 50% de la ganancia neta del año, siempre que la relación deuda a capital no sea mayor de dos y medio (2.5) a uno (1).
- La relación deuda a capital no debe exceder de dos y medio (2.5) a uno (1).
- Los índices mínimos de liquidez de activos corrientes entre pasivos corrientes del Grupo serán no menos de uno punto veinte (1.20).
- Los estados financieros consolidados del Grupo deberán reflejar una razón de deuda financiera / EBITDA no mayor a tres y medio (3.5) al 31 de marzo de 2013.

Al 31 de marzo de 2013 el Grupo cumplió con todas las condiciones de los contratos de préstamos y deudas establecidas por las instituciones financieras.

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

13. Valores Comerciales Negociables

La Superintendencia del Mercado de Valores autorizó a Empresas Melo, S. A. a ofrecer en venta al público dos emisiones rotativas de Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) hasta un límite máximo de quince millones de balboas (B/.15,000,000). Al 31 de marzo de 2013, la Compañía tenía colocado en el mercado de valores la suma de B/.14,975 (2012 - B/.14,715). Los Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) tienen un plazo de vencimiento de hasta 360 días renovables contados a partir de la fecha de su emisión, la tasa de interés se fija al momento de la emisión. Al 31 de marzo de 2013 la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) estaba entre 2.75% - 3.00 % anual.

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

14. Bonos por Pagar

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

	Marzo 2013	Diciembre 2012
Empresas Melo, S. A.		
Emisión de bonos con un valor nominal de B/.50,000,000 emitidos en 6 series:		
Serie G:		
Los bonos de la serie G devengan una tasa fija de 4.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en octubre de 2016	**10,000**	10,000
Pasan ...	**B/. 10,000**	B/. 10,000

14. Bonos por Pagar (continuación)

	Marzo 2013	Diciembre 2012
Vienen ...	**B/. 10,000**	B/. 10,000
Empresas Melo, S. A.		
Serie H:		
Los bonos de la serie H devengan una tasa fija de 5.00% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en octubre de 2017	**10,000**	10,000
Serie I:		
Los bonos de la serie I devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en octubre de 2018	**10,000**	10,000
Serie J:		
Los bonos de la serie J devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en julio de 2019	**10,000**	10,000
Serie K:		
Los bonos de la serie K devengan una tasa fija de 6.250% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en julio de 2022	**10,000**	10,000
	50,000	50,000
Menos: porción corriente	**-**	-
Porción a largo plazo	**B/. 50,000**	B/. 50,000

Las presentes emisiones se encuentran respaldadas por el crédito general del emisor.

Los bonos tienen las siguientes garantías:

- Hipoteca y anticresis sobre las fincas 6955, 40616, 40626, 40636, 40646, 40656, 40666, 40676, 40681, 40686, 40696, 40706, 40716, 40726, 40736, 40746, 40756, 40866, 40886, 34302, 3314, 3381, 3382, 105310, 15005, 22166, 53454, 45897, 49008, 23394, 27399, 27665, 33786, 55655, 34733, 34739, 34811, 191996, 20465, 28356, 33151, 34053, 49380, 50016, 52515, 152041, 18229, 27279, 32498, 37133, 43360, 388, 36616, 44226, 3080, 2733, 2853, 123986, 123035, 34799, 39570, 39728, 41088, 83928, 123987, 54843, 106489, 54049, 38740, 57038, 99848, 1749, 10984, 7733, 10092, 46387, 48757, 68734, 69627, 23047, 29513, 11986, 8546, 34840, 54059 y 65011.

