



**PROSPECTO INFORMATIVO
OFERTA PÚBLICA
EMPRESAS MELO, S.A.**

Empresas Melo, S.A., (en adelante el “Emisor”) sociedad anónima constituida mediante Escritura Pública No.6863 de 27 de diciembre de 1968, de la Notaría Cuarta del Circuito Notarial de la Ciudad de Panamá, inscrita en la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público a la Ficha 17153, Rollo 781, e Imagen 228 el 7 de febrero de 1969, con oficinas principales en Vía España 2313, Río Abajo, Corregimiento de Río Abajo, Distrito y Ciudad de Panamá.

**BONOS CORPORATIVOS ROTATIVOS
Cincuenta Millones de Dólares (US\$50,000,000.00), Moneda de los Estados Unidos de América**

Oferta Pública de Bonos Corporativos Rotativos (en adelante los “Bonos” o los “Bonos Corporativos”) de Empresas Melo, S.A. con un valor nominal total de hasta Cincuenta Millones de Dólares (US\$50,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Dicho valor representa 1.31 veces el capital pagado del Emisor al 30 de junio de 2012. Los Bonos Corporativos serán emitidos en forma global, rotativa, nominativa, registrada y sin cupones, serán emitidos en múltiples series, cuyos montos serán determinados según las necesidades del Emisor y la demanda del mercado, en denominaciones de Mil Dólares (US\$1,000.00) o sus múltiplos. Los Bonos emitidos podrán tener un vencimiento hasta de 30 años contados a partir de la fecha de oferta de cada serie. La tasa de interés para cada una de las series podrá ser fija o variable a opción del Emisor. En caso de ser tasa fija, los Bonos devengarán una tasa de interés que será determinada por el Emisor según la demanda del mercado, al menos dos (2) días hábiles antes de la fecha de oferta de cada serie. En el caso de ser tasa variable, los Bonos devengarán una tasa de interés equivalente a LIBOR tres (3), seis (6) o doce (12) meses, más un diferencial que será determinado por el Emisor según la demanda del mercado, al menos dos (2) días hábiles antes de la fecha de oferta de cada serie. La tasa de interés variable podrá estar sujeta, a opción del Emisor, a un rango de tasas mínima y máxima para cada una de las respectivas series y será calculada sobre la base de un año de 365 días. La emisión será abierta y no será necesaria la colocación total de los valores para aplicarlos a sus operaciones. Cuando se determine la tasa de interés de cada serie se notificará a la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante suplemento al Prospecto Informativo, la Serie de que se trate (la Garantizada o la No Garantizada), el monto, la fecha de oferta, la tasa de interés, la fecha de pago de interés, el plazo de cada Serie, al menos con dos (2) días hábiles antes de la Fecha de Oferta de cada Serie.

El Emisor tendrá la opción de redimir de manera anticipada total o parcialmente los Bonos en cualquier momento. En el caso de que se decida hacer una redención anticipada, total o parcial, se preparará un programa y la redención se hará a la par, o sea al 100% de su valor nominal, más los intereses ganados y no cobrados y este pago se efectuará a través del Agente de Pago y Registro y Transferencia.

El Bono estará respaldado con el crédito general de Empresas Melo, S.A. y por la fianza solidaria de Grupo Melo, S.A. a medida que los Bonos se vayan vendiendo. Sin embargo, si el Emisor así lo determina conveniente, algunas series podrán estar garantizadas por un Fideicomiso Irrevocable de Garantía constituido a favor de los Tenedores Registrados de los Bonos, compuesto de efectivo y/o por la primera hipoteca y anticresis sobre terrenos y mejoras a la propiedad del Emisor o del Fiador Solidario o de sociedades afiliadas o subsidiarias de éste, y cualesquiera otros inmuebles que estas sociedades adquieran en el futuro para su operación. En caso que la cobertura esté conformada exclusivamente por dinero en efectivo, ésta será equivalente al 100% del saldo a capital de los Bonos emitidos y en circulación. En caso que esté conformada por Primera Hipoteca y Anticresis sobre una o más Fincas, el valor de las fincas dadas en garantía no podrá ser menor al 120% de aquella porción del saldo a capital de los Bonos emitidos y en circulación que no esté cubierta o garantizada por dinero en efectivo. De ser así el Emisor mantendrá una cobertura en todo momento mientras existan los Bonos emitidos y en circulación.

“LA OFERTA PÚBLICA DE ESTOS VALORES HA SIDO AUTORIZADA POR LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES. ESTA AUTORIZACIÓN NO IMPLICA QUE LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES RECOMIENDA LA INVERSIÓN EN TALES VALORES NI REPRESENTA OPINIÓN FAVORABLE O DESFAVORABLE SOBRE LA PERSPECTIVA DEL NEGOCIO. LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES NO SERÁ RESPONSABLE POR LA VERACIDAD DE LA INFORMACIÓN PRESENTADA EN ESTE PROSPECTO O DE LAS DECLARACIONES CONTENIDAS EN LAS SOLICITUDES DE REGISTRO”.

	Precio al público	Gastos de la Emisión*	Cantidad Neta al Emisor
Por unidad	US\$1,000.00	US\$5.13	US\$994.87
Total	US\$50,000,000.00	US\$256,775.00	US\$49,743,225.00

*Incluye la comisión de venta

“EL LISTADO Y NEGOCIACION DE ESTOS VALORES HA SIDO AUTORIZADO POR LA BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A. ESTA AUTORIZACION NO IMPLICA SU RECOMENDACIÓN U OPINION ALGUNA SOBRE DICHOS VALORES O EL EMISOR.”

Fecha de oferta: Agosto 16 de 2013.

Fecha de Impresión del Prospecto Julio 20 de 2013

Aprobado por la Superintendencia del Mercado de Valores según Resolución SMV-275-13 del 19 de Julio de 2013

EMISOR

EMPRESAS MELO, S.A.

Vía España 2313, Río Abajo
Corregimiento de Río Abajo
Apartado Postal 0816-07582
Panamá, República de Panamá
Tel. 221-0033, Fax 224-2311

Atención: Eduardo Jaspe, ejaspe@grupomelo.com

FIADOR SOLIDARIO

GRUPO MELO, S.A.

Vía España 2313, Río Abajo
Corregimiento de Río Abajo
Apartado Postal 0816-07582
Panamá, República de Panamá
Tel. 221-0033, Fax 224-2311

Atención: Eduardo Jaspe, ejaspe@grupomelo.com

AGENTE DE PAGO Y REGISTRO

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A. (LATINCLEAR)

Edificio Bolsa de Valores de Panamá
Avenida Federico Boyd y Calle 49
Edificio Bolsa de Valores, planta baja
Apartado Postal 87-4009, Panamá 7, Panamá
Tel. (507) 214-6105, Fax (507) 214-8175

Atención: Ivan Díaz

latinc@latinclear.com.pa

www.latinclear.com.pa

AGENTE FIDUCIARIO

MMG Trust, S.A.

Torre MMG, piso 8, Urbanización Marbella
Apartado Postal 0823-01358 Plaza Concordia
Panamá, República de Panamá
Teléfono: (507) 265-7633 / Fax: (507) 265-7643
Persona Encargada: Raúl Castro Correo-e: info@mmgtrust.com
Sitio Web: www.mmgtrust.com

AGENTE DE VENTA Y CASA DE VALORES

Actualmente, se han contratado los servicios de:

MMG Bank Corporation

Calle 52 Este Marbella, Torre MMG Piso 11
Apartado Postal 0832-02453
Panamá, República de Panamá
Tel. 265-7600 Fax 265-7663

Atención: Mariaelena García Maritano

Marielena.gmaritano@mmgbank.com

www.mmgbank.com

Prival Securities, Inc.

Torre de las Américas, Punta Pacífica, Torre C, Piso 30
Apartado Postal 0831-00396
Panamá, República de Panamá
Tel. 303 1919 Fax 303 1929

Atención: Ivan Zarak, trading@prival.com

www.prival.com

BG Valores, S.A.
Calle Aquilino De La Guardia
Edificio BG Valores
Apartado 0816-00842 Panamá, República de Panamá
Teléfono 205-1700 Fax 205-1712
Atención: Carlos Samaniego, csamaniego@bgvalores.com

El Emisor podrá utilizar cualquier puesto de bolsa que éste disponga, sin mantener exclusividad alguna, para la colocación de esta emisión.

ASESOR LEGAL DE LA EMISION
LIC. PAUL DEGRACIA Z.
Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal 0816-07582
Panamá, República de Panamá
Tel. 221-0033 / 232-6900, Fax 224-2311
pdegracia@grupomelo.com

AGENTE DE TRANSFERENCIA Y CUSTODIO DE VALORES
CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A. (LATINCLEAR)
Edificio Bolsa de Valores de Panamá
Avenida Federico Boyd y Calle 49
Edificio Bolsa de Valores, planta baja
Apartado Postal 87-4009, Panamá 7, Panamá
Tel. (507) 214-6105, Fax (507) 214-8175
latinc@latinclear.com.pa
www.latinclear.com.pa

LISTADO
BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.
Edificio Bolsa de Valores de Panamá
Calle 49 y Avenida Federico Boyd
Apartado Postal 87-0878, Panamá 7, Panamá
Teléfono: (507) 300-5440
Fax: (507) 300-5341
rbrenesp@panabolsa.com
www.panabolsa.com

REGISTRO
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
DE LA REPUBLICA DE PANAMÁ
P.H. Global Plaza, Calle 50, Piso 8.
Apartado postal 0832-1428 WTC, Panamá
Teléfono: (507) 501-1700
Fax: (507) 501-1709
www.supervalores.gob.pa
info@supervalores.gob.pa

INDICE

RESUMEN DE TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN	5
I FACTORES DE RIESGO	9
A. De la Oferta	9
B. Del Emisor	10
C. Del Entorno	10
D. De la Industria	11
II DESCRIPCION DE LA OFERTA	12
A. Detalles de la Oferta	12
B. Plan de Distribución	21
C. Mercados	22
D. Gastos de la Emisión	22
E. Uso de los Fondos	23
F. Impacto de la Emisión	23
G. Garantías	25
III INFORMACION DEL EMISOR	26
A. Historia y Desarrollo de la Solicitante	26
B. Capital Accionario	31
C. Descripción del Negocio	31
D. Estructura Organizativa	33
E. Propiedades, Plantas y Equipo	34
F. Investigación y Desarrollo	35
G. Información sobre Tendencias	35
IV ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS	36
A. Liquidez	36
B. Recursos de Capital	36
C. Resultados de las Operaciones	36
D. Análisis de las Perspectivas	36
V. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS	37
A. Identidad	37
1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores	37
2. Empleados de Importancia y Asesores	38
3. Asesores Legales	43
4. Auditores	44
5. Designación en Base a Arreglos o Entendimientos	44
B. Compensación	44
C. Prácticas de la Directiva	44
D. Empleados	45
E. Propiedad Accionaria	45
VI. ACCIONISTAS	46
Estructura Accionaria Del Emisor	46
Estructura Accionaria Del Fiador Solidario	46
VII. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES	47
VIII. TRATAMIENTO FISCAL	48
IX. INFORMACIÓN ADICIONAL	49
X. ANEXOS	49
Anexo 1: Estados Financieros de Empresas Melo S.A., al 30 de Junio 2012	
Anexo 2: Estados Financieros de Grupo Melo S.A., al 30 de Junio 2012	

RESUMEN DE LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA OFERTA.

LA INFORMACIÓN QUE SE PRESENTA A CONTINUACIÓN ES UN RESUMEN DE LOS PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA OFERTA. EL INVERSIONISTA POTENCIAL INTERESADO DEBE LEER ESTA SECCIÓN CONJUNTAMENTE CON LA TOTALIDAD DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE PROSPECTO INFORMATIVO

EMISOR:	EMPRESAS MELO, S.A.
TIPO DE VALOR:	Bonos Corporativos Rotativos (en adelante los “Bonos” o los “Bonos Corporativos”)
FECHA DE OFERTA:	Será determinada por el Emisor antes de la oferta de cada serie y notificada a la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante suplemento al Prospecto Informativo con un mínimo de dos (2) días hábiles de anticipación a la fecha de oferta de cada serie.
MONTO:	Los Bonos se emitirán bajo un programa rotativo en el cual el monto total de los Bonos emitidos y en circulación en un solo momento no podrá exceder los Cincuenta Millones de Dólares (US\$50,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Esta emisión de acuerdo al Balance General Interino de Empresas Melo, S.A. al 30 de junio de 2012 representa 1.31 veces el capital pagado del Emisor (US\$38.028 millones).
SERIES Y VENCIMIENTOS:	<p>Los Bonos serán emitidos en múltiples series, cuyos montos serán determinados según las necesidades del Emisor y la demanda del mercado.</p> <p>Los Bonos emitidos podrán tener vencimientos hasta de 30 años contados a partir de la fecha de oferta de cada serie.</p>
TASA DE INTERES:	Los Bonos pagarán intereses hasta su vencimiento de forma trimestral sobre el capital. La tasa de interés para cada una de las series podrá ser fija o variable a opción del Emisor. En caso de ser tasa fija, los Bonos devengarán una tasa de interés que será determinada por el Emisor según la demanda del mercado, al menos dos (2) días hábiles antes de la fecha de oferta de cada serie. En el caso de ser tasa variable, los Bonos devengarán una tasa de interés equivalente a LIBOR tres (3), seis (6) o doce (12) meses, más un diferencial que será determinado por el Emisor según la demanda del mercado, al menos dos (2) días hábiles antes de la fecha de oferta de cada serie. La tasa de interés variable podrá estar sujeta, a opción del Emisor, a un rango de tasas mínima y máxima para cada una de las respectivas series. Cuando se determine la tasa de interés de cada serie se notificará a la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante suplemento al Prospecto Informativo, la Serie de que se trate (la Garantizada o la No Garantizada), el monto, la fecha de oferta, la tasa de interés, la fecha de pago de interés, el plazo de cada Serie, al menos con dos (2) días hábiles antes de la Fecha de Oferta de cada Serie.
DENOMINACIONES:	La emisión de los Bonos será ofrecida por el Emisor en denominaciones de mil Dólares (US\$1,000.00) o múltiplos, en moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Los Bonos Corporativos serán emitidos en forma global, rotativa, nominativa, registrada y sin cupones. Sin embargo, el Tenedor Registrado podrá solicitar en cualquier momento que se le expida un certificado que represente su(s) Bonos Corporativos.

**PAGO A CAPITAL
E INTERESES:**

El valor nominal de cada Bono se pagará al Tenedor Registrado en la fecha de vencimiento de cada serie, salvo redención anticipada, a través del Participante (Casa de Valores) de LATINCLEAR, a través del cual compró la presente inversión. A opción del Tenedor Registrado, cuando aplique (tenedor con certificado físico), el pago se hará a través del Agente de Pago y Registro (Central Latinoamericana de Valores, S.A.), previa presentación y entrega del certificado a éste último.

Los Bonos pagarán intereses hasta su vencimiento de forma trimestral sobre el capital, por el Agente de Pago y Registro a través de la Central Latinoamericana de Valores (Latinclear).

BASE DE CALCULO:

365/365.

**REDENCIÓN
ANTICIPADA:**

El Emisor tendrá la opción de redimir de manera anticipada total o parcialmente los Bonos, en cualquier momento. En caso de darse la redención, se hará a la par, o sea al 100% de su valor nominal, más los intereses ganados y no cobrados y este pago se efectuará a través del Agente de Pago y Registro. La redención anticipada podrá estar sujeta, a opción del emisor, a un rango de tiempo no inferior a 24 meses desde la fecha de emisión para cada una de las respectivas series. Cuando se determine esta condición para la redención anticipada de cada serie se notificará a la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante suplemento al Prospecto Informativo, la Serie de que se trate, al menos con dos (2) días hábiles antes de la Fecha de Oferta de cada Serie.

**RESPALDO Y
GARANTIA:**

Los Bonos estarán respaldados con el crédito general de Empresas Melo, S.A. y por la fianza solidaria de Grupo Melo, S.A. a medida que los Bonos se vayan vendiendo. Sin embargo, si el Emisor así lo determina conveniente, algunas series podrán estar garantizadas por un Fideicomiso Irrevocable de Garantía constituido a favor de los Tenedores Registrados de los Bonos, compuesto de efectivo y/o por la primera hipoteca y anticresis sobre terrenos y mejoras propiedad del Emisor o del Fiador Solidario o de sociedades afiliadas o subsidiarias de éste, y cualesquiera otros inmuebles que estas sociedades adquieran en el futuro para su operación.

En caso que la cobertura esté conformada exclusivamente por dinero en efectivo, ésta será equivalente al 100% del saldo a capital de los Bonos emitidos y en circulación. En caso que esté conformada por Primera Hipoteca y Anticresis sobre una o más Fincas, el valor de las fincas dadas en garantía no podrá ser menor al 120% de aquella porción del saldo a capital de los Bonos emitidos y en circulación que no esté cubierta o garantizada por dinero en efectivo.

De ser así el Emisor mantendrá una cobertura en todo momento mientras existan los Bonos emitidos y en circulación.

**AGENTE DE PAGO
Y REGISTRO:**

Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinclear)

**AGENTE DE VENTA
Y CASA DE VALORES:**

El emisor podrá disponer libremente de utilizar los servicios de varios puestos de bolsa según lo determine, siempre y cuando dichos puestos de bolsa se encuentren debidamente registrados ante la Superintendencia del Mercado de Valores, la Bolsa de Valores de Panamá y que cumplan con las regulaciones y disposiciones establecidas en la República de Panamá. Para tales efectos, el Emisor se compromete a enviar los Contratos de Corretaje debidamente firmados y notariados a la Superintendencia del Mercado de Valores antes de que los puestos de bolsa contratados realicen transacción alguna. Se han contratado los servicios de MMG Bank

Corporation, Prival Securities, Inc. y BG Valores, S.A. para la colocación de esta emisión, inicialmente.

**PARTICIPANTES DE
LATINCLEAR:**

Casas de Valores.

ASESOR LEGAL:

Por el Emisor: Paul De Gracia Zarzavilla.

TRATAMIENTO FISCAL:

Ganancias de Capital: De conformidad con lo estipulado en el Artículo 334 del Texto Único Sobre el Mercado de valores, para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto complementario y del impuesto de dividendos, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas, provenientes de la enajenación de valores emitidos o garantizados por el Estado.

Igual tratamiento tendrán las ganancias y las pérdidas provenientes de la enajenación de valores registrados en la Superintendencia, siempre que dicha enajenación se dé: 1. A través de una bolsa de valores u otro mercado organizado; o 2. Como resultado de una fusión, una consolidación o una reorganización corporativa, siempre que en reemplazo de sus acciones, el accionista reciba únicamente otras acciones en la entidad subsistente o en una afiliada de esta. No obstante, la entidad subsistente podrá pagar a sus accionistas hasta uno por ciento del valor de las acciones recibidas por dichos accionistas en dinero y otros bienes con la finalidad de evitar fraccionamientos de acciones.

En el caso de que una persona disponga de valores que hubiese recibido como resultado de las enajenaciones descritas en el numeral 2, se tomará el promedio ponderado del precio pagado por dicha persona para adquirir los valores dados en canje, como el costo de dichos valores, para los efectos de calcular el impuesto sobre la renta, de causarse este.

No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores emitidos por personas jurídicas, en donde dicha enajenación no se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiere incumplimiento, la sociedad emisora es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital. Cuando el adelanto del Impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que pueda resultar a su favor como crédito fiscal aplicable al Impuesto sobre la Renta, dentro del período fiscal en que se perfeccionó la transacción. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

Intereses: De conformidad con lo estipulado en el Artículo 335 del Texto Único, señala que estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Superintendencia y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

USO DE LOS FONDOS: El producto neto recaudado con la colocación de los Bonos Rotativos podrá ser utilizado para el financiamiento de inversiones y oportunidades de negocio, para cancelar pagos a proveedores varios y para la planificación y administración financiera de acuerdo a las necesidades evaluadas por el emisor.

**CENTRAL
DE CUSTODIA Y AGENTE
DE TRANSFERENCIA:**

Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinclear).

LISTADO:

Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

**MODIFICACIÓN A
TÉRMINOS Y
CONDICIONES DE
BONOS:**

Los términos y condiciones de los Bonos Corporativos podrán ser modificados con el consentimiento de aquellos de los Tenedores Registrados que representen al menos el cincuenta y uno por ciento (51%) del saldo insoluto del capital adeudado de cada serie en ese momento emitidos y en circulación de modo que las decisiones de modificación de cada serie serán tomadas únicamente por los Tenedores Registrados de cada serie. Cabe señalar que el proceso de modificación y cambio al prospecto informativo está supeditado a lo establecido en el Acuerdo 4-2003 y para poder darse por concluido debe haber cumplido con todas las exigencias ahí planteadas.

I. FACTORES DE RIESGO.

A. De la Oferta

Limitaciones o Restricciones.

Salvo las expresadas en el presente prospecto informativo, el Emisor no tendrá limitaciones para dar en garantía, hipotecar o vender sus activos, para declarar dividendos, recomprar sus acciones o disminuir su capital. Así mismo salvo las expresadas en el presente prospecto informativo, el Fiador Solidario no tendrá limitaciones para dar en garantía, hipotecar o vender sus activos, para declarar dividendos, recomprar sus acciones o disminuir su capital.

Ausencia de una Calificación de Riesgo.

Esta emisión no cuenta con una calificación de riesgo que proporcione a la comunidad inversionista una opinión actualizada relativa al riesgo y a la capacidad de pago estimada para la presente emisión por lo tanto, cada inversionista deberá hacerse su propia opinión sobre el tema.

Redención Anticipada.

Los Bonos podrán redimirse anticipadamente en cualquier momento. En caso de que se decida hacer una redención anticipada, total o parcial, se preparará un programa y la redención se hará a la par, o sea al 100% de su valor nominal, más los intereses ganados y no cobrados y este pago se efectuará a través del Agente de Pago y Registro.

Esto implica, que frente a condiciones de baja en las tasas de interés del mercado o por cualquier otra circunstancia, el Emisor podría redimir los Bonos. En caso de que los Bonos, por razones prevaletientes en el mercado, llegaran a negociarse arriba de su valor nominal, los Tenedores Registrados podrían dejar de percibir una ganancia de capital, si en ese momento el Emisor decide ejercer la opción de redención.

En caso de que el Emisor no vaya a redimir la totalidad de los Bonos sino una cantidad menor, luego de notificar a los tenedores efectivos la intención de realizar una redención parcial, los tenedores efectivos interesados en redimir sus Bonos tendrán que notificar por escrito sus propuestas de venta de Bonos y dirigirlas al Emisor. En el caso de que no se recibieran intenciones de redención por parte de los tenedores efectivos o que la cantidad de Bonos objeto de las mismas sea inferior o mayor a la cantidad de Bonos que el Emisor pretende redimir, se procederá a redimir los Bonos de forma proporcional entre todos los tenedores.

La redención anticipada podrá estar sujeta, a opción del emisor, a un rango de tiempo no inferior a 24 meses desde la fecha de emisión para cada una de las respectivas series. Cuando se determine esta condición para la redención anticipada de cada serie se notificará a la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante suplemento al Prospecto Informativo, la Serie de que se trate, al menos con dos (2) días hábiles antes de la Fecha de Oferta de cada Serie.

Riesgo de Liquidez.

No existe en Panamá un mercado secundario con suficiente liquidez que permita a los tenedores vender todo o parte de la inversión en el caso de que se tenga la necesidad de hacerlo antes de la fecha de vencimiento a través del mercado de Bonos. Sin embargo, otras emisiones de bonos de Empresas Melo, S.A. se han tranzado en mercado secundario con relativa regularidad.

Política Tributaria.

El Emisor no mantiene ningún control sobre las políticas de tributación de la República de Panamá, por lo cual el Emisor no garantiza que se mantendrá el tratamiento fiscal actual en cuanto a los intereses devengados por los Bonos y sobre las ganancias de capital provenientes de la enajenación de dicho Bonos Rotativos.

Prelación.

El pago de capital e intereses de los Bonos Rotativos no tiene preferencia sobre las demás acreencias que se tengan contra el Emisor, todas las cuales se encuentran en igualdad de condiciones en cuanto a la prelación.

Modificación a Términos y Condiciones de Bonos.

Queda entendido y convenido que los términos y condiciones de los Bonos Corporativos podrán ser modificados con el consentimiento de aquellos Tenedores Registrados que representen al menos el cincuenta y uno por ciento (51%) del saldo insoluto del capital adeudado de cada serie en ese momento emitidos y en circulación de modo que las decisiones de modificación de cada serie serán tomadas únicamente por los Tenedores Registrados de cada serie. Cabe señalar que el proceso de modificación y cambio al prospecto informativo está supeditado a lo establecido en el Acuerdo No. 4-2003 y para poder darse por concluido debe haber cumplido con todas las exigencias ahí planteadas.

Simultáneamente a la presente oferta, el Emisor está solicitando el registro de una oferta pública de Valores Comerciales Negociables bajo un programa rotativo por US\$30,000,000.00 y se garantizará por una fianza solidaria de Grupo Melo S.A.

Garantía

La decisión de garantizar una o más series de los Bonos corresponderá exclusivamente al Emisor tomando en consideración sus necesidades de financiamiento y la demanda del mercado. Cuando el Emisor decida garantizar una o más series de los Bonos, notificará por escrito a la Superintendencia del Mercado de Valores mediante el suplemento respectivo con lo menos dos (2) días hábiles antes de la fecha de constitución de la garantía, con indicación de la(s) serie(s) de Bonos que quedara(n) amparada(s) bajo la garantía, y el listado de los bienes inmuebles.

B. Del Emisor

Fuente de Ingresos.

La fuente de repago de los Bonos provendrá de las ventas que el Emisor registre en concepto de las actividades que realiza. Sus ventas son principalmente a consumidores locales, aunque se llevan a cabo importantes esfuerzos en algunas áreas del negocio para incrementar las ventas internacionales. Por lo que el Emisor depende de la situación económica nacional e internacional, de las políticas económicas y arancelarias agroindustriales que tome el país en un momento dado. Igualmente, existen otros factores externos al Emisor y su Fiador Solidario, y que pudieran afectar su desempeño económico, entre los cuales cabe destacar fluctuaciones en los precios de las materias primas utilizados para la producción de piensos; plagas e inclemencias del tiempo (sequías, inundaciones, entre otros) que pudieran impactar la venta de insumos utilizados por el sector agroindustrial y para la elaboración de los alimentos. Adicionalmente, cambios adversos en la cotización internacional del Dólar pueden afectar la base de costos de las actividades de venta de maquinaria agrícola e industrial, equipo automotriz, materiales de construcción y mercancía seca en general que comercializamos a través de los almacenes del Emisor.

Relación Pasivo/Patrimonio (Apalancamiento).

El Programa representa 0.68 veces el monto del patrimonio del Emisor al 30 de junio de 2012. Luego de la emisión, la relación pasivo/capital pagado del Emisor se alcanza un valor de 4.33 veces según se indica en la sección F de este Prospecto Informativo. Al 30 de junio de 2012 la relación pasivo/patrimonio del Emisor fue de 1.84 veces. El Programa representa 1.31 veces el capital pagado el emisor al 30 de junio de 2012.

Mismo Grupo Económico.

En la presente emisión de Bonos Rotativos, tanto el Emisor como su Fiador Solidario pertenecen al mismo Grupo Económico, al compartir ambas empresas accionistas, directores y dignatarios en común. El Emisor es una subsidiaria 100% del Fiador Solidario, Grupo Melo, S.A. Al 30 de junio de 2012 la relación pasivo/patrimonio consolidada del Grupo Melo, S.A. y sus subsidiarias fue de 1.46 veces. El Programa representa .5197 veces el monto del patrimonio consolidado de Grupo Melo, S.A. y sus subsidiarias.

Factor Laboral.

La Convención Colectiva que rige las relaciones laborales con en el Emisor vencen el 31 de diciembre de 2013 momento en el cual se entrará en el proceso de negociaciones de los términos y condiciones de la nueva convención colectiva.

C. Del Entorno

Actualmente, la mayoría de las operaciones del Emisor se efectúan en la República de Panamá por tanto, el comportamiento de dichas actividades dependen de las condiciones prevaleciente en el país. Igualmente, la República de Panamá y por ende el Emisor está expuesto a los riesgos inherentes que sufre los mercados y el mundo entero.

D. De la Industria

Empresas Melo, S.A. debido al tipo de negocio que efectúa está sujeta a muchos factores externos tanto a nivel nacional como internacional propio de las industrias en que participa, por tanto cualquier cambio en la política comercial nacional o cambios regulatorios pudiesen tener un impacto negativo en las industrias en que participa el Emisor en un momento dado. Empresas Melo participa en las industrias de producción, procesamiento, distribución y comercialización de alimentos; se dedica al comercio a través de restaurantes de comida rápida, almacenes agropecuarios, de materiales de construcción, mascotas y jardinería; distribuye una amplia gama de maquinarias para la agricultura y construcción, prestigiosas líneas de automóviles y camiones, por lo que está expuesto a los riesgos propios de cada una de estas industrias.

II. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA.

A. Detalle de la Oferta

El presente Programa de Emisión de Bonos Rotativo fue autorizado por la Junta Directiva de Empresas Melo, S.A. en reunión el día 12 de octubre de 2012 y está sujeto a su registro en la Superintendencia del Mercado de Valores y en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Los Bonos se emitirán bajo un programa rotativo en el cual el monto total de los Bonos emitidos y en circulación no podrá exceder los Cincuenta Millones de Dólares (US\$50,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. El Emisor podrá efectuar emisiones rotativas de los Bonos, en tantas series como lo considere y la demanda del mercado reclame. Cuando se determine la tasa de interés de cada serie se notificará a la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante suplemento al Prospecto Informativo, la Serie de que se trate (la Garantizada o la No Garantizada), el monto, la fecha de oferta, la tasa de interés, la fecha de pago de interés, el plazo de cada Serie, al menos con dos (2) días hábiles antes de la Fecha de Oferta de cada Serie.

A continuación un detalle de la emisión:

Expedición, Autenticación y Registro

Los títulos individuales o el macro título deben estar firmados por el Presidente y un Director del Emisor, el Vicepresidente del Fiador Solidario en nombre y representación de éste y un representante autorizado del Agente de Pago y Registro, para que dicho título individual o macro título constituyan obligaciones válidas y exigibles. Tanto las firmas del Emisor como la del Fiador Solidario podrán estar preimpresas, pero la firma del representante autorizado del Agente de Pago y Registro deberá ser manuscrita. El Agente de Pago, Registro y Transferencia mantendrá en sus oficinas principales un registro (el "Registro") en el cual anotará la Fecha de Expedición de cada Bono, el nombre y la dirección de la(s) persona(s) a favor de quien(es) dicho Bono sea inicialmente expedido, así como el de cada uno de los subsiguientes cesionarios del mismo.

Denominaciones

Los Bonos serán ofrecidos en denominaciones de Mil Dólares (US\$1,000.00) o sus múltiplos, en tantas series como la demanda de mercado reclame, siempre y cuando se respete el monto autorizado total del Programa.

Vencimientos y Tasa de Interés

Los Bonos emitidos podrán tener vencimiento de hasta 30 años contados a partir de la fecha de oferta de cada serie.

La tasa de interés para cada una de las series podrá ser fija o variable a opción del Emisor. En caso de ser tasa fija, los Bonos devengarán una tasa de interés que será determinada por el Emisor según la demanda del mercado, al menos dos (2) días hábiles antes de la fecha de oferta de cada serie. En el caso de ser tasa variable, los Bonos devengarán una tasa de interés equivalente a LIBOR tres (3), seis (6) o doce (12) meses, más un diferencial que será determinado por el Emisor según la demanda del mercado, al menos dos (2) días hábiles antes de la fecha de oferta de cada serie. La tasa de interés variable podrá estar sujeta, a opción del Emisor, a un rango de tasas mínima y máxima para cada una de las respectivas series. La emisión será abierta y no será necesaria la colocación total de los valores para aplicarlos a sus operaciones. La fecha de oferta, tasa de interés, monto y plazo de las series a emitir serán notificadas a la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante suplemento al Prospecto Informativo con un mínimo de dos (2) días hábiles de anticipación a la fecha de oferta de cada serie.

Fecha y Precio Inicial de Oferta

La fecha de oferta inicial de la presente Emisión será a partir del 10 de Agosto de 2013.

Los Bonos serán expedidos contra el pago del precio de venta acordado para dicho valor, más intereses acumulados en dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, en la fecha de compra.

En el caso de que la fecha de compra de los Bonos sea distinta a la fecha de emisión, al precio de venta de los bonos se le sumarán los intereses correspondientes a los días transcurridos entre la fecha de compra y la fecha de emisión.

El Emisor anticipa que los Bonos serán ofrecidos inicialmente a la venta en el mercado primario por su valor nominal. Sin embargo, el Emisor podrá autorizar que los Bonos sean suscritos u ofrecidos en el mercado primario por un valor superior o inferior a su valor nominal, según las condiciones que presente el mercado financiero en dicho momento.

Derecho Preferente de Suscripción

Ni los accionistas, directores, dignatarios, y/o ejecutivos del Emisor, ni otro tercero tendrá derecho de suscripción preferente sobre los Bonos. Los accionistas, directores, dignatarios y/o ejecutivos del emisor podrán comprar Bonos si así lo desean, participando bajo las mismas condiciones que los demás inversionistas.

