REPÚBLICA DE PANAMA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 30 de Junio de 2013

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

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

DE 1978)

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

DIRECCION DEL EMISOR: VÍA ESPAÑA 2313, RÍO ABAJO

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

I PARTE

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

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

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al finalizar el segundo trimestre de 2013 el activo circulante de Grupo Melo equivale a B/.147.7 millones disminuyendo 3% en relación a Diciembre 2012. Este rubro en su mayoría está compuesto por el Inventario con un total de B/.87.1 millones que se mantiene sin variaciones importantes respecto a Diciembre de 2012 y los Documentos y Cuentas por Cobrar que alcanzan un valor de B/.31.7 millones, este último reflejando una disminución de B/.7.1 millones respecto a lo reportado al cierre de 2012. En este sentido, las Divisiones Almacenes y

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

Maquinarias tuvieron el mayor impacto en dicha cuenta al reducir sus cuentas por cobrar en B/.4 millones y B/. 2 millones respectivamente.

Al cierre del primer semestre, el pasivo corriente se redujo 3% al cerrar en B/.98.7 millones en comparación a los B/.101.6 millones a Diciembre 2012. El rubro de Documentos y Cuentas por pagar proveedores pasó de B/. 42.5 millones a B/. 28.7 millones, lo que refleja una reducción del 33%. De esta deuda comercial la División Almacenes y la División Maquinarias han cancelado montos importantes durante el primer semestre del año con relación a Diciembre 2012.

La razón corriente de Grupo Melo al 30 de junio 2013 se fijó en 1.50 veces, la cual se mantiene sin variaciones importantes con respecto a la registrada al cierre de diciembre 2012.

B. Recursos de Capital

Al cierre de Junio 2013, el rendimiento sobre el capital de Grupo Melo fue de 16.76% vs 14.98% del mismo mes de 2012. Durante el primer semestre del año las utilidades retenidas se incrementaron en un 5% en comparación a Diciembre 2012, llegando a un total de B/. 63.2 millones.

La relación deuda entre capital evidencia una mejora al situarse en 1.41 vs 1.48 registrado en Diciembre 2012.

Los pasivos de Grupo Melo al finalizar el segundo trimestre de 2013 cerraron con un total de B/.154.7 millones, lo que es 2% menos que el saldo reportado a Diciembre 2012. En este sentido, del total de pasivos los Documentos y Cuentas por Pagar representan el 19% y la deuda financiera a corto plazo el 30%, ésta última se incrementó en B/. 10 millones respecto a Diciembre 2012. Dicho incremento, responde a la ejecución del plan de inversiones que Grupo Melo está ejecutando con el objetivo de mejorar la eficiencia en las diferentes áreas de negocio. Durante el tercer trimestre del año se emitirán Bonos de largo plazo para reemplazar la deuda de corto plazo y mejorar la estructura financiera según los estándares del Grupo. Los pasivos a largo plazo mantienen la estructura sin variaciones relevantes con respecto a Diciembre 2012.

El EBITDA generado a Junio 2013 fue de B/.15.8 millones ligeramente mayor a los B/.15.5 millones registrados a Junio 2012. La relación pasivo/EBITDA se llegó a un nivel de 4.06 veces para el segundo trimestre del año mientras que en diciembre 2012 cerró en 4.51 veces.

El valor de la acción al 30 de junio 2013 es de B/.76.00 mientras que al cierre de diciembre 2012 se cotizó en B/.58.00. La relación precio de la acción en el mercado/ utilidad es de 9.77 veces y precio de la acción en el mercado/valor en libros es de 1.66 veces. Esta relación se mantiene por debajo del promedio de mercado que se sitúa en 2.00 veces, lo cual sugiere que la acción tiene potencial de crecimiento debido a los buenos fundamentales de la empresa.

C. Resultados de las Operaciones

Para el segundo trimestre de 2013, las ventas de Grupo Melo continuaron su crecimiento llegando a un total acumulado de B/. 184.7 millones un 8% por encima del mismo periodo del año anterior. Para el mismo periodo de análisis el costo de venta creció en 5% pasando de B/. 98 millones en un total de B/. 103.7 millones. En consecuencia la utilidad neta reportada al cierre de 2013 es de B/. 6.5 millones, ligeramente inferior al mismo periodo de 2012. Dicho comportamiento se encuentra dentro del comportamiento regular del negocio, al darse una combinación en costos de materias primas, condiciones climáticas que afectan la productividad

#

de las fincas y otros factores dentro del giro normal de las operaciones. Estos eventos ya se encuentran bajo control y existen condiciones más favorables para el segundo semestre del año que permiten esperar tener resultados iguales o superiores a los obtenidos en períodos anteriores.

Los principales incrementos de ventas se mostraron en la División Restaurantes con 5% y en la División Almacenes con 9%. Por otro lado la División Maquinarias realizó esfuerzos para mejorar el margen bruto en sus operaciones el cual al finalizar el segundo trimestre se fijó en 25.4% vs 22.3% registrado a junio 2012.

Grupo Melo obtuvo un Rendimiento sobre la Inversión al cierre de junio 2013 de 6.95% vs 6.10% que se registró a junio 2012, en tal aspecto se observa una mejora.

Como consecuencia de los esfuerzos realizados para lograr efectividad en los costos de ventas el margen bruto se mantiene estable, al finalizar el segundo trimestre 2013 se fijó en 43.82% vs 42.91% que cerró a junio 2012.

D. Análisis de Perspectivas

El desempeño económico del país continúa revelando señales de crecimiento, situación que Grupo Melo ha aprovechado para aumentar sus operaciones y desarrollar proyectos que permitirán abarcar un mayor mercado en el segundo semestre de 2013 y para el próximo 2014.

Las preferencias de los consumidores siguen inclinándose hacia el consumo de todos los productos avícolas, en tal aspecto el Grupo Alimentos ha mantenido un crecimiento importante, las ventas de pollo se incrementaron en un 6%, las de huevos en un 12% y embutidos y valor agregado en 8% con respecto al mismo periodo del año anterior. Por otro lado, los precios de la materia prima siguen mostrando volatilidad para lo cual se han desarrollado estrategias que mitigan este efecto en el rendimiento del negocio.

La División Restaurantes, al culminar el primer semestre del año, ha tenido un desempeño importante. Las ventas han mejorado en un 5% con relación al mismo periodo en 2012. Este comportamiento se ha logrado con la estrategia de tener presencia en más lugares a lo largo de todo el país, plan que continuará desarrollándose por la División en lo que resta del año 2013. Para los próximos trimestres del año 2013 se espera la apertura de los restaurantes Pío Pío en la Avenida Cuba y la Avenida Cincuentenario. Adicionalmente, se tienen contratados tres locales para restaurantes adicionales cuyas aperturas se darán antes de finales del año.

Todas las líneas de la División Maquinarias han tenido crecimiento en ventas con relación al mismo periodo del año 2012. Sin embargo las ventas de la línea de construcción mantienen un crecimiento menor al de años anteriores como efecto del comportamiento normal del mercado.

Por su parte la línea de vehículos Isuzu, continúa creciendo en participación de mercado, gracias a la excelente aceptación y buenos resultados de la campaña "El Papá de Todos" del nuevo Isuzu Dmax, cuyas especificaciones lo distinguen como un producto que sobrepasa las necesidades de los clientes. En el caso de la línea Industrial se ha impulsado sus ventas de equipos como bombas, plantas eléctricas, tableros de transferencia, barredoras y fregadoras de piso, montacargas, entre otras, lo cual ha permitido mejorar la rentabilidad de esta línea. Este año se continuarán realizando inversiones importantes para aumentar la flota de equipos para prestar el servicio de renta. En los próximos trimestres del año se proyecta incrementar las ventas de la línea agrícola específicamente en las maquinarias cosechadoras de arroz. Se tiene

planificado la participación en ferias y exposiciones automotrices para impulsar las ventas de las líneas y continuar creciendo en participación de mercado.

La División Bienes Raíces continúa desarrollando las estrategias de mercadeo con actividades que le permitan incrementar clientes y ofrecer todos los proyectos en curso y en desarrollo. Durante este segundo trimestre han aumentado las visitas a nuestros proyectos con relación al año 2012. Se ha revisado el mapa estratégico para continuar con el desarrollo de nuestras gestiones como desarrollistas y promotores inmobiliarios. En cuanto a nuestra incursión con la franquicia de Bienes Raíces United Country, podemos mencionar que durante este período se ha diversificado la oferta de propiedades mediante alianzas con agentes de bienes raíces en Coronado, Azuero, Chiriquí y la ciudad de Panamá, para así tener mayor cobertura y oferta de propiedades. Adicionalmente, se ha aumentado el listado de propiedades a través de acuerdos con desarrolladores, promotores y propiedades particulares en la Ciudad de Panamá, área de playas, El Valle de Antón, Azuero, Boquete y David.