15. Gastos Acumulados y Otros Pasivos

Un detalle de los gastos acumulados y otros pasivos, se detallan a continuación:

	Marzo 2013	Diciembre 2012
Vacaciones acumuladas por pagar	B/. **1,583**	B/. 1,799
Impuesto sobre la renta y seguro social	**1,007**	1,130
Décimo tercer mes	**938**	119
Participación en utilidades a ejecutivos	**1,202**	1,771
Intereses por pagar	**433**	285
Depósitos de clientes	**171**	1,001
Dividendos por pagar	**4,806**	-
Retenciones por pagar	**138**	45
Impuesto sobre la renta por pagar	**-**	807
Otros	**681**	600
	B/. **10,959**	B/. 7,557

16. Régimen de Incentivos Industriales

Mediante la inscripción en el Registro Oficial de la Industria Nacional y por un lapso de diez años, Empresas Melo, S. A., se acogió al régimen de incentivos para el fomento y desarrollo de la industria nacional y de las exportaciones, previsto en la Ley 3 del 20 de marzo de 1986. A Empresas Melo, S. A. se le extendió el vencimiento hasta el año 2015.

La Compañía goza, entre otros, de los siguientes incentivos fiscales:

a) Impuesto de importación de 3% sobre maquinarias, equipos, partes y accesorios, materia prima, productos semi-elaborados, envases, combustibles y lubricantes que entran en la composición y proceso de elaboración de sus productos.

b) Exoneración del impuesto sobre la renta de las ganancias provenientes de las exportaciones y sobre las utilidades netas reinvertidas en la expansión de la capacidad de la planta o para producir artículos nuevos.

c) Régimen especial de arrastre de pérdidas para efectos del pago del impuesto sobre la renta. Las pérdidas sufridas durante cualquier año de operación, dentro de la vigencia del Registro Oficial, podrán deducirse de la renta gravable en los tres años inmediatamente posteriores al año en que se produjeron.

17. Impuesto sobre la Renta

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

	Por el trimestre terminado el 31 de marzo de	
	2013	2012
Impuesto sobre la renta corriente:		
Gasto de impuesto sobre la renta	**B/. -855**	**B/. -797**

A partir del 3 de febrero de 2005, fecha de entrada en vigencia de la Ley No.6 de 2 de febrero de 2005, en el artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del veinticinco por ciento (25%) sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal; o (2) la renta neta gravable que resulte de deducir, del total de ingresos gravables, el noventa y cinco punto treinta y tres por ciento (95.33%) de dicho total de ingresos gravables. La base que utiliza la Compañía para el cálculo del impuesto sobre la renta es el método tradicional, ya que le fue aprobada la no aplicación del CAIR hasta el año 2014.

En Gaceta Oficial No.26489-A, referente a la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 se modifican las tarifas generales del impuesto sobre la renta. Para las empresas comerciales en general, la tarifa del 30% se reduce a 27.5% desde el 1 de enero de 2010, y a 25% desde el 1 de enero de 2011.

Activos por impuesto diferido

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

	Base del Cálculo		*Impuesto sobre la Renta Diferido Activo*	
	2013	*2012*	**2013**	2013
Prima de antigüedad	**B/. 846**	B/. 846	**B/. 212**	B/. 212

Al 31 de marzo de 2013, la Compañía ha calculado el activo por impuesto diferido por la suma de B/.212 (2012 – B/.212). Estos importes resultan principalmente por la estimación de prima de antigüedad antes del año 1993, los cuales están disponibles para aplicar a futuros impuestos al momento del pago. Esta estimación sobre la base arriba mencionada es de B/.846 al 31 de marzo de 2013 (2012 – B/.846). De acuerdo con la ley fiscal panameña, en el caso de la prima de antigüedad las futuras utilizaciones de la estimación se aplican al momento del pago de las prestaciones o del aporte al fondo de cesantía.

17. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Activos por impuesto diferido (continuación)

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

La base impositiva del impuesto sobre la renta para los trimestres terminados el 31 de marzo de 2013 y 2012 fue de 25%.

18. Dividendos Pagados

Durante el año 2013, se pagaron dividendos por un total de B/.7,110 (2012: B/.5,080).