Forma y Pago de los Bonos Corporativos

- Bonos Corporativos Globales

Los Bonos Corporativos serán emitidos en uno o más macrotítulos o títulos globales (colectivamente, los “Bonos Corporativos Globales”) emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones. Los Bonos Corporativos Globales serán emitidos a nombre de Central Latinoamericana de Valores, S.A. (“Latinclear”) quien acreditará en su sistema interno el monto de capital que corresponde a cada una de las instituciones que mantienen cuentas con Latinclear (los “Participantes”). Dichas cuentas serán designadas inicialmente por el Emisor o la persona que éste designe. La propiedad de derechos bursátiles con respecto a los Bonos Corporativos Globales estará limitada a Participantes o a personas que los Participantes le reconozcan derechos bursátiles con respecto a los Bonos Corporativos Globales. La propiedad de derechos bursátiles con respecto a los Bonos Corporativos Globales será demostrada y el traspaso de dicha propiedad será efectuado únicamente a través de los registros de Latinclear (en relación con los derechos de los Participantes) y los registros de los Participantes (en relación con los derechos de personas distintas a los Participantes). Mientras los Bonos Corporativos estén representados por uno o más Bonos Corporativos Globales, el Tenedor Registrado de cada uno de dichos Bonos Corporativos Globales será considerado como el único propietario de dichos Bonos Corporativos en relación con todos los pagos de acuerdo a los términos y condiciones de los Bonos Corporativos.

Mientras Latinclear sea el tenedor registrado de los Bonos Corporativos Globales, Latinclear será considerado el único propietario de los Bonos Corporativos representados en dichos Bonos y los inversionistas tendrán derechos bursátiles con respecto a los Bonos Corporativos Globales. Ningún propietario de derechos bursátiles con respecto a los Bonos Corporativos Globales tendrá derecho a transferir dichos derechos, salvo de acuerdo a los reglamentos y procedimientos de Latinclear.

Todo pago de capital e intereses bajo los Bonos Corporativos Globales se hará a Latinclear como el Tenedor Registrado de los mismos. Será responsabilidad exclusiva de Latinclear mantener los registros relacionados con, o los pagos realizados por cuenta de, los propietarios de derechos bursátiles con respecto a los Bonos Corporativos Globales y por mantener, supervisar y revisar los registros relacionados con dichos derechos bursátiles.

Latinclear, al recibir oportunamente cualquier pago de capital o intereses en relación con los Bonos Corporativos Globales, acreditará las cuentas de los Participantes en proporción a sus respectivos derechos bursátiles con respecto a los Bonos Corporativos Globales de acuerdo a sus registros. Los Participantes a su vez acreditarán inmediatamente las cuentas de custodia de los propietarios de derechos bursátiles con respecto a los Bonos Corporativos Globales en proporción a sus respectivos derechos bursátiles.

Los traspasos entre Participantes serán efectuados de acuerdo a los reglamentos y procedimientos de Latinclear. En vista de que Latinclear únicamente puede actuar por cuenta de los Participantes, quienes a su vez actúan por cuenta de otros intermediarios o tenedores indirectos, la habilidad de una persona propietaria de derechos bursátiles con respecto de los Bonos Corporativos Globales para dar en prenda sus derechos a personas o entidades que no son Participantes, podría ser afectada por la ausencia de instrumentos físicos que representen dichos intereses.

Latinclear le ha informado al Emisor que tomará cualquier acción permitida a un Tenedor Registrado de los Bonos Corporativos (incluyendo la presentación de los Bonos Corporativos para ser intercambiados como se describe a continuación) únicamente de acuerdo a instrucciones de uno o más Participantes a favor de cuya cuenta se hayan acreditado derechos bursátiles con respecto a los Bonos Corporativos Globales y únicamente

en relación con la porción del total del capital de los Bonos Corporativos Globales sobre la cual dicho Participante o Participantes hayan dado instrucciones.

Latinclear le ha informado al Emisor que es una sociedad anónima constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá y que cuenta con licencia de central de custodia, liquidación y compensación de valores emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores. Latinclear fue creada para mantener Bonos en custodia para sus Participantes y facilitar la compensación y liquidación de transacciones de Bonos entre Participantes a través de anotaciones en cuenta, y así eliminar la necesidad del movimiento de certificados físicos. Los Participantes de Latinclear incluyen Casas de Valores, bancos y otras centrales de custodia y podrá incluir otras organizaciones. Servicios indirectos de Latinclear están disponibles a terceros como bancos, Casas de Valores, fiduciarios o cualesquiera personas que compensan o mantienen relaciones de custodia con un Participante, ya sea directa o indirectamente.

- **Bonos Corporativos Individuales.**

Los Bonos Corporativos Globales pueden ser intercambiados por instrumentos individuales (“Bonos Corporativos Individuales”) si (i) Latinclear o cualquier sucesor de Latinclear notifica al Emisor que no quiere o puede continuar como depositario de los Bonos Corporativos Globales o que no cuenta con licencia de central de valores, y un sucesor no es nombrado dentro de los 90 días siguientes a la fecha en que el Emisor haya recibido aviso en ese sentido, o (ii) un Participante solicite por escrito a Latinclear la conversión de sus derechos bursátiles en otra forma de tenencia conforme lo establecen los reglamentos de Latinclear y sujeto a los términos y condiciones de los respectivos Bonos Corporativos. En esos casos, el Emisor utilizará sus mejores esfuerzos para hacer arreglos con Latinclear para intercambiar los Bonos Corporativos Globales por Bonos Corporativos Individuales y causará la emisión y entrega al Agente de Pago y Registro de suficientes Bonos Corporativos Individuales para que éste los autentique y entregue a los Tenedores Registrados.

En adición, cualquier tenedor de derechos bursátiles con respecto de los Bonos Corporativos Globales podrá solicitar la conversión de dichos derechos bursátiles en Bonos Corporativos Individuales mediante solicitud escrita formulada de acuerdo a sus reglamentos y procedimientos, lo cual necesariamente implica una solicitud dirigida a Latinclear a través de un Participante y una solicitud dirigida al Agente de Pago y Registro y al Emisor por Latinclear. En todos los casos, Bonos Corporativos Individuales entregados a cambio de Bonos Corporativos Globales o derechos bursátiles con respecto de los Bonos Corporativos Globales serán registrados en los nombres y emitidos en las denominaciones aprobadas conforme a la solicitud de Latinclear. Correrán por cuenta del tenedor de derechos bursátiles que solicita la emisión de los Bonos Corporativos Individuales cualesquiera costos y cargos en que incurra directa o indirectamente el Emisor en relación con la emisión de dichos Bonos Corporativos Individuales.

Todo pago de capital se hará contra la presentación, endoso y entrega del correspondiente certificado de Bonos Corporativos Individual al Agente de Pago y Registro en sus oficinas ubicadas en Edificio de Bolsa de Valores de Panamá, Calle 49 y Avenida Federico Boyd, Ciudad de Panamá, a opción del Tenedor Registrado, (i) mediante cheque emitido a favor del Tenedor Registrado, (ii) mediante crédito a una cuenta bancaria que el Tenedor Registrado mantenga con el Agente, o (iii) mediante transferencia electrónica de fondos a la cuenta y al banco que el Tenedor Registrado haya indicado por escrito al Agente. En caso de que se escoja la forma de pago mediante crédito a una cuenta bancaria mantenida con el Agente o mediante transferencia electrónica, el crédito o la transferencia se harán por el Agente en el día de pago de interés. Tratándose de transferencias electrónicas de fondos a cuentas en un banco, el Emisor asumirá los costos y gastos asociados con dichas transferencias. En caso de transferencia electrónica, el Agente no será responsable por los actos, demoras u omisiones de los bancos corresponsales involucrados en el envío o recibo de la transferencia electrónica, que interrumpan o interfieran con el recibo de los fondos a las cuentas del Tenedor Registrado. La responsabilidad de El Agente se limitará a enviar la transferencia electrónica de acuerdo a las instrucciones del Tenedor Registrado. De no haberse escogido alguna de las formas de pago, el mismo se hará bajo la entrega de cheque. Todos los pagos de capital con respecto a los Bonos Corporativos serán hechos en Dólares, moneda legal de Estados Unidos de América.

Salvo que medie orden judicial al respecto, el Agente de Pago y Registro podrá sin ninguna responsabilidad reconocer al Tenedor Registrado de los Bonos Corporativos Individual como el único, legítimo y absoluto propietario, dueño y titular de dichos Bonos Corporativos para efectuar pagos del mismo, recibir instrucciones y cualesquiera otros propósitos, ya sea que dichos Bonos Corporativos estén o no vencidos o que el Emisor haya recibido cualquiera notificación o comunicación en contrario referente a la propiedad, dominio o titularidad del mismo o referente a su previo hurto, robo, mutilación, destrucción o pérdida.

Los Bonos Corporativos Individuales son solamente transferibles en el Registro que mantiene el Agente de Pago y Registro. Cuando un Bono Corporativo Individual sea entregado al Agente de Pago y Registro para el registro de su transferencia, el Agente de Pago y Registro cancelará dichos Bonos Corporativos, expedirá y entregará un nuevo Bono Corporativo al endosatario del Bono Corporativo transferido y anotará dicha transferencia en el Registro, de conformidad y sujeto a lo establecido en este Prospecto. El nuevo Bono Corporativo emitido por razón de la transferencia será una obligación válida y exigible del Emisor y gozará de los mismos derechos y privilegios que tenía los Bonos Corporativos transferidos. Todos Bonos Corporativos presentados al Agente de Pago y Registro para el registro de su transferencia deberá ser debidamente endosado por el Tenedor Registrado mediante endoso especial en forma satisfactoria y (a opción del Emisor, el Agente de Pago y Registro) autenticado por Notario Público. La anotación hecha por el Agente de Pago y Registro en el Registro completará el proceso de transferencia de los Bonos Corporativos. El Agente de Pago y Registro no aceptará solicitudes de registro de transferencia de un Bono Corporativo en el Registro dentro de los diez (10) Días Hábiles inmediatamente precedentes a cada Día de Pago de Interés y/o Fecha de Vencimiento. Cualesquiera costos y cargos relacionados con dicha transferencia correrán por cuenta del Tenedor Registrado.

Toda solicitud de reposición de un Bono Corporativo Individual mutilado, destruido, perdido o hurtado, deberá ser dirigida por escrito y entregada al Agente de Pago y Registro con copia al Emisor. Para la reposición de un Bono Corporativo que haya sido hurtado, perdido o destruido, se seguirá el respectivo procedimiento judicial. No obstante, el Emisor podrá, y sin ninguna obligación, reponer al Tenedor Registrado el Bono Corporativo, cuando considere es cierto que ha ocurrido tal hurto, pérdida o destrucción. Queda entendido que como condición previa para la reposición de un Bono Corporativo sin que se haya recurrido al procedimiento judicial, el Tenedor Registrado deberá proveer todas las garantías, informes, pruebas u otros requisitos que el Emisor exija en cada caso. Cualesquiera costos y cargos relacionados con dicha reposición correrán por cuenta del Tenedor Registrado.

Los Tenedores Registrados podrán solicitar al Agente de Pago y Registro el canje de un Bono Corporativo Individual por otros Bonos Corporativos Individuales pero de menor denominación o de varios Bonos Corporativos por otro Bonos Corporativos pero de mayor denominación. Dicha solicitud será hecha por el Tenedor Registrado por escrito en formularios que para tal efecto preparará el Agente de Pago y Registro, los cuales deberán ser completados y firmados por el Tenedor Registrado. La solicitud deberá ser presentada al Agente de Pago y Registro en sus oficinas principales, las cuales están actualmente ubicadas en Avenida Federico Boyd y Calle 49, Edificio Bolsa de Valores, planta baja, Ciudad de Panamá, República de Panamá y deberá además estar acompañada por el o los Bonos Corporativos que se desean canjear y debidamente endosados.

Pago de Capital e Intereses

Todo pago de capital e intereses será hecho en Dólares, moneda de curso legal de Estados Unidos de América.

El valor nominal de cada Bono se pagará al Tenedor Registrado en la fecha de vencimiento de cada serie, salvo redención anticipada, a través del Participante (Casa de Valores) de LATINCLEAR, a través del cual compró la presente inversión. El pago al Tenedor Registrado de un certificado físico se hará a través del Agente de Pago y Registro (LATINCLEAR), previa presentación y entrega del certificado a éste último.

Los Bonos pagarán intereses hasta su vencimiento de forma trimestral sobre el capital, mediante crédito a la cuenta que el Participante (Casa de Valores) mantenga con Latinclear. En el caso de aquellas Casas de Valores (Participante) que hayan adquirido para sus clientes, o a título propio, Bonos Corporativos de la presente Emisión, estas Casas de Valores deberán aparecer también como tenedores registrados en los libros del agente y los pagos a capital e intereses se harán mediante crédito a la cuenta que dichos puestos de bolsa mantengan con Latinclear. De forma extraordinaria en caso de Tenedores con certificado físico (rematerializaciones), el pago de intereses se hará en las oficinas del Agente de Pago y Registro o mediante las instrucciones impartidas por el Tenedor.

No existen circunstancias o estipulaciones que puedan menoscabar la liquidez de los valores que se ofrezcan, tales como número limitado de tenedores, restricciones a los porcentajes de tenencia, y/o derechos preferentes, entre otros.

Día de Pago de Interés, Período de Interés

Los bonos pagarán intereses hasta su vencimiento de forma trimestral sobre el capital. El período que comienza en la fecha de emisión y termina en el Día de Pago de Interés inmediatamente siguiente y cada período sucesivo que comienza a partir de un Día de Pago de Interés y termina en el Día de Pago de Interés inmediatamente siguiente y así sucesivamente hasta la Fecha de Vencimiento se identificará como Período de Interés. Si un día de pago de interés cayera en una fecha que no sea día hábil, el día de pago de interés deberá extenderse hasta el primer día hábil inmediatamente siguiente, pero sin correrse dicho día de pago de interés a dicho día hábil para los efectos del cómputo de intereses y del período de interés subsiguiente. El término “día hábil” significará todo día que no sea sábado, domingo o un día nacional o feriado y en que los Bancos de licencia general estén autorizados por la Superintendencia de Bancos para abrir al público en la Ciudad de Panamá.

Cómputo de Intereses

Los intereses pagaderos, con respecto a cada una de los Bonos Corporativos, serán calculados por el Agente de Pago y Registro, aplicando la tasa de interés al capital de dichos Bonos Corporativos, multiplicando la cuantía resultante por el número de días calendarios transcurridos para el período de interés y dividiendo esta cifra entre 365 días y redondeando la cantidad resultante al centavo más cercano (medio centavo redondeado hacia arriba).

Sumas Devengadas y no Cobradas

Las sumas de principal e intereses adeudadas por el Emisor de conformidad con los términos y condiciones de los Bonos Corporativos que no sean debidamente cobradas por el Tenedor Registrado, o que sean debidamente retenidas por el Agente de Pago y Registro, de conformidad con los términos y condiciones de este (i) Prospecto Informativo, (ii) Bonos Corporativos, (iii) la ley u (iv) orden judicial o (v) de autoridad competente, no devengarán intereses con posterioridad a sus respectivas fechas de vencimiento.

Agente de Pago y Registro

Mientras existan Bonos Corporativos expedidos y en circulación, el Emisor mantendrá en todo momento un Agente de Pago y Registro en la Ciudad de Panamá, República de Panamá. La Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinclear), con oficinas en Edificio de Bolsa de Valores de Panamá, Calle 49 y Avenida Federico Boyd, Ciudad de Panamá, es el Agente de Pago y Registro de los Bonos Corporativos. La gestión del Agente de Pago y Registro es puramente administrativa a favor del Emisor. El Agente de Pago y Registro se ha comprometido a entregar a los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos las sumas que hubiese recibido del Emisor para pagar el capital y los intereses de los mismos de conformidad con los términos y condiciones de esta emisión. El Agente de Pago y Registro y cualquiera de sus accionistas, directores, dignatarios o compañías subsidiarias o afiliadas podrán ser Tenedores Registrados de los Bonos y entrar en cualesquiera transacciones comerciales con el Emisor o cualquiera de sus subsidiarias o afiliadas sin tener que rendir cuenta de ello a los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos. La Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinclear) ha sido nombrada por el Emisor como Custodio y Agente de Transferencia de los Bonos Corporativos.

Redención Anticipada

El Emisor se reserva el derecho de redimir los Bonos en forma total o parcial, en cualquier momento. En caso de que el Emisor ejerza su derecho de redimir de manera anticipada los Bonos, publicará un aviso de redención en un (1) periódico de vasta circulación en la República de Panamá por dos (2) días consecutivos y con no menos de treinta (30) días de anticipación a la fecha propuesta. En dicho aviso se especificarán los términos y las condiciones de la redención, detallando la fecha y la suma destinada para tal efecto. En la “Fecha de Redención” el Emisor hará efectivo el pago según los términos y condiciones de los Bonos. Todo Bono cuya redención se establezca, se tendrá como vencido y dejará de devengar intereses desde la fecha de su redención, aún cuando a esa fecha no se haya pagado el importe del precio de dicho Bono a su Tenedor Registrado por razón de que éste no lo haya cobrado. El Emisor establecerá las reglas aplicables para el proceso de redención anticipada de los Bonos.

En el caso de que se decida hacer una redención anticipada, total o parcial, se hará a la par, o sea al 100% de su valor nominal, más los intereses ganados y no cobrados y este pago se efectuará a través del Agente de Pago y Registro.

En caso de que el Emisor no vaya a redimir la totalidad de los Bonos sino una cantidad menor, luego de notificar a los tenedores efectivos la intención de realizar una redención parcial, los tenedores efectivos interesados en redimir sus Bonos tendrán que notificar por escrito al Emisor de conformidad con el procedimiento que para tales efectos éste establezca. En el caso de que no se recibieran intenciones de redención por parte de los tenedores efectivos o que la cantidad de Bonos objeto de las mismas sea inferior o mayor a la cantidad de Bonos que el Emisor pretende redimir, se procederá a redimir los Bonos de forma proporcional entre todos los tenedores. No existen circunstancias ni estipulaciones que puedan menoscabar la liquidez de los valores que se ofrecen, tales como un número limitado de tenedores, restricciones a los porcentajes de tenencia, entre otros.

La redención anticipada podrá estar sujeta, a opción del emisor, a un rango de tiempo no inferior a 24 meses desde la fecha de emisión para cada una de las respectivas series. Cuando se determine esta condición para la redención anticipada de cada serie se notificará a la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante suplemento al Prospecto Informativo, la Serie de que se trate, al menos con dos (2) días hábiles antes de la Fecha de Oferta de cada Serie.

Vencimiento Anticipado

Constituirán causales de Vencimiento Anticipado de los Bonos Corporativos las siguientes:

- a) Si el Emisor incumple su obligación de pagar intereses y/o el capital al vencimiento y que sea exigibles por cualesquiera de los tenedores registrados de los Bonos Corporativos, en cualesquiera de las fechas de pago de capital y/o intereses, y dicho incumplimiento persiste por más de 10 días hábiles.
- b) Si el Emisor o el Fiador Solidario manifiestan, de cualquier forma escrita, su incapacidad para pagar cualquier deuda significativa por ellos contraída; caigan en insolvencia o solicitaran ser declarados, o sean declarados, en quiebra o sujetos a concurso de acreedores, excepto en el caso de que la solicitud de quiebra sea presentada por un acreedor del Emisor o del Fiador Solidario, en cuyo caso tendrán un plazo de treinta (30) Días Hábiles para curarlo.
- c) Si se inicia uno o varios juicios en contra del Emisor o del Fiador Solidario; o si se secuestran o embargan todos o sustancialmente todos sus bienes, y tales procesos o medidas no son afianzados una vez transcurridos cuarenta y cinco (45) días de haberse interpuesto la acción correspondiente.
- d) Si el Emisor o el Fiador Solidario incumplen en cualesquiera otras obligaciones financieras del Emisor por un monto en exceso a Cincuenta Millones de Dólares (US\$50,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, y dicho incumplimiento no es remediado dentro de un plazo de treinta (30) días.
- e) Por incumplimiento de cualesquiera de las otras obligaciones contraídas por el Emisor o el Fiador Solidario en relación con la presente emisión de Bonos Corporativos, y si dicho incumplimiento no es remediado dentro de los quince (15) días hábiles siguientes a la fecha en que dicho incumplimiento haya ocurrido.
- f) Si se inicia proceso de quiebra, reorganización, acuerdo de acreedores, insolvencia o su mera declaratoria, o liquidación en contra del Emisor o del Fiador Solidario.

En caso de que uno o más eventos de vencimiento anticipado ocurriesen, continuasen y no hubiesen sido subsanados, el Agente de Pago y Registro, cuando tenedores registrados que representen por lo menos el cincuenta y uno por ciento (51%) del valor nominal total de los Bonos Corporativos emitidos y en circulación le soliciten, podrá expedir una declaración de vencimiento anticipado (la "declaración de vencimiento anticipado"), en nombre y representación de los tenedores registrados de los Bonos Corporativos. La declaración de vencimiento anticipado será comunicada al Emisor y a los tenedores registrados y será efectiva en su fecha de expedición y en virtud de la expedición de dicha declaración de vencimiento anticipado todos los Bonos Corporativos de la Emisión se constituirán automáticamente, sin que ninguna persona deba cumplir con ningún otro acto, notificación o requisito, en obligaciones de plazo vencido y el Emisor estará obligado en dicha fecha (la "fecha de vencimiento anticipado") a pagar el total del capital de los Bonos Corporativos más los intereses devengados a dicha fecha.

Mientras existan Bonos Corporativos emitidos y en circulación de la presente Emisión, el Emisor y el Fiador Solidario se compromete a:

- a) Suministrar a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. dentro de los tres meses siguientes al cierre de cada año fiscal, los Estados Financieros Consolidados Auditados y el Informe Anual de Actualización del Emisor, correspondientes a dicho período.

- b) Suministrar a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. dentro de los dos meses siguientes al cierre de cada trimestre, los estados financieros interinos y el informe de actualización trimestral del Emisor correspondientes a dichos períodos.
- c) Notificar a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de inmediato y por escrito, cualquier evento o situación que pueda afectar el cumplimiento de sus obligaciones.
- d) Pagar todos los impuestos, tasas y demás contribuciones similares del Emisor y el Fiador Solidario en las fechas en que estos deban ser pagados por el Emisor y el Fiador Solidario, salvo que en la opinión razonable del Emisor y el Fiador Solidario dichos impuesto, tasas y contribuciones no debieron de haberse causado y que de haberse hecho un alcance contra el Emisor y el Fiador Solidario por el pago de dichos impuestos, tasas o contribuciones el Emisor y el Fiador Solidario esté en buena fe recurriendo contra dicho alcance.
- e) Mantener vigentes los permisos gubernamentales necesarios para llevar a cabo su negocio, tal y como establece el presente Prospecto;
- f) Cumplir con las disposiciones del Decreto - Ley No.1 del 8 de julio de 1999 y la Ley 67 de 2011 (la actual Ley del Mercado de Valores).

Modificaciones y Cambios

Toda la documentación que ampara esta Emisión, incluyendo los términos y condiciones de los Bonos Corporativos, podrá ser corregida o enmendada por el Emisor sin el consentimiento de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos con el propósito de remediar ambigüedades o para corregir errores evidentes o inconsistencias en la documentación. El Emisor deberá suministrar tales correcciones o enmiendas a la Superintendencia del Mercado de Valores para su autorización previa su divulgación. Esta clase de cambios no podrá en ningún caso afectar adversamente los intereses de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos.

Queda entendido y convenido que los términos y condiciones de los Bonos Corporativos podrán ser modificados con el consentimiento de aquellos de los Tenedores Registrados que representen al menos el cincuenta y uno por ciento (51%) del saldo insoluto del capital adeudado de cada serie en ese momento emitidos y en circulación de modo que las decisiones de modificación de cada serie serán tomadas únicamente por los Tenedores Registrados de cada serie. Cabe señalar que el proceso de modificación y cambio al prospecto informativo está supeditado a lo establecido en el Acuerdo CNV 4-2003 y para poder darse por concluido debe haber cumplido con todas las exigencias ahí planteadas

Copia de la documentación que ampare cualquier corrección o enmienda será suministrada a la Superintendencia del Mercado de Valores quien la mantendrá en sus archivos a la disposición de los interesados.

Título, Transferencia y Canje de los Bonos Corporativos

- Título sobre los Bonos Corporativos

El Emisor y el Agente de Pago y Registro podrán sin ninguna responsabilidad reconocer al Tenedor Registrado de un Bono Corporativo como el único, legítimo y absoluto propietario, dueño y titular de dicho Bono Corporativo para efectuar pagos del mismo, recibir instrucciones y cualesquiera otros propósitos, ya sea que dicho Bono Corporativo esté o no vencido o que el Emisor o el Agente de Pago y Registro haya recibido cualquiera notificación o comunicación en contrario referente a la propiedad, dominio o titularidad del mismo o referente a su previo hurto, robo, mutilación, destrucción o pérdida.

En caso de que un Bono Corporativo tenga a dos o más personas como su Tenedor Registrado, el Agente de Pago y Registro y el Emisor seguirán las siguientes reglas: si se utiliza la expresión “y” en el Registro, se entenderá como una acreencia mancomunada y se requerirá la firma de todos los Tenedores Registrados de dicho Bono Corporativo identificados en el Registro; si se utiliza la expresión “o” se entenderá como una acreencia solidaria y se requerirá la firma de cualquiera de los Tenedores Registrados de dicho Bono Corporativo; y si no se utiliza alguna de estas expresiones o se utiliza cualquiera otra que no indique claramente los derechos y obligaciones de cada uno, se entenderá como una acreencia mancomunada y por lo tanto se requerirá la firma de todos los Tenedores Registrados de dicho Bono Corporativo que aparecen en el Registro. El Agente de Pago y Registro hará buen pago de cada Bono Corporativo cuando pague el capital y/o los intereses, según sea el caso, de dicho Bono Corporativo a su Tenedor Registrado conforme lo contemplado en este Prospecto y el Bono Corporativo. El Agente de Pago y Registro podrá retener el pago de capital e intereses de un Bono Corporativo que razonablemente creyese no ser genuino y auténtico o sobre el

cual recaiga orden judicial o de autoridad competente o por mandato de la ley. Ni el Agente de Pago y Registro ni el Emisor tendrán ninguna responsabilidad para con el Tenedor Registrado de un Bono Corporativo o terceros en caso de seguir instrucciones que el Agente de Pago y Registro o el Emisor, según sea el caso, razonablemente creyese provengan del Tenedor Registrado de dicho Bono Corporativo o en caso de actuar en base a la presentación de un Bono Corporativo que razonablemente creyese ser genuino y auténtico.

- Transferencia

Los Bonos Corporativos son solamente transferibles en el Registro. Cuando un de los Bonos Corporativos sea entregado al Agente de Pago y Registro para el registro de su transferencia, el Agente de Pago y Registro cancelará dicho Bono Corporativo, expedirá y entregará un nuevo Bono Corporativo al endosatario de los Bonos Corporativos transferidos y anotará dicha transferencia en el Registro de conformidad y sujeto a lo establecido en esta Sección. El nuevo Bono Corporativo emitido por razón de la transferencia será una obligación válida y exigible del Emisor, y gozará de los mismos derechos y privilegios que tenía el Bono Corporativo transferido. Todo Bono Corporativo presentado al Agente de Pago y Registro para el registro de su transferencia deberá ser debidamente endosado por el Tenedor Registrado mediante endoso especial en forma satisfactoria al Agente de Pago y Registro y (a opción del Agente de Pago y Registro) autenticado por Notario Público. El Agente de Pago y Registro no tendrá obligación de anotar en el Registro el traspaso de un Bono Corporativo que razonablemente creyese no sea genuino y auténtico o sobre el cual exista algún reclamo, disputa, litigio u orden judicial. La anotación hecha por el Agente de Pago y Registro en el Registro completará el proceso de transferencia del Bono Corporativo. El Agente de Pago y Registro podrá no aceptar solicitudes de registro de transferencia de un Bono Corporativo en el Registro dentro de los diez Días Hábiles inmediatamente precedentes a cada Día de Pago de Interés y/o Fecha de Vencimiento.

- Intercambio de los Bonos Corporativos por Bonos Corporativos de Mayor o Menor Denominación

En cualquier momento cualquier Tenedor Registrado de uno o más Bonos Corporativos podrá solicitar al Agente de Pago y Registro que intercambie dicho(s) Bono (s) Corporativo (s) por Bono (s) Corporativo (s) de mayor o menor denominación. Dicha solicitud deberá ser hecha por escrito en forma satisfactoria al Agente de Pago y Registro, y deberá estar firmada por el Tenedor Registrado. La solicitud deberá indicar el número y denominación de los Bonos Corporativos que se desea intercambiar, así como, las nuevas denominaciones solicitadas, y deberá ser presentada en las oficinas principales del Agente de Pago y Registro, actualmente ubicadas en Edificio de Bolsa de Valores de Panamá, Calle 49 y Avenida Federico Boyd, Ciudad de Panamá. Dicha solicitud deberá ser acompañada por el (los) Bono (s) que se desea (n) intercambiar debidamente endosados. Una vez presentada la solicitud de acuerdo a lo anterior, el Agente de Pago y Registro procederá a expedir los nuevos Bonos Corporativos que correspondan de acuerdo a lo solicitado por el Tenedor Registrado.

Mutilación, Destrucción, Pérdida o Hurto de los Bonos Corporativos

Toda solicitud de reposición de un Bono Corporativo mutilado, destruido, perdido o hurtado deberá ser dirigida por escrito y entregada al Agente de Pago y Registro por el Tenedor Registrado. El Agente de Pago y Registro podrá, a su sola discreción, pero sin ninguna obligación, expedir y autenticar un nuevo Bono Corporativo en canje y sustitución del Bono Corporativo mutilado, perdido, destruido o hurtado, previo cumplimiento por parte del Tenedor Registrado, a satisfacción del Agente de Pago y Registro, de todos aquellos requisitos relativos a prueba, información, garantía, indemnización y formalismos que el Agente de Pago y Registro tenga a bien establecer en cada caso. En los casos de destrucción o mutilación del Bono Corporativo, el Tenedor Registrado deberá presentar y entregar al Agente de Pago y Registro el Bono Corporativo destruido o mutilado como condición previa para que el Agente de Pago y Registro expida y autentique un nuevo Bono Corporativo. El Tenedor Registrado de un Bono Corporativo mutilado, perdido, hurtado o destruido también podrá solicitar su reposición judicial de conformidad con los procedimientos establecidos por la ley.

Notificaciones

Cualquier notificación o comunicación al Emisor, al Agente de Pago, Registro y Transferencia, o al Agente Fiduciario, deberá ser dirigida por escrito y entregada personalmente en las oficinas principales, en las direcciones detalladas a continuación:

EMISOR

EMPRESAS MELO, S.A.

Vía España 2313, Río Abajo
Corregimiento de Río Abajo
Apartado Postal 0816-07582
Panamá, República de Panamá
Tel. 221-0033, Fax 224-2311
Vicepresidente de Planeamiento, Finanzas y Tesorería
Eduardo Jaspe L.
ejaspe@grupomelo.com

AGENTE DE PAGO, REGISTRO Y TRANSFERENCIA

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A. (LATINCLEAR)

Edificio Bolsa de Valores de Panamá
Avenida Federico Boyd y Calle 49
Edificio Bolsa de Valores, planta baja
Apartado Postal 87-4009, Panamá 7, Panamá
Tel. (507) 214-6105, Fax (507) 214-8175
Iván Díaz
latinc@latinclear.com.pa

AGENTE FIDUCIARIO

MMG Trust, S.A.
Torre MMG, piso 8, Urbanización Marbella
Apartado Postal 0823-01358 Plaza Concordia
Panamá, República de Panamá
Teléfono: (507) 265-7633 / Fax: (507) 265-7643
Persona Encargada: Raúl Castro Correo-e: info@mmgtrust.com
Sitio Web: www.mmgtrust.com

Cualquier notificación o comunicación al Custodio o a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. deberá ser dada por escrito y entregada personalmente como se detalla a continuación y la misma se considerará efectivamente dada en la fecha en que sea entregada al Custodio y al Agente de Transferencia de conformidad con lo establecido en esta Sección:

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.

Edificio Bolsa de Valores de Panamá
Calle 49 y Avenida Federico Boyd
Ciudad de Panamá
República de Panamá
Teléfono: (507) 214-6105
Fax: (507) 214-8175

BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

Edificio Bolsa de Valores de Panamá
Calle 49 y Avenida Federico Boyd
Ciudad de Panamá
República de Panamá
Teléfono: (507) 300-5340
Fax: (507) 300-5341

Cualquier notificación o comunicación respecto a la presente emisión, deberá ser hecha mediante notificaciones enviadas a los Tenedores Registrados por correo certificado o porte pagado a la dirección que aparezca en el Registro o mediante dos publicaciones en dos periódicos de amplia circulación en la República de Panamá. Las notificaciones serán efectivas a partir de la fecha de la segunda publicación. Si la notificación es enviada por correo, se considerará debidamente dada en la fecha en que sea franqueada, independientemente de que sea recibida por el Tenedor Registrado.

Prescripción y Cancelación.

