REPÚBLICA DE PANAMA
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL

Trimestre terminado el **31 de Marzo de 2013**

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: **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 cierre del primer trimestre de 2013 la razón corriente de Grupo Melo se fijó en 1.58 veces vs 1.50 veces en diciembre 2012. Este resultado obedece a la disminución en B/.12.6 millones de activos corrientes y B/.13 millones en pasivos corrientes. El cambio en los activos corrientes se ve principalmente reflejado en el rubro de Inventarios que con relación a diciembre 2012 disminuyó en B/.4 millones. Estas reducciones se dieron principalmente en las Divisiones de Almacenes y Maquinaria.

---

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

Similar comportamiento se dio en Documentos y Cuentas por Cobrar las cuales mostraron un saldo de B.31.5 millones al cierre del primer trimestre 2013 y con respecto a diciembre 2012 disminuyeron en B/.7 millones, esencialmente en la División Almacenes y la División Maquinarias.

Por su parte, los pasivos corrientes cerraron en B/. 88.6 millones, donde los Documentos y Cuentas por Pagar a Proveedores representan el 30% y la deuda financiera a corto plazo el 46%. Al cierre de marzo 2013 las deudas comerciales disminuyeron en B/.15.8 millones, con respecto a diciembre 2012. La División Almacenes y la División Maquinarias durante este primer periodo del año han cancelado montos importantes de la deuda comercial adquirida al finalizar el 2012. La deuda financiera creció en B/.4 millones en relación a diciembre 2012.

B. Recursos de Capital

Los resultados obtenidos en diciembre 2012, impactaron de manera positiva los indicadores financieros para este primer trimestre del 2013. En tal sentido las utilidades retenidas representan el 57% del patrimonio al cierre de marzo 2013 y han crecido en 4% con respecto a diciembre 2012. La relación deuda entre capital alcanzó su mínimo histórico al situarse en 1.33 veces comparado con 1.48 veces reportado en diciembre 2012 se observa una mejora importante.

Al cierre de marzo 2013 los pasivos de Grupo Melo totalizaron B/.144.4 millones. El total de pasivos disminuyó en B/.13 millones con relación a diciembre 2012. Al finalizar el año 2012 la deuda comercial cerró en B/.42 millones y al finalizar marzo 2013 se redujo y se fijó en B/.27 millones, lo cual se financió con deuda bancaria y flujo de efectivo. Los pasivos a largo plazo mantienen la estructura sin variaciones relevantes con respecto a diciembre 2012.

Al finalizar este primer trimestre del año la deuda bancaria mostró un saldo de B/.105.7 millones que respecto al cierre del cuarto trimestre 2012 representa un incremento del 4%.

Como consecuencia del crecimiento de las utilidades retenidas dentro de estos primeros meses de 2013, la rentabilidad sobre el patrimonio influyó de manera positiva en el Retorno sobre el Patrimonio, al cierre de marzo 2013 se fija en 17.67% vs 13.94% que se registró en marzo 2012, considerando los últimos doce meses.

Al cierre de marzo 2013 la acción tenía un valor de B/.70.00 mientras que al cierre de diciembre 2012 se cotizó en B/.58.00. El rendimiento de ganancia capital para el inversionista está en 21%. La relación precio de la acción en el mercado/ utilidad es de 9.68 veces y precio de la acción en el mercado/valor en libros es de 1.69 veces en comparación con el promedio del mercado se mantienen por debajo, lo cual sugiere que esta acción tiene potencial de crecimiento superior a todas las acciones cuyos ratios están por encima de la media del mercado.

C. Resultados de las Operaciones

Al finalizar el primer trimestre 2013 Grupo Melo continúa con su tendencia de crecimiento operativo. La utilidad neta al cierre de marzo 2013 fue de B/.3.4 millones y al mismo periodo del 2012 cerró en B/.3.2 millones. Los costos de venta crecieron a menor ritmo que las ventas lo que favoreció el margen bruto que para este primer periodo del 2013 se fija en 44.52% y al finalizar marzo 2012 fue de 42,83%.

Grupo Melo alcanzó ventas por B/.88.5 millones al cierre del primer trimestre 2013, con relación al cierre de marzo 2012 presentan un incremento de B/.5.5 millones. Los principales incrementos se mostraron en la División Restaurantes con un 11%, en la División Almacenes con 9% y el Grupo Alimentos que creció en 9%.

El Grupo ha generado EBITDA por B/.7.9 millones al cierre de marzo 2013, lo que representa un crecimiento del 7% con respecto al primer trimestre 2012. Esto como consecuencia de los esfuerzos realizados para controlar los costos de ventas.

D. Análisis de Perspectivas

El Fondo Monetario Internacional (FMI) plantea que en el 2013 habrá un crecimiento mundial que reactivará la economía internacional. De acuerdo al Banco Mundial y al FMI la economía de Panamá continuará creciendo durante el 2013. Sin embargo, la Contraloría General de la Republica asevera que para el año en curso el crecimiento del PIB se fijará en 8.5% lo que es menor al 10.7% que registró la entidad al finalizar el 2012. Grupo Melo continúa aprovechando el desempeño económico del país y la coyuntura que existe para fortalecer sus estrategias y fomentar un crecimiento sostenible.

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

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

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

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

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

Durante el primer trimestre del 2013 los proyectos correspondientes a la División Bienes Raíces han recibido un mayor número de visitas con relación al año 2012, lo que genera expectativas positivas para el transcurso del año. Aunado a ello continúa el desarrollo de las estrategias de mercadeo que tiene como objetivo incrementar clientes y mercado en la categoría A y B. La campaña que se emprende para este periodo será innovadora y proyecta obtener resultados positivos en los próximos trimestres.

En la División Almacenes, los almacenes Melo Pet & Garden y Melo Pet´s Market muestran incrementos significativos en las ventas con el mejoramiento de abastecimiento y logística de las cadenas. Se continúa con la introducción de productos nuevos y variedad de mascotas. Los Almacenes Agropecuarios Melo tuvieron un buen trimestre manteniendo su liderazgo en el mercado. Las tiendas Comasa y Multilaminas vieron incremento en las líneas de madera y acero. Siguiendo con la estrategia de expansión de la división, en el segundo trimestre se espera la apertura de el local de Melo Pet & Garden San Francisco y el Almacén Agropecuario Melo La Pintada. La División Almacenes continúa trabajando en mejorar el margen de contribución y control de gastos para maximizar el resultado de utilidad neta.