19. Provisión para Prima de Antigüedad

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

	Marzo 2013	Diciembre 2012
Saldo al 1 de enero	**B/. 5,481**	B/. 5,056
Incremento del año	**195**	720
Importes pagados en el año	**(180)**	(295)
Saldo al 31 de marzo	**B/. 5,496**	B/. 5,481

20. Información de Segmentos

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

El segmento almacenes realiza operaciones de representación y distribución de insumos agropecuarios al por mayor y por menor. Ofrece artículos de ferretería, construcción, hogar, línea completa de mascotas, productos para jardinería y reforestación. En este segmento opera también la unidad de materiales de construcción.

20. Información de Segmentos (continuación)

El segmento avícola se encuentra conformado por el área de piensos, producción, procesamiento-mercadeo y valor agregado. El área de piensos está especializada en la fabricación de alimentos balanceados para animales principalmente para aves. El área de producción realiza el ciclo completo avícola iniciando con la producción de huevos fértiles por las aves reproductoras, incubación de huevos, engorde de aves y producción de huevos comerciales. El área de procesamiento-mercadeo es donde se realiza el sacrificio y procesamiento de las aves y se comercializan y distribuyen los pollos procesados, pollos vivos, huevos, productos de pollos y derivados. El área de producción de valor agregado es la unidad de negocios responsable del procesamiento y comercialización de productos alimenticios, elaborados con carne de pollo y a base de vegetales.

El segmento maquinaria se especializa en la distribución y venta de equipos y maquinaria agrícola, industrial y de construcción, vehículos de pasajeros, vehículos comerciales, repuestos de todas las líneas, neumáticos para todo tipo de equipos y vehículos. También brinda servicios de reparación y mantenimiento a través de sus talleres especializados.

El segmento restaurantes opera una cadena de restaurantes de comida rápida a nivel nacional con menú basado en pollo.

20. Información de Segmentos (continuación)

Año terminado el 31 de marzo de 2013	*División Restaurantes*	*División Maquinaria*	*División Servicios*	*División Almacenes*	*División Avícola*	*Sub - Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Total*
Ingresos									
Ventas netas	B/. 8,858	B/. 18,005	B/. 43	B/. 24,660	B/. 33,168	B/. 84,734	B/. -		B/. 84,734
Ventas netas - afiliadas internas	-	153		862	202	1,217	1,217	-	-
	B/. 8,858	B/. 18,158	B/. 43	B/. 25,522	B/. 33,370	B/. 85,951	B/. 1,217	B/. -	B/. 84,734
Resultados del segmento									
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, costos financieros y participación en asociadas	B/. 840	B/. 1,672	B/. (78)	B/. 812	B/. 2,434	B/. 5,680		B/. -	B/. 5,680
Costos financieros netos		(331)		(68)	(678)	(1,077)	-	-	(1,077)
Participación en utilidad en inversión de asociadas	-	-	-	-		-	-	-	-
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta y operaciones descontinuadas	840	1,341	(78)	744	1,756	4,603	-	-	4,603
Impuesto sobre la renta									(855)
Utilidad neta									B/. 3,748
Al 31 de marzo de 2013									
Activos y pasivos									
Activos del segmento	B/. 11,902	B/. 52,477	B/. 70,474	B/. 62,928	B/. 267,543	B/. 465,324	B/. -	B/. 242,499	B/. 222,825
Inversión en asociadas	-	-	44	-	1,344	1,388	-	4	1,384
Total Activos	B/. 11,902	B/. 52,477	B/. 70,518	B/. 62,928	B/. 268,887	B/. 466,712	B/. -	B/. 242,503	B/. 224,209
Total Pasivos	B/. 6,207	B/. 40,315	B/. 66,709	B/. 40,286	B/. 227,953	B/. 381,470	B/. 240,315	B/. -	B/. 141,155
Otra información									
Inversiones en el año de propiedad, planta y equipo	B/. 470	B/. 1,278	B/. 92	B/. 210	B/. 1,256	B/. 3,306			B/. 3,306
Depreciación y amortización	B/. 246	B/. 243	B/. 67	B/. 381	B/. 1,531	B/. 2,468			B/. 2,468
Gasto acumulados y otros pasivos	B/. 816	B/. 1,825	B/. 806	B/. 2,943	B/. 4,569	B/. 10,959			B/. 10,959
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	B/. 643	B/. 629	B/. 439	B/. 917	B/. 2,868	B/. 5,496			B/. 5,496