- Prescripción

Las obligaciones del Emisor bajo el Programa de Bonos Corporativos prescribirán de conformidad con lo previsto en la ley. Toda suma de dinero que el Emisor haya puesto a disposición del Agente de Pago y Registro para cubrir los pagos de capital e intereses de los Bonos Corporativos que no sea debidamente cobrada por el respectivo Tenedor Registrado de los Bonos Corporativos luego de transcurrido un periodo de 180 días laborables después de la Fecha de Vencimiento, será devuelta por el Agente de Pago y Registro al Emisor en dicha fecha. Cualquier requerimiento de pago por parte del Tenedor Registrado de un Bonos Corporativos con posterioridad a dicha fecha deberá ser dirigido directamente al Emisor no teniendo el Agente de Pago y Registro responsabilidad alguna.

- Cancelación

El Agente de Pago y Registro anulará y cancelará todos aquellos Bonos Corporativos que hayan sido pagados o redimidos, así como los Bonos Corporativos que hubiesen sido reemplazados por motivo de la mutilación, destrucción, pérdida o hurto de conformidad con lo establecido en los términos y condiciones de los Bonos Corporativos y este Prospecto.

Ley Aplicable.

Este Programa de Bonos Corporativos de Empresas Melo, S.A. está sujeto a las leyes de la República de Panamá.

Derechos de Suscripción.

La presente emisión de Bonos Corporativos no está sujeta a Derechos de Suscripción y por lo tanto la misma será ofrecida al público inversionista en general.

Modificación a Términos y Condiciones de los Bonos.

Los términos y condiciones de los Bonos Corporativos podrán ser modificados con el consentimiento de aquellos Tenedores Registrados que representen al menos el cincuenta y uno por ciento (51%) del saldo insoluto del capital adeudado de cada serie en ese momento emitidos y en circulación de modo que las decisiones de modificación de cada serie serán tomadas únicamente por los Tenedores Registrados de cada serie.

En el evento de necesitarse reformas, se deberá cumplir con lo establecido en el Acuerdo No.4-2003 de 11 de abril de 2003, actualizado por el Acuerdo No. 3-2008, emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores, por el cual dicha entidad adopta el procedimiento para la presentación de solicitudes de registro de modificaciones a los términos y condiciones de valores registrados en el Superintendencia del Mercado de Valores.

Derechos Incorporados de los Bonos.

Los derechos incorporados en los Bonos Corporativos no están calificados por los derechos incorporados en cualquier otra clase de valores o por cláusulas de cualquier otro contrato o documento.

B. Plan de Distribución

El producto de la venta de los Bonos Corporativos Rotativos será utilizado por el Emisor para la planificación y administración financiera de acuerdo a las necesidades evaluadas por el emisor tales como el financiamiento de necesidades de capital de trabajo, pago de proveedores, cuentas por cobrar, inventarios y necesidades de flujo de efectivo. El 20% de la presente emisión será utilizada para amortización de deuda como se explica en la sección E “Uso de los Fondos” del presente prospecto informativo.

Agente de Colocación.

El emisor podrá disponer libremente de utilizar los servicios de varios puestos de bolsa según lo determine, siempre y cuando dichos puestos de bolsa se encuentren debidamente registrados ante la Superintendencia del Mercado de Valores, la Bolsa de Valores de Panamá y cumplan con las regulaciones y disposiciones establecidas en la República de Panamá, sobre dichas operaciones. Para tales efectos, el Emisor se compromete a enviar los Contratos de Corretaje debidamente firmados y notariados a la Superintendencia del Mercado de Valores antes de que los puestos de bolsa contratados realicen transacción alguna. Se ha designado inicialmente a MMG Bank Corporation (casa de valores debidamente autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante Resolución No. CNV-292-05 de 13 de Diciembre de 2005), con oficinas principales ubicadas en Calle 53 Este Marbella Torre MMG Piso 11, Ciudad de Panamá, República de Panamá; Prival Securities, Inc (casa de valores debidamente autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante Resolución No. 119-10 de 16 de Abril de 2010)., con oficinas en Torre de las Américas, Punta Pacífica, Torre C, Piso 30, Ciudad de Panamá, República de Panamá; y BG Valores, S.A. (casa de valores debidamente autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante Resolución No. CNV-376-00 de 22 de Noviembre de 2000), con oficinas en Calle Aquilino De La Guardia, Edificio BG Valores, Ciudad de Panamá, República de Panamá, sin mantener exclusividad alguna, para la colocación de esta emisión. Las condiciones acordadas para la prestación de este servicio son resumidas a continuación:

- El emisor designa a la casa de valores como puesto vendedor de la emisión de los Bonos Corporativos en el mercado primario a través del puesto de bolsa de la casa de valores en la Bolsa de Valores de Panamá S.A.
- El corredor no garantiza la venta de todo o parte de los Bonos Corporativos.
- A medida que los Bonos Corporativos se vayan vendiendo en el mercado primario, el corredor remitirá al emisor el precio de venta en un plazo no mayor de tres días hábiles contados a partir de la fecha de liquidación.
- El corredor ofrecerá los Bonos Corporativos en venta al público por su precio inicial de venta que será el cien por ciento (100%) de su valor nominal ó por aquel otro precio que le indique el emisor. Cualquier adquisición de Bonos Corporativos por un valor superior o inferior a su precio inicial de venta, la diferencia será en su totalidad en beneficio o detrimento del emisor.
- Cada vez que se realice la venta de Bonos Corporativos en el mercado primario, el corredor notificará de tal hecho al Agente de Pago y Transferencia, con indicación del nombre y dirección del comprador, cantidad de Bonos adquiridos, valor nominal, precio pagado y fecha de adquisición.
- La emisión y el registro de los Bonos Corporativos, así como los pagos correspondientes al capital y a los intereses de los mismos serán por cuenta del emisor.
- El corredor recibirá, una comisión de un tres octavos por ciento (3/8% o 0.3750%) del valor neto líquido recibido por la venta de los Bonos Corporativos.
- El pago de todas las comisiones, tarifas, cargos y derechos que se causen por el depósito, listado y negociación de los Bonos Corporativos, en Latinclear y la Bolsa de Valores de Panamá S.A. serán por cuenta del emisor.
- El contrato terminará en la fecha en que se haya vendido en el mercado primario la totalidad de los Bonos Corporativos. Se podrá dar por terminado este contrato en cualquier momento, dando aviso por escrito a la contraparte con por lo menos quince (15) días hábiles de anticipación a la fecha efectiva de terminación.
- El contrato está sujeto y deberá ser interpretado de conformidad con las leyes de la República de Panamá.
- Cualquier disputa será sometida ante el Centro de Conciliación y Arbitraje de Panamá.

No existe ninguna relación accionaria entre el Emisor, MMG Bank Corporation, Prival Securities, Inc o BG Valores, S.A., todos agentes de colocación que operan bajo la Licencia de Casa de Valores otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores.

Limitaciones y Reservas.

La Emisión no mantiene limitantes en cuanto al número de tenedores, restricciones a los porcentajes de tenencia o derechos preferentes que puedan menoscabar la liquidez de los Bonos. Al momento de impresión de este Prospecto informativo no existe un plan establecido de distribución para los Bonos. Los Bonos se distribuirán en base a la aceptación del mercado por este tipo de instrumentos y del riesgo del Emisor. Los Bonos no se distribuirán de forma privada. Se espera distribuir los Bonos a inversionistas individuales e institucionales.

Es importante mencionar que ningún accionista mayoritario, director, dignatario, ejecutivo, administrador, sociedad afiliada, subsidiaria ni controladora del Emisor, intenta suscribir todo o parte de la oferta. Ningún Bono está asignado para su colocación en cualquier grupo de inversionistas específicos, incluyendo ofertas a accionistas actuales, directores, dignatarios, ejecutivos, administradores, empleados o ex-empleados del Emisor. Los Bonos de la presente Emisión no serán ofrecidos a inversionistas específicos sino serán ofrecidos al público en general. La oferta de los Bonos se está haciendo en la República de Panamá y por tal motivo ningún monto específico de la misma está siendo reservado para ser ofrecida en otro país.

C. Mercados

La Oferta Pública de los Bonos Corporativos ha sido registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución **SMV-275-13 de 19 de Julio de 2013**. Esta autorización no implica que la Superintendencia recomiende la inversión en tales valores ni representa opinión favorable o desfavorable sobre la perspectiva del negocio. La Superintendencia del Mercado de Valores no será responsable por la veracidad de la información presentada en este prospecto o de las declaraciones contenidas en las solicitudes de registro. La presente Emisión será listada en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.; luego del registro de los Bonos Corporativos en la República de Panamá, podrá contemplarse su registro en algún otro mercado en el exterior.

D. Gastos de la Emisión

La Emisión mantiene los siguientes descuentos y comisiones:

	Precio al público	Gastos de la Emisión	Cantidad Neta al Emisor
Por unidad	US\$1,000.00	US\$5.13	US\$994.87
Total	US\$50,000,000.00	US\$256,775.00	US\$49,743,225.00

Estos gastos están desglosados de acuerdo al siguiente detalle:

	Precio al público*	Comisión de Venta **	Cantidad Neta al Emisor
Por unidad	US\$1,000.00	US\$3.75	US\$996.25
Total	US\$50,000,000.00	US\$187,500.00	US\$49,812,500.00

* Precio sujeto a cambios

** La comisión de corretaje es de 3/8%. El Emisor se reserva el derecho de aumentar el monto de la comisión a pagar por la distribución y negociación de los valores.

Adicionalmente El Emisor incurrirá en los siguientes gastos aproximados:

Honorarios, Comisión o Gasto	Periodicidad	Monto	% que representa sobre el monto total de la Emisión
Tarifa de Inscripción Bolsa de Valores de Panamá	Inicio	250.00	0.000%
Tarifa Código ISIN number	Inicio	75.00	0.000%
Comisiones de Mercado Primario BVP	Inicio	31,000.00	0.062%
Tarifa de Inscripción en la Superintendencia del Mercado de Valores	Inicio	15,000.00	0.030%
Tarifa de Inscripción Latinclear	Inicio	450.00	0.000%
Agencia de Pago y Registro	Anual	5,000.00	0.010%
Agente Fiduciario	Anual	15,000.00	0.030%
Otros Gastos	Inicio	2,000.00	0.004%
Gasto de Publicidad de la Oferta Pública	Inicio	500.00	0.000%
Total		69,275.00	0.138%

E. Uso de los Fondos

El producto de la venta de los Bonos será utilizado por el Emisor para la planificación y administración financiera de acuerdo a las necesidades evaluadas por el emisor tales como el financiamiento de necesidades de capital de trabajo como pago de proveedores, cuentas por cobrar, inventarios, inversiones y necesidades de flujo de efectivo. La sección F (Impacto de la Emisión) del presente prospecto informativo, ilustra cómo podrá quedar la estructura de los pasivos una vez colocada la totalidad de esta emisión.

Al 30 de junio de 2012 Empresas Melo, S.A. contaba con los siguientes saldos de préstamos generadores de interés a corto y largo plazo, y deudas:

Corto Plazo	Interés	Vencimiento	Monto (en miles)
Sobregiros y préstamos bancarios	3.00% - 4.50%	2012	21,605
Contratos de arrendamiento financiero	6.00% - 8.50%	2012	1,408
			23,013
Largo Plazo	Interés	Vencimiento	Monto (en miles)
Contratos de arrendamiento financiero	6.00 - 8.50%	2013-2014	224
			224

Por tratarse de una emisión que no será colocada en su totalidad inicialmente, el Emisor no tiene determinado en estos momentos los acreedores cuya deuda será cancelada al momento de la emisión. No obstante, el producto de los Bonos se irá aplicando a medida se vayan vendiendo.

El Emisor estima que se cancelarán préstamos, deudas generadoras de interés y pagos a proveedores de la siguiente manera:

Deuda	Interés	Vencimiento	Monto
Sobregiros y préstamos bancarios	3.00% - 4.50%	180 días	US\$10,000,000
Inversiones	N.A.	N.A.	US\$29,743,225
Pagos a Proveedores	N.A.	30 a 180 días	US\$10,000,000
TOTAL			US\$49,743,225

Nota: El rubro de las inversiones financiadas producto de la emisión de los Bonos Corporativos Rotativos se verá reflejado en el Balance a la medida en que éstos se vayan emitiendo.

F. Impacto de la Emisión

Luego de haber colocado los Bonos, se presenta una posible asignación de los fondos de acuerdo al Balance General incluido en el Informe Trimestral al 30 de junio de 2012. De esta forma, la posición financiera del Emisor se refleja de la siguiente manera :

Empresas Melo, S. A.
BALANCES GENERALES
30 de junio de 2012
(en Miles de Balboas)

	Antes de la Oferta	Después de la Oferta
<u>Pasivos Corrientes</u>		
Préstamos y deudas generadoras de interés	23,013	13,013
Valores comerciales negociables	14,378	14,378
Bonos por pagar	1,500	1,500
Documentos y cuentas por pagar a proveedores	31,309	21,309
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	4,049	4,049
Gastos acumulados y otros pasivos	5,280	5,280
Total de Pasivos Corrientes	79,529	59,529
<u>Pasivos No Corrientes</u>		
Préstamo y Deuda generadoras de interés	224	224
Bonos por pagar	50,000	100,000
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	5,142	5,142
Total de Pasivos a Largo Plazo	55,366	105,366
TOTAL DE PASIVOS	134,895	164,895
<u>Patrimonio</u>		
Capital emitido	38,028	38,028
Utilidades retenidas	35,276	35,276
Impuesto complementarios e interés minoritario	-10	-10
Total de Patrimonio	73,294	73,294
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	208,189	208,189
Relación Pasivo Patrimonio	1.84	2.25
Relación Pasivo Capital	3.54	4.33

Nota: El rubro de las inversiones financiadas producto de la emisión de los Bonos Corporativos Rotativos se verá reflejado en el Balance a la medida en que éstos se vayan emitiendo. El monto total de dichas inversiones es de US \$29,743,255.00

Impacto de la Emisión en el Grupo Económico.

En la presente emisión de Bonos, tanto el Emisor como su Fiador Solidario pertenecen al mismo Grupo Económico, al compartir ambas empresas accionistas, directores y dignatarios en común. El Emisor es una subsidiaria 100% del Fiador Solidario, Grupo Melo, S.A. Por tal razón, a continuación presentamos el impacto de la emisión en la posición financiera del Fiador Solidario:

Grupo Melo, S.A. y Subsidiarias

BALANCES GENERALES

30 de junio de 2012

(en Miles de Balboas)

	Antes de la Oferta	Después de la Oferta
<u>Pasivos Corrientes</u>		
Préstamos y deudas generadoras de interés	30,932	20,932
Valores comerciales negociables	14,378	14,378
Bonos por pagar	1,500	1,500
Documentos y cuentas por pagar a proveedores	32,537	22,537
Gastos acumulados y otros pasivos	5,208	5,208
Total de Pasivos Corrientes	84,555	64,555
<u>Pasivos No Corrientes</u>		
Préstamo y Deuda generadoras de interés	232	232
Bonos por pagar	50,000	100,000
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	5,435	5,435
Total de Pasivos a Largo Plazo	55,667	105,667
TOTAL DE PASIVOS	140,222	170,222
Patrimonio		
Capital emitido	44,763	44,763
Utilidades retenidas	51,014	51,014
Impuesto complementarios e interés minoritario	-10	-10
Sub-Total	95,767	95,767
Participación no controlada	424	424
Total de Patrimonio	96,191	96,191
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	236,413	236,413
Relación Pasivo Patrimonio	1.46	1.76

Una vez satisfechas las necesidades, cualquier producto adicional de la emisión se aplicaría a cuentas del balance general donde fuera más productivo su uso.

G. Garantías

Esta emisión estará respaldada en su totalidad por el Crédito General del Emisor y por la Fianza Solidaria de Grupo Melo, S.A.

Adicionalmente si el Emisor así lo determina conveniente, algunas series podrán estar garantizadas por un Fideicomiso Irrevocable de Garantía constituido con MMG Trust S.A., en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos, compuesto por:

- Dinero en efectivo, el cual para efectos del cálculo de cobertura del Fideicomiso, será calculado al cien por ciento (100%) del saldo a capital de los Bonos emitidos y en circulación.
- Hipoteca y Anticresis sobre una o más Fincas y cualesquiera otros inmuebles que adquiera éste o sociedades afiliadas o subsidiarias en el futuro para su operación, se deberán tener un valor de mercado que cubra como mínimo un ciento veinte por ciento (120%) del saldo a capital de los Bonos emitidos y en circulación.

- c. Combinación de dinero en efectivo y Primera Hipoteca y Anticresis.
- d. Pólizas de seguro de incendio y terremoto, con extensión de cubierta, sobre las mejoras presentes y futuras sobre las propiedades dadas en primera hipoteca y anticresis al Fideicomiso de Garantía.

La decisión de garantizar una o más series de los Bonos corresponderá exclusivamente al Emisor tomando en consideración sus necesidades de financiamiento y la demanda del mercado. Cuando el Emisor decida garantizar una o más series de los Bonos, notificará por escrito a la Superintendencia del Mercado de Valores mediante el suplemento respectivo con lo menos dos (2) días hábiles antes de la fecha de constitución de la garantía, con indicación de la(s) serie(s) de Bonos que quedara(n) amparada(s) bajo la garantía, y el listado de los bienes inmuebles.

Fideicomiso:

Jurisdicción: El fideicomiso de Garantía será constituido de acuerdo con las leyes de la República de Panamá.

Lugar y Fecha de Constitución: El Fideicomiso se constituirá en Panamá. Su domicilio estará ubicado en la República de Panamá, y corresponderá al domicilio de la persona que sea designada para actuar como fiduciario. El Fideicomiso será constituido cuando el Emisor lo estime conveniente.

Designación del Fiduciario: MMG Trust, S.A.

Torre MMG, piso 8, Urbanización Marbella

Apartado Postal 0823-01358 Plaza Concordia

Panamá, República de Panamá

Teléfono: (507) 265-7633 / Fax: (507) 265-7643

Persona Encargada: Raúl Castro Correo-e: info@mmgtrust.com

Sitio Web: www.mmgtrust.com

Con Licencia Fiduciaria autorizada mediante Resolución No. FID 11-98 de 16 de septiembre de 1998

Datos e información del Fideicomitente: El fideicomitente será el propio Emisor:

EMPRESAS MELO, S.A.

Vía España 2313, Río Abajo

Corregimiento de Río Abajo

Apartado Postal 0816-07582

Panamá, República de Panamá

Tel. 221-0033, Fax 224-2311

Atención: Eduardo Jaspe, ejaspe@grupomelo.com

Relación Comercial: Actualmente MMG Bank, sociedad afiliada o subsidiaria del fiduciario mantiene relaciones comerciales con el emisor, como agente de Pago, Registro y Transferencia y Agente de Venta y Casa de Valores de las diversas emisiones de Bonos Corporativos Rotativos y Valores Comerciales Negociables que el emisor mantiene en circulación.

Obligaciones Pendientes: El emisor no tiene obligaciones pendientes con el fiduciario a excepción de las derivadas de las relaciones comerciales descritas en el párrafo anterior.

Bienes Objeto del Fideicomiso: Los bienes que se darán en fideicomiso serán propiedad del Fideicomitente. No obstante, el Contrato de Fideicomiso permite la posibilidad que su Fiador pueda entregar bienes en Fideicomiso.

Son bienes del fideicomiso los siguientes:

- a. El producto neto proveniente de la venta de los BONOS sólo y hasta tanto se constituyan las Primeras Hipotecas y Anticresis referidas en el literal (b) de la presente sección. El producto neto proveniente de la venta de los BONOS se irá entregando a medida que los Bonos se vayan vendiendo en el mercado primario;
- b. Primera hipoteca y anticresis sobre la FINCA o FINCAS que sean otorgadas;
- c. La cesión de las indemnizaciones provenientes de las pólizas de seguro de incendio y terremoto, con extensión de cubierta, sobre las mejoras presentes y futuras sobre la FINCA o FINCAS a ser dadas en Primera hipoteca y anticresis a favor del Fideicomiso.

d. El aporte extraordinario por declaración de plazo vencido.

e. Cualesquiera otros bienes que de tiempo en tiempo sean entregadas en fideicomiso por la Fideicomitente o por cualquier tercero autorizado por esta o fiador, previa aceptación de la fiduciaria.

Gastos que corresponden a los Beneficiarios: sin que estos sean todos, serán por cuenta de los beneficiarios los gastos de copias de documentos, honorarios profesionales de abogados, auditores u otros profesionales que sean contratados por los beneficiarios con el fin de atender asuntos o reclamos que estos pudieran tener o iniciar relacionados con el fideicomiso.

Características del Fideicomiso: El Fideicomiso será irrevocable, simple y oneroso, la remuneración equivale a un monto total de US \$15,000.00 (Quince mil dólares) pagaderos anualmente. El Fideicomitente será el responsable principal del pago de las remuneraciones y gastos del Fideicomiso.

Facultades del Fiduciario en caso de no recibir remuneración: En caso de que el fideicomitente incumpla con sus obligaciones de pago, estas serán cobradas con cargo a los bienes del Fideicomiso. El Fiduciario tendrá la facultad de tomar medidas necesarias para cobrar las sumas que se le adeuden por razón de la administración del Fideicomiso, con cargo a los bienes del Fideicomiso. En Caso de ejercer esta facultad, el patrimonio podrá verse disminuido.

Beneficiarios del Fideicomiso: Los fideicomisarios o beneficiarios del fideicomiso serán los tenedores registrados de los bonos. En este caso se trata de beneficiarios futuros, por lo tanto, serán considerados como beneficiarios del Fideicomiso aquellos que adquieran Bonos de la serie que el Emisor decida beneficiar con el Fideicomiso.

Nombramiento y Remoción del Fiduciario: La fideicomitente o la mayoría de los tenedores registrados podrán remover a la fiduciaria en los siguientes casos:

- a. En caso de que la fiduciaria cierre sus oficinas en la Ciudad de Panamá o sus autorizaciones para prestar los servicios contratados sean canceladas o revocadas; o
- b. En caso de que la fiduciaria sea intervenida por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá; o
- c. En caso de que la fiduciaria sea disuelta o caiga en insolvencia, concurso de acreedores o quiebra; o
- d. En caso de que en la opinión razonable de la fideicomitente o de la mayoría de los tenedores registrados, la fiduciaria incurra, ya sea por acción u omisión, en negligencia, dolo o en culpa grave en el cumplimiento de sus obligaciones bajo el presente Contrato de Fideicomiso.

Concurrentemente con la remoción de la fiduciaria, la fideicomitente o la mayoría de los tenedores registrados, en caso de que la remoción sea solicitada por estos, nombrarán un fiduciario sustituto que contará con las autorizaciones correspondientes y la experiencia requerida para la prestación de los servicios a que hace referencia el presente documento.

Facultad de la Fiduciaria de renunciar: La fiduciaria podrá renunciar a su cargo en cualquier momento, sin tener causa justificada para ello y sin responsabilidad alguna, en cuyo caso deberá dar a la fideicomitente un aviso previo de por lo menos sesenta (60) días a fin de que la fideicomitente nombre un nuevo fiduciario.

Ante una renuncia por parte de la fiduciaria, la fideicomitente dispondrá de un (1) mes contado a partir de la fecha de aviso de renuncia para designar al nuevo fiduciario, y si no lo designa en dicho plazo, entonces la fiduciaria podrá nombrar como su sustituto a una empresa fiduciaria o banco de primera línea de la plaza, que cuente con la correspondiente licencia de la Superintendencia de Bancos.

Queda entendido que la renuncia y correspondiente sustitución de la fiduciaria no alterará la condición de irrevocabilidad del presente fideicomiso, independientemente de quien actúe como fiduciario sustituto, y el presente fideicomiso subsistirá íntegramente a pesar de dichas circunstancias, ya que el traslado de propiedad de los bienes del fideicomiso se hará en atención a los fines de este fideicomiso y no en atención a la fiduciaria.

Fiduciario Sustituto: No hay Fiduciario sustituto designado desde un principio. Sin embargo el Fideicomiso si contempla el derecho de designar aun Fiduciario sustituto cuando se produzca la renuncia o remoción de la persona que se designe como Fiduciario.

Informes: Trimestralmente y a la terminación del fideicomiso, la FIDUCIARIA rendirá cuenta de su gestión a la FIDEICOMITENTE por medio de la presentación de un informe en el que se indicará lo siguiente:

- a. Sumas recibidas por la FIDUCIARIA de parte de LA FIDEICOMITENTE;
- b. Sumas entregadas por LA FIDUCIARIA a LA FIDEICOMITENTE y/o LOS TENEDORES REGISTRADOS;

- c. Gastos y costos ocasionados durante la prestación de los servicios;
- d. Saldo de los fondos recibidos por LA FIDUCIARIA;
- e. Listado de Fincas que se mantienen hipotecadas a favor del fideicomiso, al igual que un detalle sobre su rotación dentro del referido trimestre.

Transcurridos diez (10) días hábiles a partir del recibo del informe, éste se entenderá aprobado, salvo que LA FIDEICOMITENTE presente por escrito alguna objeción. En este caso, la parte del informe no objetada se entenderá aprobada.

Facultades, obligaciones y responsabilidades del Fiduciario: LA FIDUCIARIA tendrá las siguientes obligaciones:

- a. Recibir en Fideicomiso los Bienes del Fideicomiso.
- b. Administrar LOS BIENES DEL FIDEICOMISO para lo que LA FIDUCIARIA podrá autorizar el traspaso y liberación total o parcial de los derechos reales sobre parte de LAS FINCAS, conforme solicitud de LA FIDEICOMITENTE, siempre que se cumpla con el procedimiento y limitaciones establecidas en la Cláusula Séptima del contrato de fideicomiso;
- d. Enviar trimestralmente a LA FIDEICOMITENTE una certificación en la cual consten los bienes que constituyen LOS BIENES DEL FIDEICOMISO; a fin de que la FIDEICOMITENTE la presente a la Superintendencia del Mercado de Valores, junto con el Informe de Actualización Trimestral.
- e. Enviar trimestralmente a LA FIDEICOMITENTE un informe sobre su gestión;
- f. Cumplir con las obligaciones que le impone el contrato de fideicomiso con el cuidado y la diligencia de un buen padre de familia;
- g. Ante un eventual incumplimiento de lo pactado por parte de LA FIDEICOMITENTE en lo que respecta a la emisión de LOS BONOS, declarado de conformidad con lo establecido en el prospecto informativo de LOS BONOS, LA FIDUCIARIA está obligada a efectuar todos los actos inherentes a su cargo en salvaguarda de los intereses de LOS TENEDORES REGISTRADOS, incluidos la ejecución y liquidación de LOS BIENES DEL FIDEICOMISO. En especial, LA FIDUCIARIA se compromete a notificar a LA FIDEICOMITENTE y al AGENTE del Evento de Incumplimiento de LOS BONOS de acuerdo al procedimiento estipulado en el contrato de fideicomiso.
- h. Enviar trimestralmente a la fideicomitente los Estados Financieros del Fideicomiso.

LA FIDUCIARIA tendrá las siguientes facultades:

Ejecutar todos los actos que estime necesarios para el cumplimiento adecuado de sus funciones y obligaciones derivadas de este fideicomiso. Contratar la prestación de servicios profesionales que sean requeridos para el ejercicio de los derechos y obligaciones que adquiere bajo este fideicomiso, incluyendo a manera de ejemplo, servicios legales, de contabilidad y auditoría, de común acuerdo con LA FIDEICOMITENTE.

Responsabilidad: La responsabilidad de la fiduciaria frente a la fideicomitente y a los beneficiarios se determinará en base a lo dispuesto y lo establecido en el artículo veintisiete (27) de la Ley Uno (1) de mil novecientos ochenta y cuatro (1984), pero sólo será responsable ante la fideicomitente y los tenedores registrados en caso que medie culpa grave, dolo o fraude de su parte, declarada mediante sentencia definitiva y en firme dictada por los tribunales competentes de la República de Panamá.

La fideicomitente indemnizará a la fiduciaria y a sus sucesores, substitutos y afiliadas, al igual que a sus respectivos accionistas, directores, empleados y agentes, por cualquier daño o perjuicio que pudiese sufrir a causa de cualquier reclamo, demanda, civil, penal o administrativa, en relación con este Fideicomiso o que surjan del mismo o del ejercicio o cumplimiento por parte de la fiduciaria, de sus derechos u obligaciones en virtud de este Fideicomiso, salvo por aquellos reclamos, demandas, pérdidas, daños, perjuicios y responsabilidades que resulten de la culpa grave, dolo o fraude de la fiduciaria, declarada mediante sentencia definitiva y en firme dictada por los tribunales competentes de la República de Panamá.

Prohibiciones e instrucciones sobre los bienes y fondos del fideicomiso: Está prohibido:

Otorgar consentimiento para vender o de cualquier forma afectar las Fincas Hipotecadas y demás bienes del Fideicomiso, sin que el Emisor hubiese entregado en fideicomiso a la Fiduciaria otros bienes.

Disponer de los bienes del Fideicomiso en forma distinta a la señalada en el presente Fideicomiso.

Colocar todo o parte de los Bienes del Fideicomiso consistentes en dinero que no se hayan distribuidos, en inversiones bursátiles;

Invertir los Bienes del Fideicomiso en acciones del Fiduciario y en otros bienes de su propiedad, así como las acciones o bienes de empresas en las cuales tenga participación o en las que sus directores sean socios, directivos, asesores o consejeros;

Otorgar préstamos con fondos del fideicomiso a sus dignatarios, directores, accionistas, empleados de empresas públicas, afiliadas o relacionadas;

Adquirir de por sí o por interposita persona los Bienes del Fideicomiso

Advertencia sobre Autonomía del Patrimonio: El contrato de fideicomiso contiene la advertencia de que los bienes del fideicomiso no podrán ser secuestrados ni embargados, salvo por las obligaciones incurridas o daños causados en la ejecución del mismo, estipuladas en el contrato.

La fiduciaria no está obligada a dar caución especial de buen manejo a favor de la fideicomitente y/o de los beneficiarios.

El fideicomiso estará vigente hasta la fecha en que todas las obligaciones garantizadas se hayan extinguido.

El fideicomiso también podrá extinguirse al ocurrir cualesquiera de las causales de extinción expresadas en el artículo treinta y tres (33) de la Ley Uno (1) de mil novecientos ochenta y cuatro (1984).

Cualquier controversia que surja en relación con la interpretación o ejecución del presente fideicomiso será resuelta en los tribunales de justicia competentes de la República de Panamá.

El texto del Contrato de Fideicomiso reposará en los archivos de la Superintendencia de Mercado de Valores, y está disponible para su revisión por el público en general. El Costo de las copias corre por cuenta exclusiva del interesado.

La firma encargada de auditar al fiduciario es:

Deloitte (Panamá), Dirección comercial: Costa del Este, Paseo Roberto Motta, Edif. Capital Plaza, Piso 7
Apto. Postal: 0816-01558, Panamá Tel: 303-4100, Fax: 269-2386 Ejecutivo: Eduardo Lee, Correo electrónico: edulee@deloitte.com

Persona que refrendará el fideicomiso: Morgan & Morgan, firma de abogados con oficinas en PH Torre MMG, piso 16, Calle 53 E, Marbella, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

INFORMACIÓN DEL EMISOR

H. Historia y Desarrollo

Empresas Melo, S.A., es una sociedad anónima organizada y existente bajo las leyes de la República de Panamá. La sociedad nace de la fusión de las sociedades Alimentos Melo, S.A., Franquicias Multinacionales, S.A., Corporación Pío Pío, S.A., Restaurantes Melo, S.A., Edificaciones y Materiales, S.A., Financiera Mercantil, S.A., Avícola Consolidada, S.A., Embutidos y Conservas de Pollo, S.A., Empacadora Avícola, S.A., Sarasqueta y Cía., S.A., Comercial Melo, S.A., Comercial de Materiales, S.A., Reforestadora los Miradores, S.A., El Zapallal, S.A., Melo y Cía., S.A., Maderas y Materiales de Construcción, S.A., Compañía Panameña de Maquinarias, S.A., Copama de Azuero, S.A., Copama de David, S.A. y Turin Motors, S.A. (en adelante las "Sociedades Absorbidas") mediante Convenio de Fusión por Absorción en la sociedad Empolladora Panamá, S.A. la cual a su vez cambió su razón social a Compañías Melo, S.A., mediante Escritura Pública No.1980 de 10 de febrero de 2005. Posteriormente, Compañías Melo, S.A. cambió su razón social a Empresas Melo, S.A. (la "Sociedad Subsistente" y el "Emisor"), mediante Escritura Pública No.2745 de 23 de febrero de 2005. La duración de Empresas Melo, S.A. de acuerdo a su pacto social perpetua.

De acuerdo con el concepto de fusión por absorción en la legislación panameña, la totalidad de los patrimonios de las sociedades absorbidas se transfirieron a Empresas Melo S.A. quien las ha sucedido en todos los derechos y obligaciones.

La sociedad Empresas Melo, S.A. es 100% subsidiaria de Grupo Melo, S.A., así como previo a la fusión, lo fueron cada una de las Sociedades Absorbidas.

En lo relacionado a la fusión de las Sociedades Absorbidas en Empresas Melo, S.A. no hubo ningún intercambio monetario, debido a que Grupo Melo, S.A. era dueño del 100% de las Sociedades Absorbidas, así como lo es de la totalidad de las acciones de Empresas Melo, S.A.