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

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	TRIMESTRE AL 31/03/13	TRIMESTRE AL 31/12/12	TRIMESTRE AL 30/09/12	TRIMESTRE AL 30/06/12
Ventas o Ingresos Totales	88,568	372,821	274,945	173,123
Margen Operativo	5.24%	6.85%	6.5%	5.38%
Gastos Generales y Administrativos	32,224	115,089	91,010	59,699
Utilidad ó Pérdida Neta	3,381	19,042	15,009	7,026
Acciones Emitidas y en circulación*	2,368,421	2,363,621	2,353,221	2,346,621
Utilidad ó Pérdida por Acción*	$1.43	$8.05	$6.38	$2.99
Depreciación y Amortización	2,569	9,624	7,242	4,776
Utilidades o perdidas no recurrentes	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 31/03/13	TRIMESTRE AL 31/12/12	TRIMESTRE AL 30/09/12	TRIMESTRE AL 30/06/12
Activos Circulantes	140,070	152,757	139,710	132,082
Activos Totales	252,946	263,702	247,266	236,413
Pasivos Circulantes	88,625	101,689	88,616	84,555
Deuda a Largo Plazo	55,791	55,789	55,708	55,667
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	45,942	45,662	45,111	44,763
Utilidades Retenidas	62,173	60,169	57,417	51,014
Total Patrimonio	108,530	106,224	102,942	96,191
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo Neto/Acción	$1.72	$1.72	$1.52	$1.01
Deuda Total/Patrimonio	1.33	1.48	1.40	1.46
Capital de Trabajo	51,445	51,069	51,195	47,527
Razón Corriente	1.58	1.50	1.58	1.56
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	3.89	4.94	4.98	3.89

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 1 de junio de 2013.

Eduardo Jaspe
Vicepresidente

Estados Financieros Consolidados

Informe **Grupo Melo, S. A.**

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

CONTENIDO

Información General 1
Informe del Contador Público Autorizado 3
Estado Consolidado de Situación Financiera 4
Estado Consolidado de Resultados 6
Estado Consolidado de Cambios en Inversión de Accionistas 7
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo 8
Notas a los Estados Financieros Consolidados 10
1: Información Corporativa 10
2: Declaración de Cumplimiento 14
3: Base para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados 14
3.1: Base de Consolidación 14
3.2: Estimaciones y Supuestos Significativos de Contabilidad 15
4: Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad 16
5: Efectivo 28
6: Documentos y Cuentas por Cobrar 28
7: Inventarios 29
8: Inversión en Asociadas 30
9: Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto 31
10: Inversión Forestal 33
11: Documentos y Cuentas por Pagar Comerciales 33
12: Préstamos y Deudas Generadores de Interés 34
13: Valores Comerciales Negociables 35
14: Bonos por Pagar 35
15: Gastos Acumulados y Otros Pasivos 37
16: Régimen de Incentivos Industriales 37
17: Impuesto sobre la Renta 38
18: Dividendos Pagados 39
19: Provisión para Prima de Antigüedad 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 51
Otra Información Financiera
Consolidación de los Estados de Situación Financiera 53
Consolidación de los Estados de Resultados 53
Consolidación de los Estados de Utilidades Retenidas 54

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	Director Principal
Alfonso De La Espriella	Director Principal
Juan Manuel Cabarcos	Director Principal
José Luis García de Paredes	Director Principal
Miguel De Janón	Director Principal
Félix B. Maduro	Director Principal
Laury Melo de Alfaro	Director Principal

Domicilio Social
Vía España 2313, Río Abajo, Panamá, República de Panamá

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

INFORMACIÓN GENERAL (continuación)

Bancos e Instituciones Financieras
HSBC Bank (Panamá), S. A.
Citibank, N. A. (Sucursal Panamá)
Banco Citibank (Panamá), S. A.
Banco Aliado, S. A.
Banco General, S. A.
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.
Global Bank Corporation
Bancafé (Panamá), S. A.
Credicorp Bank, S. A.
The Bank of Nova Scotia
BAC Panamá, S. A.
Prival Bank, S. A.
Multibank, Inc.
Metrobank, S. A.
Banesco, S. A.
Banco 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

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Hemos revisado los balances generales consolidados y los estados de capital consolidados de Grupo Melo, S.A., al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, los estados conexos de resultados consolidados y flujo de efectivo consolidado, para los trimestres terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012, de acuerdo con las normas internacionales de información financiera. Toda información incluida en los estados financieros en representación de la gerencia de 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.

Miguel Guzmán
C.P.A.

29 de abril de 2013
Panamá, República de Panamá

Grupo Melo, S. A.
Estado Consolidado de Situación Financiera
31 de marzo de 2013
(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

Notas			**2013**		2012
	ACTIVOS				
	Activos Corrientes				
5	Efectivo	**B/.**	**7,389**	B/.	5,860
6, 25	Documentos y cuentas por cobrar		**31,521**		38,917
7	Inventarios		**81,417**		85,845
	Adelanto para compra de granos		**122**		4,259
	Terrenos lotificados disponibles para la venta		**5,850**		5,997
	Gastos pagados por adelantado		**1,705**		876
	Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		**630**		630
	Activos no financieros corriente		**11,436**		10,374
			140,070		152,758
	Activos No Corrientes				
6	Documentos por cobrar, neto de porción corriente		**5,011**		4,662
	Terrenos por lotificar		**10,843**		10,718
9	Propiedades, equipos y mejoras, neto		**82,780**		82,088
8	Inversión en asociadas		**3,170**		3,140
10	Inversión forestal		**5,304**		5,303
	Fondo de cesantía		**4,507**		4,344
17	Impuesto sobre la renta diferido		**218**		218
	Activos no financieros no corrientes		1,043		471
			112,876		110,944
	TOTAL ACTIVOS	**B/.**	**252,946**	B/.	263,702

Notas		2013	2012
	PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS		
	Pasivos Corrientes		
9, 12	Préstamos generadores de interés y deudas	**B/. 40,710**	B/. 36,520
13	Valores comerciales negociables	**14,975**	14,715
11	Documentos y cuentas por pagar comerciales	**26,658**	42,540
15, 25	Gastos acumulados y otros pasivos	**6,282**	7,913
		88,625	101,688
	Pasivos No Corrientes		
9, 12	Préstamos generadores de interés y deudas	**5**	34
9, 14	Bonos por pagar	**50,000**	50,000
19	Provisión para prima de antigüedad	**5,786**	5,755
		55,791	55,789
	Total Pasivos	**144,416**	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)	**45,942**	45,662
18	Utilidades retenidas	**62,173**	60,169
	Impuesto complementario	**(10)**	(10)
		108,105	105,821
	Participación no controlada	**425**	404
	Total Inversión de Accionistas	**108,530**	106,225
	TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	**B/. 252,946**	B/. 263,702