20. Información de Segmentos (continuación)

Año terminado el 31 de marzo de 2012	*División Restaurantes*	*División Maquinaria*	*División Servicios*	*División Almacenes*	*División Avícola*	*Sub - Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Total*
Ingresos									
Ventas netas	B/. 7,968	B/. 18,094	B/. -	B/. 22,054	B/. 30,622	B/. 78,738	B/. -		B/. 78,738
Ventas netas - afiliadas internas	134	869	-	934	191	2,128	2,128	-	-
	B/. 8,102	B/. 18,963	B/. -	B/. 22,988	B/. 30,813	B/. 80,866	B/. 2,128	B/. -	B/. 78,738
Resultados del segmento									
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, costos financieros y participación en asociadas	B/. 629	B/. 1,484	B/. 2	B/. 883	B/. 1,986	B/. 4,984		B/. -	B/. 4,984
Costos financieros netos	(2)	(251)	(2)	(79)	(666)	(1,000)	-	-	(1,000)
Participación en utilidad en inversión de asociadas	-	-	-	-		-	-	43	43
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta y operaciones descontinuadas	627	1,233	-	804	1,320	3,984	-	43	4,027
Impuesto sobre la renta									(797)
Utilidad neta									B/. 3,230
Al 31 de diciembre de 2012									
Activos y pasivos									
Activos del segmento	B/. 9,939	B/. 58,755	B/. 72,282	B/. 61,843	B/. 110,368	B/. 313,187		B/. 79,087	B/. 234,100
Inversión en asociadas	-	-	39	-	1,360	1,399		1	1,398
Total Activos	B/. 9,939	B/. 58,755	B/. 72,321	B/. 61,843	B/. 111,728	B/. 314,586	B/. -	B/. 79,088	B/. 235,498
Total Pasivos	B/. 4,064	B/. 46,839	B/. 68,458	B/. 36,865	B/. 72,276	B/. 228,502	B/. 79,110	B/. -	B/. 149,392
Otra información									
Inversiones en el año de propiedad, planta y equipo	B/. 1,302	B/. 932	B/. 88	B/. 322	B/. 1,428	B/. 4,072			B/. 4,072
Depreciación y amortización	B/. 234	B/. 167	B/. 50	B/. 258	B/. 1,564	B/. 2,273			B/. 2,273
Gasto acumulados y otros pasivos al 31 de diciembre de 20	B/. 1,298	B/. 1,691	B/. 18	B/. 2,051	B/. 2,499	B/. 7,557			B/. 7,557
Provisión para prima de antigüedad e indemnización - 31-1	B/. 641	B/. 655	B/. 431	B/. 918	B/. 2,836	B/. 5,481			B/. 5,481

21. Objetivo y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros

Objetivos de la administración de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía son expuestas a una variedad de riesgos financieros y esas actividades incluyen el análisis, la evaluación, la aceptación, y administración de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos. Tomar riesgos es básico en el negocio, y los riesgos operacionales son consecuencias inevitables de estar en el negocio. El objetivo de la Compañía es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera de la Compañía.

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

Administración del riesgo financiero

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

Los principales activos financieros que utiliza la Compañía son los documentos y cuentas por cobrar.

Estas posiciones generan los siguientes riesgos financieros:

a) Riesgo de la tasa de interés

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

Al 31 de marzo de 2013, aproximadamente el 36% de la deuda está pactada a tasas flotantes.

Cada 100 puntos básicos de cambio en el costo promedio de estos fondos de tasas variables de Grupo Melo, S. A. tiene un impacto en las utilidades netas de aproximadamente B/.365. El costo promedio de fondos de Grupo Melo, S. A. está directamente relacionado a las tasas de interés del mercado.