Las Sociedades Absorbidas cesaron de existir como entes legales, una vez que sus respectivos patrimonios fueron absorbidos en Empresas Melo, S.A. como resultado de la fusión. Empresas Melo, S.A. está organizada en siete divisiones que se encargan de las operaciones relacionadas con el giro de negocios de las Sociedades Absorbidas por la fusión, a saber: División Maquinaria, División Restaurantes, División Almacenes, División Alimentos-Piensos, División Alimentos-Producción, División Alimentos-Mercadeo y División Alimentos-Valor Agregado.

Empresas Melo, S.A. realiza actividades en la producción, procesamiento, distribución y comercialización de alimentos; se dedica al comercio a través de restaurantes de comida rápida, almacenes agropecuarios, de materiales de construcción, mascotas y jardinería; distribuye una amplia gama de maquinarias para la agricultura y construcción, prestigiosas líneas de automóviles y camiones, por lo que está expuesto a los riesgos propios de cada una de estas industrias.

Empresas Melo, S.A. emitió el 22 de diciembre de 2005 bonos corporativos por la suma de B/. 7.500,000.00, autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores y colocados a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

El 16 de septiembre de 2010, Empresas Melo, S.A. emitió Bonos Corporativos por la suma de B/.20,000,000.00 autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores y colocados a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

El 17 de octubre de 2011, Empresas Melo, S.A. efectuó una redención anticipada de los Bonos Corporativos por la suma de B/. 30, 000,000.00 y emitió, por la misma cantidad, nuevos Bonos Corporativos autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores y colocados a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

El 2 de julio de 2012, Empresas Melo, S.A. efectuó una redención anticipada de los Bonos Corporativos por la suma de B/. 20,000,000.00 y emitió, por la misma cantidad, nuevos Bonos Corporativos autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores y colocados a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

La inversión en infraestructura y equipos representa el principal gasto de capital el cual es financiado con recursos propios y financiamiento externo, mediante líneas de crédito bancarias, emisión de valores comerciales negociables y/o bonos corporativos.

La dirección del Emisor es Vía España 2313, Río Abajo, Corregimiento de Río Abajo, Apartado Postal 0816-07582 Panamá, República de Panamá, Tel. 221-0033, Fax 224-2311. La página web de la solicitante es www.grupomelo.com , dirección de correo electrónico: ejaspe@grupomelo.com

- Principales Relaciones de Financiamiento

Con relación a los gastos de capital y su método de financiamiento (interno y/o externo) Empresas Melo, S.A. tiene convenios para líneas de crédito a corto plazo con catorce bancos hasta por US\$77.7 millones, según las cláusulas contractuales acordadas. Estos convenios no tienen fechas de vencimiento y pueden revisarse y renovarse en forma anual. Al 30 de junio de 2012 Empresas Melo, S.A. ha utilizado de estas líneas de crédito un monto de US\$21.6 millones. Entre sus principales proveedores se encuentran: Cargill America, INCEM, Calox, Orgill Brothers, Itochu Corporation, Richfield Corporation, John Deere Construction, Industrias John Deere S.A. de C.V., Fiat Automoveis, Griffith Panama, Celloprint, Masisa, Chapas Lauroba, entre otros.

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

- Dividendos a accionistas serán permisibles hasta un 50% de las ganancias netas del año, siempre que la relación deuda a capital no sea mayor de dos y medio (2 1/2) a uno (1).
- La relación deuda a capital no debe exceder de dos y medio (2 1/2) a uno (1).

La Compañía tiene fianzas cruzadas para garantizar el endeudamiento y fianza solidaria de Grupo Melo, S.A.

Empresas Melo, S.A. mantiene relaciones de crédito de importancia con los siguientes bancos: HSBC Bank (Panamá), Citibank, N. A., Banco General, Banco Internacional de Costa Rica, Banco Aliado, Bancafé, Global Bank, Credicorp Bank , Scotiabank, Multi Bank, BAC Panamá, Metrobank, Bladex y Banesco.

Al 30 de junio de 2012 Empresas Melo, S.A. contaba con los siguientes saldos de préstamos generadores de interés a corto y largo plazo, y deudas:

Corto Plazo	Interés	Vencimiento	Monto (en miles)
Sobregiros y préstamos bancarios	3.00% - 4.50%	2012	21,605
Contratos de arrendamiento financiero	6.00% - 8.50%	2012	1,408
			23,013

Largo Plazo	Interés	Vencimiento	Monto (en miles)
Contratos de arrendamiento financiero	6.00 – 8.50%	2013-2014	224
			224

Adicionalmente Empresas Melo, S.A. tenía los siguientes títulos de deuda en circulación por pagar al 30 de junio de 2012:

TIPO	Serie	Monto en Circulación (US\$)	Tasa	Vencimiento
VCN	L	1,000,000	2.75%	Jul. 2012
VCN	U	1,500,000	2.75%	Ago. 2012
VCN	M	1,000,000	2.75%	Ago. 2012
VCN	V	1,000,000	2.75%	Sept. 2012
VCN	N	980,000	2.75%	Nov. 2012
VCN	W	663,000	2.75%	Nov. 2012
VCN	X	1,215,000	2.75%	Feb. 2013
VCN	O	25,000	2.75%	Feb. 2013
VCN	Y	1,500,000	3.00%	Mar. 2013
VCN	Z	1,000,000	3.00%	Abr. 2013
VCN	A	1,000,000	2.50%	Oct. 2012
VCN	P	1,000,000	3.00%	May. 2013
VCN	Q	995,000	3.00%	May. 2013
VCN	B	1,500,000	3.00%	Jun. 2012
Total VCN		14,378,000		
Bonos Corporativos	F	1,500,000	3.98%	Dic. 2012
		1,500,000		
Bonos Corporativos	D	6,000,000	6.25%	Dic. 2017
Bonos Corporativos	E	6,000,000	6.75%	Dic. 2018
Bonos Corporativos	F	8,000,000	7.50%	Dic. 2020
Bonos Corporativos	G	10,000,000	4.50%	Oct. 2016
Bonos Corporativos	H	10,000,000	5.00%	Oct. 2017
Bonos Corporativos	I	10,000,000	5.50%	Oct. 2018
Total Bonos Corporativos		50,000,000		
Total Bonos y VCN's		65,878,000		

Valores Comerciales Negociables (VCN's): Los VCN's fueron emitidos en diferentes plazos, tienen un vencimiento a 360 días y la tasa de interés se fija al momento de la emisión, arriba detalladas. Los pagos de intereses se efectúan de forma trimestral y los pagos de capital son en las fechas de vencimiento de cada serie (ver cuadro). Estos títulos no tienen opción de redención anticipada. El Programa de Valores Comerciales Negociables es hasta por un máximo de US\$15,000,000.00. Al 30 de junio de 2012 se había colocado a través de la Bolsa de Valores de Panamá la suma de US\$14,378,000.00. Los Valores Comerciales Negociables están respaldos por el crédito general de Empresas Melo, S.A y por la fianza solidaria de Grupo Melo, S.A.

Bono Corporativo serie F: Los intereses son pagaderos trimestralmente, mientras que los pagos de capital se efectuarán en las fecha de vencimiento (arriba detallada). La Serie F devenga intereses a LIBOR (6) + 3.25%, Esta tasa será revisada semestralmente. El interés se paga trimestralmente y el capital al vencimiento.

Bonos Corporativos-Series D,E,F,G,H,I: Los Bonos de éstas series devengan tasas de interés según lo detallado en el cuadro de la página 24. El interés se paga trimestralmente y el capital al vencimiento (arriba detallado).

Las emisiones de bonos se encuentran respaldadas por el crédito general de Empresas Melo, S.A., por la fianza solidaria de Grupo Melo, S. A., y adicionalmente cuentan con garantía de 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, 34739, 34811, 191996, 20465, 28356, 33151, 34053, 49380, 50016, 52515, 152041, 18229, 27279, 32498, 37133, 43360, 388, 48510, 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, 92235, 23047, 29513, 11986, 8546, 34840, 39226, 40371, 40381, 40391, y otras donde está ubicada la Planta Manuel E. Melo.

- Política de Dividendos

En el pacto social de EMPRESAS MELO, S.A., no existe una política de Dividendos establecida, sin embargo, Grupo Melo, S.A. si la ha mantenido históricamente. Los dividendos pagados en los últimos tres (3) años fiscales son los siguientes:

Año	Dividendos Pagados
2009	US \$ 1,643,278
2010	US \$ 3,567,498
2011	US \$ 5,127,551

- Políticas de Gobierno Corporativo

Empresas Melo, S.A. siendo 100% subsidiaria de Grupo Melo, S.A. se rige por todas las normas existentes sobre Gobierno Corporativo de Grupo Melo, S.A. Estas políticas contienen los aspectos básicos sobre el tema de Gobierno Corporativo. El Emisor se mantiene revisando sus Políticas de Gobierno Corporativo para mantenerse actualizado a lo exigido en el Acuerdo 12-2003 de la Superintendencia del Mercado de Valores, estándares internacionales y otras leyes vigentes en la República de Panamá.

Los objetivos del Gobierno Corporativo tienen los siguientes propósitos generales:

- Establecer guías específicas para el funcionamiento de la Junta Directiva y el Comité Ejecutivo.
- Promover prácticas sanas de gestión administrativa.
- Establecer disposiciones claras para la cadena de mando y delegación de autoridad y responsabilidad.
- Crear proceso de identificación, verificación y control del riesgo operativo y moral.
- Establecer políticas de compensación ejecutiva y evaluación de rendimiento de la Alta Gerencia.
- Velar por el cumplimiento del Código de Ética del Grupo.

Las guías de funcionamiento de la Junta Directiva establecen los siguientes parámetros:

- Políticas de información y comunicación con los accionistas y terceros.
- Procedimientos para toma de decisiones y resolución de conflictos de interés entre Directores y Ejecutivos claves.
- Verificación de cumplimiento de política contable y medidas de control de riesgos.
- Aprobación de los objetivos estratégicos corporativos.
- Continuo monitoreo y evaluación del desempeño administrativo y financiero.

Comité Ejecutivo.

El Comité Ejecutivo de Grupo Melo, S.A. se reúne semanalmente y sus decisiones son ratificadas por las reuniones ordinarias mensuales de la Junta Directiva de Grupo Melo, S. A. La cláusula novena del Pacto Social constitutivo de la sociedad anónima de Grupo Melo, S. A. establece las funciones del Comité Ejecutivo que son las de tomar las decisiones sobre la dirección de los negocios, la administración, los objetivos y las políticas de la sociedad que no pueden esperar la convocatoria de una reunión de la Junta Directiva. Pero las decisiones que adopte el Comité Ejecutivo estarán sujetas a la ratificación o modificación de la Junta Directiva.

El Comité Ejecutivo de la Junta Directiva que siempre actuará por delegación de la Junta Directiva, estará integrado por tres (3) miembros principales y tres (3) miembros suplentes.

Los miembros principales del Comité Ejecutivo de la Junta Directiva serán las personas que ocupen los cargos de Directores-Dignatarios de la Junta Directiva y que a la vez pertenezcan a la administración de la sociedad o sus subsidiarias, y los miembros suplentes serán tres ejecutivos de la sociedad o de sus afiliadas subsidiarias, designados por los miembros principales.

Organismos o Comités de la Junta Directiva.

Los Comités de Auditoría, Compensación Ejecutiva, Comité de Finanzas y Gobernabilidad y Estrategia conforman los cuatro comités permanentes de la Junta Directiva de Grupo Melo, S.A. 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.

Comité de Auditoría.

El Comité de Auditoría, se encuentra conformado por 2 Directores Externos, el COO del Grupo Comercial y el Vicepresidente de Finanzas, Planeamiento y Tesorería. Los miembros de este Comité, son: Juan Cabarcos, Miguel de Janón, Federico F. Melo K., Arturo D. Melo K. y Eduardo Jaspe. Las Dietas aprobadas para los directores externos son calculadas de la siguiente forma: \$100.00 por hora, con un mínimo por evento de \$200.00 y un máximo de \$500.00. Las funciones del Comité de Auditoría son:

- 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 auditoria interna.
- En el proceso de cumplimiento de sus funciones el Comité podrá:
 - a) Llevar a cabo inspecciones / visitas in situ a cualquiera de las subsidiarias agrupadas en divisiones y unidades administrativas del Grupo previo aviso al Presidente del Grupo Melo.
 - b) Requerir la presencia ante el Comité tanto del contralor, el director de auditoria interna, los vicepresidentes, gerentes o principales ejecutivos de las distintas subsidiarias agrupadas en divisiones del Grupo, citándolos, para tal efecto, con no menos de 2 semanas de anticipación informándoles del tema motivo de la citación.

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos.

Su misión es definir una política efectiva y consistente dirigida a reclutar y retener los mejores ejecutivos del mercado. Para tal propósito el Comité brindará a la Dirección de Recursos Humanos las bases filosóficas y los procedimientos adecuados para ofrecer un ambiente laboral positivo, una remuneración y beneficios competitivos, así como oportunidades de crecimiento profesional y personal dentro del Grupo Melo. Su objetivo primordial es lograr una baja rotación del personal ejecutivo de Grupo Melo.

Comité de Finanzas.

El Comité de Finanzas, está integrado por 3 Directores Externos y dos Directores Internos. Los miembros de este Comité, son: Juan Cabarcos, Carlos Henríquez, José Luis García De Paredes y Eduardo Jaspe y Federico Melo K. La función del Comité, es la de presentar a la Junta Directiva, observaciones y recomendaciones sobre los siguientes temas:

- Objetivos financieros y presupuestarios a corto y mediano plazo.
- Estrategias para alcanzar una estructura financiera óptima.
- Estrategias a seguir con los proveedores financieros del Grupo incluyendo la obtención del mejor costo financiero posible.
- Cualesquiera otros asuntos financieros que surjan en las operaciones del Grupo.

Comité de Gobernabilidad y Estrategia.

Son funciones del 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 la normas de Gobierno corporativo para mantenerlas vigentes a cambios y nuevas exigencias del marco Corporativo.
- Velar por el cumplimiento del Código de Ética institucional.
- 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 afiliadas.

No han existido cambios de importancia en los objetivos y prácticas de gobierno corporativo en el último año.

I. Capital Accionario del Emisor

El capital autorizado es de 15,000 acciones comunes sin valor nominal y nominativas, de las cuales se han emitido y están en circulación (totalmente pagada y liberada) 205 acciones, mientras que no hay acciones suscritas y no pagadas. No ha habido cambios en el número de acciones emitidas en los últimos cinco años. Durante los últimos cinco años no se ha pagado capital con bienes que no sean efectivos. Al 30 de junio de 2012 no hubo acciones en tesorería ni tampoco compromisos de aumentar el capital ni obligaciones convertibles.

No se ha dado ningún cambio importante en el porcentaje accionario de que sean propietarios efectivos los accionistas durante los últimos años. Los accionistas de la sociedad no tienen derechos de voto diferentes.

Conciliación de Número de Acciones en Circulación:

Años	Acciones emitidas y en circulación al principio del año	Acciones emitidas y en circulación al final del año
2007	205	205
2008	205	205
2009	205	205
2010	205	205
2011	205	205

El emisor no ha emitido valores consistentes en derechos de suscripción preferente o valores convertibles en acciones. El Emisor no ha pagado capital con bienes que no sean efectivo durante los últimos 5 años. No existe compromiso de incrementar el capital.

J. Descripción del Negocio del Emisor

El Emisor es una compañía cuyas actividades se encuentran diversificadas en varias áreas del comercio y la industria, sus operaciones se relacionan con de venta al por mayor y al por menor de mercancía seca; cría, engorde, procesamiento y venta de aves de corral; venta de maquinarias agrícolas e industriales, equipo automotriz y afines; venta de materiales de construcción; cadena de restaurantes de comidas rápidas, preparación de alimentos. Las operaciones de negocios del Emisor están organizadas y manejadas separadamente de acuerdo con la naturaleza de los productos, servicios ofrecidos y divididas en las siguientes divisiones:

- División Alimentos-Industrial:** Se dedica a la elaboración, empaque y distribución de alimentos balanceados para animales, especialmente para gallinas. Sus clientes son principalmente el Departamento Alimentos-Producción y el Departamento Almacenes, aunque también le vende a compañías del sector agropecuario panameño ocupando un lugar importante en la industria avícola. Utiliza materias primas nacionales y extranjeras como maíz, harina de pescado, subproductos de trigo, minerales y vitaminas. Estas pasan por un proceso de clasificación y molienda, y luego son mezcladas y convertidas en alimentos para animales. Para la formulación se utilizan sistemas de programación que aseguran que el producto cumpla con las restricciones nutricionales de cada especie animal al menor costo posible.
- División Alimentos-Producción:** Se dedica a la cría de gallinas reproductoras para el ciclo de producción, huevos fértiles y pollos para procesamiento. Cuenta con fincas para reproducción y cría de pollos y diversas plantas de incubación y de empaque de huevos, así como con una granja experimental o centro de investigación avícola en condiciones tropicales.
- División Alimentos-Mercadeo:** Se encarga del procesamiento, distribución y comercialización de pollos vivos y procesados y de huevos de mesa frescos y productos de pollo y derivados bajo la marca "Melo". Garantiza el mantenimiento de la cadena de frío y promueve los productos Melo en los puntos de distribución en todo el país.
- División Alimentos-Valor Agregado:** Responsable por el procesamiento y comercialización de productos alimenticios elaborados con carne de pollo. Cuenta con una planta de embutidos y salchichas localizadas en Pueblo Nuevo, así como con la planta de producción de productos de valor agregado de carne de pollo más moderna de la región, localizada en Juan Díaz, y vende sus productos tanto a nivel local como internacional. La comercialización de los productos de Valor Agregado se realiza con marcas como "Melo", "El Compa", así como con otras marcas de exportación.
- División Almacenes:** Tiene a disposición del público 85 puntos de venta con operaciones en todo el país y , que ofrece soluciones de calidad para el trabajo, el hogar, la oficina, el jardín, el campo y la ciudad entre los que se encuentran los Almacenes Agropecuarios Melo, Empresa Mayorista Melo, Melo Home Center, Melo Pet & Garden , COMASA y Multiláminas. Igualmente cuenta con 13 puntos

de ventas en Costa Rica donde opera los Almacenes Pets Market. Este Departamento también administra los proyectos de reforestación del Grupo.

- **Departamento Maquinaria:** Distribuye de forma exclusiva los vehículos de la marca Isuzu, Fiat; la línea agrícola y de construcción, marca John Deere, plantas eléctricas Igsa y Broadcrown, compresores industriales Sullair, martillos hidráulicos Indeco, barredoras industriales Tennant, bombas de agua Myers y equipos de compactación Bomag, distribuye llantas de alto rendimiento y calidad de marcas como Continental, General, Kumho, Sumitomo y Titán. Además cuenta con puntos de venta, talleres y repuestos en todo el país.
- **Departamento Restaurantes:** La cadena Pío Pío líder de restaurantes especializados en comida rápida con sabor panameño. Cuenta con 65 establecimientos de comida rápida en todo el país. Los restaurantes Pío Pío ofrecen un menú amplio, variado y con permanentes innovaciones, que incluye pollo frito y asado, comidas completas, emparedados, ensaladas, refrescos de frutas, sodas y picadas al mejor estilo panameño.
- **Departamento Servicios:** Brinda apoyo a todas las empresas que conforman el Grupo Melo en materia de administración, contraloría, riesgos, crédito, finanzas, auditoría, procesamiento de datos, servicios legales, recursos humanos e investigación y desarrollo de proyectos.

- Descripción de la Industria y el Mercado

El principal mercado del Emisor siempre ha sido la República de Panamá. Mantiene una importante posición en la industria avícola e importante interrelación con varias otras ramas de la actividad agrícola nacional, creando e incrementando relaciones comerciales con pequeños, medianos y grandes productores agropecuarios de una amplia variedad de productos e insumos. Paralelamente, se crea productos a base de carne de pollo y proteína vegetal, con miras al mercado internacional.

A nivel de la industria de alimentos los principales competidores son Empresas Toledano, Arce Avícola y Avícola Chong. Como canal de distribución se cuenta con 128 camiones que distribuyen los productos en 115 rutas operativas cubriendo todo el territorio nacional.

En cuanto a la División Almacenes se cuenta con la cobertura de 85 puntos de venta como canal de distribución. Los principales competidores de esta última son: Cochez y cia., Pricesmart, Italcol, Fertitec y Abopac. La competencia en esta industria se basa en las preferencias de los clientes. El sector construcción en el que participa El Emisor a través de la venta de maquinaria, equipo y materiales de construcción, es uno de los motores del crecimiento económico local en donde se muestran avances en proyectos del estado y del sector privado y se espera que continuará creando demanda de equipo, cuyas importaciones muestran un crecimiento del 39% para los últimos 12 meses. No existe en el país una cadena de almacenes agropecuarios similar, sin embargo existen almacenes de agroservicios que compiten en el sector.

El Emisor participa en la industria automotriz y maquinaria, donde se anticipa que el dinamismo continúe. A a junio de 2012, esta industria mostraba un crecimiento de 6% versus el año anterior y se espera que se mantenga para lo que resta del año. En el sector automotriz, los principales competidores son Hino, Hyundai, JMC, Toyota y Nissan. A nivel de maquinarias, los principales competidores son: Caterpillar, Volvo, New Holland y Massey Ferguson. Se cuenta con diversos puntos de venta y servicio en el territorio nacional. La competencia en esta industria se basa en las preferencias de los clientes.

El Emisor también participa en la industria de restaurantes con un total de 63 locales y procesos centralizados de preparación de productos para estandarización de la calidad. Dentro de sus principales competidores se encuentran: McDonald's, Subway, KFC, Pizza Hut, y On the Run. La competencia en esta industria se basa en las preferencias de los clientes.

Empresas Melo, S.A. no tiene clientes que representen individualmente más del 10% de los ingresos del negocio. Dada la diversidad de los productos y la naturaleza de los canales de distribución, las condiciones de ventas a crédito varían. Se tienen cuentas por cobrar que van desde 30 días hasta un plazo máximo de 180 días. En casos específicos podrían otorgarse términos mayores a los anteriormente descritos.

Empresas Melo, S.A. participa en las compras de commodities (granos) a nivel internacional, y por lo tanto está sujeta a la interacción global de productores y compradores, a los procesos inflacionarios y a las dinámicas fluctuantes de los mercados financieros típicas de la propia actividad.

Empresas Melo, S.A. es propietaria de todas sus marcas, plantas y procesos, por lo tanto no depende de terceros para la operación normal de sus negocios, sin embargo, es distribuidora exclusiva de diversas marcas y productos sobre los cuales existen acuerdos formales según los usos y costumbres de cada industria en particular. Empresas Melo, S.A. está sujeta y cumple con todas las regulaciones vigentes en la República de Panamá inherentes a los diversos sectores en los que participa.

Empresas Melo, S.A. goza, entre otros, de los siguientes incentivos fiscales:

- Impuesto de importación de 3% sobre maquinaria, equipo, partes y accesorios, materia prima, productos semi-elaborados, envases, combustibles y lubricantes que entran en la composición y proceso de elaboración de sus productos.
- Exoneración del impuesto sobre la renta de las ganancias provenientes de las exportaciones y sobre las utilidades netas reinvertidas para la expansión de la capacidad de la planta, o para producir artículos nuevos.
- 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.

- **Detalle de Ingresos por Actividad de Empresas Melo, S.A.**

Este es el detalle de los ingresos netos por cada División en los últimos 3 años:

VENTAS NETAS			
(En millones de US\$)			
	2009	2010	2011
AVÍCOLA	103	113	124
ALMACENES	77	79	94
MAQUINARIA	40	50	66
RESTAURANTES	25	28	30
EMPRESAS MELO	245	270	314

- **Litigios legales.**

Empresas Melo, S.A. según el estado financiero al 30 de junio de 2012 presenta los siguientes procesos civiles, penales y administrativos:

Se encuentran en los tribunales seis casos de procesos civiles de cobros de cuentas e hipotecas con posibilidades de ganar y cuyas demandas se encuentran pendientes de admisión y práctica de pruebas, su valor total (US \$46,147.19) es equivalente al 0.0003% de los pasivos de Empresas Melo, S.A.

Proceso ordinario de mayor cuantía interpuesto en contra de Empacadora Avícola, 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 Empacadora Avícola, S. A. el pago de B/.25,271. La Empresa apelo este fallo, y está en proceso de resolverse. Dicho proceso inició el día 16 de noviembre de 1998.

En los procesos civiles, penales y administrativos se están defendiendo los intereses de Empresas Melo, S.A. Sin embargo, el Emisor considera que ningún juicio o demanda en caso de ser resuelta en forma adversa, tendrá una incidencia o impacto significativo en el negocio o en su condición financiera.

- **Sanciones Administrativas**

Empresas Melo, S.A. no cuenta con sanciones administrativas a la fecha.

- **Restricciones Monetarias**

No existen en la república de Panamá legislaciones, decretos o regulaciones que puedan afectar la importación o exportación de capital, incluyendo la disponibilidad de efectivo o equivalentes de efectivo

para uso del Emisor, la remisión de dividendos, intereses u otros pagos a tenedores de los valores del Emisor que no sean residentes, ni la libre convertibilidad de divisas, entre otros.

K. Estructura Organizativa del Emisor

Empresas Melo, S.A. es una sociedad 100% subsidiaria de Grupo Melo, S.A., la cual 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 el Grupo Melo existe una tenencia de acciones piramidal en donde la sociedad Grupo Melo, S.A. es la sociedad tenedora de acciones madre.

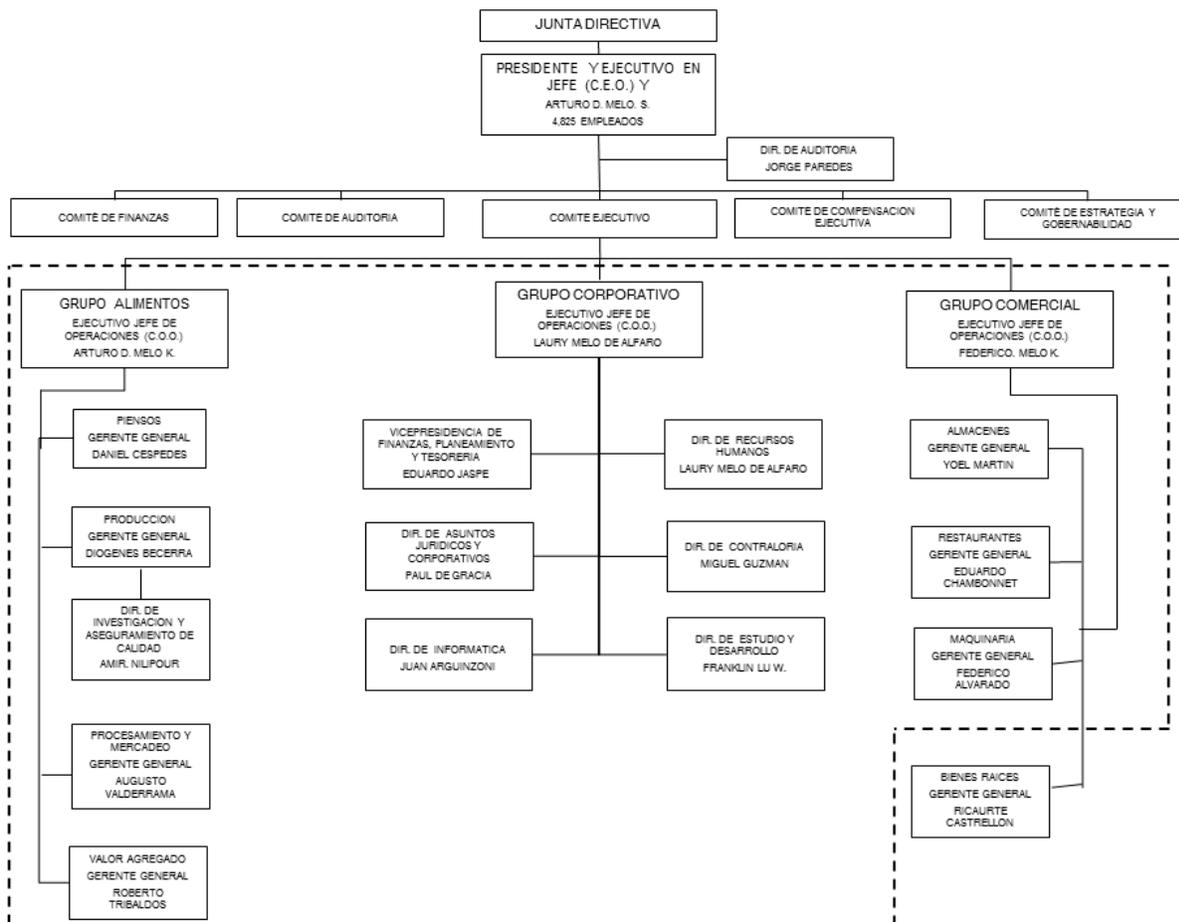
Estructura Organizativa

Nombre Subsidiaria/Departamento	Jurisdicción y Domicilio	Participación Accionaria
SOCIEDAD OPERATIVA Empresas Melo, S.A.	Panamá	100%
DIVISIÓN ALIMENTOS Comercial Avícola, S.A. Embutidos y Conservas de Pollo, S.A.	Panamá Panamá	100% 100%
DIVISIÓN ALMACENES Inmobiliaria Los Libertadores, S.A.	Panamá	100%
DIVISIÓN MAQUINARIA Inversiones Chicho, S.A.	Panamá	100%
DIVISIÓN RESTAURANTES Estrategias y Restaurantes, S.A. Inversiones Pio Juan, S.A.	Panamá Panamá	50% 100%

La posición del emisor dentro del Grupo se encuentra en la siguiente sección.

Organigrama Operativo de Grupo Melo, S.A.

En el organigrama se muestra la estructura directiva de Grupo Melo, S.A y los 3 Grupos Operativos en que está organizado. Empresas Melo, S.A. abarca las operaciones de todos los departamentos que se encuentran dentro de la línea punteada.



Empresas Melo, S.A. es una sociedad anónima existente bajo las leyes de la República de Panamá. Esta sociedad nace del Convenio de Fusión por Absorción y está constituida mediante Escritura Pública No.2745 de 23 de febrero de 2005 de la Notaría Cuarta del Circuito Notarial de la Ciudad de Panamá, inscrita el 23 de febrero de 2005 en el Registro Público. La totalidad de los patrimonios de las sociedades absorbidas se transfieren a Empresas Melo S.A. quien las sucederá en todos los derechos y obligaciones. La sociedad Empresas Melo, S.A. es 100% subsidiaria de Grupo Melo, S.A., así como previamente a la fusión lo fueron cada una de las Sociedades Absorbidas.

L. Propiedad, Planta y Equipos

Principales activos de Empresas Melo, S.A. por División son los siguientes:

Departamento Alimentos-Industrial: sus principales activos lo constituyen las plantas de alimentos para animales (piensos) una ubicada en Las Mañanitas de Tocumen, la cual fue modernizada recientemente, produce hasta 40 toneladas por hora y cuenta con equipo con tecnología europea. Adicionalmente posee 260 Hectáreas de terreno en el área de Chepo.

Departamento Alimentos-Producción: cuenta con fincas reproductoras, incubadoras, ponedoras de engorde ubicadas en Chorrera, Cerro Azul, Pacora y Gatuncillo Colón.

Departamento Alimentos-Mercadeo: tiene una planta de procesamiento de pollo ubicada en Juan Díaz y distribuidoras ubicadas en Panamá, David, Bocas del Toro, Santiago, Los Santos y Penonomé. Además tiene una flota de distribución de 110 camiones.

Departamento Alimentos-Valor Agregado: sus principales activos lo constituyen maquinaria y equipo industrial para la elaboración de productos a base de pollo, terrenos y edificios de sus plantas de producción. Cuenta con dos principales plantas de producción: la planta de embutidos ubicada en Pueblo Nuevo y la Planta Manuel E. Melo de procesamiento posterior de productos de valor agregado de carne de pollo para la exportación, la cual es la más moderna de la región.

Departamento Almacenes: Tiene a su haber las instalaciones en Río Abajo donde se encuentran los almacenes El Agricultor, Melo Pet & Garden, depósitos y oficinas administrativas. Tiene además una propiedad en la vía Ricardo J. Alfaro donde se encuentra una de las sucursales de Melo Pet & Garden. Cuenta con propiedades en David y Chitré donde han construido almacenes Agropecuarios. También son propietarios de la Distribuidora Melo Panamá, ubicada en La Pulida y de los almacenes Agropecuarios Melo, Melo Pet & Garde y Almacenes COMASA en diferentes puntos del país.

Departamento Maquinaria: Sus principales activos son el edificio de COPAMA Villa Lucre donde opera la Casa Matriz de esta División, COPAMA Brisas del Golf el cual alberga las líneas John Deere y COPAMA Via Ricardo J. Alfaro para las operaciones de la línea automotriz.. También cuenta con propiedades en Azuero, David y recientemente compró un terrenos en la ciudad de Chorrera.

Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto

30 de junio de 2012

	<i>Propiedades y Mejoras</i>	<i>Maquinarias y Equipos</i>	<i>Equipo Arrendado</i>	<i>Construcción en Proceso</i>	<i>Total</i>
Al 1 de enero de 2012, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 39,656	B/. 26,337	B/. 1,616	B/. 2,273	B/. 69,882
Adiciones	2,799	1,785	25	1,769	6,378
Reclasificación	295	34	-	(329)	-
Retiros	(20)	(153)	(246)	-	(419)
Depreciación acumulada de retiros	-	87	246	-	333
Depreciación y amortización	<u>(1,204)</u>	<u>(2,800)</u>	<u>(567)</u>	<u>-</u>	<u>(4,571)</u>
Al 30 de junio de 2012, neto de depreciación y amortización acumuladas	<u>B/. 41,526</u>	<u>B/. 25,290</u>	<u>B/. 1,074</u>	<u>B/. 3,713</u>	<u>B/. 71,603</u>
Al 1 de enero de 2012					
Al costo	B/. 64,886	B/. 71,555	B/. 7,473	B/. 2,273	B/. 146,187
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(25,230)</u>	<u>(45,218)</u>	<u>(5,857)</u>	<u>-</u>	<u>(76,305)</u>
Valor neto	<u>B/. 39,656</u>	<u>B/. 26,337</u>	<u>B/. 1,616</u>	<u>B/. 2,273</u>	<u>B/. 69,882</u>
Al 30 de junio de 2012					
Al costo	B/. 67,925	B/. 72,915	B/. 6,130	B/. 3,712	B/. 150,682
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(26,399)</u>	<u>(47,624)</u>	<u>(5,056)</u>	<u>-</u>	<u>(79,079)</u>
Valor neto	<u>B/. 41,526</u>	<u>B/. 25,291</u>	<u>B/. 1,074</u>	<u>B/. 3,712</u>	<u>B/. 71,603</u>

Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto (continuación)

31 de diciembre de 2011

	Propiedades y Mejoras	Maquinarias y Equipos	Equipo Arrendado	Construcción en Proceso	Total
Al 1 de enero de 2011, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 36,069	B/. 22,756	B/. 2,056	B/. 2,509	B/. 63,390
Adiciones	2,112	4,749	748	7,323	14,932
Reclasificación	3,712	3,763	85	(7,559)	1
Retiros	-	(64)	(354)	-	(418)
Depreciación acumulada de retiros	-	63	338	-	401
Depreciación y amortización	<u>(2,237)</u>	<u>(4,930)</u>	<u>(1,257)</u>	<u>-</u>	<u>(8,424)</u>
Al 31 de diciembre de 2011, neto de depreciación y amortización acumuladas	<u>B/. 39,656</u>	<u>B/. 26,337</u>	<u>B/. 1,616</u>	<u>B/. 2,273</u>	<u>B/. 69,882</u>
Al 1 de enero de 2011					
Al costo	B/. 59,062	B/. 63,108	B/. 6,995	B/. 2,509	B/. 131,674
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(22,993)</u>	<u>(40,352)</u>	<u>(4,939)</u>	<u>-</u>	<u>(68,284)</u>
Valor neto	<u>B/. 36,069</u>	<u>B/. 22,756</u>	<u>B/. 2,056</u>	<u>B/. 2,509</u>	<u>B/. 63,390</u>
Al 31 de diciembre de 2011					
Al costo	B/. 64,886	B/. 71,555	B/. 7,473	B/. 2,273	B/. 146,187
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(25,230)</u>	<u>(45,218)</u>	<u>(5,857)</u>	<u>-</u>	<u>(76,305)</u>
Valor neto	<u>B/. 39,656</u>	<u>B/. 26,337</u>	<u>B/. 1,616</u>	<u>B/. 2,273</u>	<u>B/. 69,882</u>

M. Investigación y Desarrollo

El Grupo Alimentos de Empresas Melo, cuenta con un departamento que realiza los análisis estadísticos y se conservan los registros de los parámetros de crecimiento y desarrollo de las aves de las granjas avícolas Broiler, Reproductoras y de Levante. Se cuenta con dos laboratorios: uno para el análisis de la calidad de los insumos importados para la producción del alimento animal (aves, mamíferos). En este laboratorio también se evalúa el balance nutricional de los alimentos para las granjas avícolas de EMPRESAS MELO y del alimento para la venta al público. El segundo laboratorio es de Patología y es el encargado de realizar los análisis de salud de las aves de las granjas avícolas. Adicionalmente y para el control de los posibles patógenos de superficie del pollo empacado en la Planta de Procesamiento Avícola de Juan Díaz, existe un laboratorio de microbiología que con técnicas certificadas realiza las pruebas diariamente.

En la División de almacenes agrícolas, se realizan ensayos en parcelas demostrativas para evaluar la adaptación a las condiciones de cultivo de Panamá y producción de las variedades de semillas mejoradas previa autorización de su comercialización. También se realizan ensayos de eficiencia de fertilizantes y eficacia de pesticidas que se van a introducir al país a través de los almacenes agrícolas. Todos estos ensayos son realizados por ingenieros agrónomos y están a disposición de los agricultores para su consulta. Estos ensayos, si es necesaria la inspección de las entidades estatales, son supervisados por personal del IDIAP y el MIDA. Con los resultados de los estudios, se hacen las recomendaciones a los clientes y se atienden las dudas o dificultades que surjan durante el proceso del cultivo, desde la siembra hasta el manejo postcosecha. Esta atención se ofrece tanto en los almacenes como en las fincas. En el área avícola de igual manera se ofrece este servicio a los clientes.

Este año se creó un departamento de investigación y desarrollo encargado de investigar para optimizar y asesorar en el mejoramiento de los procesos biotecnológicos, mejoramiento de la calidad de los productos de la empresa y valoración de nuevos proyectos en el área científica. Además la presentación de opciones de la interacción de Empresas Melo y el ambiente, mediante el manejo y búsqueda de alternativas para el aprovechamiento de los desechos de las distintas Empresas que forman el Grupo Melo. Esta sección contará con un laboratorio que dará asistencia en las áreas de microbiología, biología molecular y capacitación al personal de los laboratorios en nuevas técnicas y análisis de datos.

N. Información sobre tendencias

Panamá se posiciona como una de las economías más pujantes de la región durante el año 2011 y el primer semestre de 2012 marcó un crecimiento importante a pesar del entorno global en el que se desempeñó. La inversión pública, el turismo y la recuperación de la Zona Libre de Colón han sido los principales pilares de este dinamismo.

Los precios de las principales materias primas se han mantenido al alza, lo cual ha incrementado los costos de producción. Adicionalmente se introdujo la nueva escala salarial y una modificación en la estructura impositiva municipal. El principal efecto de estos incrementos es la tendencia alcista de la inflación.

Otro hito importante que determina el comportamiento económico fue la ratificación del Tratado de Promoción Comercial entre Panamá y Estados Unidos, el cual ha entrado en una fase de reglamentación la cual se espera culmine a inicios del 2013.

El sector agrícola continua mostrando manifestaciones de decrecimiento, sobre todo en los rubros en los que tradicionalmente hemos sido autosuficientes, por otro lado se realizan esfuerzos para la producción de rubros no tradicionales, especialmente para la exportación.

III. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Para junio 2012 los activos corrientes de Empresas Melo, alcanzaron un valor de B/.125.7 millones incrementándose 4.3% respecto a Diciembre 2011. El inventario y los documentos y cuentas por cobrar representan el 86% de dicho rubro. En total, los inventarios crecieron B/. 2.9 millones o 4% en comparación a Diciembre 2011, como respuesta a las necesidades de abastecimiento dado el incremento en ventas que será analizado posteriormente. También relacionado con el capital de trabajo, las cuentas por cobrar reflejan una disminución de B/.2.8 millones, producto del cobro de las ventas efectuadas en la temporada agrícola, especialmente en la División Almacenes, respondiendo al ciclo esperado del negocio.

Los pasivos corrientes, a junio 2012, totalizaron B/.75.5 millones, evidenciando un incremento del 5% en comparación al 31 de diciembre de 2011. El 47% de los pasivos corrientes está constituido por deuda bancaria y Valores Comerciales Negociables (VCN's). Estos últimos exhiben un crecimiento aproximado del 14% frente al cierre de 2011. Dicho incremento corresponde a la estrategia de obtener deuda con mejores costos financieros y aprovechar la aceptación y la valoración que existe en la plaza por los instrumentos de deuda pública de Grupo Melo.

Las cuentas por pagar a proveedores representan el 40% de los pasivos a corto plazo y presentaron una disminución equivalente al 6%, respecto a diciembre 2011. La generación de EBITDA, producto del crecimiento en ventas, mantiene una tendencia positiva alcanzando un valor B/.15.2 millones. La razón corriente al cierre del primer semestre de 2012 fue 1.58 veces, demostrando un comportamiento estable frente al trimestre anterior.

B. Recursos de Capital

El total de pasivos de Empresas Melo, S.A. al segundo trimestre de 2012 totalizan B/.134.9 incrementándose en un 4% en comparación al cierre de 2011. Este aumento se ve reflejado principalmente en el rubro correspondiente a Valores Comerciales Negociables (VCN's) tal como se explicó en la sección anterior.

El patrimonio para el primer semestre de 2012 asciende a B/.73.3 millones reflejando un aumento de B/.2.1 millones o 3% respecto al cierre de 2011, como consecuencia de la política de retención de utilidades que permite el financiamiento del presupuesto de inversiones. La relación deuda capital para el segundo trimestre de 2012 fue 1.84 veces.

C. Resultados de las Operaciones

Las ventas acumuladas de Empresas Melo a junio de 2012 ascienden a B/.162.3 millones lo que refleja un aumento de B/.20.3 millones o 14.4% respecto a junio 2012. Dicho incremento se da como consecuencia del impacto positivo en las diversas actividades económicas en las que Empresas Melo tiene participación, como resultado del buen desempeño de la economía Panameña durante el primer semestre del año. Igualmente la utilidad bruta para este periodo, muestra un incremento de B/.8.2 millones o 13% respecto junio 2011.

Los gastos administrativos y de operaciones al segundo trimestre de 2012 ascienden a B/.54.9 millones, mostrando un incremento de 12.3% respecto al mismo periodo del año anterior. Dicho incremento se encuentra por debajo del crecimiento en ventas y de utilidad bruta, demostrando la eficiencia alcanzada en las diversas operaciones de Empresas Melo S.A.

Producto de lo anterior, la utilidad neta de Empresas Melo se ubica en B/.7.2 millones, B/.2.1 millones o 41% superior al comparar el mismo periodo de 2011.

D. Análisis de las Perspectivas

Para la División Avícola durante el segundo trimestre del 2012 se observa un incremento del 12% en las ventas de pollos, huevos y embutidos en comparación con el mismo período del año pasado. En particular, las ventas de pollos se incrementaron en un 10%, las ventas de huevo en un 22% y las de embutidos en un 13% para igual período de comparación. Durante el próximo trimestre entrará en funcionamiento la nueva agencia de distribución de Darién, que estará ubicada en la población de Meteti. Esto permitirá atender con mucha mayor cobertura una importante región en crecimiento y que refleja un potencial para las ventas.

El incremento de los ingresos de la División Maquinarias (24%) estuvo soportado por el desempeño en ventas de las líneas de maquinaria de construcción, agrícola e Isuzu y los servicios post-ventas. Durante el primer semestre de 2012, el sector automotriz tuvo un crecimiento del 6% y se espera que este desempeño se mantenga en lo que resta del año.

A nivel del sector agrícola, se sigue expandiendo la superficie sembrada de caña, factor que incide positivamente en la venta de tractores, cosechadoras y servicios post-venta.

Actualmente se continúan analizando los mecanismos de implementación del nuevo Tratado de Promoción Comercial con los Estados Unidos de Norte América. El esfuerzo se fundamenta principalmente minimizar el impacto que tiene la implementación de este tratado para las industrias en las que participa Empresas Melo y aprovechar las oportunidades que se presentan en todos los acuerdos de libre comercio negociados por Panamá. Dentro de las nuevas oportunidades de comercio internacional, se comenzaron exportaciones de productos de valor agregado a Perú, y se continúa con la estrategia de fortalecimiento de nuestra presencia en Centroamérica y el Caribe.

En la División Restaurantes las ventas del segundo trimestre superaron en un 14% a las del año anterior para el mismo período. En el mes de Junio se abrió un nuevo restaurante Pío Pío ubicado en el Centro Comercial Plaza Penonomé, Vía Interamericana, municipio de Penonomé. Este local cuenta con todas las comodidades propias de este tipo de restaurantes incluyendo servicio de auto-rápido. En el segundo trimestre se lanzó la exitosa campaña promocional de la tómbola 'Estás Hecho' que ofreció como premio principal un auto Fiat 500, además de otros premios de incentivo. Se registró una participación masiva en dicha tómbola.

La División Almacenes tuvo un crecimiento en ventas del 8% en comparación al mismo periodo del año anterior. Durante el trimestre se inauguraron 3 almacenes Melo Pet & Garden: Airport Commercial Park, Bayside Center Coronado y Plaza Las Americas llegando a un total de veinticuatro (24) tiendas en el territorio nacional. Adicionalmente abrió sus puertas el almacén agropecuario N°42 Melo San Miguelito. Con estas aperturas se reafirma el liderazgo de Grupo Melo en los mercados de mascotas y agropecuario. Los almacenes Comasa y la Empresa Distribuidora Melo continuaron con el crecimiento esperado.

Siguiendo con la estrategia de expansión de la división, para el tercer trimestre se proyecta la apertura de el local de Melo Pet & Garden Centennial Plaza y los Almacenes Agropecuarios Melo Milla 8 y Pacora.

IV. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS.

A. Identidad

1. Directores

ARTURO D. MELO S. - DIRECTOR PRESIDENTE

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 15 de diciembre de 1931
Domicilio Comercial: Vía España 2313 Río Abajo
Apartado Postal: 0816-07582, Panamá
Teléfono: 221-0033
Fax: 224-2311

Economista. Director – Presidente de Empresas Melo, S.A. y de todas las demás empresas que conforman el Grupo Melo. Entre sus funciones está la dirección y asesoramiento de la toma de decisiones de los vicepresidentes de las Divisiones de Grupo Melo. Es responsable del desempeño del Grupo Melo y subsidiarias ante la Junta Directiva. En los últimos años ha ocupado diversos cargos públicos siendo Ministro de Trabajo, Ministro de Hacienda y Tesoro, Ministro de Comercio e Industrias y Director del IRHE. Es director de múltiples empresas de la localidad y miembro fundador de la Fundación Manuel E. Melo.

ARTURO D. MELO K. - DIRECTOR TESORERO

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 14 de octubre de 1953
Domicilio Comercial: Vía España 2313 Río Abajo
Apartado Postal: 0816-07582, Panamá
Teléfono: 221-0033
Fax: 224-2311
Correo electrónico: dmelok@grupomelo.com

Director Tesorero de Empresas Melo, S.A. y de las demás subsidiarias que conforman Grupo Melo. Licenciado con Maestría en Administración de Negocios. Ingreso al Grupo el 23 de mayo de 1978. Como Ejecutivo Jefe de Operaciones de la División Alimentos de Grupo Melo es el responsable de supervisar las operaciones de finanzas y manejo en general de todo lo relacionado al negocio avícola del Grupo, así como coordinar a los ejecutivos que le reportan en el desenvolvimiento de sus funciones.

FEDERICO F. MELO K. - DIRECTOR SECRETARIO

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 8 de octubre de 1960
Domicilio Comercial: Vía España 2313 Río Abajo
Apartado Postal: 0816-07582, Panamá
Teléfono: 221-0033
Fax: 224-2311
Correo electrónico: fmelok@grupomelo.com

Director Secretario de Empresas Melo, S.A. y Vicepresidente de las demás subsidiarias que conforman el Grupo Melo. B. S. Economía Agrícola, Purdue University y MBA de Texas Tech University. Ha ocupado diversas posiciones en Grupo Melo desde su ingreso en 1986. Actualmente es Ejecutivo Jefe de Operaciones de la División Comercial, lo cual involucra a los negocios de bienes raíces, maderas, maquinarias, almacenes, y restaurantes del Grupo.

LAURY M. DE ALFARO - DIRECTOR VICE-PRESIDENTE

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 30 de abril de 1955
Domicilio Comercial: Vía España 2313 Río Abajo
Apartado Postal: 0816-07582, Panamá
Teléfono: 221-0033
Fax: 224-2311
Correo electrónico: lalfaro@grupomelo.com

Directora Vicepresidenta de Empresas Melo, S.A. y Directora de las demás subsidiarias que conforman el Grupo Melo. Cursó estudios de Nutrición y Dietética, Purdue University, Indiana, U.S.A. Ingresó al Grupo en 1982 ocupando el cargo de Sub Gerente General de Embutidos y Conservas de Pollos, S.A. En 1987 pasó a ser Sub Gerente de la División Restaurantes y en 1989 ocupó el cargo de Gerente General de esta División en donde se desempeñó hasta 1994. A partir de ese año ocupó el puesto de Directora de Recursos Humanos en Grupo Melo, hasta el mes de junio de 2007, fecha en la cual asumió el cargo de COO del Grupo corporativo.

2. Empleados de Importancia y Asesores

Los siguientes son ejecutivos de mayor importancia de Empresas Melo, S.A.

ARTURO D. MELO S. - PRESIDENTE

El currículum aparece en la sección anterior

ARTURO D. MELO K. – TESORERO – COO GRUPO AVICOLA

El currículum aparece en la sección anterior

FEDERICO F. MELO K. - SECRETARIO – COO GRUPO COMERCIAL

El currículum aparece en la sección anterior

LAURY MELO DE ALFARO – COO GRUPO CORPORATIVO

El currículum aparece en la sección anterior

EDUARDO A. JASPE L.

VICEPRESIDENTE DE FINANZAS Y PLANEAMIENTO

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 24 de noviembre de 1967
Domicilio Comercial: Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal: 0816-0758
Teléfono: 323-6900
Fax: 224-2311
Correo electrónico: ejaspe@grupomelo.com

Ingeniero Industrial de la Universidad Tecnológica de Panamá. Posee una Maestría en Administración de Empresas Business School. Labora en el grupo desde 1993. Como Vicepresidente de Finanzas, Planeamiento y Tesorería se encarga de brindar asesoría financiera y bancaria al Comité Ejecutivo del Grupo Melo y del

Emisor así como asesoría a los Gerentes Generales y Ejecutivos del Grupo Melo y del Emisor en la estructuración y elaboración del presupuesto de inversión y operaciones. Diseña y coordina estrategias y políticas financieras así como en materia de crédito y cobros a las Divisiones del Grupo y del Emisor. Es responsable de la gestión de crédito y cobros, está encargado del manejo de las relaciones con la banca e instituciones financieras, así como con el mercado de valores. Es miembro del Comité Ejecutivo, Comité de Finanzas, Comité de Auditoría y Director en la Junta Directiva de Grupo Melo, S.A.

MIGUEL GUZMAN

CONTRALOR

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 20 de septiembre de 1955
Domicilio Comercial: Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal: 0816-0758
Teléfono: 323-6900
Fax: 224-2311
Correo electrónico: mguzman@grupomelo.com

Licenciado en Comercio con especialización en Contabilidad (CPA), Universidad de Panamá. Ingresó a Grupo Melo en 1995 y ocupa el cargo actual desde el año 2010.

LUIS MIGUEL MONSALVE G.

DIRECTOR DE CRÉDITO Y FINANZAS

Nacionalidad: Colombiano
Fecha de Nacimiento: 6 de octubre de 1976
Domicilio Comercial: Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal: 0816-07582, Panamá
Teléfono: 323-6900
Fax: 224-2311
Correo electrónico: lmonsalve@grupomelo.com

Candidato a PhD en Finanzas de la Università degli Studi di Roma Tor Vergata (Roma, Italia). Economista y Magíster en Economía de la Pontificia Universidad Javeriana (Bogotá, Colombia). Investigador Visitante en el Centre for Empirical Finance de Brunel University (Londres, Reino Unido). Se ha desarrollado en el ámbito de gerencia de proyectos, inteligencia de mercados y evaluación financiera. Dentro de sus funciones principales en Grupo Melo S.A. se encuentran la dirección del departamento de Crédito y Finanzas, la administración de la tesorería corporativa, así como el manejo de las relaciones bancarias e instituciones financieras. Igualmente, supervisa la colocación y gestión de inversiones dentro del mercado de valores.

FRANKLIN D. LU WILSON

DIRECTOR DEL DEPARTAMENTO DE ESTUDIO & DESARROLLO DE PROYECTOS

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 27 de enero de 1961
Domicilio Comercial: Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal: 0816-07582, Panamá
Teléfono: 323-6900
Fax: 224-2311
Correo electrónico: franlu@grupomelo.com

Arquitecto con Máster Ejecutivo en Dirección de Empresas con Orientación en Proyectos de la Universidad Francisco de Vitoria. Ingreso al Grupo en 1988 y ha ocupado diversos cargos. Inicialmente como Arquitecto del Departamento de Investigación y Desarrollo, encargado de los diseños de los diferentes proyectos del Grupo hasta el año 1998; luego como Coordinador de Proyectos hasta finales del año 2000, dándole seguimiento al manejo de presupuestos, realización, planificación y supervisión de los proyectos de Grupo Melo antes y durante su ejecución. Estuvo encargado de coordinar y controlar las actividades del Departamento, a efectos del cumplimiento de los objetivos fijados como Arquitecto Jefe y Sub-director del Departamento de Estudio y Desarrollo de Proyectos hasta diciembre de 2009. Actualmente es el director del

Departamento de Estudio & Desarrollo de Proyectos encargado de dirigir y coordinar las actividades operativas, administrativas, financieras, contables y presupuestarias del Departamento.

JUAN ARGUINZONI

DIRECTOR DE PROCESAMIENTO DE DATOS

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 13 de mayo de 1955
Domicilio Comercial: Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal: 0816-0758
Teléfono: 323-6900
Fax: 224-2311
Correo electrónico: jarguinz@grupomelo.com

Técnico en Programación y Análisis de Computadoras. Ingresó al Grupo en 1980, ocupando diversas posiciones desde entonces. Ha laborado en el cargo actual desde 1991.

PAUL DEGRACIA

DIRECTOR JURIDICO

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 4 de julio de 1973
Domicilio Comercial: Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal: 0816-0758
Teléfono: 323-6979
Fax: 224-2311
Correo Electrónico: padegracia@grupomelo.com

Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas en la Universidad de Panamá con Postgrado en Derecho Tributario Internacional de la Universidad Castilla-La Mancha (España), postgrado en Derecho de Contratos y Daños de la Universidad de Salamanca (España), Postgrado en Docencia Superior de la Universidad Especializada de las Américas (Panamá) y Maestría en Derecho Mercantil de la Universidad Santa María La Antigua (Panamá). Ocupa el cargo actual desde el mes de abril de 1997.

ORLANDO BASO CISNEROS

DIRECTOR DE RELACIONES LABORALES

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 2 de noviembre de 1978
Domicilio Comercial: Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal: 0816-07582, Panamá
Teléfono: 323-6900
Fax: 224-2311
Correo electrónico: obaso@grupomelo.com

Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas, Postgrado y Maestría en Derecho Laboral, Profesorado en Educación Media con Énfasis en Derecho y Ciencias Políticas, Técnico Superior en Administración de Empresa con Orientación en Recursos Humanos. Dentro de sus responsabilidades están brindar asesoría permanente a las Divisiones del Grupo en materia laboral y recursos humanos (vacaciones, horas extra, salario, contratos, etc.), así como manejar las relaciones el Sindicato de Trabajadores, y administrar e interpretar la Convención Colectiva de Trabajo.

AMIR NILIPOUR

DIRECTOR DE ASEGURAMIENTO DE CALIDAD

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 14 de junio de 1955
Domicilio Comercial: Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal: 0816-0758
Teléfono: 323-6900
Fax: 224-2311
Correo electrónico: anilipour@grupomelo.com

B.S. en Biología Animal, Master en Ciencias Animales y Doctor en Ciencias Avícolas. Ha participado en jornadas nacionales e internacionales como científico de investigación avícola. Ha escrito más de cien artículos sobre salud humana y avances en tecnología avícola. Labora en el Grupo desde 1989. Es la persona responsable por el control de calidad de todos los procesos relacionados al negocio avícola del Grupo (fincas reproductoras y ponedoras, producción de alimentos avícolas, procesamiento de pollo, y de la planta de proceso final de valor agregado) para mantener los más altos estándares internacionales.

JORGE PAREDES

DIRECTOR DE AUDITORIA INTERNA

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 11 de junio de 1971
Domicilio Comercial: Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal: 0816-0758
Teléfono: 323-6900
Fax: 224-2311
e-mail: jparedes@grupomelo.com

Posee títulos de Licenciado en Contabilidad, Post Grado en Contraloría, Post Grado en Alta Gerencia y Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas. Todos, obtenidos en la Universidad de Panamá. Cuenta con más de 19 años de experiencia en auditoría externa e interna. Ejerciendo estas funciones en firmas de auditoría externa tales como PWC y Arthur Andersen. Además de empresas como GBM y Dell Computers. Dentro de sus responsabilidades en el Grupo Melo, S.A., se encuentra el dirigir el departamento de auditoría interna. Validar el cumplimiento de las políticas establecidas por el grupo; así como la presentación razonable de la información contable-financiera. Evaluación del control interno y hacer recomendaciones a la gerencia, para el mejoramiento.

SADY TAPIA

DIRECTORA DE RELACIONES PUBLICAS

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 17 de octubre de 1978
Domicilio Comercial: Vía España 2313 Río Abajo
Apartado Postal: 0816-07582, Panamá
Teléfono: 323-6900
Fax: 224-2311
Correo electrónico: stapia@grupomelo.com

Posee títulos de Licenciada en Periodismo tomados en la Universidad de Panamá; Post Grado en Alta Gerencia y Maestría en Ejecutiva de Periodismo, Universidad Latina. Ha trabajado en La Autoridad Nacional del Ambiente, Corporación La Prensa e International Resources Group. Ocupa el cargo actual desde el mes septiembre de 2009.

ROBERTO TRIBALDOS

VICEPRESIDENTE/ GERENTE GENERAL, DPTO. ALIMENTO - VALOR AGREGADO

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 20 de diciembre de 1966
Domicilio Comercial: Calle Primera y D, Juan Díaz
Apartado Postal: 0816-0758
Teléfono: 290-8800
Fax: 220-0918
Correo electrónico: rat@grupomelo.com

B.S. en Economía Agrícola, Texas A&M y MBA de IESA. Laboró por 5 años en el departamento de mercadeo de Heinz Foods en Venezuela, ocupando la posición de gerente de marca. Ingresó a Grupo Melo en 1994 donde ha ocupado diversas posiciones.

DANIEL CESPEDES T.**VICEPRESIDENTE / GERENTE GENERAL, DPTO. ALIMENTOS-INDUSTRIAL**

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 2 de enero de 1955
Domicilio Comercial: Las Mañanitas, Vía Tocumen
Apartado Postal: 0816-0758
Teléfono: 292-5666 / 292-5601
Fax: 292-5603
Correo Electrónico: dcespedes@grupomelo.com

Ingeniero Industrial con Maestría en Ciencias de Ingeniería Industrial del Georgia Institute of Technology. Ingresó al Grupo en 1979 y ha ocupado diversos cargos. Inicialmente estuvo encargado de hacer experimentos con equipo de laboratorio para desarrollar productos de valor agregado a base de pollo. Como Gerente de Producción de la Planta de Embutidos y Conservas de Pollo, S.A., estuvo encargado hasta 1988 de darle seguimiento a las metas de ventas y producción, coordinando las diferentes funciones de compra, producción, mantenimiento, ventas y controles. Desde fines de 1988 hasta la actualidad se desempeña como Gerente General de Sarasqueta y Cía., S.A., encargado de velar por el buen funcionamiento de las plantas de Las Mañanitas. Actualmente planea, organiza, coordina, dirige y controla todas las operaciones de compras, producción, mantenimiento y ventas de las dos fábricas de alimentos.

DIÓGENES BECERRA**VICEPRESIDENTE/ GERENTE GENERAL, DPTO.DE ALIMENTOS - PRODUCCIÓN**

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 9 de octubre de 1950
Domicilio Comercial: Oficinas de Cerro Azul
Apartado Postal: 0816-0758
Teléfono: 297-0028
Fax: 297-0082
Correo electrónico: dbecerra@grupomelo.com

Ingresó al Grupo hace más de 38 años, ocupó 25 años el cargo de Gerente de Reproductora. En 1995 fue Sub Gerente del Departamento de Alimentos Producción y desde el 2000 ocupa el cargo actual.

AUGUSTO VALDERRAMA**VICEPRESIDENTE / GERENTE GENERAL, DEPARTAMENTO ALIMENTOS MERCADEO**

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 13 de noviembre de 1955
Domicilio Comercial: Cerro Azul, Pacora, Calle Principal, Avenida Los Caobos
Apartado Postal: 0816-0758
Teléfono: 221-1011
Fax: 297-0082
Correo electrónico: avalderrama@grupomelo.com

Licenciado en Economía. Posee Maestría en Administración de Empresas del Instituto Centroamericano de Administración de Empresas (INCAE). Labora en el grupo desde 1990. Dentro de sus responsabilidades están el administrar la operación de procesamiento de pollo del Grupo, así como el proceso de distribución y comercialización de los pollos vivos y procesados, huevos de mesa frescos y demás productos de pollo y derivados.

EDUARDO CHAMBONNET**VICEPRESIDENTE/GERENTE GENERAL, DPTO. RESTAURANTES**

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 17 de septiembre de 1950
Domicilio Comercial: Vía España 2214, Río Abajo
Apartado Postal: 0816-0758
Teléfono: 221-6818/ 221-9929
Fax: 221-6344
Correo electrónico: echambonnet@grupomelo.com

Licenciado en Administración de Empresas con especialización en Mercadeo de Saint Edwards University, Austin, Texas en Estados Unidos. Labora en el grupo desde 1978. Dentro de sus responsabilidades están la administración y operación de la cadena de Restaurantes PIO PIO en la República de Panamá, verificando el cumplimiento de los procedimientos, controles, políticas y estándares de calidad con el fin de alcanzar los presupuestos de ventas y utilidades.

FEDERICO ALVARADO

VICEPRESIDENTE / GERENTE GENERAL, DEPARTAMENTO MAQUINARIA

Nacionalidad: Panameño
Fecha de Nacimiento: 24 de diciembre de 1945
Domicilio Comercial: Avenida Tocumen, frente a la Urb. Villa Lucre
Apartado Postal: 1154, Zona 1, Panamá
Teléfono: 274-9000
Fax: 274-9090
Correo electrónico: falvarado@grupomelo.com

MBA en Dirección Empresarial. Labora en el grupo desde 1978. Dentro de sus responsabilidades están el planificar y organizar las operaciones del Departamento Maquinarias (compras, ventas, administración, etc.), así como dotar del personal requerido para hacer funcional las operaciones, cumpliendo con las disposiciones de la Alta Administración del Grupo para lograr las metas de rentabilidad existentes.

YOEL MARTIN

VICEPRESIDENTE / GERENTE GENERAL, DEPARTAMENTO ALMACENES

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 17 de mayo de 1973
Domicilio Comercial: Vía España 2313 Río Abajo
Apartado Postal: 0816-07582, Panamá
Teléfono: 323-6900
Fax: 224-8974
Correo electrónico: ymartin@grupomelo.com

Licenciado en Ciencias con especialización en Mercadotecnia, University of South Florida. MBA en Administración de Empresas con énfasis de Emprendedor, Universidad de Louisville. Laboró en Fecp Cast Crete, Chase Carmember Services. Entro al Grupo en el mes de marzo del año 1999 y desde el 2010 desempeña el cargo de Vicepresidente, Departamento de Almacenes.

3. Asesores Legales

El abogado del Emisor es el Licenciado Paul Degracia Zarzavilla, con oficinas ubicadas en Vía España 3213, Río Abajo, Ciudad de Panamá, localizable al teléfono 221-0033 y al facsímile 224-2311. Su correo electrónico es padegracia@grupomelo.com y su Apartado Postal 0816-07582, Panamá.

La Asesoría Legal interna de Empresas Melo, S.A. se adquiere a través del abogado: el Licenciado Paul Degracia Zarzavilla (Director de Asuntos Corporativos y Jurídicos de Empresas Melo, S. A.) con domicilio comercial en Vía España 2313, Río Abajo, localizables al teléfono 221-0033 y al facsímile 224-2311. Su correo electrónico es padegracia@grupomelo.com, respectivamente. Apartado Postal 0816-07582, Panamá. La utilización de abogados externos varía según las necesidades de cada caso en particular.

El Licenciado Paul Degracia Zarzavilla es el abogado encargado del control, registro, transferencia, pago de dividendos y todo lo relacionado con las acciones de Empresas Melo, S.A.

4. Auditores

- **Externos**

Ernst & Young es la firma de auditores de Empresas Melo, S.A. Ernst & Young son Contadores Públicos Autorizados con oficinas ubicadas en Calle 51 Marbella, tel. 214-4400, fax 214-4300. El contacto principal en Ernst & Young es el Licenciado Demóstenes Bernal. Apartado postal 0832-1575 World Trade Center. Center. E-mail: demostenes.bernal@pa.ey.com

- **Internos**

Al 30 de junio de 2012 el cargo de Director de Auditoría de Grupo Melo y Subsidiarias era ejercido por el Licenciado Jorge Paredes, Contador Público Autorizado No.6264 y su domicilio comercial es Vía España 2313 y Río Abajo. (Ver datos en el V punto sección A - 2). Teléfono 323-6900, Fax 224-2311, dirección de correo electrónico: jparedes@grupomelo.com

5. Designación por Acuerdos o Entendimientos.

Ninguno de los directores, dignatarios, ejecutivos, administradores, empleados de importancia y/o asesores han sido designados sobre la base de un acuerdo con accionistas, clientes o suplidores.