La División Almacenes continúa con sus planes de crecimiento y expansión. En el segundo trimestre abrió al público el local de Melo Pet & Garden ubicado sobre la Calle 50, en el barrio de San Francisco, y el Almacén Agropecuario Melo en La Pintada. Para el tercer trimestre se planea la apertura del Almacén Agropecuario Melo en Buena Vista, Colón y para el cuarto trimestre, un almacén Melo Pets & Garden en Vía Cincuentenario, cercano a la entrada del barrio Chanis. A nivel de la División Almacenes se continuará trabajando en mejorar el margen de contribución y control de gastos para maximizar el resultado de utilidad neta. Para el próximo trimestre se espera un mayor crecimiento en ventas que durante los primeros dos trimestres al incrementarse la actividad agropecuaria con la entrada en lleno de la época lluviosa.



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 39/06/13	TRIMESTRE AL 31/03/13	TRIMESTRE AL 31/12/12	TRIMESTRE AL 30/09/12
Ventas o Ingresos Totales	184,730	88,568	372,821	274,945
Margen Operativo	4.98%	5.24%	6.85%	6.5%
Gastos Generales y Administrativos	66,582	32,224	115,089	91,010
Utilidad ó Pérdida Neta	6,526	3,381	19,042	15,009
Acciones Emitidas y en circulación*	2,368,421	2,368,421	2,363,621	2,353,221
Utilidad ó Pérdida por Acción*	\$2.76	\$1.43	\$8.05	\$6.38
Depreciación y Amortización	5,163	2,569	9,624	7,242
Utilidades o perdidas no recurrentes	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	NG C53 (250) 250 (250) 550 (250) 550 (250) 250 (250) 550 (250) 550 (250) 550 (250) 550 (250)	TRIMESTRE AL 31/03/13	TRIMESTRE AL 31/12/12	TRIMESTRE AL 30/09/12
Activos Circulantes	147,744	140,070	152,757	139,710
Activos Totales	264,288	252,946	263,702	247,266
Pasivos Circulantes	98,786	88,625	101,689	88,616
Deuda a Largo Plazo	55,921	55,791	55,789	55,708
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	45,947	45,942	45,662	45,111
Utilidades Retenidas	63,205	62,173	60,169	57,417
Total Patrimonio	109,581	108,530	106,224	102,942
RAZONES FINANCIERAS				- 111
Dividendo Neto/Acción	\$2.59	\$1.72	\$1.72	\$1.52
Deuda Total/Patrimonio	1.41	1.33	1.48	1.40
Capital de Trabajo	48,958	51,445	51,069	51,195
Razón Corriente	1.50	1.58	1.50	1.58
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	3.68	3.89	4.94	4.98



III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

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

IV PARTE ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

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

V PARTE CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

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

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

VI PARTE DIVULGACIÓN

El medio de divulgación por el cual Grupo Melo, S.A. divulgará el Informe de Actualización Trimestral es la página de Internet de Grupo Melo: www.grupomelo.com a partir del 31 de agosto de 2013.

Eduardo Jaspe Vicepresidente



MMG BANK CORPORATION
MMG Town, Pro 11, Calle 53 E
Urbanización Marbella
Tel.: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601
Apartado 0832-02453
World Trade Center
República de Paramá
www.ningbank.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 (30) de junio de 2013 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 26 de julio de 2013.

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.

Ing Jorge E. Morgan
Firma Autorizada

Marielena García Maritano

Firma Autorizada

Estados Financieros Consolidados

Informe

Grupo Melo, S. A.

Semestre terminado el 30 de junio de 2013 con Informe del Contador Público Autorizado

AH

CONTENIDO

		ación General	
1	nform	e del Contador Público Autorizado	.3
		Consolidado de Situación Financiera	
		Consolidado de Resultados	
E	stado	Consolidado de Cambios en Inversión de Accionistas	.7
		Consolidado de Flujos de Efectivo	
\	lotas a	a los Estados Financieros Consolidados	
	1:	Información Corporativa	
	2:	Declaración de Cumplimiento	
	3:	Base para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados	14
	3.1:	Base de Consolidación	
	3.2:	Estimaciones y Supuestos Significativos de Contabilidad	
	4:	Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad	
	5:	Efectivo	
	6:	Documentos y Cuentas por Cobrar	
	7:	Inventarios	
	8:	Inversión en Asociadas	
	9:	Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto	
	10:	Inversión Forestal	33
	11:	Documentos y Cuentas por Pagar Comerciales	
	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	40
	20:	Información de Segmentos	40
	21:	Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros	43
	22:	Valor Razonable de los Instrumentos Financieros	46
	23:	Utilidad por Acción Básica y Diluida	47
	24:	Acciones en Tesorería	47
	25:	Transacciones con Partes Relacionadas	47
	26:	Beneficios a Empleados	49
	27:	Otros Gastos	50
	28:	Compromisos y Contingencias	
	Otra	Información Financiera	
	Cons	solidación de los Estados de Situación Financiera	53
	Cons	solidación de los Estados de Resultados	55
	Cons	olidación de los Estados de Utilidades Retenidas	55

-AH

INFORMACIÓN GENERAL

Directores

Arturo D. Melo Sarasqueta Director Principal, Presidente y Ejecutivo Jefe

Arturo D. Melo Klepitch Director Principal, Ejecutivo Jefe de Operaciones de Compañías

Productoras de Alimentos y Secretario

Federico F. Melo Klepitch Director Principal, Ejecutivo Jefe de Operaciones de Compañías

Comerciales

Eduardo Jaspe L. Director Principal, Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas,

Planeamiento y Tesorero

Carlos Henriquez

Alfonso De La Espriella

Juan Manuel Cabarcos

José Luis García de Paredes

Miguel De Janón

Félix B. Maduro

Laury Melo de Alfaro

Director Principal

Director Principal

Director Principal

Director Principal

Director Principal

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

Jak 1

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.

Banço Nacional de Panamá

BAC Leasing, Inc.

Arrendadora Internacional, S. A.

Finanzas Generales, S. A.

BCT Bank International, S. A.

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S. A.

Tenedores Fiduciarios de Bonos

B.G. Trust, Inc.

MMG Bank Corporation

Corredores de Bolsa

MMG Bank Corporation

Prival Securities, Inc.

Auditores Externos

Ernst & Young

All

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Hemos revisado los balances generales consolidados y los estados de capital consolidados de Grupo Melo, S.A., al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, los estados conexos de resultados consolidados y flujo de efectivo consolidado, para los semestres terminados al 30 de junio 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 Grupo Melo, S.A.

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

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

Rafael De Gracia C.P.A. 573

31 de julio de 2013 Panamá, República de Panamá

Grupo Melo, S. A. Estado Consolidado de Situación Financiera 30 de junio de 2013

Notas			2013		2012
	ACTIVOS Activos Corrientes				
5	Efectivo	B /.	5,508	В/.	5,860
6, 25	Documentos y cuentas por cobrar		31,750		38,917
7	Inventarios		87,137		85,845
	Adelanto para compra de granos		3,142		4,259
	Terrenos lotificados disponibles para la venta		5,410		5,997
	Gastos pagados por adelantado		2,603		876
	Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		679		630
	Activos no financieros corriente		11,515		10,374
			147,744		152,758
	Activos No Corrientes		· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·		······································
6	Documentos por cobrar, neto de porción				
	corriente		5,643		4,662
	Terrenos por lotificar		11,129		10,718
9	Propiedades, equipos y mejoras, neto		85,436		82,088
8	Inversión en asociadas		3,157		3,140
10	Inversión forestal		5,391		5,303
	Fondo de cesantía		4,674		4,344
17	Impuesto sobre la renta diferido		218		218
	Activos no financieros no corrientes		896		471
			116,544		110,944
					0.40
	TOTAL ACTIVOS	<u>B/.</u>	264,288	B/.	263,702

Notas		2013		2012
	PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS			
	Pasivos Corrientes			
9, 12	Préstamos generadores de interés y deudas	B/. 46,9	73 B	/. 36,520
13	Valores comerciales negociables	16,9	80	14,715
11	Documentos y cuentas por pagar comerciales	28,7	30	42,540
15, 25	Gastos acumulados y otros pasivos	6,1	.03	7,913
,	, ,	98,7	86	101,688
	Pasivos No Corrientes			
9, 12	Préstamos generadores de interés y deudas		-	34
9, 14	Bonos por pagar	50,0	00	50,000
19	Provisión para prima de antigüedad	5,9	21 _	5,755
	•	55,9	<u>21</u> _	55,789
	Total Pasivos	154,7	<u>07</u> _	157,477
28	Compromisos y contingencias			
	Inversión de Accionistas			
24	Capital emitido: acciones comunes, sin valor			
	nominal; acciones autorizadas: 5,000,000;			
	acciones emitidas y en circulación: 2,368,421			
	(2012 - 2,363,621)	45,9	47	45,662
18	Utilidades retenidas	63,2		60,169
	Impuesto complementario		<u>(10) </u>	(10)
		109,1		105,821
	Participación no controlada		<u> 39</u>	404
	Total Inversión de Accionistas	109,5	81	106,225
	,			
	TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE			
	ACCIONISTAS	B/. 264,2	88 B	/. 263,702

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



Por el semestre

46.27

B/.