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

Grupo Melo, S. A.
Estado Consolidado de Resultados
Por el trimestre terminado el
31 de marzo de 2013

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

		Primer Trimestre			
Notas			**2013**		2012
	Ingresos				
20	Ventas netas	**B/.**	**88,568**	B/.	83,113
	Otros ingresos		**665**		579
	productos terminados y en proceso		**(4,910)**		(2,746)
	Mercancía comprada para la venta		**(31,688)**		(33,841)
25	Materia prima y materiales usados		**(12,154)**		(10,516)
	Terrenos utilizados en la venta		**(385)**		(410)
25, 26	Beneficios a empleados		**(15,130)**		(13,258)
9	Depreciación y amortización		**(2,569)**		(2,374)
	Publicidad, propaganda y anuncios		**(931)**		(854)
25, 27	Otros gastos		**(16,163)**		(14,655)
	Intereses y cargos financieros		**(1,192)**		(1,104)
	Intereses ganados		**100**		63
8	Participación en utilidad de asociadas		**25**		43
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta		**4,236**		4,040
17	Impuesto sobre la renta		**(855)**		(797)
	Utilidad neta	**B/.**	**3,381**	B/.	3,243
	Atribuible:				
	Participación controlada	**B/.**	**3,360**	B/.	3,255
	Participación no controlada		**21**		(12)
		B/.	**3,381**	B/.	3,243
23	**Utilidad por acción básica y diluida**	**B/.**	**1.42**	B/.	1.39
	Valor en libros por acción diluida	**B/.**	**45.84**	B/.	39.83

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

Grupo Melo, S. A.
Estado Consolidado de Cambios en Inversión de Accionistas
Por el trimestre terminado el
31 de marzo de 2013

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

Notas		*Acciones Comunes Emitidas*	*Capital Emitido*	*Utilidades Retenidas*	*Impuesto Complementario*	*Participación no Controlada*	*Total*
	Al 1 de enero de 2012	2,317,021	B/. 43,337	B/. 46,496	B/. -	B/. 426	B/. 90,259
	Utilidad neta	-	-	18,987	-	55	19,042
18	Dividendos pagados en efectivo	-	-	(5,314)	-	(28)	(5,342)
	Disminución en participación no controlada					(49)	(49)
	Aumento de impuesto complementario	-	-	-	(10)	-	(10)
24	Acciones vendidas	46,600	2,325	-	-	-	2,325
	Al 31 de diciembre de 2012	2,363,621	45,662	60,169	(10)	404	106,225
	Utilidad neta	-	-	**3,360**	-	**21**	**3,381**
18	**Dividendos pagados en efectivo**	-	-	**(1,356)**	-	-	**(1,356)**
	Disminución en participación no controlada	-	-	-	-	-	-
24	**Acciones vendidas**	**4,800**	**280**	-	-	-	**280**
	Al 31 de marzo de 2013	**2,368,421**	**B/. 45,942**	**B/. 62,173**	**B/. (10)**	**B/. 425**	**B/. 108,530**

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

Grupo Melo, S. A.
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por el trimestre terminado el
31 de marzo de 2013

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

Notas			**2013**		2012
	Flujos de efectivo de actividades de operación				
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta	**B/.**	**4,236**	B/.	4,040
6	Estimación por deterioro de documentos y cuentas por cobrar		**48**		81
8	Participación en utilidad de asociadas		**(25)**		(43)
9	Depreciación y amortización		**2,569**		2,374
19	Provisión para prima de antigüedad		**(167)**		208
	Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo		**6,661**		6,660
	(Aumento) documentos y cuentas por cobrar		**6,999**		2,868
	(Aumento) inventarios		**4,428**		2,858
	(Aumento) adelanto para compra de granos		**4,137**		260
	Disminución terrenos lotificados disponibles para la venta		**(125)**		257
	Disminución (aumento) gastos pagados por adelantado		**(829)**		(1,253)
	(Aumento) terrenos por lotificar		**147**		(298)
	(Aumento) activos no financieros no corrientes		**(572)**		(181)
	(Aumento) activos no financieros corrientes		**(1,062)**		1,187
	Aumento documentos y cuentas por pagar - comerciales		**(15,882)**		(3,380)
	(Disminución) aumento gastos acumulados y otros pasivos		**(1,631)**		(1,490)
	Prima de antigüedad pagada		**198**		(159)
	Efectivo derivado de las operaciones		**2,469**		7,329
	Impuestos sobre la renta pagado		**(855)**		(693)
	Flujos de efectivo neto proveniente de actividades de operación		**1,614**		6,636
	Pasan...	**B/.**	**1,614**	B/.	6,636

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

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

Notas		**2013**	2012
	Vienen...	**B/. 1,614**	B/. 6,636
	Flujos de efectivo de actividades de inversión		
9	Compra de propiedades, equipos y mejoras	**(3,261)**	(4,426)
8	Inversión en asociadas	**(5)**	-
10	Adición en inversión forestal	**(1)**	(65)
	Aportes al fondo de cesantía	**(163)**	(68)
	Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión	**(3,430)**	(4,559)
	Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
	Pagos de préstamos y arrendamientos	**(7,936)**	(16,224)
	Productos de préstamos nuevos y arrendamientos	**12,097**	13,561
	Pagos de valores comerciales negociables	**(1,240)**	(1,260)
	Emisión de valores comerciales negociables	**1,500**	-
	Emisión de bonos	**-**	1,335
24	Ventas de acciones	**280**	880
18	Dividendos pagados en efectivo	**(1,356)**	(1,315)
	Flujos de efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	**3,345**	(3,023)
	Aumento neto en el efectivo	**1,529**	(946)
	Efectivo al 1 de enero	**5,860**	3,554
5	**Efectivo al 31 de marzo**	**B/. 7,389**	B/. 2,608
	Información adicional		
	Intereses cobrados	**B/. 100**	B/. 63
	Intereses y cargos financieros pagados	**B/. (1,192)**	B/. (1,104)

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 Auditoría

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

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Auditoría (continuación)

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

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos

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

Comité de Gobernabilidad y Estrategia

- Velar por el fiel cumplimiento de las normas de Gobierno Corporativo que rigen las operaciones de Grupo Melo y 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2013 son consistentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2012.