B. Compensación.

Al 30 de junio de 2012 los miembros de la Junta Directiva de Grupo Melo, S.A. y Empresas Melo, S.A. recibieron remuneraciones por un total de B/.455 mil. De esa cantidad, los Directores que tienen funciones ejecutivas recibieron la suma de B/.423 mil y los Directores Externos sin funciones ejecutivas recibieron B/.32 mil. Toda compensación ha sido pagada en efectivo, no existen pagos en base a bonos o planes de distribución de ganancias.

El monto total reservado por Empresas Melo, S.A. en previsión de pensiones, retiro u otros beneficios similares al 30 de junio de 2012 es de B/5.1 millones.

C. Gobierno Corporativo.

Empresas Melo, S.A. al ser subsidiaria 100% de Grupo Melo, S.A. se rige por las mismas prácticas de directiva del Grupo.

No se contempla un término específico de duración en sus cargos para los directores y dignatarios de la sociedad. La cláusula octava del pacto social de Grupo Melo, S.A. establece que todos los directores y dignatarios podrán ser reelegidos para ocupar sus cargos y que serán elegidos por el período comprendido entre una Asamblea General Ordinaria de Accionistas y la siguiente. Es costumbre celebrar la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Grupo Melo, S.A. en el mes de abril de cada año.

Grupo Melo, S.A. tiene a su haber un Comité de auditoría que se encuentra conformado por los señores Juan Cabarcos (coordinador), Miguel De Janon, Arturo Melo K., Federico Melo K y Eduardo Jaspe, todos miembros de la Junta Directiva de Grupo Melo, S.A.

Sólo los directores externos (Juan Cabarcos y Miguel De Janon) miembros del Comité de auditoría reciben cada uno una remuneración de US\$100.00 por hora de reunión, la cual por reunión no puede ser menor de US\$200.00 ni mayor de US\$500.00. El resto de los directores internos no reciben remuneración alguna por su participación en el Comité de auditoría. De requerirse la presencia de los Auditores Externos en una reunión del Comité de auditoría, a estos se le aplica la misma remuneración que a los directores externos.

El mismo principio de remuneración aplica para los otros comités de Junta Directiva.

No existe contrato formal entre los Directores y Grupo Melo, S.A. La relación se rige por lo establecido por la Junta Directiva. Adicionalmente a las dietas establecidas para cada Director no existen beneficios adicionales.

Empresas Melo, S.A. siendo 100% subsidiaria de Grupo Melo, S.A. se rige por todas las normas existentes sobre Gobierno Corporativo de Grupo Melo, S.A. Estas políticas contienen los aspectos básicos sobre el tema de Gobierno Corporativo. El Emisor se mantiene revisando sus Políticas de Gobierno Corporativo para mantenerse actualizado a lo exigido en el Acuerdo 12-2003 de la Superintendencia del Mercado de Valores, estándares internacionales y otras leyes vigentes en la República de Panamá.

Los objetivos del Gobierno Corporativo tienen los siguientes propósitos generales:

- Establecer guías específicas para el funcionamiento de la Junta Directiva y el Comité Ejecutivo.
- Promover prácticas sanas de gestión administrativa.
- Establecer disposiciones claras para la cadena de mando y delegación de autoridad y responsabilidad.
- Crear proceso de identificación, verificación y control del riesgo operativo y moral.
- Establecer políticas de compensación ejecutiva y evaluación de rendimiento de la Alta Gerencia.
- Velar por el cumplimiento del Código de Ética del Grupo.

Las guías de funcionamiento de la Junta Directiva establecen los siguientes parámetros:

- Políticas de información y comunicación con los accionistas y terceros.
- Procedimientos para toma de decisiones y resolución de conflictos de interés entre Directores y Ejecutivos claves.
- Verificación de cumplimiento de política contable y medidas de control de riesgos.
- Aprobación de los objetivos estratégicos corporativos.
- Continuo monitoreo y evaluación del desempeño administrativo y financiero.

Comité Ejecutivo.

El Comité Ejecutivo de Grupo Melo, S.A. se reúne semanalmente y sus decisiones son ratificadas por las reuniones ordinarias mensuales de la Junta Directiva de Grupo Melo, S. A. La cláusula novena del Pacto Social constitutivo de la sociedad anónima de Grupo Melo, S. A. establece las funciones del Comité Ejecutivo que son las de tomar las decisiones sobre la dirección de los negocios, la administración, los objetivos y las políticas de la sociedad que no pueden esperar la convocatoria de una reunión de la Junta Directiva. Pero las decisiones que adopte el Comité Ejecutivo estarán sujetas a la ratificación o modificación de la Junta Directiva.

El Comité Ejecutivo de la Junta Directiva que siempre actuará por delegación de la Junta Directiva, estará integrado por tres (3) miembros principales y tres (3) miembros suplentes.

Los miembros principales del Comité Ejecutivo de la Junta Directiva serán las personas que ocupen los cargos de Directores-Dignatarios de la Junta Directiva y que a la vez pertenezcan a la administración de la sociedad o sus subsidiarias, y los miembros suplentes serán tres ejecutivos de la sociedad o de sus afiliadas subsidiarias, designados por los miembros principales.

Organismos o Comités de la Junta Directiva.

Los Comités de Auditoría, Compensación Ejecutiva, Comité de Finanzas y Gobernabilidad y Estrategia conforman los cuatro comités permanentes de la Junta Directiva de Grupo Melo, S.A. 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.

Comité de Auditoría.

El Comité de Auditoría, se encuentra conformado por 2 Directores Externos, el COO del Grupo Comercial y el Vicepresidente de Finanzas, Planeamiento y Tesorería. Los miembros de este Comité, son: Juan Cabarcos, Miguel de Janón, Federico F. Melo K., Arturo D. Melo K. y Eduardo Jaspe. Las Dietas aprobadas para los directores externos son calculadas de la siguiente forma: \$100.00 por hora, con un mínimo por evento de \$200.00 y un máximo de \$500.00. Las funciones del Comité de Auditoría son:

- 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.
- En el proceso de cumplimiento de sus funciones el Comité podrá:
 - Llevar a cabo inspecciones / visitas in situ a cualquiera de las subsidiarias agrupadas en divisiones y unidades administrativas del Grupo previo aviso al Presidente del Grupo Melo.
 - Requerir la presencia ante el Comité tanto del contralor, el director de auditoría interna, los vicepresidentes, gerentes o principales ejecutivos de las distintas subsidiarias agrupadas en divisiones del Grupo, citándolos, para tal efecto, con no menos de 2 semanas de anticipación informándoles del tema motivo de la citación.

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos.

Su misión es definir una política efectiva y consistente dirigida a reclutar y retener los mejores ejecutivos del mercado. Para tal propósito el Comité brindará a la Dirección de Recursos Humanos las bases filosóficas y los procedimientos adecuados para ofrecer un ambiente laboral positivo, una remuneración y beneficios competitivos, así como oportunidades de crecimiento profesional y personal dentro del Grupo Melo. Su objetivo primordial es lograr una baja rotación del personal ejecutivo de Grupo Melo.

Comité de Finanzas.

El Comité de Finanzas, está integrado por 3 Directores Externos y dos Directores Internos. Los miembros de este Comité, son: Juan Cabarcos, Carlos Henríquez, José Luis García De Paredes y Eduardo Jaspe y Federico Melo K. La función del Comité, es la de presentar a la Junta Directiva, observaciones y recomendaciones sobre los siguientes temas:

- Objetivos financieros y presupuestarios a corto y mediano plazo.
- Estrategias para alcanzar una estructura financiera óptima.
- Estrategias a seguir con los proveedores financieros del Grupo incluyendo la obtención del mejor costo financiero posible.

- Cualesquiera otros asuntos financieros que surjan en las operaciones del Grupo.

Comité de Gobernabilidad y Estrategia.

Son funciones del 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 la normas de Gobierno corporativo para mantenerlas vigentes a cambios y nuevas exigencias del marco Corporativo.
- Velar por el cumplimiento del Código de Ética institucional.
- 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 afiliadas.

No han existido cambios de importancia en los objetivos y prácticas de gobierno corporativo en el último año.

No existe contrato formal entre los Directores y Grupo Melo, S.A. La relación se rige por lo establecido por la Junta Directiva. Adicionalmente a las dietas establecidas para cada Director no existen beneficios adicionales.

D. Empleados.

Al 30 de junio de 2012 Empresas Melo, S.A. contaba con 4,620 empleados entre permanentes y eventuales, distribuidos de la siguiente manera entre los departamentos:

Departamento	Número de Empleados
Industrial	143
Producción	463
Mercadeo	1,031
Valor Agregado	528
Restaurantes	1,048
Almacenes	1,018
Maquinaria	300
Servicios	89
Total	4,620

Se iniciará la negociación de la nueva convención colectiva entre Grupo Melo, S.A. y subsidiarias y el Sindicato de Trabajadores de Grupo Melo y Compañías Afiliadas ya que la convención colectiva actual está vigente hasta diciembre de 2013.

E. Propiedad Accionaria de Empresas Melo, S.A.

GRUPO DE EMPLEADOS	CANTIDAD DE ACCIONES	% RESPECTO DEL TOTAL DE ACCIONES EMITIDAS	NÚMERO DE ACCIONISTAS	% QUE REPRESENTAN RESPECTO DE LA CANTIDAD TOTAL DE ACCIONISTAS
Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores	0	0%	0	0%
Otros empleados	0	0%	0	0%

En Empresas Melo, S.A. no se contempla ningún arreglo que incluya a empleados en el capital de la sociedad, incluyendo arreglos que impliquen el reconocimiento de opciones sobre acciones u otros valores de la sociedad.

V. ACCIONISTAS

- Estructura Accionaria del Emisor

La sociedad Grupo Melo, S.A. es el propietario efectivo del 100% del capital emitido y en circulación de Empresas Melo, S.A., por lo tanto:

Tipo de Valor y Clase	Cantidad de Valores Emitidos y en Circulación	Listado Bursátil	Capitalización del Mercado
Acciones Comunes, Nominativas, Sin Valor Nominal	205	Ninguno	No Aplica

Grupo de Acciones	Número de Acciones	% del Número de Acciones	Número de Accionistas	% del Número de Accionistas
1-500	205	100%	1	100%

El capital autorizado al 30 de junio de 2012 fue de 15,000 acciones, con 205 acciones emitidas y en circulación totalizaron, mientras que no hay acciones suscritas y no pagadas. Estas acciones no tienen un valor nominal. No ha habido cambios en el número de acciones emitidas en los últimos cinco años. Durante los últimos cinco años no se ha pagado capital con bienes que no sean efectivos.

No se ha dado ningún cambio importante en el porcentaje accionario de que sean propietarios efectivos los accionistas durante los últimos años. Los accionistas de la sociedad no tienen derechos de voto diferentes.

- Estructura Accionaria del Fiador Solidario

TIPO DE VALOR Y CLASE	CANTIDAD DE VALORES EMITIDOS Y EN CIRCULACION	LISTADO BURSATIL	CAPITALIZACION DE MERCADO
Acciones Comunes, Nominativas y Sin Valor Nominal	2,343,321	B/. 54.00	B/. 126,539,334

GRUPO DE ACCIONES	NUMERO DE ACCIONES	% DEL NUMERO DE ACCIONES	NUMERO DE ACCIONISTAS	% DEL NUMERO DE ACCIONISTAS
1 - 500	17,681	0.75%	76	37.25%
501 - 1,000	23,296	0.99%	30	14.71%
1,001 - 2,000	45,519	1.94%	33	16.18%
2,001 - 5,000	109,838	4.69%	34	16.67%
5,001 - 7,500	60,522	2.58%	10	4.90%
7,501 - 10,000	30,000	1.28%	3	1.47%
10,001 - 50,000	196,078	8.37%	9	4.41%
50,001 - 100,000	615,232	26.25%	7	3.43%
100,001 - 1,500,000	1,245,155	53.14%	2	0.98%
TOTALES	2,343,321	100.00%	204	100.00%

El control de Grupo Melo, S.A. está en TENMEL, S.A. No existe ningún arreglo que pueda resultar en un cambio de su control accionario. La sociedad TENMEL, S.A. abarca un total de 1,521,091 acciones de un total

de 2,343,321 acciones emitidas y en circulación de Grupo Melo, S.A., lo cual representa un 64.9% del total del capital emitido y en circulación de la sociedad.

El capital autorizado al 30 de junio de 2012 es de 5,000,000 acciones. La cantidad de acciones emitidas y en circulación a esa misma fecha fue 2,343,321 acciones, mientras que no hay acciones suscritas y no pagadas. Estas acciones no tienen un valor nominal.

La variación anual en el número de acciones emitidas y en circulación durante los últimos 4 (cuatro) años en Grupo Melo, S.A. fue la siguiente:

31 - 12 - 2008	2,327,704
31 - 12 - 2009	2,402,730
31 - 12 - 2010	2,112,854
31 - 12 - 2011	2,317,021

Durante los últimos cinco años no se ha pagado capital con bienes que no sean efectivos. Al 30 de junio de 2012 había 59,409 acciones de tesorería y no existen compromisos de aumentar el capital ni obligaciones convertibles.

No se ha dado ningún cambio importante en el porcentaje accionario de que sean propietarios efectivos los accionistas durante los últimos años. Los accionistas de la sociedad no tienen derechos de voto diferentes. No existe ningún arreglo que pueda en fecha subsecuente, resultar en un cambio de control accionario de la sociedad.

VI. PARTES RELACIONADAS, VÍNCULOS Y AFILIACIONES

El Emisor es una sociedad 100% subsidiaria del Grupo Melo, S. A., la cual 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 la sociedad tenedora de acciones madre.

No existe ninguna relación accionaria entre el Emisor y MMG Bank Corporation, Prival Securities, INC. ni BG Valores, S.A. Sin embargo, el Emisor mantiene una relaciones comerciales con Banco General con quien mantiene una línea de crédito corporativa y operaciones diversas con los grupos económicos a los que pertenecen los Agentes de Venta.

Los puestos de bolsa MMG Bank Corporation, Prival Securities, INC. y BG Valores, S.A. son accionistas de LatinClear y de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Los Auditores Externos del Emisor y el Asesor Legal Independiente no tienen relación accionaria, ni han sido ni son empleados del Emisor o alguno de los participantes (Corredor de Valores, Agente de Pago, Asesor Financiero o de los Asesores Legales).

El asesor legal de esta emisión de los Valores Comerciales Negociables, Lic. Paul Degracia, es ejecutivo del Emisor.

- Saldos y transacciones entre partes relacionadas

Los saldos y transacciones entre partes relacionadas de Empresas Melo, S.A. al 30 de junio de 2012 son los siguientes:

	<u>En miles</u>
Cuentas por Cobrar - Compañías Afiliadas	US\$8,132
Cuentas por Pagar – Compañías Afiliadas	US\$4,049

No existen contratos celebrados con partes relacionadas durante el último año fiscal en el que Empresas Melo, S.A. o su controladora sean parte, y en las que cualquiera de sus partes relacionadas tenga interés directo o indirecto.

Siendo parte de las empresas que conforman el Grupo Melo, Empresas Melo, S.A. registró al 30 de junio de 2012 el siguiente detalle de cuentas por cobrar y cuentas por pagar a compañías relacionadas:

	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar
	(en miles de B/.)	(en miles de B/.)
Inversiones Chicho, S.A.	4,745	6
Altos de Vistamares, S.A.	688	112
Estrategias y Restaurantes, S.A.	125	100
Fuerza Automotriz, S.A.	30	251
Inversiones Pio Juan, S.A.	194	
Recuperación de Proteínas, S.A.	308	
Inmobiliaria Los Libertadores, S.A.	32	
Compañía Ulises, S.A.	11	
Empresas Melo C.R., S.A.	2,009	
Embutidos y Conservas de Pollo		1,008
Comercial Avícola, S. A.		157
Desarrollo Posicional		44
Melval, S.A		665
A.M. Bira		1,745
Pet's Market, S.A.		212
Total	8,132	4,049

VII. TRATAMIENTO FISCAL

Cabe señalar que el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y La ley 67 del 2011 por el cual se crea la Superintendencia del Mercado de Valores y se regula el Mercado de Valores en la República de Panamá. Siendo los planes del Emisor listar los Bonos en Bolsa, el tratamiento fiscal de los Bonos de la presente Emisión, con respecto a los intereses y ganancias de capital, quedarán sujetos a lo previsto en los artículos 269 y 270 del Decreto Ley N°1. Se mantiene la exención del impuesto sobre la renta, siempre y cuando, los referidos valores sean registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y colocados a través de una Bolsa de Valores debidamente establecida y autorizada para operar en la República de Panamá, u otro mercado organizado. Esta sección es meramente informativa y no constituye una declaración o garantía del Emisor.

Esta Sección no constituye una garantía por parte del Emisor sobre el tratamiento fiscal que se le dará a la inversión en Bonos Corporativos. Cada Tenedor deberá independientemente cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en Bonos Corporativos, antes de invertir en los mismos.

- **Ganancias (Pérdidas) de Capital.**

De conformidad con el Artículo 334 del Texto Único de Valores, “para los efectos del impuesto sobre la renta, impuesto sobre dividendos y del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de valores emitidos o garantizados por el Estado. Igual tratamiento tendrán las ganancias y las pérdidas provenientes de la enajenación de los valores registrados en la Comisión, siempre que dicha enajenación se dé:

1. A través de una bolsa de valores u otro mercado organizado; o
2. Como resultado de la aceptación de una oferta pública de compra de valores; o
3. Como resultado de una fusión, una consolidación o una reorganización corporativa, siempre que en reemplazo de sus acciones, el accionista reciba únicamente otras acciones en la entidad subsistente o en una afiliada de ésta. No obstante, la entidad subsistente podrá pagar a sus accionistas hasta uno por ciento (1%) del valor de las acciones recibidas por dichos accionistas en dinero y otros bienes con la finalidad de evitar fraccionamiento de acciones.

En el caso de que una persona disponga de valores que hubiese recibido como resultado de las enajenaciones descritas en los numerales 2 y 3 anteriores, se tomará el promedio ponderado del precio pagado por dicha persona para adquirir los valores dados en canje, como el costo de dichos valores, para los efectos de calcular el impuesto sobre la renta, de causarse éste”.

- **Intereses.**

De conformidad con el artículo 335 del Texto Único de valores, “los intereses que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Comisión causarán impuesto sobre la renta a base de una tasa única de cinco (5%), que deberá ser retenido por la persona que pague o acredite tales intereses. Estas rentas no se considerarán parte de las rentas brutas de los contribuyentes, quienes no quedan obligados a incluirlas en su declaración de rentas.

Las sumas retenidas deberán ingresar al Tesoro Nacional dentro de los treinta (30) días siguientes a la fecha de pago o acreditamiento, junto con una declaración jurada de formularios que suministrará el Ministerio de Economía y Finanzas. El incumplimiento de estas obligaciones se sancionará conforme lo ordena el Código Fiscal.

No obstante lo establecido en los párrafos anteriores, estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Comisión y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

La compra de valores registrados en la Comisión por suscriptores no concluye el proceso de colocación de dichos valores y, por lo tanto, la exención fiscal contemplada en el párrafo anterior no se verá afectada por dicha compra, y las personas que posteriormente les compren dichos valores a dichos suscriptores a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado gozarán de los mencionados beneficios fiscales”.

VIII. INFORMACIÓN ADICIONAL

Toda información concerniente a esta emisión reposa en las oficinas de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., ubicadas en Calle 49 y Avenida Federico Boyd (Edificio Bolsa de Valores de Panamá), y en las oficinas de la Superintendencia del Mercado de Valores, ubicadas en Ave. Balboa, Edificio Bay Mall, Piso 2, ambas en la Ciudad de Panamá.

IX. ANEXOS

- Anexo 1: Estados Financieros de Empresas Melo S.A., al 30 de junio de 2012.
- Anexo 2: Estados Financieros Consolidados de Grupo Melo, S.A., al 30 de junio de 2012.

**REPÚBLICA DE PANAMA
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

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

Trimestre terminado el 30 de junio de 2012

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

VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos Corporativos (B/. 7,500,000.00)
(Resolución CNV 291-05 del 14 de Diciembre del 2005)
Bonos Corporativos (B/. 50,000,000.00)
(Resolución CNV-358-09 de 20 de Noviembre del 2009)
Valores Comerciales Negociables (B/. 5,000,000.00)
(Resolución CNV 137-05 de 8 de Junio del 2005)
Valores Comerciales Negociables (B/.10,000,000.00)
(Resolución CNV 276-08 de 8 de Septiembre del 2008)

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

DIRECCION DEL EMISOR: Vía España 2313, Río Abajo

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

I PARTE

Empresas Melo, S.A. es una sociedad anónima existente bajo las leyes de la República de Panamá. Esta sociedad nace del Convenio de Fusión por Absorción y esta constituida mediante Escritura Pública No.2745 de 23 de febrero de 2005 de la Notaría Cuarta del Circuito Notarial de la Ciudad de Panamá, inscrita el 23 de febrero de 2005 en el Registro Público. La totalidad de los patrimonios de las sociedades absorbidas se transfieren a Empresas Melo S.A. quien las sucederá en todos los derechos y obligaciones. La sociedad Empresas Melo, S.A. es 100% subsidiaria de Grupo Melo, S.A., así como previamente a la fusión lo fueron cada una de las Sociedades Absorbidas.

Empresas Melo, S.A. está organizada en siete departamentos que se encargan de las operaciones relacionadas con el giro de negocios de las Sociedades Absorbidas por la fusión: Departamento Maquinaria, Departamento Restaurantes, Departamento Almacenes, Departamento Alimentos-Mercadeo, Departamento Alimentos-Piensos, Departamento Alimentos-Producción y Departamento Alimentos-Valor Agregado.

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



ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Para junio 2012 los activos corrientes de Empresas Melo, alcanzaron un valor de B/.125.7 millones incrementándose 4.3% respecto a Diciembre 2011. El inventario y los documentos y cuentas por cobrar representan el 86% de dicho rubro. En total, los inventarios crecieron B/. 2.9 millones o 4% en comparación a Diciembre 2011, como respuesta a las necesidades de abastecimiento dado el incremento en ventas que será analizado posteriormente. También relacionado con el capital de trabajo, las cuentas por cobrar reflejan una disminución de B/.2.8 millones, producto del cobro de las ventas efectuadas en la temporada agrícola, especialmente en la División Almacenes, respondiendo al ciclo esperado del negocio.

Los pasivos corrientes, a junio 2012, totalizaron B/.75.5 millones, evidenciando un incremento del 5% en comparación al 31 de diciembre de 2011. El 47% de los pasivos corrientes está constituido por deuda bancaria y Valores Comerciales Negociables (VCN's). Estos últimos exhiben un crecimiento aproximado del 14% frente al cierre de 2011. Dicho incremento corresponde a la estrategia de obtener deuda con mejores costos financieros y aprovechar la aceptación y la valoración que existe en la plaza por los instrumentos de deuda pública de Grupo Melo.

Las cuentas por pagar a proveedores representan el 40% de los pasivos a corto plazo y presentaron una disminución equivalente al 6%, respecto a diciembre 2011. La generación de EBITDA, producto del crecimiento en ventas, mantiene una tendencia positiva alcanzando un valor B/.15.2 millones. La razón corriente al cierre del primer semestre de 2012 fue 1.58 veces, demostrando un comportamiento estable frente al trimestre anterior.

B. Recursos de Capital

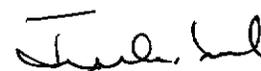
El total de pasivos de Empresas Melo, S.A. al segundo trimestre de 2012 totalizan B/.134.9 incrementándose en un 4% en comparación al cierre de 2011. Este aumento se ve reflejado principalmente en el rubro correspondiente a Valores Comerciales Negociables (VCN's) tal como se explicó en la sección anterior.

El patrimonio para el primer semestre de 2012 asciende a B/.73.3 millones reflejando un aumento de B/.2.1 millones o 3% respecto al cierre de 2011, como consecuencia de la política de retención de utilidades que permite el financiamiento del presupuesto de inversiones. La relación deuda capital para el segundo trimestre de 2012 fue 1.84 veces.

C. Resultados de las Operaciones

Las ventas acumuladas de Empresas Melo a junio de 2012 ascienden a B/.162.3 millones lo que refleja un aumento de B/.20.3 millones o 14.4% respecto a junio 2011. Dicho incremento se da como consecuencia del impacto positivo en las diversas actividades económicas en las que Empresas Melo tiene participación, como resultado del buen desempeño de la economía Panameña durante el primer semestre del año. Igualmente la utilidad bruta para este periodo, muestra un incremento de B/.8.2 millones o 13% respecto junio 2011.

Los gastos administrativos y de operaciones al segundo trimestre de 2012 ascienden a B/.54.9 millones, mostrando un incremento de 12.3% respecto al mismo periodo del año anterior. Dicho



incremento se encuentra por debajo del crecimiento en ventas y de utilidad bruta, demostrando la eficiencia alcanzada en las diversas operaciones de Empresas Melo S.A.

Producto de lo anterior, la utilidad neta de Empresas Melo se ubica en B/.7.2 millones, B/.2.1 millones o 41% superior al comparar el mismo periodo de 2011.

D. Análisis de Perspectivas

Para la División Avícola durante el segundo trimestre del 2012 se observa un incremento del 12% en las ventas de pollos, huevos y embutidos en comparación con el mismo período del año pasado. En particular, las ventas de pollos se incrementaron en un 10%, las ventas de huevo en un 22% y las de embutidos en un 13% para igual período de comparación. Durante el próximo trimestre entrará en funcionamiento la nueva agencia de distribución de Darién, que estará ubicada en la población de Meteti. Esto permitirá atender con mucha mayor cobertura una importante región en crecimiento y que refleja un potencial para las ventas.

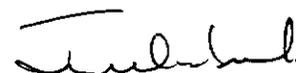
El incremento de los ingresos de la División Maquinarias (24%) estuvo soportado por el desempeño en ventas de las líneas de maquinaria de construcción, agrícola e Isuzu y los servicios post-ventas. Durante el primer semestre de 2012, el sector automotriz tuvo un crecimiento del 6% y se espera que este desempeño se mantenga en lo que resta del año. A nivel del sector agrícola, se sigue expandiendo la superficie sembrada de caña, factor que incide positivamente en la venta de tractores, cosechadoras y servicios post-venta.

Actualmente se continúan analizando los mecanismos de implementación del nuevo Tratado de Promoción Comercial con los Estados Unidos de Norte América. El esfuerzo se fundamenta principalmente minimizar el impacto que tiene la implementación de este tratado para las industrias en las que participa Empresas Melo y aprovechar las oportunidades que se presentan en todos los acuerdos de libre comercio negociados por Panamá. Dentro de las nuevas oportunidades de comercio internacional, se comenzaron exportaciones de productos de valor agregado a Perú, y se continúa con la estrategia de fortalecimiento de nuestra presencia en Centroamérica y el Caribe.

En la División Restaurantes las ventas del segundo trimestre superaron en un 14% a las del año anterior para el mismo período. En el mes de Junio se abrió un nuevo restaurante Pio Pio ubicado en el Centro Comercial Plaza Penonomé, Vía Interamericana, municipio de Penonomé. Este local cuenta con todas las comodidades propias de este tipo de restaurantes incluyendo servicio de auto-rápido. En el segundo trimestre se lanzó la exitosa campaña promocional de la tómbola 'Estás Hecho' que ofreció como premio principal un auto Fiat 500, además de otros premios de incentivo. Se registró una participación masiva en dicha tómbola.

La División Almacenes tuvo un crecimiento en ventas del 8% en comparación al mismo periodo del año anterior. Durante el trimestre se inauguraron 3 almacenes Melo Pet & Garden: Airport Commercial Park, Bayside Center Coronado y Plaza Las Americas llegando a un total de veinticuatro (24) tiendas en el territorio nacional. Adicionalmente abrió sus puertas el almacén agropecuario N°42 Melo San Miguelito. Con estas aperturas se reafirma el liderazgo de Grupo Melo en los mercados de mascotas y agropecuario. Los almacenes Comasa y la Empresa Distribuidora Melo continuaron con el crecimiento esperado.

Siguiendo con la estrategia de expansión de la división, para el tercer trimestre se proyecta la apertura de el local de Melo Pet & Garden Centennial Plaza y los Almacenes Agropecuarios Melo Milla 8 y Pacora.



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

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	TRIMESTRE AL 30/06/12	TRIMESTRE AL 31/03/12	TRIMESTRE AL 31/12/11	TRIMESTRE AL 30/09/11
Ventas o Ingresos Totales	163,185	79,218	320,524	227,767
Margen Operativo	6.06%	5.72%	5.35%	5.79%
Gastos Generales y Administrativos	54,937	26,631	99,477	74,479
Utilidad ó Pérdida Neta	7,244	3,230	12,629	8,476
Acciones Emitidas y en circulación	205	205	205	205
Utilidad ó Pérdida por Acción	\$35,337	\$15,756	\$61,607	\$41,346
Depreciación y Amortización	4,571	2,273	8,423	6,194
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 30/06/12	TRIMESTRE AL 31/03/12	TRIMESTRE AL 31/12/11	TRIMESTRE AL 30/09/11
Activos Circulantes	125,714	115,334	120,584	112,844
Activos Totales	208,189	197,703	200,891	191,537
Pasivos Circulantes	79,529	72,942	75,498	67,841
Deuda a Largo Plazo	55,366	55,501	54,241	56,981
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	38,028	38,028	38,028	38,028
Utilidades Retenidas	35,276	31,242	33,085	28,667
Total Patrimonio	73,294	69,260	71,153	66,715
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	25.01	25.01	25.01	24.20
Deuda Total/Patrimonio	1.84	1.85	1.82	1.87
Capital de Trabajo	46,185	42,392	45,086	45,003
Razón Corriente	1.58	1.58	1.60	1.66
Utilidad Operativa / Gastos	4.57	4.50	3.41	3.68

Tru... ..

Financieros				
-------------	--	--	--	--

**III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS**

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

**IV PARTE
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES**

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

**V PARTE
CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO**

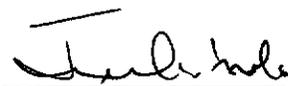
Se adjunta al presente informe los certificados de los fiduciarios que a continuación se detallan:

FIDUCIARIO	EMISOR	MONTO
Banco General, S.A. (BG Trust, Inc)	Empresas Melo, S.A.	7,500,000.00
MMG Bank Corporation	Empresas Melo, S.A.	50,000,000.00

**VI PARTE
DIVULGACIÓN**

El medio de divulgación por el cual Empresas Melo, S.A. divulgará el Informe de Actualización Trimestral es la página de Internet de Grupo Melo: www.grupomelo.com a partir del 2 de junio de 2012.

Representante legal



Federico Melo K.
Vicepresidente

**BGT**BG Trust,
Inc.

12(302-01)121-19

11 de julio de 2012

Señores
SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES
Ciudad.-

REF.: FIDEICOMISO DE GARANTÍA DE LA EMISIÓN DE BONOS DE EMPRESAS MELO, S.A.

Estimados señores:

En nuestra condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía de la emisión de bonos por al suma de US\$7,500,000.00 realizada por **EMPRESAS MELO, S.A.**, por este medio certificamos que al 30 de junio de 2012, los bienes que constituían el patrimonio fideicomitado eran los siguientes:

1. Primera Hipoteca y Anticresis a favor del Fiduciario hasta por la suma de **US\$7,500,000.00**, sobre setenta y ocho (78) fincas propiedad del Emisor, según se detallan en la Escritura Pública No.1932 de 31 de enero de 2006.
2. Hipoteca de Bienes Muebles a favor del Fiduciario hasta por la suma de **US\$7,500,000.00**, sobre 146 bienes muebles propiedad del Emisor, según se detallan en la Escritura Pública No.6872 de 24 de abril de 2006.
3. Endoso de la póliza de seguro de incendio sobre bienes dados en garantía.
4. Fianzas Solidarias a favor del Fiduciario de las sociedades Comercial Avícola, S.A., Bolmesa, S.A., Inversiones Chicho, S.A., Altos de Vistamares, S.A., Desarrollo Amaya, S.A., Desarrollo Oria, S.A., Desarrollo Urania, S.A., Desarrollo Electra, S.A., Inmobiliaria Los Libertadores, Desarrollo Nuario, S.A., Desarrollo Ana Luz, S.A.

Sin otro particular nos despedimos, quedando a su disposición para atender cualquier consulta sobre este particular.

Atentamente,

BG Trust, Inc.
Sofia de Peng
Subgerente
Valerie Voloj
Gerente

SP/VV/hm



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

En nuestra condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US\$ 50.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución CNV No. 358-09 de 20 de noviembre de 2009; por este medio, certificamos que al treinta (30) de junio de 2012 el saldo a capital de los Bonos Serie D, E, F, G, H e I, emitidos y en circulación, garantizados por El Fideicomiso de Garantía, asciende a Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US\$50,000,000.00) (en adelante los "Bonos Garantizados") y que los bienes del fideicomiso son los siguientes:

1. Primera Hipoteca y Anticresis y su respectivo aumento y adición de fincas a favor del Fideicomiso de Garantía sobre un total de ochenta y seis (86) fincas propiedad de la Emisora y una (1) finca propiedad de Inmobiliaria los Libertadores, S. A., según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del Registro Público, mediante: (i) Escritura Pública No.19,704 de 17 de diciembre de 2009, inscrita el 8 de febrero de 2010 a Ficha 473270 y Documento 1723910, y (ii) Escritura Pública No. 18,555 de 27 de agosto de 2010, inscrita el 8 de septiembre de 2010, a Ficha 473270 y Documento 1840158.