40.99

B/.

					Por el sei	nestre			
				termin	ados el 30 d	le Junio			
Notas			2013	i			20	12	
		C	orriente	Acui	mulado	C	orriente	Ac	umulado
	Ingresos								
	Ventas netas	B /.	96,162	B /.	184,730	B /.	88,654	В/.	171,767
29	Otros ingresos	B /.	614		1,279	B /.	646		1,225
	Cambios en el inventario de mercancía,								
	productos terminados y en proceso	B/.	5,325		415	В/.	5,675		2,929
	Mercancia comprada para la venta	В/.	(42,619)		(74,307)	В/.	(39,685)		(73,526)
25	Materia prima y materiales usados	В/.	(16,896)		(29,050)	B /.	(15,729)		(26,245)
	Terrenos utilizados en la venta	В/.	(459)		(844)	Β/.	(803)		(1,213)
25, 26	Beneficios a empleados	B /.	(17,037)		(31,066)	Β/.	(14,099)		(27,357)
9	Depreciación y amortización	B/.	(2,594)		(5,163)	В/.	(2,402)		(4,776)
	Publicidad, propaganda y anuncios	B /.	(1,124)		(2,055)	В/.	(914)		(1,768)
25, 27	Otros gastos	B /.	(16,197)		(33,461)	B /.	(15,739)		(30,394)
·	Intereses y cargos financieros	B/.	(1,309)		(2,501)	B /.	(1,272)		(2,376)
	Intereses ganados	В/.	105		205	Β/.	68		131
8	Participación en utilidad de asociadas	В/.	(22)		3	В/.	109		152
	Utilidad antes del impuesto					-			
	sobre la renta		3,949		8,185		4,509		8,549
16, 17	Impuesto sobre la renta	B /.	(804)		(1,659)	B/.	(546)		(1,343)
	Utilidad neta	<u>B/.</u>	3,145	<u>B/.</u>	6,526	<u>B/.</u>	3,963	<u>B/.</u>	7,206
	Atribuible:								
	Participación controlada	В/.	3,166	В/.	6,526	Β/.	3,953	B/.	7,208
	Participación no controlada	В/.	(56)		(35)		10		(2)
	•	B/.	3,110	В/.	6,491	Β/.	3,963	Β/.	7,206
23	Utilidad por acción básica y diluida	B /.	1.34	B/.	2.76	B/.	1.68	B/.	3.07

46.27

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

B/.

Valor en libros por acción diluida

40.99

Estado Consolidado de Cambios en Inversión de Accionistas 30 de junio de 2013 (Cifras expresadas en miles de B/. balboas) Por el semestre terminado el Grupo Melo, S. A.

Notas	~	Acciones Comunes Emitidas	Ca	Capital Emitido	Utilidades Retenidas	des las	Impuesto Complementario		Participación no Controlada		Total
	Al 1 de enero de 2012	2,317,021	В/.	43,337 B/.		46,496	В/.	- B/.	426 B/.	В/.	90,259
	Utilidad neta	•		1	-	18,987	•		55		19,042
18	18 Dividendos pagados en efectivo	1		1		(5,314)	·		(28)		(5,342)
	Disminución en participación no controlada								(49)		(49)
	Aumento de impuesto complementario	1		ı		1	(10)	<u> </u>			(10)
24	24 Acciones vendidas	46,600		2,325		•	•	` ,	ı		2,325
	Al 31 de diciembre de 2012	2,363,621		45,662		60,169	(01)	l (c)	404		106,225
	Utilidad neta	•		1		6,491		` .	35		6,526
18	Dividendos pagados en efectivo	•		ı		(3,455)	•		ı		(3,455)
	Disminución en participación no controlada	1		1					•		` 1
24	٠,	4,800		285		'			ı		285
	Al 30 de junio de 2013	2,368,421	В/.	45,947	В/.	63,205	B/. (10	9 B/.	439	В/.	109,581

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

Grupo Melo, S. A. Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Por el semestre terminado el 30 de junio de 2013

Notas			2013		2012
	Flujos de efectivo de actividades de operación				
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B /.	8,185	B/.	8,549
6	Estimación por deterioro de documentos y cuentas				
	por cobrar		210		128
8	Participación en utilidad de asociadas		(3)		(152)
9	Depreciación y amortización		5,163		4,776
19	Provisión para prima de antigüedad		477		460
	Resultado de las operaciones antes de cambios en				
	el capital de trabajo		14,032		13,761
	(Aumento) documentos y cuentas por cobrar		5,976		3,915
	(Aumento) inventarios		(1,291)		(2,189)
	(Aumento) adelanto para compra de granos		1,117		260
	Disminución terrenos lotificados disponibles para la venta		587		750
	Disminución (aumento) gastos pagados por adelantado		(1,727)		(1,205)
	(Aumento) terrenos por lotificar		(411)		(670)
	(Aumento) activos no financieros no corrientes		(425)		(652)
	(Aumento) activos no financieros corrientes		(1,141)		(1,521)
	Aumento documentos y cuentas por pagar - comerciales		(13,810)		(1,563)
	(Disminución) aumento gastos acumulados y otros pasivos		(1,818)		(2,742)
	Prima de antigüedad pagada		(311)		(402)
	Efectivo derivado de las operaciones		778		7,742
	Impuestos sobre la renta pagado		(1,700)		(1,463)
	Flujos de efectivo neto proveniente de actividades				
	de operación		(922)		6,279
	Pasan	<u>B/.</u>	(922)	B/.	6,279



Grupo Melo, S. A. Estado Consolidado de Flujos de Efectivo (continuación) Por el semestre terminado el 30 de junio de 2013

Notas		2	2013		2012
	Vienen	В/.	(922)	В/.	6,279
	Flujos de efectivo de actividades de inversión				
9	Compra de propiedades, equipos y mejoras		(8,511)		(6,766)
8	Inversión en asociadas		(14)		(60)
10	Adición en inversión forestal		(88)		(124)
	Aportes al fondo de cesantía		(330)		(224)
	Flujos de efectivo neto usado en actividades				
	de inversión		(8,943)		(7,174)
	Flujos de efectivo de actividades de financiamiento				
	Pagos de préstamos y arrendamientos		(46,818)		(38,473)
	Productos de préstamos nuevos y arrendamientos		57,236		40,338
	Pagos de valores comerciales negociables		(7,235)		(6,500)
	Emisión de valores comerciales negociables		9,500		8,235
	Emisión de bonos		-		1,335
24	Ventas de acciones		285		1,426
18	Dividendos pagados en efectivo		(3,455)		(2,690)
	Flujos de efectivo neto proveniente de				
	actividades de financiamiento	·	9,513		3,671
	Aumento neto en el efectivo		(352)		2,776
	Efectivo al 1 de enero		5,860		3,554
5	Efectivo al 30 de junio	<u>B/.</u>	5,508	<u>B/.</u>	6,330
	Información adicional				
	Intereses cobrados	<u>B/.</u>	205	<u>B/.</u>	131
	Intereses y cargos financieros pagados	<u>B/.</u>	(2,501)	<u>B/.</u>	(2,376)

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



1. Información Corporativa

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

- 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 físcales.
- 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 Auditoria (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 sus 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 sus 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 Grupo Melo, S. A. han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB").

3. Base para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados

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

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

3.1 Base de consolidación

Los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2013 incluyen las cuentas de Grupo Melo, S. A. y sus Subsidiarias controladas: Empresas Melo, S. A., Empresas Melo de Costa Rica, S. A., Pets Market, S. A., Altos de Vistamares, S. A., Desarrollo Oria, S. A., Desarrollo Nuario, S. A., Desarrollo Amaya, S. A., Desarrollo Electra, S. A., Desarrollo Chichibali, S. A., Desarrollo Las Guacamayas, S. A., Desarrollo Los Macanos, S. A., Bienes Raíces Cerro Azul, S. A., Administradora Cerro Azul, S. A., Administradora Altos del María, S. A., Desarrollo Las Colinas, S. A. y Jardines y Paisajes, S. A., Embutidos y Conservas de Pollos, S. A., Melo Valores, S. A., Estrategias y Restaurantes, S. A., Inversiones Pio Juan S. A., Inversiones Chicho, S. A., Comercial Avícola, S. A., Inmobiliaria Los Libertadores, S. A. y Fuerza Automotriz, S. A., después de la eliminación de todas las transacciones y saldos significativos entre compañías. Los estados financieros de las subsidiarias son preparados para el mismo período que la Compañía Matriz utilizando políticas de contabilidad consistentes.