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

	Marzo 2013	Diciembre 2012
Caja	B/. 160	B/. 172
Cuentas corrientes	7,229	5,688
	B/. 7,389	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:

	Marzo 2013	Diciembre 2012
Documentos por cobrar	B/. 7,904	B/. 8,118
Cuentas por cobrar - clientes	29,130	36,775
Cuentas por cobrar - partes relacionadas (Nota 25)	184	212
	37,218	45,105
Estimación por deterioro de documentos y cuentas por cobrar	(3,073)	(3,026)
	34,145	42,079
Cuentas por cobrar - varias:		
Empleados	254	268
Otras	2,133	1,232
	36,532	43,579
Menos: porción corriente de documentos y cuentas por cobrar clientes	31,521	38,917
Porción no corriente de documentos por cobrar	B/. 5,011	B/. 4,662

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

	Marzo 2013	Diciembre 2012
Saldo al 1 de enero	B/. 3,026	B/. 2,856
Aumento en el año	48	257
Cuentas dadas de baja	(1)	(87)
Saldo al 31 de marzo	B/. 3,073	B/. 3,026

6. Documentos y Cuentas por Cobrar (continuación)

Al 31 de marzo, el análisis de antigüedad se presenta a continuación:

	31 de marzo de 2013			31 de diciembre de 2012		
	Importe de los saldos	*Estimación por Deterioro*	*Importe Neto*	*Importe de los saldos*	*Estimación por Deterioro*	*Importe Neto*
Documentos y cuentas:						
Sin vencer	B/. 29,744	B/. -	B/. 29,744	B/. 38,020	B/. -	B/. 38,020
Menos de 30 días	2,726	-	2,726	2,689	-	2,689
Entre 30 y 60 días	1,807	(132)	1,675	1,422	(52)	1,370
Entre 60 y 90 días	879	(879)	-	546	(546)	-
Entre 90 y 120 días	199	(199)	-	587	(587)	-
Más de 120 días	1,863	(1,863)	-	1,842	(1,842)	-
	B/. 37,218	B/. (3,073)	B/. 34,145	B/. 45,106	B/. (3,027)	B/. 42,079

Al 31 de marzo, 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/.705 (2012 – B/.820) estos documentos tienen garantía hipotecaria.

7. Inventarios

A continuación un detalle del inventario:

	Marzo 2013	Diciembre 2012
Mercancía y materiales al valor neto realizable	B/. 41,564	B/. 40,738
Máquinas y equipos al costo	11,483	12,802
Automóviles al costo	9,438	9,186
Aves, huevos y alimentos al costo	10,473	9,342
Casas al costo	984	932
Llantas, baterías, repuestos y otros al costo	1,661	1,424
	75,603	74,424
Inventario en tránsito	5,814	11,421
	B/. 81,417	B/. 85,845

8. Inversión en Asociadas

A continuación un detalle de la inversión en asociadas:

		2013				
Asociadas	% de Participación	Al 1 de enero de 2013	Adquisición	Dividendos Recibidos	Participación en (Pérdida) Ganancia de Asociadas	Al 31 de marzo de 2013
Procesadora Moderna, S. A.	50%	B/. 389	B/. -	B/. -	B/. (15)	B/. 374
Compañía Ulises, S. A.	50%	100	-	-	-	100
Atlantic Grain Terminal, S. A.	20%	1,678	-	-	53	1,731
Amazing Panamá, S. A.	40%	14	-	-	(14)	-
Recuperación de Proteínas, S. A.	50%	789	-	-	1	790
		2,970	-	-	25	2,995
Otras inversiones		170	5	-	-	175
		B/. 3,140	B/. 5	B/. -	B/. 25	B/. 3,170

		2012				
Asociadas	% de Participación	Al 1 de enero de 2012	Adquisición	Dividendos Recibidos	Participación en (Pérdida) Ganancia de Asociadas	Al 31 de diciembre de 2012
Procesadora Moderna, S. A.	50%	B/. 425	B/. -	B/. -	B/. (36)	B/. 389
Compañía Ulises, S. A.	50%	102	-	-	(1)	101
Atlantic Grain Terminal, S. A.	20%	1,431	-	(38)	286	1,679
Amazing Panamá, S. A.	40%		93		(80)	13
Recuperación de Proteínas, S. A.	50%	684	-	(66)	170	788
		2,642	93	(104)	339	2,970
Otras inversiones		170	-	-	-	170
		B/. 2,812	B/. 93	B/. (104)	B/. 339	B/. 3,140

9. Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto

31 de marzo de 2013

	Propiedades y Mejoras	*Maquinarias y Equipos*	*Equipo Arrendado*	*Construcción en Proceso*	*Total*
Al 1 de enero de 2013	**B/. 46,212**	**B/. 28,402**	**B/. 2,629**	**B/. 4,845**	**B/. 82,088**
Adiciones	**384**	**1,784**	**4**	**1,284**	**3,456**
Reclasificación	**1,403**	**1,847**	**(2,004)**	**(1,246)**	**-**
Retiros	**(7)**	**(1,221)**	**(85)**	**(193)**	**(1,506)**
Depreciación y amortización acumulada de retiros	**7**	**1,219**	**85**	**-**	**1,311**
Depreciación y amortización	**(940)**	**(1,439)**	**(190)**	**-**	**(2,569)**
Al 31 de marzo de 2013	**B/. 47,059**	**B/. 30,592**	**B/. 439**	**B/. 4,690**	**B/. 82,780**
Al 1 de enero de 2013					
Al costo	B/. 74,086	B/. 75,337	B/. 7,922	B/. 4,845	B/. 162,190
Depreciación y amortización acumuladas	(27,874)	(46,935)	(5,293)	-	(80,102)
Valor neto	B/. 46,212	B/. 28,402	B/. 2,629	B/. 4,845	B/. 82,088
Al 31 de marzo de 2013					
Al costo	**B/. 75,866**	**B/. 77,747**	**B/. 5,837**	**B/. 4,690**	**B/. 164,140**
Depreciación y amortización acumuladas	**(28,807)**	**(47,155)**	**(5,398)**	**-**	**(81,360)**
Valor neto	**B/. 47,059**	**B/. 30,592**	**B/. 439**	**B/. 4,690**	**B/. 82,780**

Varias fincas al 31 de marzo 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).