La sumatoria del valor de mercado de las fincas dadas en hipoteca cumple con la cobertura mínima de ciento veinte por ciento (120%) del saldo a capital de los Bonos Garantizados emitidos y en circulación, establecida en el Prospecto Informativo.

2. La cesión de las indemnizaciones provenientes de las pólizas No. 01-03-3904 de Assicurazioni Generali S.p.A. (Generali) vigentes al 1 de febrero de 2013.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 24 de julio de 2012.

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.



Ing. Jorge Morgan
Firma Autorizada



Marielena García Maritano
Firma Autorizada

Estados Financieros

Informe

Empresas Melo, S. A.

*Semestre terminado el 30 de junio de 2012
con Informe del Contador Público Autorizado*

A handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to consist of several overlapping loops and lines.

CONTENIDO

Información General	1
Informe del Contador Público Autorizado.....	3
Estado de Situación Financiera.....	4
Estado de Resultados	6
Estado de Cambios en Inversión de Accionistas	7
Estado de Flujos de Efectivo.....	8
Notas a los Estados Financieros	10
1: Información Corporativa.....	10
2: Declaración de Cumplimiento	14
3: Base para la Preparación de los Estados Financieros	14
3.1 Estimaciones y Supuestos Significativos de Contabilidad	14
4: Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad	15
5: Efectivo	24
6: Documentos y Cuentas por Cobrar	25
7: Inventarios.....	26
8: Inversión en Asociadas	26
9: Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto	27
10: Inversión Forestal.....	29
11: Documentos y Cuentas por Pagar Comerciales	29
12: Préstamos y Deudas Generadores de Interés	30
13: Valores Comerciales Negociables	31
14: Bonos por Pagar.....	31
15: Gastos Acumulados y Otros Pasivos	33
16: Régimen de Incentivos Industriales	33
17: Impuesto sobre la Renta.....	34
18: Dividendos Pagados.....	35
19: Provisión para Prima de Antigüedad	36
20: Información de Segmentos	36
21: Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros	39
22: Valor Razonable de los Instrumentos Financieros.....	42
23: Transacciones con Partes Relacionadas.....	43
24: Beneficios a Empleados.....	44
25: Otros Gastos.....	45
26: Compromisos y Contingencias	45



INFORMACIÓN GENERAL

Directores

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

Domicilio Social

Vía España 2313, Río Abajo, Panamá República de Panamá

Principales Abogados

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

INFORMACIÓN GENERAL (continuación)

Bancos e Instituciones Financieras

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

Tenedores Fiduciarios de Bonos

B.G. Trust, Inc.
MMG Bank Corporation

Corredores de Bolsa

MMG Bank Corporation
Prival Securities, Inc.

Audidores Externos

Ernst & Young

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Hemos revisado los balances generales y los estados de capital de Empresas Melo, S.A., al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, los estados conexos de resultados y flujo de efectivo, para los Semestres terminados al 30 de junio 2012 y 2011, de acuerdo con las normas internacionales de información financiera. Toda información incluida en los estados financieros en representación de la gerencia de Empresas Melo, S.A.

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

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



Rafael De Gracia
C.P.A.

26 de julio de 2012
Panamá, República de Panamá

Empresas Melo, S. A.
Estado de Situación Financiera
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

<i>Notas</i>	2012	2011
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
5 Efectivo	B/. 4,508	B/. 2,570
6 Documentos y cuentas por cobrar	26,017	28,824
7 Inventarios	74,397	71,433
27 Depósito en efectivo para compra de granos	-	260
Activos no financieros corriente	8,730	6,748
23 Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	8,132	8,104
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	1,246	1,273
Gastos pagados por adelantado	2,684	1,372
	<u>125,714</u>	<u>120,584</u>
Activos No Corrientes		
17 Impuesto sobre la renta diferido	207	207
8 Inversión en asociadas	1,358	1,331
9 Propiedades, equipos y mejoras, neto	71,603	69,882
10 Inversión forestal	5,147	5,023
Fondo de cesantía	3,791	3,584
Activos no financieros no corrientes	369	281
	<u>82,475</u>	<u>80,308</u>
 TOTAL ACTIVOS	 <u>B/. 208,189</u>	 <u>B/. 200,892</u>

Estados Financieros Semestrales

<i>Notas</i>	2012	2011
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS		
Pasivos Corrientes		
9, 12 Préstamos y deudas generadores de interés	B/. 23,013	B/. 18,396
13 Valores comerciales negociables	14,378	12,643
9, 14 Bonos por pagar	1,500	1,500
11 Documentos y cuentas por pagar comerciales	31,309	33,256
15, 23 Gastos acumulados y otros pasivos	5,280	5,062
23 Cuentas por pagar - compañías relacionadas	4,049	4,642
	<u>79,529</u>	<u>75,499</u>
Pasivos No Corrientes		
19 Provisión para prima de antigüedad	5,142	5,057
9, 12 Préstamos y deudas generadores de interés	224	518
9, 14 Bonos por pagar	50,000	48,665
	<u>55,366</u>	<u>54,240</u>
Total Pasivos	<u>134,895</u>	<u>129,739</u>
26 Compromisos y contingencias		
Inversión de Accionistas		
Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 15,000; acciones emitidas y en circulación: 205	38,028	38,028
Utilidades retenidas	35,276	33,085
Impuesto complementario	(10)	(10)
	<u>73,294</u>	<u>71,103</u>
Participación no controlada	-	50
Total Inversión de Accionistas	<u>73,294</u>	<u>71,153</u>
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	<u>B/. 208,189</u>	<u>B/. 200,892</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Empresas Melo, S. A.
Estado de Resultados
Por el semestre terminado el
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

Notas	Por los seis meses terminados el 30 de Junio			
	2012		2011	
	No Auditado			
	Corriente	Acumulado	Corriente	Acumulado
Ingresos				
Ventas netas	B/. 83,606	B/. 162,344	B/. 72,579	B/. 141,969
Otros ingresos	361	841	245	664
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados y en proceso	5,764	3,203	7,481	2,473
Mercancía comprada para la venta	(38,962)	(72,087)	(39,326)	(65,197)
Materia prima y materiales usados	(14,474)	(24,118)	(9,823)	(18,104)
24 Beneficios a empleados	(13,367)	(25,914)	(11,769)	(22,799)
9 Depreciación y amortización	(2,298)	(4,571)	(1,965)	(4,028)
Publicidad, propaganda y anuncios	(782)	(1,589)	(557)	(1,154)
25 Otros gastos	(14,157)	(27,434)	(12,954)	(24,951)
Intereses y cargos financieros	(1,151)	(2,151)	(1,179)	(2,364)
Intereses ganados				
8 Participación en utilidad de asociadas	(16)	27	30	51
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 4,524	8,551	2,762	6,560
17 Impuesto sobre la renta	(510)	(1,307)	(581)	(1,437)
Utilidad neta	B/. 4,014	B/. 7,244	B/. 2,181	B/. 5,123
Atribuible:				
Participación controlada	B/. 4,014	B/. 7,244	B/. 2,191	B/. 5,184
Participación no controlada	-	-	(10)	(61)
	B/. 4,014	B/. 7,244	B/. 2,181	B/. 5,123

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Empresas Melo, S. A.
Estado de Cambios en Inversión de Accionistas
Por el semestre terminado el
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

Notas	Acciones Comunes Emitidas	Capital Emitido	Utilidades		Impuesto Complementario	Participación no Controlada		Total
			Retenidas	Balances		Controlada	Balances	
	205	B/. 38,028	B/. 25,538	B/. -	B/. -	B/. 95	B/. 63,661	
	-	-	12,673	-	-	(45)	12,628	
18	-	-	(5,127)	-	-	-	(5,127)	
	-	-	-	(10)	-	-	(10)	
	205	38,028	33,084	(10)	50	-	71,152	
	-	-	7,244	-	-	-	7,244	
18	-	-	(5,052)	-	-	-	(5,052)	
	-	-	-	-	-	(50)	(50)	
	205	B/. 38,028	B/. 35,276	B/. (10)	B/. -	B/. -	B/. 73,294	

Al 30 de junio de 2012

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Empresas Melo, S. A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el Semestre terminado el
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

<i>Notas</i>	2012	2011
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 8,551	B/. 6,560
Ajustes para reconciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto de operaciones:		
6 Estimación por deterioro de documentos y cuentas por cobrar	122	52
8 Participación en utilidad de asociadas	(27)	(44)
9 Depreciación y amortización	4,571	4,028
19 Provisión para prima de antigüedad	376	486
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	<u>13,593</u>	11,082
(Aumento) documentos y cuentas por cobrar	2,685	2,834
Disminución (aumento) cuentas por cobrar compañías relacionadas	(3,048)	6,694
(Aumento) inventarios	(2,964)	(3,464)
(Aumento) activos no financieros corriente	(1,982)	(2,360)
(Aumento) disminución depósito en efectivo para compra de granos	260	(135)
(Aumento) gastos pagados por adelantado	(1,312)	(994)
Disminución (aumento) activos no financieros no corriente	(88)	8
Aumento documentos y cuentas por pagar comerciales	(1,947)	(6,045)
Aumento de dividendo por pagar	-	2,449
Aumento cuentas por pagar compañías relacionadas	638	(146)
Aumento gastos acumulados y otros pasivos	2,007	(2,155)
Prima de antigüedad pagada	(291)	(323)
Efectivo derivado de las operaciones	<u>7,551</u>	7,445
Impuestos sobre la renta pagado	(1,280)	(1,830)
Flujos de efectivo neto provenientes de actividades de operación	<u>6,271</u>	<u>5,615</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Aportes al fondo de cesantía	(207)	(144)
8 Inversión en asociada	(1)	-
9 Compra de propiedades, equipos y mejoras	(6,292)	(6,854)
10 Adición en inversión forestal	(124)	(100)
Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>B/. (6,624)</u>	<u>B/. (7,098)</u>
Pasan...	<u>B/. (353)</u>	<u>B/. (1,483)</u>

Empresas Melo, S. A.
Estado de Flujos de Efectivo (continuación)
Por el semestre terminado el
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

	2012	2011
Vienen	B/. (353)	B/. (1,483)
<i>Notas</i>		
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Pagos de préstamos y arrendamientos	(27,959)	(13,797)
Productos de préstamos nuevos y arrendamientos	32,282	23,313
Emisión de bonos	1,335	-
Disminucion de participacion no controlada	(50)	
18 Dividendos pagados en efectivo	(5,052)	(4,960)
Emision de valores negociables comerciales	8,235	7,500
Pagos de valores negociables comerciales	(6,500)	(7,500)
Flujos de efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>2,291</u>	<u>4,556</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo	1,938	3,073
Efectivo al 1 de enero	<u>2,570</u>	<u>892</u>
5 Efectivo al 30 de junio	<u>B/. 4,508</u>	<u>B/. 3,965</u>
Información adicional		
Intereses y cargos financieros cobrados	<u>B/. (2,151)</u>	<u>B/. (2,364)</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

1. Información Corporativa

Empresas Melo, S. A. (“la Compañía”) fue creada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, es una subsidiaria de propiedad absoluta de Grupo Melo, S. A., por consiguiente, ciertas transacciones entre compañías reflejan intereses tomados en conjunto. La Compañía está agrupada en divisiones con diversas actividades económicas, descritos en la Nota 20.

Gobierno Corporativo

Comité de Auditoría

Miguel De Janón – Principal
Juan Manuel Cabarcos – Principal
Eduardo Jaspe L. – Principal
Federico F. Melo Klepitch – Principal
Arturo D. Melo Klepitch – Principal

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos

José Luis García de Paredes – Principal
Alfonso De La Espriella - Principal
Félix B. Maduro – Principal
Laury Melo de Alfaro – Principal
Arturo D. Melo Sarasqueta - Principal
Arturo D. Melo Klepitch – Principal

Comité de Gobernabilidad y Estrategia

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

Comité de Finanzas

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

1. Información Corporativa (continuación)

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

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

A continuación se describen las funciones de cada comité:

Comité de Auditoría

- Evaluar y aprobar los estados financieros 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 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.

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

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 afiliadas.

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

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 de Empresas 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

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

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, moneda funcional de la Compañía 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 Estimaciones y supuestos significativos de contabilidad

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la Administración realice estimaciones y supuestos que afectan las cifras informadas de ingresos, gastos, activos y pasivos y la divulgación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. 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 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 del próximo año, se presenta a continuación:

Activos por impuesto sobre la renta diferido

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

Activos biológicos

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

4. Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad

Efectivo

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

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 la Compañía 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.

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
- 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.



(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

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

Fondo de cesantía / prima de antigüedad

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

Inversión en asociadas

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

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

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

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

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 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:

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

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

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

Inversión forestal

La Compañía 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.

Cuentas y gastos acumulados por pagar

La Compañía 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. La Compañía reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del periodo cuando al pasivo financiero se da de baja.

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

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

Préstamos y deudas generadores de interés

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

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

Impuestos

Impuesto sobre la renta corriente

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

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 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.

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

Impuestos (continuación)

Impuesto sobre la renta diferido (continuación)

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

Impuesto sobre las ventas

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

Arrendamientos

La Compañía como arrendatario

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

Acciones en tesorería

La Compañía registra la adquisición de instrumentos de patrimonio propios al costo, disminuyendo tal costo del patrimonio. 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.

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

Deterioro de activos no financieros

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

Información de segmentos

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

Reconocimiento de ingresos

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

Ingresos por ventas de bienes

Los ingresos por ventas de bienes son reconocidos cuando los productos son despachados a los clientes y se han transferido al comprador los riesgos y ventajas derivados de la propiedad de los bienes, el importe de los ingresos puede ser medido con fiabilidad, es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y que los costos incurridos en relación con la transacción puedan ser medidos con fiabilidad. Los ingresos por ventas de bienes están presentados en el estado 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 la Compañía reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, el grado de terminación del servicio prestado, en la fecha del estado 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)

Reconocimiento de ingresos (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 de resultados.

Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros

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

Pasivos financieros

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

Provisiones

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

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

Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas

Normas emitidas pero que no han entrado en vigencia

Normas emitidas pero aún no efectivas a la fecha de emisión de los estados financieros se enumeran a continuación. Este listado de normas e interpretaciones emitidas son las que la Compañía prevé que podría tener un impacto en las revelaciones, la posición financiera o los resultados cuando se apliquen en una fecha futura. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas cuando entren en vigencia:

NIC 1 Presentación de Estados Financieros - Presentación de los elementos de otros resultados integrales

Las modificaciones a la NIC 1 cambian la agrupación de las partidas presentadas en otros resultados integrales. Las partidas que podrían ser reclasificados a resultados en un punto futuro en el tiempo (por ejemplo, baja o liquidación) se presentan por separado de las partidas que nunca serán reclasificadas. La enmienda afecta solamente la presentación, y no tiene impacto en la posición financiera o desempeño de la Compañía. La enmienda entrará en vigor para períodos que inicien el o después del 1 de julio de 2012.

NIC 19 Beneficios a los Empleados (enmienda)

El IASB ha emitido numerosas modificaciones a la NIC 19. Estos van desde cambios fundamentales tales como la eliminación del método de corredor y el concepto de rentabilidad esperada de los activos del plan hasta aclaraciones sencillas y mejoras de redacción. La enmienda entrará en vigor para períodos que inicien el o después del 1 de enero de 2013.

NIC 27 Estados Financieros Separados (revisada en 2011)

Como consecuencia de las nuevas NIIF 10 y la NIIF 12, lo que queda de la NIC 27 se limita a la contabilidad y revelación de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos, y compañías asociadas cuando la entidad elabore estados financieros separados. La enmienda entrará en vigor para períodos que inicien el o después del 1 de enero de 2013.

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

Como consecuencia de las nuevas NIIF 11 y NIIF 12 el nombre de la NIC 28 ahora se ha cambiado a *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 de 2013.

4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas (continuación)

Normas emitidas pero que no han entrado en vigencia (continuación)

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

La NIIF 9 emitida refleja la primera fase del trabajo de la IASB sobre el reemplazo de la NIC 39 y aplica a la clasificación y medición de activos financieros según se define en la NIC 39. La norma es efectiva para los períodos anuales a partir del 1 de enero 2015. La Compañía cuantificará el efecto en conjunto con las fases, cuando se emitan para presentar una imagen comprensiva.

NIIF 10 Estados Financieros Consolidados

La NIIF 10 establece los principios para la preparación y presentación de estados financieros consolidados cuando la entidad controla una o más entidades. La NIIF 10 sustituye los requisitos de consolidación de la SIC-12 Consolidación de Entidades de Propósito Especial y la NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados, y es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013.

NIIF 11 Negocios Conjuntos

La NIIF 11 reemplaza la NIC 31 Participaciones en Negocios Conjuntos y la SIC-13 Entidades Controladas Conjuntamente-Aportaciones No Monetarias de los Participantes. La NIIF 11 ofrece una reflexión más realista de los acuerdos conjuntos, centrándose en los derechos y obligaciones del acuerdo, en lugar de su forma jurídica, y es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013.

NIIF 12 Divulgación de la Participación en Otras Entidades

NIIF 12 es una norma nueva sobre requisitos de divulgación de todas las formas de participación en otras entidades, incluyendo las subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. Incluye todas las revelaciones que antes estaban en la NIC 27, relacionados con estados financieros consolidados, así como todas las revelaciones que anteriormente se incluían en la NIC 31 y NIC 28, así como nuevos requerimientos de divulgación. Esta norma entrará en vigor para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013.

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas (continuación)

Normas emitidas pero que no han entrado en vigencia (continuación)

NIIF 13 Medición del Valor Razonable

La NIIF 13, establece una única fuente de guía de acuerdo con las NIIF para todas las mediciones del valor razonable. La NIIF 13 no cambia cuando una entidad está obligada a usar el valor razonable, sino que proporciona guías sobre cómo medir el valor razonable de acuerdo con las NIIF, cuando el uso del valor razonable es requerido o permitido. Esta norma tendrá vigencia para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013.

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

5. Efectivo

	<u>Junio</u> 2012	<u>Diciembre</u> 2011
Caja	B/. 153	B/. 120
Cuentas corrientes	<u>4,355</u>	<u>2,450</u>
	<u>B/. 4,508</u>	<u>B/. 2,570</u>

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.

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

6. Documentos y Cuentas por Cobrar

	<u>Junio</u> 2012	<u>Diciembre</u> 2011
Documentos por cobrar	B/. 1,529	B/. 945
Cuentas por cobrar - clientes	<u>26,233</u>	<u>28,859</u>
	27,762	29,804
Estimación para deterioro	<u>(2,894)</u>	<u>(2,846)</u>
	24,868	26,958
Cuentas por cobrar - varias:		
Empleados	245	244
Otras	<u>904</u>	<u>1,622</u>
	<u>B/. 26,017</u>	<u>B/. 28,824</u>

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

	<u>Junio</u> 2012	<u>Diciembre</u> 2011
Saldo al 1 de enero	B/. 2,846	B/. 2,334
Aumento en el año	122	604
Cuentas dadas de baja	<u>(74)</u>	<u>(92)</u>
Saldo al 30 de junio	<u>B/. 2,894</u>	<u>B/. 2,846</u>

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

	<u>30 de junio de 2012</u>			<u>31 de diciembre de 2011</u>		
	<i>Importe de los</i> <i>Saldos</i>	<i>Estimación</i> <i>para Deterioro</i>	<i>Importe</i> <i>Neto</i>	<i>Importe de los</i> <i>Saldos</i>	<i>Estimación</i> <i>para Deterioro</i>	<i>Importe</i> <i>Neto</i>
Sin vencer	B/. 23,166	B/. -	B/. 23,166	B/. 25,520	B/. -	B/. 25,520
Menos de 30 días	2,060	(358)	1,702	2,329	(891)	1,438
Entre 30 y 60 días	1,333	(1,333)	-	684	(684)	-
Entre 60 y 90 días	530	(530)	-	378	(378)	-
Entre 90 y 120 días	204	(204)	-	239	(239)	-
Más de 120 días	<u>469</u>	<u>(469)</u>	-	<u>654</u>	<u>(654)</u>	-
	<u>B/. 27,762</u>	<u>B/. (2,894)</u>	<u>B/. 24,868</u>	<u>B/. 29,804</u>	<u>B/. -2,846</u>	<u>B/. 26,958</u>

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

7. Inventarios

	<u>Junio</u> 2012	<u>Diciembre</u> 2011
Mercancía y materiales al valor neto realizable	B/. 34,480	B/. 32,751
Máquinas y equipos al costo	12,589	9,760
Automóviles al costo	7,106	6,413
Aves, huevos, alimentos al costo	8,530	8,417
Llantas, baterías, respuestos y otros al costo	1,275	1,187
	<u>63,980</u>	<u>58,528</u>
Inventario en tránsito	10,417	12,905
	<u>B/. 74,397</u>	<u>B/. 71,433</u>

8. Inversión en Asociadas

2012						
	% de Participación	Al 1 de enero de 2012	Dividendos Recibidos	Participación en (Pérdida) Ganacia en Asociadas		Al 30 de junio de 2012
Procesadora Moderna, S. A.	50%	B/. 425	B/. -	B/. (28)	B/. 397	
Compañía Ulises, S. A.	50%	102	-	-	102	
Recuperación de Proteínas, S. A.	50%	684	-	55	739	
		<u>1,211</u>	-	27	1,238	
Otras inversiones		120	-	-	120	
		<u>B/. 1,331</u>	B/. -	B/. 27	<u>B/. 1,358</u>	

2011						
	% de Participación	Al 1 de enero de 2011	Adquisición (Eliminación) de Inversión en Asociadas	Participación en (Pérdida) Ganacia en Asociadas		Al 31 de diciembre de 2011
Procesadora Moderna, S. A.	50%	B/. 473	B/. -	B/. (48)	B/. 425	
Compañía Ulises, S. A.	50%	103	-	(1)	102	
Recuperación de Proteínas, S. A.	50%	660	(91)	115	684	
		<u>1,236</u>	(91)	66	1,211	
Otras inversiones		120	-	-	120	
		<u>B/. 1,356</u>	B/. (91)	B/. 66	<u>B/. 1,331</u>	

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

9. Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto

30 de junio de 2012

	<i>Propiedades y Mejoras</i>	<i>Maquinarias y Equipos</i>	<i>Equipo Arrendado</i>	<i>Construcción en Proceso</i>	<i>Total</i>
Al 1 de enero de 2012, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 39,656	B/. 26,337	B/. 1,616	B/. 2,273	B/. 69,882
Adiciones	2,799	1,785	25	1,769	6,378
Reclasificación	295	34	-	(329)	-
Retiros	(20)	(153)	(246)	-	(419)
Depreciación acumulada de retiros	-	87	246	-	333
Depreciación y amortización	(1,204)	(2,800)	(567)	-	(4,571)
Al 30 de junio de 2012, neto de depreciación y amortización acumuladas	<u>B/. 41,526</u>	<u>B/. 25,290</u>	<u>B/. 1,074</u>	<u>B/. 3,713</u>	<u>B/. 71,603</u>
Al 1 de enero de 2012	B/. 64,886	B/. 71,555	B/. 7,473	B/. 2,273	B/. 146,187
Al costo	(25,230)	(45,218)	(5,857)	-	(76,305)
Depreciación y amortización acumuladas	<u>B/. 39,656</u>	<u>B/. 26,337</u>	<u>B/. 1,616</u>	<u>B/. 2,273</u>	<u>B/. 69,882</u>
Valor neto					
Al 30 de junio de 2012	B/. 67,925	B/. 72,915	B/. 6,130	B/. 3,712	B/. 150,682
Al costo	(26,399)	(47,624)	(5,056)	-	(79,079)
Depreciación y amortización acumuladas	<u>B/. 41,526</u>	<u>B/. 25,291</u>	<u>B/. 1,074</u>	<u>B/. 3,712</u>	<u>B/. 71,603</u>
Valor neto					

Varias fincas al 30 de junio de 2012, con valor en libros de B/.18,707, garantizan los bonos por pagar (ver notas 12 y 14). El equipo arrendado garantiza los contratos de arrendamientos financieros de la Compañía (ver nota 12).

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

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

31 de diciembre de 2011

Al 1 de enero de 2011, neto de depreciación

	Propiedades y Mejoras	Maquinarias y Equipos	Equipo Arrendado	Construcción en Proceso	Total
Al 1 de enero de 2011, neto de depreciación	B/. 36,069	B/. 22,756	B/. 2,056	B/. 2,509	B/. 63,390
y amortización acumuladas	2,112	4,749	748	7,323	14,932
Adiciones	3,712	3,763	85	(7,559)	1
Reclasificación	-	(64)	(354)	-	(418)
Retiros	-	63	338	-	401
Depreciación acumulada de retiros	(2,237)	(4,930)	(1,257)	-	(8,424)
Depreciación y amortización					
Al 31 de diciembre de 2011, neto de depreciación	B/. 39,656	B/. 26,337	B/. 1,616	B/. 2,273	B/. 69,882
y amortización acumuladas					

Al 1 de enero de 2011

Al costo	B/. 59,062	B/. 63,108	B/. 6,995	B/. 2,509	B/. 131,674
Depreciación y amortización acumuladas	(22,993)	(40,352)	(4,939)	-	(68,284)
Valor neto	B/. 36,069	B/. 22,756	B/. 2,056	B/. 2,509	B/. 63,390

Al 31 de diciembre de 2011

Al costo	B/. 64,886	B/. 71,555	B/. 7,473	B/. 2,273	B/. 146,187
Depreciación y amortización acumuladas	(25,230)	(45,218)	(5,857)	-	(76,305)
Valor neto	B/. 39,656	B/. 26,337	B/. 1,616	B/. 2,273	B/. 69,882

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

10. Inversión Forestal

	<u>Junio</u> 2012	<u>Diciembre</u> 2011
Conciliación de los valores de la inversión forestal:		
Importe en libros al 1 de enero	B/. 5,023	B/. 4,635
Incremento debido a mantenimiento	124	310
Ganancia surgida por cambios en el valor razonable que se atribuyen a cambios físicos	-	80
Disminución debido a ventas	-	(2)
Importe en libros al 30 de junio	<u>B/. 5,147</u>	<u>B/. 5,023</u>

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 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

	<u>Junio</u> 2012	<u>Diciembre</u> 2011
Proveedores del exterior	B/. -	B/. 21,494
Proveedores nacionales	-	11,762
	<u>B/. -</u>	<u>B/. 33,256</u>

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.

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

12. Préstamos y Deudas Generadores de Interés

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

	<i>Interés</i>	<i>Vencimiento</i>	<u>Junio</u> <u>2012</u>	<u>Diciembre</u> <u>2011</u>
Corto plazo				
Sobregiros y préstamos bancarios	3.00% - 4.50%	2012	B/. 21,605	B/. 17,380
Porción corriente de préstamos a largo plazo:				
Contratos de arrendamiento financiero	6.00% - 8.50%	2012	<u>1,408</u>	<u>1,016</u>
			<u>B/. 23,013</u>	<u>B/. 18,396</u>
Largo plazo				
Contratos de arrendamiento financiero	6.00% - 8.50%	2013 - 2014	<u>B/. 224</u>	<u>B/. 518</u>

Convenios de crédito

Grupo Melo, S. A. tiene facilidades de crédito con catorce bancos hasta por B/.77,700, según las cláusulas contractuales acordadas. Estos convenios se revisan en forma anual. Todas las compañías subsidiarias de Grupo Melo, S. A. usan estas facilidades colectivas. Al 30 de junio de 2012, las compañías del Grupo han utilizado, de estas facilidades de crédito, la suma aproximada de B/.28,333.

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

- Dividendos a accionistas serán permisibles hasta un 50% de la ganancia neta del año, siempre que la relación deuda a capital no sea mayor de dos y medio (2.5) a uno (1).
- La relación deuda a capital no debe exceder de dos y medio (2.5) a uno (1).
- Los índices mínimos de liquidez de activos corrientes entre pasivos corrientes del Grupo serán no menos de uno punto veinte (1.20).
- Los estados financieros consolidados del Grupo deberán reflejar una razón de deuda financiera /EBITDA no mayor a tres y medio (3.5) al 30 de junio de 2012.

Al 30 de junio de 2012 el Grupo cumplió con todas las condiciones de los contratos de préstamos y deudas establecidas por las instituciones financieras.

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

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

13. Valores Comerciales Negociables

La Superintendencia del Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores) autorizó a Empresas Melo, S. A. a ofrecer en venta al público dos emisiones rotativas de Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) hasta un límite máximo de quince millones de balboas (B/.15,000). Al 30 de junio de 2012, la Compañía tenía colocado en el mercado de valores la suma de B/.14,378 (2010 - B/.12,643). Los Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) tienen un plazo de vencimiento de hasta 360 días renovables contados a partir de la fecha de su emisión, la tasa de interés se fija al momento de la emisión. Al 30 de junio de 2012 la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) estaba entre 2.75% - 3.50 % anual.

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

14. Bonos por Pagar

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

<u>Empresas Melo, S. A.</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
	2011	2010
Emisión de bonos con un valor nominal de B/.50,000,000 emitidos en 6 series:		
Serie D:		
Los bonos de la serie D devengan una tasa fija de 6.25% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en septiembre de 2017	6,000	6,000
Serie E:		
Los bonos de la serie E devengan una tasa fija de 6.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en septiembre de 2018	6,000	6,000
Serie F:		
Los bonos de la serie F devengan una tasa fija de 7.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en septiembre de 2020	8,000	8,000
Pasan...	<u>B/. 20,000</u>	<u>B/. 20,000</u>

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

14. Bonos por Pagar (continuación)

Vienen	<u>Junio</u> 2012	<u>Diciembre</u> 2011
	B/. 20,000	B/. 20,000
<u>Empresas Melo, S. A.</u>		
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	8,665
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 F:		
Los bonos de la serie F vencen en diciembre de 2012.		
La tasa de interés anual es LIBOR 6 meses + 3.25%	1,500	1,500
	51,500	50,165
Menos: Porción corriente	1,500	1,500
Porción a largo plazo	<u>B/. 50,000</u>	<u>B/. 48,665</u>

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

14. Bonos por Pagar (continuación)

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

Los bonos tienen las siguientes garantías:

- Hipoteca y anticresis sobre las fincas 6955, 40616, 40626, 40636, 40646, 40656, 40666, 40676, 40681, 40686, 40696, 40706, 40716, 40726, 40736, 40746, 40756, 40866, 40886, 34302, 3314, 3381, 3382, 105310, 15005, 22166, 53454, 45897, 49008, 23394, 27399, 27665, 33786, 55655, 34733, 34739, 34811, 191996, 20465, 28356, 33151, 34053, 49380, 50016, 52515, 152041, 18229, 27279, 32498, 37133, 43360, 388, 48510, 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, 92235, 23047, 29513, 11986, 8546, 34840, 39226, 40371, 40381, 40391, y otras donde está ubicada la Planta Manuel E. Melo.

15. Gastos Acumulados y Otros Pasivos

	<u>Junio</u> 2012	<u>Diciembre</u> 2011
Vacaciones acumuladas por pagar	B/. 885	B/. 1,292
Impuesto sobre la renta y seguro social	446	1,071
Décimo tercer mes	335	166
Participación en utilidades a ejecutivos	305	1,015
Intereses por pagar	230	326
Depósitos de clientes	190	563
Retenciones por pagar	14	36
Dividendos por pagar	2,570	-
Otros	305	593
	<u>B/. 5,280</u>	<u>B/. 5,062</u>

16. Régimen de Incentivos Industriales

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

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

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

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

16. Régimen de Incentivos Industriales (continuación)

- 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 Semestre terminado el 30 de junio son:

	2012	<u>Junio</u>	2011
Impuesto sobre la renta corriente:			
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>B/. (1,307)</u>		<u>B/. (1,437)</u>

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

17. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Activos por impuesto diferido

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

	<i>Base del Cálculo</i>		<i>Impuesto Sobre la Renta Diferido Activo</i>	
	<i>2012</i>	<i>2011</i>	<i>2012</i>	<i>2011</i>
Prima de antigüedad	<u>B/. 826</u>	<u>B/. 826</u>	<u>B/. 207</u>	<u>B/. 207</u>

Al 30 de junio de 2012, la Compañía ha calculado el activo por impuesto diferido por la suma de B/.207 (2011 – B/.207). 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/.826 al 30 de junio de 2012 (2011 – B/.826). 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. El valor en libros de los activos por impuestos diferidos se debe actualizar a la fecha de la emisión de cada estado de situación financiera y rebajarlo en la medida en que ya no sea probable que la renta gravable en años siguientes permitiera, en todo o en parte, la utilización del activo del impuesto diferido.

La base impositiva del impuesto sobre la renta para el Semestre terminado el 30 de junio de 2012 y 2011 es de 25%.

18. Dividendos Pagados

Durante el año 2012, se declararon y pagaron dividendos en efectivo por B/5,052.

Durante el año 2011, se declararon y pagaron dividendos en efectivo por B/5,127.