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



3. Base para la Preparación de los Estados Financieros (continuación)

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

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

3.2 Estimaciones y supuestos significativos de contabilidad

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

Estimaciones y supuestos:

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

Activos por impuesto sobre la renta diferido

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

Activos biológicos

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



4. Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad

Efectivo

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

Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros

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

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

Los activos financieros del Grupo incluyen efectivo en caja y bancos, documentos y cuentas por cobrar e inversiones en instrumentos patrimoniales.

Medición subsecuente de los activos financieros

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

Documentos y cuentas por cobrar

Los documentos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados que no son cotizados en un mercado activo y son reconocidos inicialmente al importe de los respectivos documentos o facturas. Después de su reconocimiento inicial, los documentos y cuentas por cobrar son registrados por el Grupo al costo amortizado menos una estimación por deterioro. Las pérdidas se reconocen en resultados cuando los documentos y cuentas por cobrar son dados de baja o por deterioro.



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

Además, los documentos por cobrar incluyen facilidades de crédito que se otorgan a clientes por compra de lotes y casas desarrolladas por el Grupo. 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 el Grupo carece de influencia significativa, son medidas al costo después de su reconocimiento inicial.

Deterioro de activos financieros

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

Deterioro de activos financieros registrados al costo amortizado

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

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

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

Deterioro de activos financieros registrados al costo

Cuando el Grupo establece que ha incurrido en una pérdida por deterioro en el valor de las inversiones en instrumentos 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 el Grupo cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, el Grupo ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

Deterioro de activos no financieros

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

Pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros

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

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

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

Los pasivos financieros del Grupo incluyen documentos y cuentas por pagar comerciales, bonos por pagar, valores comerciales negociables, préstamos generadores de interés y deudas y otros pasivos.

Medición subsecuente de los pasivos financieros

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

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

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

Baja de pasivos financieros

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

Inventarios

Los inventarios son valorados al menor del costo o valor neto de realización. El valor neto de realización corresponde al precio de venta en el curso ordinario de los negocios, menos los costos estimados necesarios para realizar la venta.

•	Productos terminados	Costo promedio
•	Inventario de maquinarias y automóviles	Costos específicos según factura del proveedor
•	Terrenos lotificados disponibles para la venta	Terrenos comprados para desarrollo y reventa son valorados al costo
•	Inventario de aves ponedoras y reproductoras	Aves en la etapa de levante son valuadas a costo Aves en la etapa de producción son valuadas a costo amortizado

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



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

Propiedades, equipos y mejoras

Las propiedades, equipos y mejoras están registradas al costo menos depreciación y amortización acumuladas, los desembolsos por reparaciones y mantenimiento que no reúnen las condiciones para su reconocimiento como activo, se reconoce como gastos en el año en que se incurren. Generalmente, la depreciación y amortización son calculadas en base a línea recta sobre la vida útil estimada de los activos como sigue:

Propiedades 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.

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

Inversión en asociadas

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

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

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

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

Inversión forestal

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

Acciones en tesorería

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

Fondo de cesantía / prima de antigüedad

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

Cuentas y gastos acumulados por pagar

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

Préstamos generadores de interés y deudas

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



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

Impuestos

Impuesto sobre la renta corriente

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

Impuesto sobre la renta diferido

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

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

Impuesto sobre las ventas

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



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

Arrendamientos

El Grupo como arrendatario

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

Reconocimiento de ingresos

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

Ventas de terrenos

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

Ingresos por ventas de bienes

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

Ingresos por prestación de servicios

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



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

Ingresos por intereses

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

Información de segmentos

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

Provisiones

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

Cambios en políticas contables

Las políticas contables adoptadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros consolidados al 30 de junio de 2013 son consistentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros consolidados al 30 de junio 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 del Grupo:

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 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 del Grupo. El Grupo 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 del Grupo. 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 del Grupo 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 del Grupo 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 del Grupo 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 del Grupo, pero no tendrá un impacto en la clasificación y medición de pasivos financieros. El Grupo 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 del Grupo.

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

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.



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

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 del Grupo. 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 el Grupo 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 el Grupo, 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.
- 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.

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



5. Efectivo

A continuación un detalle del efectivo:

	<u>Jun</u> 201			<u>iembre</u> 2012
Caja Cuentas corrientes	В/.	164 5,344	B/.	172 5,688
0.000	В/.	5,508	B/.	5,860

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

6. Documentos y Cuentas por Cobrar

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

	:	<u>Junio</u>	<u>Diciembre</u>		
		2013	2012		
Documentos por cobrar	B/.	3,546	B /.	8,118	
Cuentas por cobrar - clientes		34,678		36,775	
Cuentas por cobrar - partes relacionadas (Nota 25)		295		212	
		38,519		45,105	
Estimación por deterioro de documentos					
y cuentas por cobrar		(2,816)	1	(3,026)	
		35,703		42,079	
Cuentas por cobrar - varias:					
Empleados		252		268	
Otras		1,438		1,232	
		37,393		43,579	
Menos: porción corriente de documentos					
y cuentas por cobrar clientes	-	31,750	-	38,917	
Porción no corriente de documentos por cobrar	<u>B/.</u>	5,643	<u>B/.</u>	4,662	

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

		<u>inio</u> 013	<u>Diciembre</u> 2012	
Saldo al 1 de enero Aumento en el año Cuentas dadas de baja Saldo al 30 de junio	B/.	3,026 103 (313) 2,816	B/.	2,856 257 (87) 3,026

H

6. Documentos y Cuentas por Cobrar (continuación)

Al 30 de junio, el análisis de antigüedad se presenta a continuación:

			30 de j	unio de 2013				31 de diciembre de 2012				
	In	nporte	Est	timación			1.	mporte	Estima	ción		
	<u>de la</u>	os saldos	por .	<u>Deterioro</u>	<u>Imp</u>	orte Neto	<u>de .</u>	los saldos	por Det	<u>erioro</u>	<u>Imp</u>	porte Neto
Documentos y cuentas:												
Sin vencer	B/.	30,923	B/.	-	B/.	30,923	B/.	38,020	B/.	-	B/.	38,020
Menos de 30 días		2,156		-		2,156		2,689		-		2,689
Entre 30 y 60 dias		1,310		-		1,310		1,422		(52)		1,370
Entre 60 y 90 días		1,111		-		1,111		546		(546)		-
Entre 90 y 120 días		430		(227)		203		587		(587)		-
Más de 120 días		2,589		(2,589)				1,842		(1,842)		
	<u>B/.</u>	38,519	B/.	(2,816)	B/.	35,703	B/.	45,106	B/.	(3,027)	<u>B/.</u>	42,079

Al 30 de junio, Altos de Vistamares, S. A., mantiene documentos por cobrar a más de 120 días que se encuentran en proceso judicial por la suma de B/.1,033~(2012-B/.820) estos documentos tienen garantía hipotecaria.

7. Inventarios

A continuación un detalle del inventario:

	_	<u>Iunio</u> 2013	-	<u>ciembre</u> 2012
Mercancía y materiales al valor neto realizable	В/.	39,972	B/.	40,738
Máquinas y equipos al costo		18,888		12,802
Automóviles al costo		6,461		9,186
Aves, huevos y alimentos al costo		12,120		9,342
Casas al costo		937		932
Llantas, baterías, repuestos y otros al costo		1,315		1,424
		79,693		74,424
Inventario en tránsito		7,444		11,421
	<u>B/.</u>	87,137	<u>B/.</u>	85,845



8. Inversión en Asociadas

A continuación un detalle de la inversión en asociadas:

						2013					
Asociadas	% de Participación		le enero 2013	Adqui	isición		dendos bidos	(Pér Gan	ación en dida) ancia ociadas		de junio 2013
Procesadora Moderna, S. A. Compañía Ulises, S. A. Atlantic Grain Terminal, S. A. Amazing Panamá, S. A. Recuperación de Proteínas, S. A. Otras inversiones	50% 50% 20% 40% 50%	B/.	389 101 1,679 13 788 2,970 170 3,140	B/.	14	B/.		B/.	(33) 89 (23) (30) 3 3	B/.	356 101 1,768 4 758 2,987 170 3,157
						2012					
Asociadas	% de Participación		le enero 2012	Adqui	isición		lendos bidos	(Pér Gan	ación en dida) ancia ociadas		e diciembre 2012
Procesadora Moderna, S. A. Compañía Ulises, S. A. Atlantic Grain Terminal, S. A. Amazing Panamá, S. A. Recuperación de Proteínas, S. A. Otras inversiones	50% 50% 20% 40% 50%	В/.	425 102 1,431 684 2,642 170	B/.	93	В/.	(38) (66) (104)	B/.	(36) (1) 286 (80) 170 339	В/.	389 101 1,679 13 788 2,970 170
		В/.	2,812	B/.	93	B/.	(104)	В/.	339	B/.	3,14 <u>0</u>



Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de junio de 2013 (Cifras expresadas en miles de B/. balboas) Grupo Melo, S. A.

9. Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto

30 de junio de 2013

	Pro,	Propiedades y Mejoras	Maquinaria y Equipos	Maquinarias y Equipos	Equipo Arrendado	oo ado	Construcción en Proceso	ceso		Total
Al 1 de enero de 2013 Adiciones Reclasificación Retiros Depreciación y amortización acumulada de retiros	В/.	46,212 4,463 - (160) 154 (1,496)	В/.	28,402 3,215 2,000 (1,281) 1,281 (3,308)	В/.	2,629 2 (2,000) (707) 706 (361)	В/.	4,845 995 - (155)	В.	82,088 8,675 - (2,303) 2,141 (5,165)
Al 30 de junio de 2013	B/.	49,173	В/.	30,309	В/.	269	В/.	5,685	В/.	85,436
Al 1 de enero de 2013 Al costo Depreciación y amortización acumuladas	B/.	74,086 (27,874)	B/.	75,337 (46,935)	В/.	7,922 (5,293)	B/.	4,845	В/.	162,190 (80,102)
Al 30 de junio de 2013 Al costo Depreciación y amortización acumuladas	<u> </u>	78,689 (29,516)	B/.	79,098 (48,789)	B,	3,005	B/.	5,685	B/.	82,088 166,477 (81,041)
Valor neto	B/.	49,173	В/.	30,309	В/.	269	В/.	5,685	В/.	85,436

Varias fincas al 30 de junio de 2013, con valor en libros de B/.12,433 (2012 - B/. 12,433), garantizan los bonos por pagar (ver Notas 12 y 14). El equipo arrendado garantiza los contratos de arrendamientos financieros del Grupo (ver Nota 12).

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de junio de 2013 (Cifras expresadas en miles de B. balboas) Grupo Melo, S. A.

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

31 de diciembre de 2012

	Pro ₁	Propiedades y Mejoras	Maqı y E	Maquinarias y Equipos	Equipo Arrenda	Equipo Arrendado	Construcció en Proceso	Construcción en Proceso		Total
Al I de enero de 2012 Adiciones Reclasificación Retiros Depreciación y amortización acumulada de retiros Depreciación y amortización Al 31 de diciembre de 2012	B/.	43,748 5,151 296 (1,409) 1,046 (2,620) 46,212	B/.	27,045 5,613 1,731 (5,590) 5,468 (5,865) 28,402	B/.	1,747 2,036 (6) (1,815) 1,805 (1,138) 2,629	B/.	2,272 4,594 (2,021)	B/.	74,812 17,394 - (8,814) 8,319 (9,623) 82,088
Al 1 de enero de 2012 Al costo Depreciación y amortización acumuladas Valor neto	B/.	70,048 (26,300) 43,748	B. B.	73,583 (46,538) 27,045	B/.	7,707 (5,960)	B/.	2,272	B/.	153,610 (78,798) 74,812
Al 31 de diciembre de 2012 Al costo Depreciación y amortización acumuladas Valor neto	B/.	74,086 (27,874) 46,212	B/.	75,337 (46,935) 28,402	B/.	7,922 (5,293)	B/.	4,845	B/.	162,190 (80,102) 82,088

10. Inversión Forestal

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

	_	<u>unio</u> 2013	<u>Di</u>	ciembre 2012
Conciliación de los valores de la inversión forestal:				
Importe en libros al 1 de enero	B /.	5,303	В/.	5,023
Incremento debido a mantenimiento		88		239
Ganancia surgida por cambios en el valor				
razonable que se atribuyen a cambios físicos				41
Importe en libros al 30 de junio	B/.	5,391	<u>B/.</u>	5,303

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

A continuación un detalle de los documentos y cuentas por pagar comerciales:

	_	<u>unio</u> 2013		<u>ciembre</u> 2012
Proveedores del exterior Proveedores nacionales	В/.	12,148 16,582	В/.	28,179 14,361
	<u>B</u> /.	28,730	B/.	42,540

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



12. Préstamos Generadores de Interés y Deudas

Al 30 de junio, los préstamos generadores de interés y deudas a corto y largo plazo, fueron como sigue:

	T	TZ	<u>Junio</u>	<u>Diciembre</u>
	Interés	Vencimiento	2013	2012
Corto plazo				
Préstamos bancarios	3.0% - 3.50%	2013	B/. 46,893	B/. 35,990
Contratos de arrendamiento				
financiero	6.0% - 7.75%	2013	80	530
			B/. 46,973	B/. 36,520
Largo plazo				
Contratos de arrendamiento				
financiero	6.0% - 7.75%	2014 - 2015	<u>B/</u>	<u>B/.</u> 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 30 de junio de 2013, las compañías del Grupo han utilizado, de estas facilidades de crédito, la suma aproximada de B/.46,893.

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

- Dividendos a accionistas serán permisibles hasta un 50% de la ganancia neta del año, siempre que la relación deuda a capital no sea mayor de dos y medio (2.5) a uno (1).
- La relación deuda a capital no debe exceder de dos y medio (2.5) a uno (1).
- Los índices mínimos de liquidez de activos corrientes entre pasivos corrientes consolidados del Grupo serán no menos de uno punto veinte (1.20).
- Los estados financieros consolidados del Grupo deberán reflejar una razón de deuda financiera / EBITDA no mayor a tres y medio (3.5) al 30 de junio de 2013.

Al 30 de junio 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 del Grupo Melo, S. A.



13. Valores Comerciales Negociables

La Superintendencia del Mercado de Valores autorizó 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). Al 30 de junio de 2013, el Grupo tenía colocado en el mercado de valores la suma de B/.16,980 (2012 - B/.14,715). Los Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) tienen un plazo máximo de vencimiento de hasta 360 días renovables contados a partir de la fecha de su emisión, la tasa de interés se fija al momento de la emisión. Al 30 de junio 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 respaldada 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:

Empresas Melo, S. A.	<u>Junio</u> 2013	Diciembre 2012
Serie G: Los bonos de la serie G devengan una tasa fija de 4.50% anual	10,000	10,000
pagadero trimestralmente, con vencimiento en octubre de 2016 Pasan	B/. 10,000	B/. 10,000



14. Bonos por Pagar (continuación)

			<u>inio</u>)13		i <u>embre</u> 2012
	Vienen	<u>B</u> /.	10,000	<u>B/.</u>	10,000
Empresas Melo, S. A.					
Serie H: Los bonos de la serie H devengan una tasa fija de 5 pagadero trimestralmente, con vencimiento en octu			10,000		10,000
Serie I: Los bonos de la serie I devengan una tasa fija de 5.5 pagadero trimestralmente, con vencimiento en octu			10,000		10,000
Serie J: Los bonos de la serie J devengan una tasa fija de 5.: pagadero trimestralmente, con vencimiento en julio			10,000		10,000
Serie K: Los bonos de la serie K devengan una tasa fija de 6. pagadero trimestralmente, con vencimiento en julio			10,000		10,000
Porción a largo plazo		В/.	50,000	Β/.	50,000

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

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, 34986, 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, 54049 y 65011.



15. Gastos Acumulados y Otros Pasivos

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

		<u>Junio</u> 2013	Ī	Diciembre 2012
Vacaciones acumuladas por pagar	В/.	1,971	Β/.	1,875
Impuesto sobre la renta y seguro social		1,075		782
Décimo tercer mes		767		127
Participación en utilidades a ejecutivos		628		1,806
Intereses por pagar		489		285
Retenciones de planilla		128		46
Cuentas por pagar partes relacionadas (ver Nota 25)		233		152
Impuesto sobre la renta por pagar		_		1,561
Depósitos de clientes		731		1,027
Otros		81		252
	<u>B/.</u>	6,103	<u>B/.</u>	7,913

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

El Grupo goza, entre otros, de los siguientes incentivos fiscales:

- a) Impuesto de importación de 3% sobre maquinarias, equipos, partes y accesorios, materia prima, productos semi-elaborados, envases, combustibles y lubricantes que entran en la composición y proceso de elaboración de sus productos.
- b) Exoneración del impuesto sobre la renta de las ganancias provenientes de las exportaciones y sobre las utilidades netas reinvertidas en la expansión de la capacidad de la planta o para producir artículos nuevos.
- c) Régimen especial de arrastre de pérdidas para efectos del pago del impuesto sobre la renta. Las pérdidas sufridas durante cualquier año de operación, dentro de la vigencia del Registro Oficial, podrán deducirse de la renta gravable en los tres años inmediatamente posteriores al año en que se produjeron.