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

31 de diciembre de 2012

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

10. Inversión Forestal

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

		Marzo 2013		Diciembre 2012
Conciliación de los valores de la inversión forestal:				
Importe en libros al 1 de enero	**B/.**	**5,303**	B/.	5,023
Incremento debido a mantenimiento		**1**		239
Ganancia surgida por cambios en el valor razonable que se atribuyen a cambios físicos		**-**		41
Disminución debido a ventas		**-**		-
Importe en libros al 31 de marzo	**B/.**	**5,304**	B/.	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:

		Marzo 2013		Diciembre 2012
Proveedores del exterior	**B/.**	**15,763**	B/.	28,179
Proveedores nacionales		**10,895**		14,361
	B/.	**26,658**	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 31 de marzo, los préstamos generadores de interés y deudas a corto y largo plazo, fueron como sigue:

	Interés	*Vencimiento*	**Marzo 2013**	Diciembre 2012
Corto plazo				
Préstamos bancarios	3.0% - 3.50%	2013	**B/. 40,520**	B/. 35,990
Contratos de arrendamiento financiero	6.0% - 7.75%	2013	**190**	530
			B/. 40,710	B/. 36,520
Largo plazo				
Contratos de arrendamiento financiero	6.0% - 7.75%	2014 - 2015	**B/. 5**	B/. 34

Convenios de crédito

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

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

- Dividendos a accionistas serán permisibles hasta un 50% de la ganancia neta del año, siempre que la relación deuda a capital no sea mayor de dos y medio (2 .5) a uno (1).
- La relación deuda a capital no debe exceder de dos y medio (2.5) a uno (1).
- Los índices mínimos de liquidez de activos corrientes entre pasivos corrientes 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 31 de marzo de 2013.

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

El Grupo tiene fianzas cruzadas para garantizar el endeudamiento global 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 31 de marzo de 2013, el Grupo tenía colocado en el mercado de valores la suma de B/.14,975. (2012 - B/.14,715). Los Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) tienen un plazo 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 31 de marzo de 2013 la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) estaba entre 2.75% - 3.00 % anual.

La emisión está 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.	**Marzo 2013**	Diciembre 2012
Serie G:		
Los bonos de la serie G devengan una tasa fija de 4.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en octubre de 2016	**10,000**	10,000
Pasan...	**B/. 10,000**	B/. 10,000

14. Bonos por Pagar (continuación)

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

		Marzo 2013		Diciembre 2012
Vacaciones acumuladas por pagar	**B/.**	**1,798**	B/.	1,875
Impuesto sobre la renta y seguro social		**1,129**		782
Décimo tercer mes		**972**		127
Participación en utilidades a ejecutivos		**1,202**		1,806
Intereses por pagar		**549**		285
Retenciones de planilla		**139**		46
Cuentas por pagar partes relacionadas (ver Nota 25)		**355**		152
Impuesto sobre la renta por pagar		**-**		1,561
Depósitos de clientes		**100**		1,027
Otros		**38**		252
	B/.	**6,282**	B/.	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.

17. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

Activos por impuesto diferido

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

	Base del Cálculo		*Impuesto sobre la Renta Diferido Activo*	
	2013	*2012*	***2013***	*2012*
Prima de antigüedad	**B/. 873**	**B/. 873**	**B/. 218**	**B/. 218**

Al 31 de marzo 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2013 y 2012 fue de 25%.

18. Dividendos Pagados

Durante el primer trimestre del año 2013 se pagaron dividendos B/.0.5658 por acción común emitida, por un total de B/. 1,356.

Durante el año 2012 se pagaron dividendos neto de impuestos 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:

		Marzo 2013		Diciembre 2012
Saldo al 1 de enero	**B/.**	**5,755**	B/.	5,378
Incremento del año		**198**		751
Importes pagados en el año		**(167)**		(374)
Saldo al 31 de marzo	**B/.**	**5,786**	B/.	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, procesamiento-mercadeo 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.

20. Información de Segmentos (continuación)

Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2013	*División Bienes Raices*	*División Restaurantes*	*División Maquinaria*	*División Servicios*	*División Almacenes*	*División Avícola*	*Sub - Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Total*
Ingresos										
Ventas netas	B/. 1,564	B/. 10,002	B/. 18,005	B/. 43	B/. 24,660	B/. 34,294	B/. 88,568	B/. -	B/. -	B/. 88,568
Ventas netas - afiliadas internas			153	-	862	202	1,217	1,217	-	-
	B/. 1,564	B/. 10,002	B/. 18,158	B/. 43	B/. 25,522	B/. 34,496	B/. 89,785	B/. 1,217	B/. -	B/. 88,568
Resultados del segmento										
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, costos financieros y participación en asociadas	B/. 1	B/. 911	B/. 1,674	B/. (78)	B/. 812	B/. 2,083	B/. 5,403	B/. -	B/. -	B/. 5,403
Costos financieros netos	(115)		(331)		(68)	(678)	(1,192)	-	-	(1,192)
Participación en utilidad en inversión de asociadas							-	-	25	25
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	(114)	911	1,343	(78)	744	1,405	4,211	-	25	4,236
Impuesto sobre la renta										(855)
Utilidad neta										B/. 3,381
Al 31 de marzo de 2013										
Activos y pasivos										
Activos del segmento	B/. 32,117	B/. 12,998	B/. 57,263	B/. 80,477	B/. 62,928	B/. 266,399	B/. 512,182	B/. -	B/. 262,406	B/. 249,776
Inversión en subsidiarias				52,867			52,867	-	52,867	-
Inversión en asociadas	-	-	-	451	-	1,344	1,795	1,375	-	3,170
Total Activos	B/. 32,117	B/. 12,998	B/. 57,263	B/. 133,795	B/. 62,928	B/. 267,743	B/. 566,844	B/. 1,375	B/. 315,273	B/. 252,946
Total Pasivos	B/. 13,628	B/. 6,436	B/. 45,067	B/. 69,310	B/. 40,286	B/. 228,116	B/. 402,843	B/. 258,427	B/. -	B/. 144,416
Otra información										
Inversiones en el año de propiedad, planta y equipo	B/. 139	B/. 470	B/. 1,278	B/. 92	B/. 210	B/. 1,072	B/. 3,261	B/. -	B/. -	B/. 3,261
Depreciación y amortización	B/. 77	B/. 270	B/. 243	B/. 67	B/. 381	B/. 1,531	B/. 2,569	B/. -	B/. -	B/. 2,569
Gasto acumulados y otros pasivos	B/. 165	B/. 880	B/. 825	B/. 806	B/. 1,474	B/. 2,132	B/. 6,282	B/. -	B/. -	B/. 6,282
Provisión para prima de antigüedad	B/. 203	B/. 730	B/. 629	B/. 439	B/. 917	B/. 2,868	B/. 5,786	B/. -	B/. -	B/. 5,786