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

Objetivos de la administración de riesgos financieros (continuación)

b) Riesgo de crédito

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

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

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

La Compañía no posee otros activos financieros relevantes que puedan implicar riesgo de crédito significativo.

c) Riesgo de liquidez

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

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

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

	Menos de 3 Meses	*De 3 a 12 Meses*	*De 1 a 5 Años*	*Más de 5 Años*	*Total*
Al 31 de marzo de 2013					
Préstamos generadores de interés y deuda	**B/. 20,590**	**B/. 11,105**	**B/. 22**	**B/. -**	**B/. 31,717**
Documentos y cuentas por pagar comerciales	**21,429**	**4,397**	**348**	**-**	**26,174**
Valores Comerciales Negociables	**4,495**	**10,480**	**-**	**-**	**14,975**
Bonos por pagar	**-**	**-**	**20,000**	**30,000**	**50,000**
Gastos acumulados y otros pasivos	**10,959**	**-**	**-**	**-**	**10,959**
	B/. 57,473	**B/. 25,982**	**B/. 20,370**	**B/. 30,000**	**B/. 133,825**

	Menos de 3 Meses	*De 3 a 12 Meses*	*De 1 a 5 Años*	*Más de 5 Años*	*Total*
Al 31 de diciembre de 2012					
Préstamos generadores de interés y deuda	B/. 4,312	B/. 23,345	B/. 34	B/. -	B/. 27,691
Documentos y cuentas por pagar comerciales	32,580	9,582	-	-	42,162
Valores Comerciales Negociables	2,740	11,975	-	-	14,715
Bonos por pagar	-	-	20,000	30,000	50,000
Gastos acumulados y otros pasivos	7,557	-	-	-	7,557
	B/. 47,189	B/. 44,902	B/. 20,034	B/. 30,000	B/. 142,125

d) Administración del capital

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

	Marzo 2013	Diciembre 2012
Total pasivos	**B/. 141,155**	B/. 149,392
Total inversión de accionistas	**B/. 83,054**	B/. 86,106
Relación deuda - capital	**1.70**	1.73

22. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

La naturaleza de estas estimaciones es subjetiva e involucra aspectos inciertos y el juicio de la Administración, por lo que sus importes no pueden ser determinados con absoluta precisión. En consecuencia, si hubiese cambios en los supuestos en los que se basan las estimaciones, estos podrían diferir de los resultados finales. Los supuestos utilizados por la Administración de la Compañía para establecer el valor justo de mercado de los instrumentos financieros se detallan a continuación:

a. Los valores del efectivo, documentos y cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y préstamos por pagar a corto plazo se aproximan a su valor justo de mercado, por ser instrumentos financieros con vencimiento en el corto plazo.

b. El valor de los préstamos por pagar y valores comerciales negociables se aproxima a su valor justo de mercado por su vencimiento a corto plazo, ya que sólo B/.5 de B/.31,712 vence a más de un año.

c. Para determinar el valor razonable de los bonos por pagar a largo plazo se utiliza los flujos de efectivo descontados a una tasa de interés actual de mercado.

23. Transacciones con Partes Relacionadas

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

		Marzo 2013		Diciembre 2012
En los Estados Consolidados de Situación Financiera				
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas				
Inversiones Chicho, S. A.	**B/.**	**4,752**	B/.	4,752
Altos de Vistamares, S. A.		**506**		610
Recuperación de Proteínas, S. A.		**173**		199
Inversiones Pio Juan, S. A.		**170**		179
Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.		**31**		30
Fuerza Automotriz, S. A.		**59**		27
Compañía Ulises, S. A.		**11**		11
Desarrollo Posicional, S. A.		**-**		2
	B/.	**5,702**	B/.	5,810
Cuentas por pagar - compañías relacionadas				
Embutidos y Conservas de Pollo, S. A.	**B/.**	**1,152**	B/.	1,202
Altos de Vistamares, S. A.		**207**		235
Comercial Avícola, S. A.		**157**		157
Desarrollo Posicional, S. A.		**134**		151
Estrategias y Restaurantes, S. A.		**181**		41
Inversiones chicho, S. A.		**3**		-
	B/.	**1,834**	B/.	1,786

23. Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

	2013	2012
En los Estados Consolidado de Resultados		
Materia prima y materiales usados		
Desarrollo Posicional, S. A.	B/. **86**	B/. 109
Recuperación de Proteínas, S. A.	**189**	162
	B/. **275**	B/. 271
Beneficios a directores		
Directores de la Compañía con funciones ejecutivas	B/. **229**	B/. 214
Directores de la Compañía sin funciones ejecutivas	**14**	15
	B/. **243**	B/. 229
Otros gastos:		
Alquileres pagados a otras partes relacionadas		
	B/. **156**	B/. 145

Términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas

Las ventas y compras entre partes relacionadas son efectuadas a precio de mercado normales. Las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas no tienen garantía, no generan intereses y son recuperables y pagaderas en efectivo. Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas se extienden hasta 30 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, y son recuperables o pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros consolidados. Durante los trimestres terminaron el 31 de marzo de 2013 y 2012, la Compañía no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas.

24. Beneficios a Empleados

Los beneficios a empleados se desglosan así:

	Por el trimestre terminado el 31 de marzo de	
	2013	2012
Sueldos, comisiones y premios	B/. **10,470**	B/. 8,915
Dietas y gastos de representación	**3,182**	2,669
Participación en utilidades a empleados	**865**	**963**
	B/. **14,517**	B/. 12,547

25. Otros Gastos

Un detalle de los otros gastos se presenta a continuación:

	Por el trimestre terminado el 31 de marzo de	
	2013	2012
Luz, teléfono y agua	**B/. 2,480**	B/. 1,992
Mantenimiento y reparación	**1,688**	1,620
Entrega, flete y acarreo	**1,448**	1,402
Envases, cartuchos y papeleria	**997**	898
Gasolina, diesel, lubricantes y grasas	**1,508**	1,490
Alquileres	**1,265**	1,019
Gastos de ventas	**605**	832
Honorarios profesionales y legales	**604**	633
Aseo y limpieza	**545**	502
Suministros y materiales	**410**	298
Viajes, viáticos y transporte	**521**	379
Gastos de ITBMS	**410**	332
Gastos de oficina	**346**	269
Fumigación y medicamentos	**326**	317
Impuestos	**270**	218
Seguros	**125**	117
Mantenimiento y repuestos de vehículos	**617**	597
Camadas	**101**	97
Cuentas malas	**43**	79
Timbres y papel sellado	**4**	28
Gastos Bancarios	**126**	116
Miscelaneos	**186**	42
	B/. 14,625	B/. 13,277

26. Compromisos y Contingencias

Compromisos

Obligaciones de arrendamientos financieros

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

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

	2013	2012
A un año	**B/. 168**	B/. 490
Después de un año pero antes de tres años	**5**	34
	B/. 173	B/. 524

Cartas de crédito

Al 31 de marzo de 2013, la Compañía mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/.8,447 (2012 - B/.6,606).

Arrendamientos operativos de bienes inmuebles

Al 31 de marzo de 2013, la Compañía mantiene con terceros, compromisos financieros de contratos de arrendamientos operativos de bienes inmuebles, los cuales expiran durante los próximos años. El valor del canon de arrendamiento anual de los contratos de operación para los próximos años es el siguiente:

	Alquileres	
Años	*Terceros*	*Compañías Relacionadas*
2013	B/. 2,174	B/. 558
2014	2,174	801
2015	2,078	801
2016	1,936	803
2017	1,730	804
2018	1,630	807
	B/. 11,722	B/. 4,574

26. Compromisos y Contingencias (continuación)

Compromisos sobre préstamos

La Compañía es garante solidario de los préstamos que mantiene Altos de Vistamares, S. A., al 31 de marzo de 2013 hasta por el monto de B/.8,997.