Grupo Melo, S. A. Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de junio de 2013

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

17. Impuesto sobre la Renta

Los mayores componentes del gasto de impuesto sobre la renta por el semestre terminado el 30 de junio son:

Por el semestre terminado el 30 de junio de 2013 2012

Impuesto sobre la renta corriente: Gasto de impuesto sobre la renta

B/. (1,659) B/. (1,343)

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



17. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Activos por impuesto diferido

El impuesto diferido al 30 de junio se relaciona con lo siguiente:

		Base del	Cálcu	lo	In	ipuesto sobre la R	enta Diferi	ido Activo
	201	13		2012		2013	2	2012
Prima de antigüedad	B /.	873	B /.	873	B/.	218	<u>B/.</u>	218

Al 30 de junio de 2013, el Grupo ha calculado el activo por impuesto diferido por la suma de B/.218 (2012 – B/.218). 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/. 873 al 30 de junio de 2013 (2012 – B/.873). De acuerdo con la ley fiscal panameña, en el caso de la prima de antigüedad las futuras utilizaciones de la estimación se aplican al momento del pago de las prestaciones o del aporte al fondo de cesantía.

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

La base impositiva del impuesto sobre la renta para el año terminado el 30 de junio de 2013 y 2012 fue de 25%.

18. Dividendos Pagados

Durante el primer semestre del año 2013 se pagaron dividendos por B/.1.2940 por acción común emitida, por un total de B/.3,455

Durante el año 2012 se pagaron dividendos por B/.2.0366 por acción común emitida, por un total de B/.5,314.



19. Provisión para Prima de Antigüedad

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

	<u>Junio</u> 2013	Diciembre 2012
Saldo al 1 de enero	B/. 5,75	5 B/. 5,378
Incremento del año	47	7 751
Importes pagados en el año	(31	<u>(374)</u>
Saldo al 30 de junio	B/. 5,92	<u>B</u> /. 5,755

20. Información de Segmentos

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

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

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

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

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

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



Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2013
(Cifras expresadas en miles B. balhous)

20. Información de Segmentos (continuación)

					;															
Por el semestre terminado el 30 de junio de 2013	Div	Division	Division	ion	Div	División	División	2	División	ón	Div	Division				Elimin	Eliminaciones			
	Вієнех	Bienes Raices	Restaurantes	antes	Magu	Maguinaria	Servicios	25	Almacenes	mes	4	Avicola	Sub	Sub - Total	3	Déhito	C.rédito	ito	Total	-
Ingresos Ventas netas Ventas netas - afiliadas internas	В/.	3,408	В/.	20,085	В/.	37,974	В/.	86 1	B/.	52,864	В/.	70,311	В/.	184,730 10,387	В/.	10,387	В/.	1 1	B/.	184,730
	В/.	3,408	В/.	20,085	B/.	38,199	B/.	 86 	В/.	54,637	13/	78,700	B/	195,117	<u> </u>	10,387	В/.	,, 	B/.	184,730
Resultados del segmento																				
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, costos financieros y participación en asociadas Costos financieros netos	B/.	34	34 B/.	1,630	В/.	3,403	В/.	(95) B/.	В/.	2,192	В/.	3,519	.B.	10,683	%	1 1	В/.	1 1	В/.	10,683
Parficipación en utilidad en inversión de asseiadas Utilidad antes del impuesto sobre la renta Impuesto sobre la renta		(200)		1,630		2,768		(95)		1,959		2,120		8,182		35		m m		(32) (32) 8,150 (1,659)
Ufilidad neta Al 30 de junio de 2013																		-	В/.	6,491
Activas y pasivos Activos del segmento	В/.	32,694 B/.	B/.	14,445	В.	56,849	B/.	79,863	B,	62,094	В,	275,776	В/.	521,721	В/.		В/	260,590	В/.	261,131
Inversión en subsidiarias Inversión en asociadas		107		"		-		50,201				2,671		50,201 3,230				50,201		3,157
Total Activos	В/.	32,801	В/.	14,445	B/.	56,849	B/. 13	130,516	В/.	62,094	В/.	278,447	В/.	575,152	Έ.	•	В/.	310,864	B/.	264,288
Total Pasivos	B/.	14,326	В/.	7,204	В/.	43,236	B/. 7	75,387	В.	38,238	В/.	237,257	В/.	415,648	<u>%</u>	260,941	В/.		B/.	154,707
Otra información Inversiones en el año de propiedad, planta y cquioo	,	264	В,	1.263	, 2	1.540	8	261	B/.	2.157	.	3.026	2		Ä	ı	<u>/</u> 2	ı	/ 4	7.8
Depreciación y amortización	В/.	191	В/	542	В/.	536	В/.		13/	756	B/.	3,028		5,163		,	B/	•	B/.	5,163
Gasto acumulados y otros pasivos	В/.	195	В/.	940	В/.	974	В/.	503	B/.	1,328	В/.	2,157		6,103		,	Β/	•	В/.	6,103
Provisión para prima de untigüedad	В,	207	В/.	759	В/.	639	В/.		B/.	954	В/.	2,919		5,921		1	Β/.	1	3/.	5,921

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2013.
(Cifras expresadas en miles B., balboas)

balboas)
8
miles
ë
expresadas
ras
3

20. Información de Segmentos (continuación)																
Por el semestre terminado el 30 de junio de 2012	División Bienes Raices	tón Raices	División Restaurantes	ión antes	División Maquinaria	sión naria	División Servicios	, 4	División Almacenes	D	División Avícola	Sub - Total	Elin Déhito	Eliminaciones n Crédito	то	Total
Ingresos Ventas netas Ventas netas - afiliadas internas	B	4,226	B. B.	18,142	B/.	35,712 164 35,876 B/)	48,559 1,800 50,359		65,128 B/. 377 65,505 B/.	171,767 I 2,341 174,108	B/. 2,341 B/. 2,341	B. B.	B. 18%	71,767 .: 731,767
Resultados del segmento																
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, costos financieros y participación en asociadas. Costos financieros netos Participación en utilidad en inversión de asociadas Utilidad antes del impuesto sobre la renta Impuesto sobre la renta Utilidad neta	<u> </u>	447 (225) - - - 222	B.	1,146 (7)	. B.,	2,790 E (564)	, , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	(4) B/.	1,903 (193) - - 1,710	3 BV.	4,483 B/ (1,383) 3,100 —	10,773 (2,376)		·	. B/. . 152 	10,773 (2,376) 152 8,549 (1,343) 7,206
Al 31 de diciembre de 2012																
Activos y pasivos Activos del segmento Inversión en subsidiarias Inversión en asociadas	B).	28,770	13,	11,159		59,766 B 3,799	B/. 75,350 53,730 446	,350 B/. ,730 446	61,978	78 B/.	111,871 B/ - 1,359	348,894 E 57,529	B/.	B/.	88,332 B/. 57,329	260,562 3,140
Total Activos	В/.	28,784	В/.	11,159	B/.	63,565 B/	/. 129,526	26 B/.	61,978	B.	113,230 BV.	408,242 I	B/. 1,321	21 BV.	145,661 B/.	263,702
Total Pasivos	В/.	10,117	В/.	4,425	B/.	51,608 B/	70,749	19 19	36,896	5 BV.	72,055 BV.	245,850	B/. 88,373	73 B/.	. B/.	157,477
Otra información Inversiones en el año de propiedad, planta y equipo Depreciación y amortización Gasto acumulados y otros pasivos al 31 de dic. 2012 Provisión para prima de antiguedad al 31 de dic. 2012	B B B K	127 153 166 199	75. 13. 13.	746 519 1,356 715	<u> </u>	1,141 B 338 B 1,697 B 655 B	,88,7 ,98,7 ,7,7 ,7,7 ,7,7 ,7,7	192 B7. 104 B7. 19 B7. 431 B7.	791 578 2.051 917	8 BV. 8 BV. 1 BV. 7 BY.	3,769 B/. 3,084 B/. 2,662 B/. 2,838 B/.	6,766 4,776 7,951 5,755	B. B	38 B/. B/. B/.	 18 9 18 9	6,766 4,776 7,913 5,755

21. Objetivo y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros

Objetivos de la administración de riesgos financieros

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

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

Administración del riesgo financiero

Las principales obligaciones financieras del Grupo Melo son: líneas de crédito, valores comerciales negociables, arrendamientos financieros y bonos. El objetivo de estas obligaciones financieras es obtener los fondos necesarios para las operaciones del Grupo.

Los principales activos financieros que utiliza el Grupo Melo, S. A. son los documentos y cuentas por cobrar.