20. Información de Segmentos (continuación)

Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2012	*División Bienes Raices*	*División Restaurantes*	*División Maquinaria*	*División Servicios*	*División Almacenes*	*División Avícola*	*Sub - Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Total*
Ingresos										
Ventas netas	B/. 1,912	B/. 9,025	B/. 18,094		B/. 22,588	B/. 31,494	B/. 83,113	B/. -	B/. -	B/. 83,113
Ventas netas - afiliadas internas	-	-	88	996	913	191	2,188	2,188	-	-
	B/. 1,912	B/. 9,025	B/. 18,182	B/. 996	B/. 23,501	B/. 31,685	B/. 85,301	B/. 2,188	B/. -	B/. 83,113
Resultados del segmento										
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, costos financieros y participación en asociadas	B/. 248	B/. 631	B/. 1,486	B/. 2	B/. 714	B/. 2,020	B/. 5,101		B/. -	B/. 5,101
Costos financieros netos	(104)	(2)	(251)	(2)	(79)	(666)	(1,104)	-	-	(1,104)
Participación en utilidad en inversión de asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	43	43
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	144	629	1,235	-	635	1,354	3,997	-	43	4,040
Impuesto sobre la renta										(797)
Utilidad neta										B/. 3,243
Al 31 de diciembre de 2012										
Activos y pasivos										
Activos del segmento	B/. 28,770	B/. 11,159	B/. 59,766	B/. 75,350	B/. 61,978	B/. 111,871	B/. 348,894	B/. -	B/. 88,332	B/. 260,562
Inversión en subsidiarias	-	-	3,799	53,730	-	-	57,529	-	57,329	-
Inversión en asociadas	14	-	-	446	-	1,359	1,819	1,321	-	3,140
Total Activos	B/. 28,784	B/. 11,159	B/. 63,565	B/. 129,526	B/. 61,978	B/. 113,230	B/. 408,242	B/. 1,321	B/. 145,661	B/. 263,702
Total Pasivos	B/. 10,117	B/. 4,425	B/. 51,608	B/. 70,749	B/. 36,896	B/. 72,055	B/. 245,850	B/. 88,373	B/. -	B/. 157,477
Otra información										
Inversiones en el año de propiedad, planta y equipo	B/. 40	B/. 2,200	B/. 926	B/. 88	B/. 264	B/. 908	B/. 4,426	B/. -	B/. -	B/. 4,426
Depreciación y amortización	B/. 77	B/. 258	B/. 167	B/. 50	B/. 289	B/. 1,533	B/. 2,374	B/. -	B/. -	B/. 2,374
Gasto acumulados y otros pasivos al 31 de dic. 2012	B/. 166	B/. 1,356	B/. 1,697	B/. 19	B/. 2,051	B/. 2,662	B/. 7,951	B/. 38	B/. -	B/. 7,913
Provisión para prima de antigüedad al 31 de dic. 2012	B/. 199	B/. 715	B/. 655	B/. 431	B/. 917	B/. 2,838	B/. 5,755	B/. -	B/. -	B/. 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 31 de marzo de 2013, aproximadamente el 36% de la deuda está pactada a tasas flotantes.

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

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

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:

	Menos de 3 Meses	*De 3 a 12 Meses*	*De 1 a 5 Años*	*Más de 5 Años*	*Total*
Al 31 de marzo de 2013					
Préstamos y deudas generadoras de interés	B/. 27,688	B/. 13,005	B/. 22	B/. -	B/. 40,715
Documentos y cuentas por pagar comerciales	21,913	4,397	348	-	26,658
Valores Comerciales Negociables	4,495	10,480	-	-	14,975
Bonos por pagar	-	-	20,000	30,000	50,000
Gastos acumulados y otros pasivos	6,282	-	-	-	6,282
	B/. 60,378	B/. 27,882	B/. 20,370	B/. 30,000	B/. 138,630

	Menos de 3 Meses	*De 3 a 12 Meses*	*De 1 a 5 Años*	*Más de 5 Años*	*Total*
Al 31 de diciembre de 2012					
Préstamos y deudas generadoras de interés	B/. 5,860	B/. 30,660	B/. 34	B/. -	B/. 36,554
Documentos y cuentas por pagar comerciales	32,957	9,583	-	-	42,540
Valores Comerciales Negociables	2,740	11,975	-	-	14,715
Bonos por pagar	-	-	20,000	30,000	50,000
Gastos acumulados y otros pasivos	7,913	-	-	-	7,913
	B/. 49,470	B/. 52,218	B/. 20,034	B/. 30,000	B/. 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	**B/. 144,416**	**B/. 157,477**
Total inversión de accionistas	**B/. 108,530**	**B/. 106,225**
Relación deuda - capital	**1.33**	**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/.5 de B/.40,710 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	**B/. 3,360**	B/. 3,255
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a utilidades por acción básica y diluida	**2,367,754**	2,335,783
Utilidad por acción básica y diluida	**B/. 1.42**	B/. 1.39

24. Acciones en Tesorería

De un total de 165,740 acciones en tesorería mantenidas a principio del año, se vendieron acciones en el 2013 4,800 (2012 – 46,600) y quedaron en tesorería al finalizar el trimestre 160,940 acciones. La venta de estas acciones produjo un aumento en el capital emitido B/.280 en el 2013 (2012 – B/.2,325).

25. Transacciones con Partes Relacionadas

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

	Marzo 2013	Diciembre 2012
En el estado consolidado de situación financiera		
Cuentas por cobrar		
Recuperación de Proteínas, S. A.	**B/. 173**	B/. 199
Desarrollo Posicional, S. A.	**-**	2
Compañía Ulises, S. A.	**11**	11
	B/. 184	B/. 212
Gastos acumulados y otros pasivos		
Desarrollo Posicional, S. A.	**B/. 134**	B/. 152

25. Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

	Por el trimestre terminado el 31 de marzo de			
	2013		2012	
En el estado consolidado de resultados				
Materia prima y materiales usados				
Recuperación de Proteínas, S. A.	**B/.**	**86**	B/.	108
Desarrollo Posicional, S. A.		**189**		162
	B/.	**275**	B/.	270
Beneficios a directores				
Directores del grupo con funciones ejecutivas	**B/.**	**229**	B/.	214
Directores del grupo sin funciones ejecutivas		**14**		15
	B/.	**243**	B/.	229
Otros gastos				
Alquileres pagados a otras compañías relacionadas	**B/.**	**156**	B/.	145

Términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas

Las ventas y compras entre partes relacionadas son efectuadas a precio de mercado. 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 31 de marzo 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:

	Por el trimestre terminado el 31 de marzo de	
	2013	2012
Sueldos, comisiones y premios	**B/. 10,538**	B/. 9,424
Prestaciones laborales	**3,349**	2,846
Participación en utilidades a empleados	**351**	283
Atención y alimentación a empleados	**811**	667
Cursos y Adiestramiento	**81**	38
	B/. 15,130	B/. 13,258

27. Otros Gastos

A continuación un detalle de otros gastos:

	Por el trimestre terminado el 31 de marzo de	
	2013	2012
Luz, teléfono y agua	**B/. 2,573**	B/. 2,072
Entrega, flete y acarreo	**1,456**	1,415
Mantenimiento y reparación	**1,839**	1,710
Gasolina, diesel, lubricantes y grasas	**1,590**	1,534
Alquileres	**1,308**	1,207
Gastos de ventas	**1,012**	892
Envases, cartuchos y papeleria	**998**	948
Honorarios profesionales y legales	**756**	775
Aseo y limpieza	**634**	632
Misceláneos	**492**	352
Viajes, viáticos y transporte	**527**	417
Gasto de ITBMS	**445**	373
Mantenimiento y repuestos de vehículos	**655**	628
Suministros y materiales	**412**	313
Gastos de oficina	**370**	287
Impuestos	**344**	316
Cuentas Malas	**48**	81
Gastos bancarios	**133**	128
Seguros	**131**	121
Fumigación y medicamentos	**328**	318
Camadas	**101**	97
Timbres y papel sellado	**11**	39
	B/. 16,163	B/. 14,655

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:

	2013	2012
A un año	**B/. 190**	B/. 530
Después de un año pero antes de tres años	**5**	34
	B/. 195	B/. 564

Cartas de crédito

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

Compra de propiedades

Al 31 de marzo de 2013, el Grupo mantiene compromisos para la compra de propiedades por la suma de B/.209 (2012 - B/.269).

Arrendamientos operativos de bienes inmuebles

Al 31 de marzo 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:

	Alquileres	
Años	*Terceros*	*Compañías Relacionadas*
2013	B/. 2,174	B/. 558
2014	2,175	801
2015	2,078	801
2016	1,936	803
2017	1,730	804
2018	1,630	807
	B/. 11,723	B/. 4,574

29. Compromisos y Contingencias (continuación)

Cesión de cartera de crédito

El Grupo ha cedido parte de su cartera de documentos por cobrar con garantía hipotecaria y anticrética producto de la venta de lotes por lo que recibió en efectivo el 100% del valor de esa cartera. Como parte del contrato de cesión de créditos, el Grupo está obligado a recomprar los créditos que presenten morosidad de tres o más abonos consecutivos. Al 31 de marzo de 2013, el saldo de la cartera cedida es de B/.7,086 (2012 - B/.9,567).

Contingencias

Impuesto sobre la renta

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

Procesos civiles

Se encuentran en los Tribunales trece casos de procesos civiles de cobros de cuentas y documentos con posibilidades de ganar por un monto de B/.90,384 y cuyas demandas se encuentran pendientes de admisión y práctica de pruebas.

Procesos administrativos

Proceso Ordinario de Mayor Cuantía interpuesto en contra de Empresas Melo, S. A. y Henry French empleado de dicha compañía, en la que se reclama daños y perjuicios incluyendo lucro cesante, daños morales, materiales y emergentes producto de un accidente de tránsito. La cuantía de la demanda es de B/.550,000; el juzgado Décimo Tercero civil condenó a Empresas Melo, S. A. a el pago de B/.20,271. La Compañía apeló este fallo, y el caso se mantiene pendiente de resolver en la Corte Suprema de Justicia.

Otra Información Financiera

Grupo Melo, S. A.
Consolidación de los Estados de Situación Financiera
31 de marzo de 2013
(Cifras expresadas en miles B/. balboas)

	Grupo Melo, S. A.	*Melval, S. A.*	*Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias*	*Altos de Vista Mares, S. A. y Subsidiarias*	*Estrategias y Restaurantes, S. A.*	*Inversiones Chicho, S. A.*	*Comercial Avicola, S. A.*	*Inversiones Pio Juan, S. A.*	*Embutidos y Conservas de Pollo S. A.*	*Fuerza Automotriz, S. A.*	*Inmobiliaria Los Libertadores S. A.*	*Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Consolidado*
Activos Corrientes															
Efectivo	B/. 1,280	B/. 113	B/. 5,683	B/. 277	B/. 34			B/. 2				B/. 7,389	B/. -	B/. -	B/. 7,389
Documentos, cuentas e hipotecas por cobrar			29,666	1,648	23							31,337	184	-	31,521
Inventarios			80,392	989	36							81,417	-	-	81,417
Deposito en efectivo para compra de granos			122									122	-	-	122
Terrenos lotificados disponibles para la venta				5,850								5,850	-	-	5,850
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado			69	511		6	22	1	21			630	-		630
Gastos pagados por adelantado			1,613	50	41			1				1,705	-	-	1,705
Cuentas por cobrar entre afiliadas		2,593	5,702	3,501	181	3	157		1,152			13,289	-	13,289	-
Activos no financieros corriente			11,230	178	28							11,436			11,436
Dividendos por cobrar	5,032	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,032	-	5,032	-
	6,312	2,706	134,477	13,004	343	9	179	4	1,173	-	-	158,207	184	18,321	140,070
Activos No Corrientes															
Hipotecas por cobrar, neto de porción corriente				5,011								5,011	-	-	5,011
Impuesto sobre la renta diferido			213	5								218	-	-	218
Inversión en subsidiarias	52,867	1,029				3,799						57,695	-	57,695	-
Inversión en asociadas	407		1,384	14				224				2,029	1,142	1	3,170
Terrenos por lotificar				10,843								10,843	-	-	10,843
Propiedades, equipos y mejoras, neto			77,911	3,025	671	978				59	135	82,779	1	-	82,780
Inversión forestal			5,304									5,304	-	-	5,304
Fondo de cesantía			4,250	189	68							4,507	-	-	4,507
Activos no financieros	-	-	670	13	14	-	-	-	346	-	-	1,043	-	-	1,043
	53,274	1,029	89,732	19,100	753	4,777	-	224	346	59	135	169,429	1,143	57,696	112,876
TOTAL ACTIVOS	B/. 59,586	B/. 3,735	B/. 224,209	B/. 32,104	B/. 1,096	B/. 4,786	B/. 179	B/. 228	B/. 1,519	B/. 59	B/. 135	B/. 327,636	B/. 1,327	B/. 76,017	B/. 252,946

Grupo Melo, S. A.
Consolidación de los Estados de Situación Financiera (continuación)
31 de marzo de 2013
(Cifras expresadas en miles B/. balboas)