Contingencias

Impuesto sobre la renta

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las entidades constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el trimestre terminado el 31 de marzo de 2013. Además, los registros de la Compañía pueden estar sujetos a examen por las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento con la ley de impuestos de timbres y del impuesto de transferencia de bienes muebles y servicios (ITBMS).

Procesos civiles

Se encuentran en los Tribunales trece casos de procesos civiles de cobros de cuentas e hipotecas con posibilidades de ganar y cuyas demandas se encuentran pendientes de admisión y práctica de pruebas.

Procesos administrativos

Proceso Ordinario de Mayor Cuantía interpuesto en contra de Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias y Henry French empleado de dicha Compañía, en la que se reclama daños y perjuicios incluyendo lucro cesante, daños morales, materiales y emergentes producto de un accidente de tránsito. La cuantía de la demanda es de B/.550; el juzgado Décimo Tercero civil condenó a Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias, el pago de B/.20,271. La Empresa apelo el falló y el caso se mantiene pendiente de resolver en la Corte Suprema de Justicia.

Otra Información Financiera

Empresas Melo, S. A.
Consolidación del Estado de Situación Financiera
31 de marzo de 2013
(Cifras expresadas en B/. balboas)

	Empresas Melo, S. A.	*Empresas melo de Costa Rica, S. A.*	*Pets Market, S. A.*	*Total*	*Eliminaciones* *Débito*	*Eliminaciones* *Crédito*	*Consolidado*
Activos Corrientes							
Efectivo	B/. 5,626		B/. 57	B/. 5,683	B/. -	B/. -	B/. 5,683
Documentos y cuentas por cobrar	29,648		18	29,666		-	29,666
Inventarios	79,161		1,231	80,392	-	-	80,392
Adelantos para compra de granos	122		-	122	-	-	122
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	21		48	69	-	-	69
Activos no financieros corrientes	10,560		670	11,230			11,230
Gastos pagados por adelantado	1,505		108	1,613	-	-	1,613
Cuentas por cobrar entre afiliadas	7,636	1,625	75	9,336	-	3,634	5,702
	134,279	1,625	2,207	138,111	-	-	134,477
Activos No Corrientes							
Impuesto sobre la renta diferido	212	-	-	212	-	-	212
Inversiones en subsidiarias	-			-			-
Inversión en asociadas	1,384	-	-	1,384	-	-	1,384
Propiedades, equipos y mejoras, neto	77,859	-	53	77,912	-	-	77,912
Inversión forestal	5,304	-	-	5,304	-	-	5,304
Fondo de cesantía	4,250	-	-	4,250	-	-	4,250
Activos no financieros	286	384	-	670	-	-	670
	89,295	384	53	89,732	-	-	89,732
TOTAL ACTIVOS	B/. 223,574	B/. 2,009	B/. 2,260	B/. 227,843	B/. -	B/. -	B/. 224,209

Empresas Melo, S. A.
Consolidación del Estado de Situación Financiera
31 de marzo de 2013
(Cifras expresadas en B/. balboas)