Estas posiciones generan los siguientes riesgos financieros:

a) Riesgo de la tasa de interés

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

Al 30 de junio 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)

b) Riesgo de crédito

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

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

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

El Grupo no posee otros activos financieros relevantes que puedan implicar riesgo de crédito significativo.

c) Riesgo de liquidez

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

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



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

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

		enos de Meses		3 a 12 Meses		De 1 a 5 Años		Más de 5 Años		Total
Al 30 de junio de 2013										
Préstamos y deudas generadoras de interés Documentos y cuentas	В/.	11,073	В/.	35,900	В/.	-	В/.	-	В/.	46,973
por pagar comerciales Valores Comerciales		25,133		3,597		-		-		28,730
Negociables		4,500		12,480		-		-		16,980
Bonos por pagar		-		, -		20,000		30,000		50,000
Gastos acumulados y otros pasivos		6,103		_				-		6,103
*	В/.	46,809	B/.	51,977	B/.	20,000	B/.	30,000	<u>B/.</u>	148,786
		nos de Meses		3 a 12 Meses		De 1 a 5 Años		Más de 5 Años		Total
Al 31 de diciembre de 2012										
Préstamos y deudas generadoras de interés Documentos y cuentas	В/.	5,860	В/.	30,660	В/.	34	В/.	-	В/.	36,554
por pagar comerciales Valores Comerciales		32,957		9,583		-		-		42,540
Negociables		2,740		11,975		_		_		14,715
Bonos por pagar		-, , 10		-		20,000		30,000		50,000
Gastos acumulados y						,		,		,
otros pasivos		7,913								7,913
	<u>B/.</u>	49,470	<u>B/.</u>	52,218	<u>B/.</u>	20,034	<u>B/.</u>	30,000	<u>B/.</u>	151,722



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

d) Administración del capital

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

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

		2013		2012
Total de pasivos	<u>B/.</u>	154,708	<u>B</u> /.	157,477
Total inversión de accionistas	<u>B/.</u>	109,581	<u>B/.</u>	106,225
Relación deuda - capital		1.41		1.48

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 del Grupo para establecer el valor justo de mercado de los instrumentos financieros se detallan a continuación:

- a. Los valores del efectivo, documentos y cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y préstamos por pagar a corto plazo se aproximan a su valor justo de mercado, por ser instrumentos financieros con vencimiento en el corto plazo.
- 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/.0 de B/.63,953 miles 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 mercado.



23. Utilidad por Acción Básica y Diluida

La utilidad por acción básica y diluida debe calcularse dividiendo la utilidad neta para el año, atribuible a accionistas, por el número de acciones comunes emitidas y en circulación.

		2013		2012
Utilidad neta atribuible a participación controlada	<u>B/.</u>	6,526	<u>B/.</u>	7,206
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a utilidades por acción básica y diluida	n,	2,368,088		2,346,621
Utilidad por acción básica y diluida	В/.	2.76	B/.	3.07

24. Acciones en Tesorería

De un total de 165,740 acciones en tesorería mantenidas a principio del año, se vendieron 4,800 acciones y se anularon 126,631 en el 2013 (2012-46,600) y quedaron en tesorería al finalizar el semestre 34,309 acciones. La venta de estas acciones produjo un aumento en el capital emitido de B/.285 en el 2013 (2012-B/.2,325).

25. Transacciones con Partes Relacionadas

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

	<u>Junio</u> 2013	!		<u>ciembre</u> 2012
En el estado consolidado de situación financiera				
Cuentas por cobrar				
Recuperación de Proteínas, S. A.	B /.	270	B/.	199
Desarrollo Posicional, S. A.		14		2
Compañía Ulises, S. A.		11		11
	<u>B/.</u>	<u>295</u>	<u>B/.</u>	212
Gastos acumulados y otros pasivos				
Desarrollo Posicional, S. A.	<u>B/.</u>	233	<u>B/.</u>	152



25. Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

	2013	3	2	.012
En el estado consolidado de resultados				
Materia prima y materiales usados				
Recuperación de Proteínas, S. A.	B/.	145	B/.	293
Desarrollo Posicional, S. A.		111		120
	<u>B</u> /.	256	<u>B/.</u>	413
Beneficios a directores				
Directores del grupo con funciones ejecutivas	B /.	452	B/.	423
Directores del grupo sin funciones ejecutivas		24		32
	<u>B/.</u>	476	<u>B/.</u>	455
Otros gastos				
Alquileres pagados a otras compañías relacionadas	<u>B/.</u>	322	<u>B/.</u>	335

Términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas

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



26. Beneficios a Empleados

A continuación un detalle de los beneficios a empleados:

	Po	or el semestr	e term	inado el
		<u>30 de j</u>	<u>unio de</u>	2
		2013		2012
Sueldos, comisiones y premios	B/.	22,293	Β/.	19,976
Prestaciones laborales		6,852		5,904
Participación en utilidades a empleados		-		-
Atención y alimentación a empleados		1,725		1,382
Cursos y Adiestramiento		196		95
	<u>B/.</u>	31,066	<u>B/.</u>	27,357



27. Otros Gastos

A continuación un detalle de otros gastos:

	Po	or el semest	re termi	nado el
		30 de	junio de	<u>}</u>
	2	2013		2012
Luz, teléfono y agua	В/.	5,207	В/.	4,197
Entrega, flete y acarreo		3,082		2,932
Mantenimiento y reparación		3,958		3,860
Gasolina, diesel, lubricantes y grasas		3,159		3,071
Alquileres		2,711		2,439
Gastos de ventas		2,121		1,716
Envases, cartuchos y papeleria		2,050		1,946
Honorarios profesionales y legales		1,447		1,543
Aseo y limpieza		1,301		1,236
Misceláneos		1,004		817
Viajes, viáticos y transporte		1,101		926
Gasto de ITBMS		883		855
Mantenimiento y repuestos de vehículos		1,444		1,296
Suministros y materiales		914		736
Gastos de oficina		825		642
Impuestos		581		554
Cuentas Malas		169		129
Gastos bancarios		253		274
Seguros		282		279
Fumigación y medicamentos		745		691
Camadas		197		196
Timbres y papel sellado		27		59
	<u>B/.</u>	33,461	Β/.	30,394



28. Compromisos y Contingencias

Compromisos

Obligaciones de arrendamientos financieros

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

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

	20	13		2012
A un año	В/.	80	Β/.	530
Después de un año pero antes de tres años		_		34
	B /.	80	<u>B</u> /.	564

Cartas de crédito

Al 30 de junio de 2013, el Grupo mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/.9,705 (2012 - B/. 6,606).

Compra de propiedades

Al 30 de junio de 2013, el Grupo mantiene compromisos para la compra de propiedades por la suma de B/.160 (2012 - B/.269).

Arrendamientos operativos de bienes inmuebles

Al 30 de junio de 2013, el Grupo mantiene con terceros, compromisos financieros de contratos de arrendamientos operativos de bienes inmuebles, los cuales expiran durante los próximos años. El valor del canon de arrendamiento anual de los contratos de operación para los próximos años es el siguiente:

		Alqui	leres	
			Com	pañías
<u>Años</u>	<u>Ter</u>	ceros	<u>Relac</u>	ionadas
2013	B /.	1,305	Β/.	372
2014		2,175		801
2015		2,078		801
2016		1,936		803
2017		1,730		804
2018		1,630		80 7
	B/.	10,854	В/.	4,388

Otra Información Financiera

All

Grupo Melo, S. A. Consolidación de los Estados de Situación Financiera 30 de junio de 2013 (Cifras expresados en miles de B. balboas)