	Grupo Melo, S. A.	*Melval, S. A.*	*Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias*	*Altos de Vista Mares, S. A. y Subsidiarias*	*Estrategias y Restaurantes, S. A.*	*Inversiones Chicho, S. A.*	*Comercial Avicola, S. A.*	*Inversiones Pio Juan, S. A.*	*Embutidos y Conservas de Pollo S. A.*	*Fuerza Automotriz, S- A-*	*Inmobiliaria Los Libertadores S. A.*	*Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Consolidado*
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS															
Pasivos Corrientes															
Préstamos y deudas generadores de interés			B/. 31,712	B/. 8,998								B/. 40,710	B/. -	B/. -	B/. 40,710
Valores comerciales negociables			14,975									14,975	-	-	14,975
Bonos por pagar												-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar - comerciales			26,174	409	75							26,658	-	-	26,658
Gastos acumulados y otros pasivos			6,153	160	64			2	1			6,380	475	377	6,282
Dividendos por pagar	8		4,806	56					162			5,032	5,032		-
Cuentas por pagar entre afiliadas	2,593	-	1,834	3,797	3	4,752	-	170	-	59	31	13,239	13,239	-	-
	2,601	-	85,654	13,420	142	4,752	-	172	163	59	31	106,994	18,746	377	88,625
Pasivos No Corrientes															
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	-	-	5,496	203	87	-		-			-	5,786	-	-	5,786
Préstamos y deudas generadores de interés	-	-	5			-		-			-	5	-	-	5
Bonos por pagar	-	-	50,000	-	-	-	-	-	-	-	-	50,000	-	-	50,000
	-	-	55,501	203	87	-	-	-	-	-	-	55,791	-	-	55,791
Inversión de Accionistas															
Capital emitido	48,010	2,763	40,596	11,742	82		391				96	103,680	57,738	-	45,942
Utilidades retenidas (déficit acumulado)	8,975	972	42,468	6,739	785	34	(212)	56	1,356		8	61,181		992	62,173
Impuesto complementario	-	-	(10)	-	-	-	-	-	-	-	-	(10)	-	-	(10)
	56,985	3,735	83,054	18,481	867	34	179	56	1,356	-	104	164,851	57,738	992	108,105
Participación no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	425	425
Total Inversión de Accionistas	56,985	3,735	83,054	18,481	867	34	179	56	1,356	-	104	164,851	57,738	1,417	108,530
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	B/. 59,586	B/. 3,735	B/. 224,209	B/. 32,104	B/. 1,096	B/. 4,786	B/. 179	B/. 228	B/. 1,519	B/. 59	B/. 135	B/. 327,636	B/. 76,484	B/. 1,794	B/. 252,946

Grupo Melo, S. A.
Consolidación de los Estados de Resultados
Por el año terminado el
31 de marzo de 2013
(Cifras expresadas en miles B/. balboas)

	Grupo Melo, S. A.	*Melval, S. A.*	*Empresas Melo, S. A.*	*Altos de Vista Mares, S. A. y Subsidiarias*	*Estrategias y Restaurantes, S. A.*	*Inversiones Chicho, S. A.*	*Comercial Avícola, S. A.*	*Inversiones Pío Juan, S. A.*	*Embutidos y Conservas de Pollo S. A.*	*Fuerza Automotriz, S. A.*	*Inmobiliaria Los Libertadores S. A.*	*Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Consolidado*
Ingresos															
Ventas netas	B/. -		B/. 84,734	B/. 1,393	B/. 1,144	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 1,297	B/. -	B/. -	B/. 88,568		B/. -	B/. 88,568
Ventas netas - afiliadas internas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-	-
Total ventas	-	-	84,734	1,393	1,144	-	-	-	1,297	-	-	88,568	-	-	88,568
Dividendos ganados	7,387	28	-	-	-	-	-	-	-		-	7,415	7,415		-
												-			
Otros ingresos			542	135	(60)	3		8	36		1	665			665
												-			
Cambios en el inventario de mercancía, productos												-			
terminados y en proceso			(4,945)	35			-	-	-		-	(4,910)			(4,910)
Mercancía comprada para la venta			(31,293)		(395)		-	-			-	(31,688)			(31,688)
Materia prima y materiales usados			(10,857)				-	-	(1,297)		-	(12,154)			(12,154)
Terrenos utilizados en la venta				(385)			-	-	-		-	(385)	-	-	(385)
Beneficios a empleados			(14,517)	(329)	(284)		-	-	-		-	(15,130)			(15,130)
Depreciación y amortización			(2,468)	(77)	(24)		-		-		-	(2,569)	-	-	(2,569)
Publicidad, propaganda y anuncios			(808)	(116)	(7)		-		-		-	(931)		-	(931)
Otros gastos	(363)	(12)	(14,625)	(824)	(303)	(1)		(3)	(32)			(16,163)			(16,163)
Intereses y cargos financieros			(1,077)	(115)		-	-					(1,192)			(1,192)
Intereses ganados			(69)	169		-	-	-	-		-	100			100
Participación en utilidad (pérdida) en asociadas		-	(14)	(14)	-	-	-	-	-	-	-	(28)	-	53	25
Utilidad (pérdida) antes del impuesto															
sobre la renta	7,024	16	4,603	(128)	71	2	-	5	4	-	1	11,598	7,415	53	4,236
Impuesto sobre la renta:															
Corriente	-	-	(855)				-			-		(855)			(855)
Impuesto sobre la renta	-	-	(855)	-	-	-	-	-	-	-	-	(855)	-	-	(855)
Utiliad (périda) neta	B/. 7,024	B/. 16	B/. 3,748	B/. (128)	B/. 71	B/. 2	B/. -	B/. 5	B/. 4	B/. -	B/. 1	B/. 10,743	B/. 7,415	B/. 53	B/. 3,381

CONSOLIDACIÓN DE LOS ESTADOS DE UTILIDADES RETENIDAS (DÉFICIT ACUMULADO)
Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2013

Saldo al inicio del año	B/. 3,324	B/. 956	B/. 45,830	B/. 6,923	B/. 754	B/. 32	B/. (212)	B/. 51	B/. 1,544		B/. 7	59,209		B/. 960	B/. 60,169
Utilidad (pérdida) neta	7,024	16	3,748	(128)	71	2	-	5	4	-	1	10,743	7,415	53	3,381
	10,348	972	49,578	6,795	825	34	(212)	56	1,548	-	8	69,952	7,415	1,013	63,550
Participación no controlada						-	-	-	-	-	-	-	21		(21)
Dividendos pagados en efectivo	(1,373)	-	(7,110)	(56)	(40)	-	-	-	(192)	-	-	(8,771)	-	7,415	(1,356)
Saldo al final del año	B/. 8,975	B/. 972	B/. 42,468	B/. 6,739	B/. 785	B/. 34	B/. (212)	B/. 56	B/. 1,356	B/. -	B/. 8	B/. 61,181	B/. 7,415	B/. 8,428	B/. 62,173