	Empresas Melo, S. A.	*Empresas melo de Costa Rica, S. A.*	*Pets Market, S. A.*	*Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Consolidado*
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS							
Pasivos Corrientes							
Préstamos generadores de interés y deudas	B/. 31,712	B/. -	B/. -	B/. 31,712	B/. -	B/. -	B/. 31,712
Valores comerciales negociables	14,975	-	-	14,975	-	-	14,975
Documentos y cuentas por pagar comerciales	25,932		242	26,174	-	-	26,174
Gastos acumulados y otros pasivos	10,700		259	10,959	-	-	10,959
Cuentas por pagar entre afiliadas	930	2,009	2,529	5,468	3,634		1,834
	84,249	2,009	3,030	89,288	3,634	-	85,654
Pasivos No Corrientes							
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	5,496	-	-	5,496	-	-	5,496
Préstamos y deudas generadoras de intereses	5	-	-	5	-	-	5
Bonos por pagar	50,000	-	-	50,000	-	-	50,000
	55,501	-	-	55,501	-	-	55,501
Inversión de Accionistas							
Capital emitido	40,596			40,596		-	40,596
Utilidades retenidas	43,238	-	(770)	42,468			42,468
Impuesto complementario	(10)	-	-	(10)	-	-	(10)
Total Inversión de Accionista	83,824	-	(770)	83,054	-	-	83,054
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTA	B/. 223,574	B/. 2,009	B/. 2,260	B/. 227,843	B/. 3,634	B/. -	B/. 224,209

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Consolidación del Estado de Resultados
31 de marzo de 2013
(Cifras expresadas en B/. balboas)

	Empresas Melo, S. A.	*Empresas melo de Costa Rica, S. A.*	*Pets Market, S. A.*	*Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Consolidado*
Ingresos							
Ventas netas	B/. 84,097		B/. 637	B/. 84,734	B/. -	B/. -	B/. 84,734
Ventas netas - afiliadas internas	-	-		-		-	-
Total de ventas	84,097	-	637	B/. 84,734	-	-	84,734
Otros ingresos	472	-	1	473	-	-	473
				-			
Cambios en el inventario de mercancia, productos terminados y en proceso	(3,658)	-	10	- (3,648)	-	-	(3,648)
Mercancia comprada para la venta	(30,925)		(368)	(31,293)			(31,293)
Materia prima y materiales usados	(12,154)	-		(12,154)	-	-	(12,154)
Beneficios a empleados	(14,468)		(49)	(14,517)	-	-	(14,517)
Depreciación y amortización	(2,467)		(1)	(2,468)	-	-	(2,468)
Publicidad, propaganda y anuncios	(802)	-	(6)	(808)	-	-	(808)
Otros gastos	(14,293)		(332)	(14,625)	-		(14,625)
Intereses y cargos financieros	(1,077)	-		(1,077)	-	-	(1,077)
Participación en ganancia de asociadas	(14)	-	-	(14)	-	-	(14)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta operaciones descontinuadas	4,711	-	(108)	4,603	-	-	4,603
Impuesto sobre la renta:				-	-	-	-
Corriente	(855)	-	-	(855)	-	-	(855)
Diferido		-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta	(855)	-	-	(855)	-	-	(855)
Utiliad neta	B/. 3,856	B/. -	B/. (108)	B/. 3,748	B/. -	B/. -	B/. 3,748

UTILIDADES RETENIDAS
31 de marzo de 2013

Saldo al inicio del año	B/. 46,492	B/. -	B/. (662)	B/. 45,830	B/. -	B/. -	B/. 45,830
Utilidad (pérdida) neta	3,856		(108)	3,748	-	-	3,748
	50,348	-	(770)	49,578	-	-	49,578
		-	-	-	-		-
Dividendos pagados en efectivo	(7,110)	-	-	(7,110)	-	-	(7,110)
Saldo al final del año	B/. 43,238	B/. -	B/. (770)	B/. 42,468	B/. -	B/. -	B/. 42,468

MMG BANK

MMG BANK CORPORATION
MMG Tower, Piso 11, Calle 53 E
Urbanización Marbella
Tel.: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601
Apartado 0832-02453
World Trade Center
República de Panamá
www.mmgbank.com

CERTIFICACIÓN

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

En nuestra condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US$ 50.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Comisión Nacional de Valores, actual Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución CNV No. 358-09 de 20 de noviembre de 2009; por este medio, certificamos que al treinta y uno (31) de Diciembre de 2012 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) vigentes al 1 de febrero de 2014.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 2 de mayo de 2013.

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.

Ing. Carlos Troetsch
Firma Autorizada

Marielena García Maritano
Firma Autorizada

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