			Thursday.	1 1 1 1 1 1						E					
	Grupo	Melval,	Empresus Melo, S. A.	Attos de Visia Mares, S. A.	Estrategias y Restaurantes,	Inversiones	Comercial	Inversiones	Empunaos y Conservas de Pollo	ruerza Automotriz,	Inmobiliaria Los Libertadores		Eliminaciones	mes	
	Melo, S. A.	S. A.	y Subsidiarias	y Subsidiarias	8. A.	Chicho, S. A.	Avicola, S. A.	Pio Juan, S. A.	S. A.	S. A.	S. A.	Total	Débito	Crédito	Consolidado
Activos Corrientes															
Efectivo	B/. 747	B/. 35	B/.	B/. 173	B/. 65		B/.	B/. 9			ď.	B/. 5,508 B/.	- B/.	1	B/. 5,508
Documentos, cuentas e hipotecas por cobrar			29,746	1,686	23							31,455	295		31,750
Inventarios			86,160	942	35							87,137	3	•	87,137
Adelantos para compra de granos			3,142	•								3,142			3,142
Terrenos lotificados disponíbles para la venta			•	5,410								5,410		1	5,410
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado			8	537	•	9	22		33			629	3		629
Gastos pagados por adelantado			2,512	49	41	1		7				2,603	1	•	2,603
Cuentas por cobrar entre afiliadas		2,697	2,076	134	156	9	157		1,076			6,302	1	6,302	•
Activos no financieros corrícute			11,234	256	25							0,515			11,515
Dividendos por cobrar	3,693	•	r	•		•	•	1	1		,	3,693	1	3,693	•
	4,440	2,732	139,430	6,187	345	12	179	10	1,109			157,444	295	9,995	147,744
Activos No Corrientes															
Hipotecas por cobrar, neto de poreión corriente			•	5,613								5,643		ı	5,643
Impuesto sobre la renta diferido			212	9								218		•	218
Inversión en subsidiarias	49	1,029	•									50,202	•	50,202	,
Inversión en asociadas	407		1,336	6								1,746	1,411	1	3,157
Terrenos por lotificar			•	11,129								11,129		•	11,129
Propiedades, equipos y mejoras, neto			80,298	3,069	999	626		222		49	135	85,436			85,436
Inversión forestal			5,391									5,391			5,391
Fondo de cesantía			4,407	861	69							4,674	,		4,674
Activos no financieros	'	'!	356	1	12	,	'		517	•	•	968		• !	968
	49,580	1,029		20,059	747	626	•	222	517	19	135	165,335	1,411	50,202	116,544
TOTAL ACTIVOS	B/. 54,020	B/. 3,761	B/.	B/. 29,246	B/. 1,092	B/. 991	B/. 179	B/. 232	B/. 1,626 B/.	29	B/. 135	B/. 322,779 B/.		60,197	B/. 264,288

Grupo Melo, S. A.
Consolidación de los Estados de Situación Financiera (continuación)
30 de junio de 2013
(Cifrax expresadas en miles de B. balboas)

İ	
	holbone
ł	2
ĺ	20
	solice as
ı	0
	suprosonuso straj
	Witness .

	odn. _! ()	Melval,	Empresas Melo, S. A.	Altos de Vista Mares, S. A.	Estrategias y Restaurantes,	Inversiones	Comercial	Inversiones	Embutidos y Conservas de Pollo	Fuerza Automotriz.	Inmobiliaria Los Libertadores		Ellminaciones	iones	
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS Pasivas Carrientes	Melo, S. A.	×. ×.	y Subsidiarias	y Subsidiarias	S. A.	Chicho, S. A.	Avicola, S. A.	Pio Juan, S. A.	8.4.	S-A-	S. A.	Total	Débito	Crédito	Consolidado
Préstamos y deudas generadores de interés):R	37,403	B/. 9,570							Д	B/ 46 973	, B	ď	46.073
Valores comerciales negociables			086'91								1	16.980	•		16.980
Documentos y cuentas por pagar - comerciales		1	28,353	346	31							28 730			28.730
Gastos acumulados y otros pasivos	20	•	9,211	210	65			2	110			06/5	3 777	026	6,103
Cuentas por pagar entre afiliadas	2,697	'	1,765	527	30	986	i	170	* *	99	31	6,242	6.242	•	1
	2,705	1	93,712	10,653	120	956		172	011	99	31	108,525	696'6	230	98,786
Pasivos No Corrientes															
Reserva para prima de antigüedad e indemnización Préstamos y dendas generadores de intense	I	h	5,628	207	98	•		1			•	5,921	•	•	5,921
Bonos por pagar			20,000	•	1			•	,	1		20 000	1 (- 000 05
	()		55,628	207	98	,						55,921	 		55,921
Inversión de Accionistas															
Capital emitido	44,210	2,763	36,902	11,743	4		391		h	•	96	96.146	50.199		45 947
Utilidades retenidas (déficit acumulado)	7,105	866	45,198	6,643	406	35	(212)	09	1,516	1	œ	61,758		1,447	63,205
Impuesto complementario		ļ	(10)	•!							•	(10)	•	•	(10)
	51,315	3,761	82,090	18,386	447	3.5	179	09	1,516	1	104	157,894	50,199	1.447	109.142
Participación no controlada		•	'	'	439	•	•	•	•	r	•	439			439
Total Inversión de Accionistas	51,315	3,761	82,090	18,386	886	35	641	09	1,516		101	158.333	50.199	1.447	185 601
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE												!			
ACCIONISTAS	B/, 54,020 B/.	3,761 B/.	231,430	B/ 29,246	B/. 1,092	B/. 991	B/. 179	B/. 232	B/. 1,626 B/.	. 67	B/. 135 B	B/. 322,779	B/. 60,168 B/.	, 1.677 B/.	264.288
										100 mm					-

Grupo Melo, S. A.
Consolidación de los Estados de Resultados
Por el año terminado el
30 de junio de 2013
(Cifras expresadas en mites de B. balboas)

	(Empresas		Altos de Vista	Listrategias y				Embutidos y	Fuerza	Inmobiliaria						
ווס באנוא	Orupo Melo, S. A.	Metvat, S. A.	Meto, N. A.		Mares, S. A. y Subsidiarias	Restaurantes, S. A.	es, Inversiones Chicho, S. A.	Comercial Avicola, S. A.	Inversiones Pio Juan, S. A.	Conservas de Pollo S. A.	Automotriz, S. A.	Los Libertadores S. A.		Total L	Eliminaciones Débito Crés	iones Crédito	Consolidado	idado
Ventas netas Ventas netas - afiliadas internas	B/.		. B/.	176,866 B/.	3,409	В/.	2,262 B/.	- B/.	. B/.	B/. 2,193	В/.	- B/.	- B/.	184,730	B/.		В/.	184,730
Total ventas	1			176,866	3,409		2,262			2,193			 -	184,730		'		184,730
Dividendos ganados	7,592	7	16	•	•		1		•	•				7,638	7,638	•		•
Otros ingresos				985	156		(133)	9	11.5	207		m	VC;	1,244		35		1,279
Cambios en el inventario de mercancia, productos	S.													•				
				582	(167)	_	•	1	1	•				415	r			415
Mercancia comprada para la venta				(73,532)			(775)	•	ı				1	(74.307)				(74.307)
Materia prima y materiales usados				(26,857)			,	•	•	(2,193)				(29.050)				(29 050)
l'erronos utilizados en la venta				•	(844)	_		•	ı				ı	(844)	,			(844)
Beneficios a empleados				(29,833)	(929)		(557)	•	1	1			1	(31,066)				(31,066)
Depreciación y amortización				(4,945)	(162,		(99)	•		•			,	(5,163)	,	,		(5.163)
Publicidad, propaganda y anuncios				(1,829)	(205)		(21)	•		•			1	(2,055)		•		(2.055)
Otros gastos	(357)	-	(4)	(30,762)	(1,680)			(3)	(9)	(43)		(2)	£	(33,461)				(33,461)
Intereses y cargos financieros				(2,265)	(236)	_								(2,501)				(2,501)
Interescs gamados				•	205				•	•			,	205				205
Farticipacion en utilidad (perdida) en asociadas Trilidad (nérdida) antes del impuesto				(62)	(24)		1			1			1	(98)		68		3
sobre la renta	7,235	4	42	8,348	(224)	-	120		6	164		_	-	15,699	7.638	124		8.185
Impuesto sobre la renta:															-			
Corriente	•		1	(1,629)			(30)	•				•		(1,659)				(1,659)
Distance			1					' i		,			۲	1		1		r
Impuesto sobre la renta				(1,629)	' 		(30)		•				1 •	(1,659)		1		(1,659)
Utiliad (périda) neta	B/. 7,235	B/. 4	42 B/.	6,719 B/.	(224)) B/.	90 B/. 3	9 B/.	B/. 9	B/. 164	 m	 - -	<u>۾</u> - ا	14 040 E/	7.638 B/	LC I) d	9659

CONSOLIDACIÓN DE LOS ESTADOS DE UTILIDADES RETENIDAS (DÉFICIT ACUMULADO) Por el semestre terminado el 30 de junio de 2013

60,573	660,79	(439)	63,205
1,364 B/. 124		7,638	9,126 B/.
B/. 7,638	7,638	439	8,077 B/
59,209 14,040	73,249	- (11,093)	62,156 B/.
r -	»	, ,	8 B/.
- B/.			1 B/
1,544 B/. 164	1,708	. (192)	1,516 B/.
51 B/. 9	09		90 18/.
(212) B/.	(212)	1 5	(212) B/.
32 B/.	35	• • •	35 B/.
754 B/.	844	(40)	804 B/.
6,923 B/. (224)	669'9	(56)	6,643 B/
45,830 B/. 6,719	52,549	(7,351)	45,198 B/.
956 B/. 42	866	, ,	998 B/.
3,324 B/. 7,235	10,559	(3,454)	7,105 B/.
13/.			B/.
Saldo al inicio del año Utilidad (perdida) neta		Participación no controlada Dividendos pagados en efectivo	Saido al final del año