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

19. Provisión para Prima de Antigüedad e Indemnización

	<u>Junio</u> 2012	<u>Diciembre</u> 2011
Saldo al 1 de enero	B/. 5,057	B/. 4,453
Incremento del año	376	1,188
Importes pagados en el año	<u>(291)</u>	<u>(584)</u>
Saldo al 30 de junio	<u>B/. 5,142</u>	<u>B/. 5,057</u>

20. Información de Segmentos

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

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

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

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

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2011

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

20. Información de Segmentos (continuación)

Año terminado el 30 de junio de 2011	Eliminaciones						Total
	Division Restaurantes	Division Maquinaria	Division Servicios	Division Almacenes	Division Avícola	Sub - Total	
Ingresos							
Ventas netas	14,069	28,755		43,947	55,198	141,969	B/. 141,969
Ventas netas - afiliadas internas		159		1,790	353	2,302	-
	B/. 14,069	B/. 28,914	B/. -	B/. 45,737	B/. 55,551	B/. 144,271	B/. 141,969
						2,302	
Resultados del segmento							
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, costos financieros y participación en asociadas	791	2,014	9	2,255	3,804	8,873	B/. 8,873
Costos financieros netos	(60)	(663)	(9)	(247)	(1,385)	(2,364)	B/. (2,364)
Participación en utilidad en inversión de asociadas					51	51	B/. 51
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta y operaciones descontinuadas	731	1,351		2,008	2,470	6,560	B/. 6,560
Impuesto sobre la renta							B/. (1,437)
Utilidad neta							B/. 5,123
Al 31 de diciembre de 2011							
Activos y pasivos							
Activos del segmento	8,633	46,064	70,987	50,420	100,677	276,781	B/. 199,561
Inversión en asociadas			39		1,292	1,331	B/. 1,331
Total Activos	B/. 8,633	B/. 46,064	B/. 71,026	B/. 50,420	B/. 101,969	B/. 278,112	B/. 200,892
Total Pasivos	B/. 4,854	B/. 38,398	B/. 68,111	B/. 29,216	B/. 66,462	B/. 207,041	B/. 129,739
Otra información							
Inversiones en el año de propiedad, planta y equipo	437	337	97	825	5,158	6,854	B/. 6,854
Depreciación y amortización	493	314	83	509	2,629	4,028	B/. 4,028
Gasto acumulados y otros pasivos	604	682	140	1,739	1,897	5,062	B/. 5,062
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	560	571	351	860	2,715	5,057	B/. 5,057

21. Objetivo y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros

Objetivos de la administración de riesgos financieros

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

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

Administración del riesgo financiero

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

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

Estas posiciones generan los siguientes riesgos financieros:

a) Riesgo de la tasa de interés

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

Al 30 de junio de 2012, aproximadamente el 29% de la deuda está pactada a tasas flotantes.

Cada 100 puntos básicos de cambio en el costo promedio de fondos de Grupo Melo, S. A. tiene un impacto en las utilidades netas de aproximadamente B/.276. El costo promedio de fondos de la Compañía está directamente relacionado a las tasas de interés del mercado.

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

Objetivos de la administración de riesgos financieros (continuación)

b) Riesgo de crédito

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

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

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

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

c) Riesgo de liquidez

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

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

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

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

Objetivos de la administración de riesgos financieros (continuación)

c) Riesgo de liquidez (continuación)

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

	<i>Menos de 3 Meses</i>	<i>De 3 a 12 Meses</i>	<i>De 1 a 5 Años</i>	<i>Más de 5 Años</i>	<i>Total</i>
Al 30 de junio de 2012					
Préstamos y deudas generadoras de interés	B/. 8,593	B/. 14,644	B/. -	B/. -	B/. 23,237
Documentos y cuentas por pagar comerciales	28,984	2,325	-	-	31,309
Valores comerciales negociables	4,500	9,878	-	-	14,378
Bonos por pagar	-	1,500	10,000	40,000	51,500
Gastos acumulados y otros pasivos	5,280	-	-	-	5,280
	<u>B/. 47,357</u>	<u>B/. 28,347</u>	<u>B/. 10,000</u>	<u>B/. 40,000</u>	<u>B/. 125,704</u>

	<i>Menos de 3 meses</i>	<i>De 3 a 12 Meses</i>	<i>De 1 a 5 Años</i>	<i>Más de 5 Años</i>	<i>Total</i>
Al 31 de diciembre de 2011					
Préstamos y deudas generadoras de interés	B/. 1,145	B/. 17,252	B/. 517	B/. -	B/. 18,914
Documentos y cuentas por pagar comerciales	25,096	8,160	-	-	33,256
Valores comerciales negociables	3,151	9,492	-	-	12,643
Bonos por pagar	-	1,500	8,665	40,000	50,165
Gastos acumulados y otros pasivos	5,062	-	-	-	5,062
	<u>B/. 34,454</u>	<u>B/. 36,404</u>	<u>B/. 9,182</u>	<u>B/. 40,000</u>	<u>B/. 120,040</u>

d) Administración del capital

El objetivo de la política del capital de la Compañía es mantener una estructura financiera saludable que minimice los riesgos para los acreedores y maximice el rendimiento para el accionista.

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

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

Objetivos de la administración de riesgos financieros (continuación)

d) Administración del capital (continuación)

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

	<u>Junio</u> 2012	<u>Diciembre</u> 2011
Total pasivos	<u>B/. 134,895</u>	<u>B/. 129,739</u>
Total inversión de accionistas	<u>B/. 73,294</u>	<u>B/. 71,153</u>
Relación deuda - capital	<u>1.84</u>	<u>1.82</u>

22. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Las estimaciones del valor razonable se efectúan a la fecha del estado financiero, 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, 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/.224 de B/.37 millones vence a más de un año.
- c. Para determinar el valor razonable de los bonos por pagar a largo plazo se utiliza los flujos de efectivo descontados a una tasa de interés actual de mercado.

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

23. Transacciones con Partes Relacionadas

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

	<u>Junio</u> 2012		<u>Diciembre</u> 2011
En el estado consolidado de situación financiera			
<i>Cuentas por cobrar</i>			
Melval, S. A.	B/. -	B/.	95
Inversiones Chicho, S. A.	4,745		4,733
Altos de Vistamares, S. A.	688		339
Estrategias y Restaurantes, S. A.	125		421
Inversiones Pio Juan, S. A.	194		217
Recuperación de Proteínas, S. A.	308		20
Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.	32		32
Fuerza Automotriz, S. A.	20		30
Pet Market, S. A.	-		198
Compañía Ulises, S. A.	11		11
Empresas Melo C. R., S. A.	2,009		2,008
	<u>B/. 8,132</u>	B/.	<u>8,104</u>
<i>Cuentas por pagar</i>			
A. M. Bira, S. A.	B/. 1,745	B/.	345
Inversiones Chicho, S. A.	B/. 6	B/.	-
Embutidos y Conservas de Pollo, S. A.	1,008		1,124
Altos de Vistamares, S. A.	112		106
Comercial Avícola, S. A.	157		157
Desarrollo Posicional, S. A.	44		202
Inversiones Pio Juan, S. A.	-		28
Pet Market, S. A.	212		288
Cuenta por pagar accionista	-		1,800
Melval, S. A.	665		-
Compañía Ulises, S. A.	-		35
Estrategias y Restaurantes, S. A.	100		557
	<u>B/. 4,049</u>	B/.	<u>4,642</u>
Semestre 30 de junio de			
En el estado consolidado de resultados			
<i>Ventas netas</i>			
Embutidos y Conservas de Pollo, S. A.	B/. 2,127	B/.	1,744
Estrategias y Restaurantes, S. A.	762		746
Altos de Vistamares, S. A.	165		148
	<u>B/. 3,054</u>	B/.	<u>2,638</u>
<i>Otros ingresos</i>			
Altos de Vistamares, S. A.	B/. 115	B/.	68
Estrategias y Restaurantes, S. A.	69		120
	<u>B/. 184</u>	B/.	<u>188</u>

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

23. Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

	Semestre	
	30 de junio de	
	2012	2011
En el estado consolidado de resultados (continuación)		
<i>Materia prima y materiales usados</i>		
Desarrollo Posicional, S. A.	B/. 510	B/. 221
Recuperación de Proteínas, S. A.	<u>229</u>	<u>122</u>
	<u>B/. 739</u>	<u>B/. 343</u>
<i>Beneficios a directores</i>		
Directores de la Compañía con funciones ejecutivas	B/. 423	B/. 430
Directores de la Compañía sin funciones ejecutivas	<u>32</u>	<u>33</u>
	<u>B/. 455</u>	<u>B/. 463</u>
<i>Otros gastos:</i>		
Alquileres pagados a directores de la Compañía con Funciones Ejecutivas	<u>B/. 335</u>	<u>B/. 310</u>

Términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas

Las ventas y compras entre partes relacionadas son efectuadas a precio de mercado normales. Las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas no tienen garantía, no generan intereses excepto la cuenta por pagar a A. M. Bira, S. A., la cual genera un interés mensual de 4% 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. La cuenta por pagar a A. M. Bira, S. A., vence el 26 de julio de 2012. Durante los Semestres que terminaron el 30 de junio de 2012 y 2011, el Grupo no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

24. Beneficios a Empleados

Los beneficios a empleados se desglosan así:

	Semestre	
	<u>30 de junio de</u>	
	2012	2011
Sueldos, comisiones y premios	B/. 18,907	B/. 16,613
Prestaciones laborales	5,573	4,955
Atención y alimentación a empleados	1,434	1,231
	<u>B/. 25,914</u>	<u>B/. 22,799</u>

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

25. Otros Gastos

	Semestre	
	30 de junio de	
	2012	2011
Luz, teléfono y agua	B/. 4,026	B/. 3,656
Mantenimiento y reparación	3,630	3,220
Entrega, flete y acarreo	2,900	2,674
Envases, cartuchos y papelería	1,849	1,646
Gasolina, diesel, lubricantes y grasas	2,891	2,581
Alquileres	2,014	1,794
Gastos de ventas	1,606	1,598
Honorarios profesionales y legales	1,259	1,144
Aseo y limpieza	993	931
Suministros y materiales	699	636
Viajes, viáticos y transporte	864	783
Gastos de ITBMS	770	700
Gastos de oficina	593	578
Fumigación y medicamentos	687	653
Impuestos	404	320
Seguros	266	245
Mantenimiento y repuestos de vehículos	1,231	1,080
Camadas	196	189
Gastos bancarios	243	170
Timbres y papel sellado	36	113
Cuentas malas	123	51
Misceláneos	154	189
	<u>B/. 27,434</u>	<u>B/. 24,951</u>

26. Compromisos y Contingencias

Compromisos

Obligaciones de arrendamientos financieros

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

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

27. Compromisos y Contingencias (continuación)

Compromisos (continuación)

Obligaciones de arrendamientos financieros (continuación)

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

	2012		2011
A un año	B/. 1,408	B/.	1,016
Después de un año pero antes de tres años	<u>224</u>		<u>518</u>
	<u>B/. 1,632</u>	B/.	<u>1,534</u>

Cartas de crédito

Al 30 de junio de 2012, la Compañía mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/.7,583 (2011 - B/.7,858).

Compra de granos

El Grupo mantenía depósitos en efectivo por la suma de B/.260 en el año 2011 para garantizar los contratos de compra de granos a futuro.

Arrendamientos operativos de bienes inmuebles

Al 30 de junio de 2012, la Compañía mantiene con terceros, compromisos financieros de contratos de arrendamientos operativos de bienes inmuebles, los cuales expiran durante los próximos años. El valor del canon de arrendamiento anual de los contratos de operación para los próximos años es el siguiente:

<u>Años</u>	<u>Alquileres</u>	
	<u>Terceros</u>	<u>Compañías Relacionadas</u>
2012	B/. 1,504	B/. 318
2013	3,159	740
2014	2,898	740
2015	2,871	740
2016	2,832	766
2017	<u>2,256</u>	<u>765</u>
	<u>B/. 15,520</u>	<u>B/. 4,069</u>

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

27. Compromisos y Contingencias (continuación)

Compromisos (continuación)

Compromisos sobre préstamos

La Compañía es garante solidario de los préstamos que mantiene Altos de Vistamares, S. A., al 30 de junio de 2012 hasta por el monto de B/.7,927.

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 año terminado el 31 de diciembre de 2011.

Procesos civiles y penales

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

Procesos administrativos

1. 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; el juzgado Décimo Tercero civil condenó a Empresas Melo, S. A. el pago de B/.20. La Empresa apelo el falló y el caso se mantiene pendiente de resolver en la Corte Suprema de Justicia.

**REPÚBLICA DE PANAMA
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

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

Trimestre terminado el 30 de Junio de 2012

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.

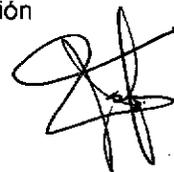
Internamente el Grupo Melo se divide en el Grupo Alimentos y el Grupo Comercial. El Grupo Comercial está conformado por las Divisiones Almacenes, Maquinaria, Restaurantes y Bienes Raíces. El Grupo Alimentos está conformado por las Divisiones Piensos, Producción, Procesamiento, Mercadeo y Valor Agregado.

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al cierre del segundo trimestre de 2012 los activos corrientes de Grupo Melo, alcanzaron un valor de B/.132.1 incrementándose 2.8% respecto a Diciembre 2011. El inventario y los documentos y cuentas por cobrar representan el 80% de dicho rubro. Como se verá posteriormente, las ventas han presentado un incremento de 14.8% respecto al mismo periodo del año anterior. Dicho incremento en ventas, requiere de mayores necesidades de

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



abastecimiento de materias primas tales como maíz y soya, al mismo tiempo que los inventarios de maquinaria y equipo para la venta correspondientes a la División Maquinaria y los inventarios de mercancía de la División Almacenes. En total, los inventarios del Grupo crecieron B/. 2.2 millones o 3% en comparación a Diciembre 2011. También relacionado con el capital de trabajo, las cuentas por cobrar reflejan una disminución de B/.3.1 millones, producto del cobro de las ventas efectuadas en la temporada agrícola, especialmente en la División Almacenes, respondiendo al ciclo esperado del negocio.

Los pasivos corrientes, a junio 2012, totalizaron B/.84.5 millones, evidenciando una leve disminución del 0.4% en comparación al 31 de diciembre de 2011. El 53% de los pasivos corrientes está constituido por deuda bancaria y Valores Comerciales Negociables (VCN's). Estos últimos exhiben un crecimiento aproximado del 14% frente al cierre de 2011. Dicho incremento corresponde a la estrategia de obtener deuda con mejores costos financieros y aprovechar la aceptación y la valoración que existe en la plaza por los instrumentos de deuda pública de Grupo Melo.

Las cuentas por pagar a proveedores representan el 40% de los pasivos a corto plazo y presentaron un leve aumento, equivalente al 0.5%, respecto a diciembre 2011. La relación Pasivos / EBITDA exhibe una mejora continua al pasar de 4.66 en diciembre 2011 a 4.51 al cierre del semestre, producto del crecimiento y la generación sostenida de EBITDA (B/.15.5 millones) por parte de todas las Divisiones del Grupo.

La razón corriente al cierre del primer semestre de 2012 fue 1.56 veces, lo que demuestra un avance positivo al compararse con el resultado de 1.51 veces reportado en el último trimestre de 2011.

B. Recursos de Capital

Los pasivos totales de Grupo Melo, al segundo trimestre de 2012, alcanzaron un valor de B/.140.2 millones exhibiendo un leve aumento de B/.688 mil o 0.5% respecto al último trimestre de 2011. Los pasivos a corto plazo representan el 60% del total. Para mes de Julio de 2012 se planea ejecutar la redención anticipada de B/.20 millones en bonos de largo plazo, que serán emitidos a tasas más acordes con el mercado (al cierre de este informe dicha operación fue ejecutada exitosamente y la nueva colocación a tasas mas atractivas para el Grupo inclusive recibió órdenes por un valor mayor que el total de la emisión).

La relación deuda / capital de Grupo Melo terminó el trimestre en 1.46 veces, esta estructura de deuda y patrimonio soporta el plan de expansión e inversiones del Grupo en las áreas operativa y de infraestructura (locales). Grupo Melo, continua reportando excelentes indicadores de capacidad de pago para sus compromisos: el indicador de cobertura de intereses se situó en 3.96 veces (a diciembre 2011 era 3.17).

A junio de 2012 el patrimonio se encuentra en B/.96.2 millones aumentando 6.6% en comparación a diciembre 2011. Tal como en el trimestre anterior, el aumento en el patrimonio es consecuencia de la retención de utilidades del periodo y el programa de colocación de acciones de tesorería que continúa vigente durante el período de análisis. Al segundo semestre de 2012 las utilidades retenidas conforman el 53% del patrimonio.

En el periodo Abril – Junio de 2012 se transaron 15,552 acciones de Grupo Melo en la Bolsa de Valores de Panamá. La acción se ha valorizado en un 14.5 % pasando de B./45.40 (diciembre 2011) a B./ 52.00 (junio 2012). Este hecho es consecuencia de la confianza del público

lu4

inversionista en la gestión operativa y financiera del Grupo. (Al cierre de este informe el precio de la acción de Grupo Melo era de B/.53.53).

C. Resultados de las Operaciones

Las industrias en las que el Grupo tiene participación, se han visto positivamente impactadas dado el desempeño de la economía Panameña durante el primer semestre del año, tales como, el ensanche del canal, la construcción del metro, las obras de infraestructura viales, aunado a las actividades de transporte de mercancías, y turismo. En consecuencia, las ventas acumuladas de Grupo Melo para el segundo trimestre de 2012 alcanzaron un total de B/.171.8 millones lo que refleja un aumento de B/.22.1 millones o 14.8% respecto al mismo periodo de 2011.

Al cierre del segundo trimestre de 2012 la utilidad bruta fue de B/.73.7 millones reflejando un incremento del 13.3% (B/.8.6 millones) en comparación al segundo trimestre de 2011. Los factores inflacionarios y las condiciones de la economía internacional continúan afectando los precios de la materia prima e insumos. Aún bajo condiciones externas adversas el margen bruto obtenido en este periodo se encuentra dentro de los niveles que se consideran adecuados para el Grupo.

Los gastos administrativos y de operaciones al segundo trimestre de 2012 ascienden a B/.59.5 millones, mostrando un incremento de B/.7 millones o 13.4% respecto al mismo periodo del año anterior. Dicho incremento se encuentra por debajo del crecimiento de las ventas que tal como se mencionó anteriormente fue de 14.8%, evidenciando mayor eficiencia operativa.

Adicionalmente, la relación gasto / venta para el segundo trimestre de 2012 (34.68%) se redujo levemente en comparación al mismo periodo de 2011 (35%) demostrando la eficiencia en el manejo de los recursos de la empresa y el buen desempeño de la gestión administrativa.

Finalmente, la utilidad neta acumulada alcanzó el nivel record de B/.7.2 millones, mostrando un incremento de 38.6% o B/. 2 millones respecto al mismo periodo del año anterior. El Rendimiento sobre el Capital (anualizado) pasó de 13.94% en marzo 2012 a 14.98% al finalizar el primer semestre.

D. Análisis de Perspectivas

Para la División Avícola durante el segundo trimestre del 2012 se observa un incremento del 12% en las ventas de pollos, huevos y embutidos en comparación con el mismo período del año pasado. En particular, las ventas de pollos se incrementaron en un 10%, las ventas de huevo en un 22% y las de embutidos en un 13% para igual período de comparación.

Durante el próximo trimestre entrará en funcionamiento la nueva agencia de distribución de Darién, que estará ubicada en la población de Meteti. Esto permitirá atender con mucha mayor cobertura una importante región en crecimiento y que refleja un potencial para las ventas.

El incremento de los ingresos de la División Maquinarias (24%) estuvo soportado por el desempeño en ventas de las líneas de maquinaria de construcción, agrícola e Isuzu y los

Lucy

servicios post-ventas. Durante el primer semestre de 2012, el sector automotriz tuvo un crecimiento del 6% y se espera que este desempeño se mantenga en lo que resta del año. A nivel del sector agrícola, se sigue expandiendo la superficie sembrada de caña, factor que incide positivamente en la venta de tractores, cosechadoras y servicios post-venta.

El Grupo continúa analizando los mecanismos de implementación del nuevo Tratado de Promoción Comercial con los Estados Unidos de Norte América. El esfuerzo se fundamenta principalmente minimizar el impacto que tiene la implementación de este tratado para las industrias en las que participa el Grupo y aprovechar las oportunidades que se presentan en todos los acuerdos de libre comercio negociados por Panamá. Dentro de las nuevas oportunidades de comercio internacional, se comenzaron exportaciones de productos de valor agregado a Perú, y se continúa con la estrategia de fortalecimiento de nuestra presencia en Centroamérica y el Caribe.

En la División Restaurantes las ventas del segundo trimestre superaron en un 14% a las del año anterior para el mismo período. En el mes de Junio se abrió un nuevo restaurante Pío Pío ubicado en el Centro Comercial Plaza Penonomé, Vía Interamericana, municipio de Penonomé. Este local cuenta con todas las comodidades propias de este tipo de restaurantes incluyendo servicio de auto-rápido. En el segundo trimestre se lanzó la exitosa campaña promocional de la tómbola 'Estás Hecho' que ofreció como premio principal un auto Fiat 500, además de otros premios de incentivo. Se registró una participación masiva en dicha tómbola.

La División Almacenes tuvo un crecimiento en ventas del 8% en comparación al mismo periodo del año anterior. Durante el trimestre se inauguraron 3 almacenes Melo Pet & Garden: Airport Commercial Park, Bayside Center Coronado y Plaza Las Americas llegando a un total de veinticuatro (24) tiendas en el territorio nacional. Adicionalmente abrió sus puertas el almacén agropecuario N°42 Melo San Miguelito. Con estas aperturas se reafirma el liderazgo de Grupo Melo en los mercados de mascotas y agropecuario. Los almacenes Comasa y la Empresa Distribuidora Melo continuaron con el crecimiento esperado.

Siguiendo con la estrategia de expansión de la división, para el tercer trimestre se proyecta la apertura de el local de Melo Pet & Garden Centennial Plaza y los Almacenes Agropecuarios Melo Milla 8 y Pacora.

La División Bienes Raíces, realizó el lanzamiento de la nueva imagen y pauta publicitaria del proyecto Altos del María, en diversos medios de comunicación, que incluyen: Revistas, prensa escrita, salas de cine y televisión por cable.

Se continúa avanzando en las urbanizaciones Valle Bonito, León y Nueva Álava, junto con el desarrollo de un nuevo plan maestro para una nueva fase que incluye un enfoque diferencial de amenidades. Finalmente se están realizando mejoras en las páginas de internet de la Franquicia United Country lo cual permitirá alcanzar un número mayor de clientes.

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

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	TRIMESTRE AL 30/06/12	TRIMESTRE AL 31/03/12	TRIMESTRE AL 31/12/11	TRIMESTRE AL 30/09/11
Ventas o Ingresos Totales	173,123	83,755	331,769	239,365
Margen Operativo	5.38%	5.36%	5.41%	5.54%
Gastos Generales y Administrativos	59,699	28,767	106,070	79,651
Utilidad ó Pérdida Neta	7,026	3,243	13,593	8,725
Acciones Emitidas y en circulación*	2,346,621	2,335,783	2,317,021	2,317,021
Utilidad ó Pérdida por Acción*	\$2.99	\$1.39	\$5.87	\$3.77
Depreciación y Amortización	4,776	2,374	8,857	6,506
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 30/06/12	TRIMESTRE AL 31/03/12	TRIMESTRE AL 31/12/11	TRIMESTRE AL 30/09/11
Activos Circulantes	132,082	122,553	128,451	121,521
Activos Totales	236,413	225,182	229,783	220,292
Pasivos Circulantes	84,555	76,287	84,924	77,677
Deuda a Largo Plazo	55,667	55,838	54,610	57,350
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	44,763	44,217	43,337	43,416
Utilidades Retenidas	51,014	48,436	46,496	41,424
Total Patrimonio	96,191	93,057	90,249	85,265
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo Neto/Acción	\$1.01	\$0.49	\$1.96	\$1.47
Deuda Total/Patrimonio	1.46	1.42	1.55	1.58
Capital de Trabajo	47,527	46,266	43,527	43,844
Razón Corriente	1.56	1.61	1.51	1.56
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	3.89	4.04	3.17	3.30

WJ

**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
Banco General, S.A. (BG Trust, Inc)	Empresas Melo, S.A.	7,500,000.00
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 2 de septiembre de 2012.



Eduardo Jaspe
Vicepresidente

**BGT**BG Trust,
Inc.

12(302-01)121-19

11 de julio de 2012

Señores
SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES
Ciudad.-

REF.: FIDEICOMISO DE GARANTÍA DE LA EMISIÓN DE BONOS DE EMPRESAS MELO, S.A.

Estimados señores:

En nuestra condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía de la emisión de bonos por al suma de US\$7,500,000.00 realizada por **EMPRESAS MELO, S.A.**, por este medio certificamos que al 30 de junio de 2012, los bienes que constituían el patrimonio fideicomitido eran los siguientes:

1. Primera Hipoteca y Anticresis a favor del Fiduciario hasta por la suma de **US\$7,500,000.00**, sobre setenta y ocho (78) fincas propiedad del Emisor, según se detallan en la Escritura Pública No.1932 de 31 de enero de 2006.
2. Hipoteca de Bienes Muebles a favor del Fiduciario hasta por la suma de **US\$7,500,000.00**, sobre 146 bienes muebles propiedad del Emisor, según se detallan en la Escritura Pública No.6872 de 24 de abril de 2006.
3. Endoso de la póliza de seguro de incendio sobre bienes dados en garantía.
4. Fianzas Solidarias a favor del Fiduciario de las sociedades Comercial Avícola, S.A., Bolmesa, S.A., Inversiones Chicho, S.A., Altos de Vistamares, S.A., Desarrollo Amaya, S.A., Desarrollo Oria, S.A., Desarrollo Urania, S.A., Desarrollo Electra, S.A., Inmobiliaria Los Libertadores, Desarrollo Nuario, S.A., Desarrollo Ana Luz, S.A.

Sin otro particular nos despedimos, quedando a su disposición para atender cualquier consulta sobre este particular.

Atentamente,

BG Trust, Inc.
Sofía de Peng
Subgerente
Valerie Voloj
Gerente

SP/VV/hm



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

En nuestra condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US\$ 50.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución CNV No. 358-09 de 20 de noviembre de 2009; por este medio, certificamos que al treinta (30) de junio de 2012 el saldo a capital de los Bonos Serie D, E, F, G, H e I, emitidos y en circulación, garantizados por El Fideicomiso de Garantía, asciende a Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US\$50,000,000.00) (en adelante los "Bonos Garantizados") y que los bienes del fideicomiso son los siguientes:

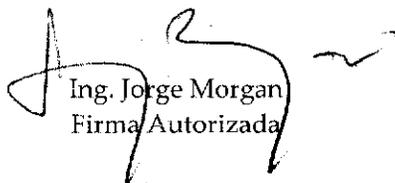
1. Primera Hipoteca y Anticresis y su respectivo aumento y adición de fincas a favor del Fideicomiso de Garantía sobre un total de ochenta y seis (86) fincas propiedad de la Emisora y una (1) finca propiedad de Inmobiliaria los Libertadores, S. A., según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del Registro Público, mediante: (i) Escritura Pública No.19,704 de 17 de diciembre de 2009, inscrita el 8 de febrero de 2010 a Ficha 473270 y Documento 1723910, y (ii) Escritura Pública No. 18,555 de 27 de agosto de 2010, inscrita el 8 de septiembre de 2010, a Ficha 473270 y Documento 1840158.

La sumatoria del valor de mercado de las fincas dadas en hipoteca cumple con la cobertura mínima de ciento veinte por ciento (120%) del saldo a capital de los Bonos Garantizados emitidos y en circulación, establecida en el Prospecto Informativo.

2. La cesión de las indemnizaciones provenientes de las pólizas No. 01-03-3904 de Assicurazioni Generali S.p.A. (Generali) vigentes al 1 de febrero de 2013.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 24 de julio de 2012.

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.



Ing. Jorge Morgan
Firma Autorizada



Marielena García Maritano
Firma Autorizada

Estados Financieros Consolidados

Informe

Grupo Melo, S. A.

*Semestre terminado el 30 de junio de 2012
con Informe del Contador Publico Autorizado*

A handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to be a personal name.

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	25
6: Documentos y Cuentas por Cobrar	25
7: Inventarios.....	26
8: Inversión en Asociadas	27
9: Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto	28
10: Inversión Forestal.....	30
11: Documentos y Cuentas por Pagar Comerciales	30
12: Préstamos y Deudas Generadores de Interés	31
13: Valores Comerciales Negociables	32
14: Bonos por Pagar.....	32
15: Gastos Acumulados y Otros Pasivos	34
16: Régimen de Incentivos Industriales	35
17: Impuesto sobre la Renta.....	35
18: Dividendos Pagados.....	37
19: Provisión para Prima de Antigüedad	37
20: Información de Segmentos	37
21: Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros	41
22: Valor Razonable de los Instrumentos Financieros.....	44
23: Utilidad por Acción Básica y Diluida.....	45
24: Acciones en Tesorería.....	45
25: Transacciones con Partes Relacionadas.....	45
26: Beneficios a Empleados.....	47
27: Otros Gastos.....	48
28: Compromisos y Contingencias	48
Otra Información Financiera	
Consolidación de los Estados de Situación Financiera	51
Consolidación de los Estados de Resultados.....	52
Consolidación de los Estados de Utilidades Retenidas	52

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.

Audidores 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 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, los estados conexos de resultados consolidados y flujo de efectivo consolidado, para los Semestres terminados al 30 de junio 2012 y 2011, de acuerdo con las normas internacionales de información financiera. Toda información incluida en los estados financieros en representación de la gerencia de Grupo Melo, S.A.

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

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



Rafael De Gracia
C.P.A.

26 de julio de 2012
Panamá, República de Panamá

Grupo Melo, S. A.
Estado Consolidado de Situación Financiera
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

<i>Notas</i>	2012	2011
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
5 Efectivo	B/. 6,330	B/. 3,554
6, 25 Documentos y cuentas por cobrar	29,210	32,381
7 Inventarios	76,341	74,152
29 Depósito en efectivo para compra de granos	-	260
Terrenos lotificados disponibles para la venta	6,671	7,421
Activos no financieros corriente	9,013	7,492
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	1,775	1,655
Gastos pagados por adelantado	2,742	1,537
	<u>132,082</u>	<u>128,452</u>
Activos No Corrientes		
6 Documentos por cobrar, neto de porción corriente	3,763	4,635
17 Impuesto sobre la renta diferido	219	219
8 Inversión en asociadas	3,024	2,812
Terrenos por lotificar	10,256	9,586
9, 26 Propiedades, equipos y mejoras, neto	76,803	74,813
10 Inversión forestal	5,147	5,023
Fondo de cesantía	4,052	3,828
Activos no financieros no corrientes	1,067	415
	<u>104,331</u>	<u>101,331</u>
 TOTAL ACTIVOS	 <u>B/. 236,413</u>	 <u>B/. 229,783</u>

Estados Financieros Semestrales

<i>Notas</i>	2012	2011
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS		
Pasivos Corrientes		
9, 12 Préstamos y deudas generadores de interés	B/. 30,932	B/. 28,731
13 Valores comerciales negociables	14,378	12,643
9, 14 Bonos por pagar	1,500	1,500
11 Documentos y cuentas por pagar comerciales	32,537	34,100
15, 25 Gastos acumulados y otros pasivos	<u>5,208</u>	<u>7,950</u>
	<u>84,555</u>	<u>84,924</u>
Pasivos No Corrientes		
19 Provisión para prima de antigüedad	5,435	5,377
9, 12 Préstamos y deudas generadores de interés	232	568
9, 14 Bonos por pagar	<u>50,000</u>	<u>48,665</u>
	<u>55,667</u>	<u>54,610</u>
Total Pasivos	<u>140,222</u>	<u>139,534</u>
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: 2,346,621 (2011 - 2,317,021)	44,763	43,337
Utilidades retenidas	51,014	46,496
Impuesto complementario	<u>(10)</u>	<u>(10)</u>
	<u>95,767</u>	<u>89,823</u>
Participación no controlada	<u>424</u>	<u>426</u>
Total Inversión de Accionistas	<u>96,191</u>	<u>90,249</u>
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	<u>B/. 236,413</u>	<u>B/. 229,783</u>

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 Semestre terminado el
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles B/. balboas)

Notas	Acciones Comunes Emitidas	Capital Emitido	Utilidades		Impuesto Complementario	Participación no Controlada		Total
			Retenidas	B/. B/.		B/. B/.	B/. B/.	
Al 1 de enero de 2011	2,112,854	35,682	37,879	B/.	-	442	B/.	74,003
Utilidad neta	-	-	13,570		-	25		13,595
18 Dividendos pagados en efectivo	-	-	(4,953)		-	(41)		(4,994)
Aumento de impuesto complementario	-	-	-		(10)	-		(10)
Acciones vendidas	204,167	7,655	-		-	-		7,655
Al 31 de diciembre de 2011	2,317,021	43,337	46,496		(10)	426		90,249
Utilidad neta	-	-	7,208		-	(2)		7,206
18 Dividendos pagados en efectivo	-	-	(2,690)		-	-		(2,690)
24 Acciones vendidas	29,600	1,426	-		-	-		1,426
Al 30 de junio de 2012	2,346,621	44,763	51,014		(10)	424		96,191

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

Grupo Melo, S. A.
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por el Semestre terminado el
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles B/. balboas)

<i>Notas</i>	2012	2011
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 8,549	B/. 6,709
Ajustes para reconciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto de operaciones:		
6 Estimación por deterioro de documentos y cuentas por cobrar	128	58
8 Participación en utilidad de asociadas	(152)	(133)
9 Depreciación y amortización	4,776	4,276
19 Provisión para prima de antigüedad	460	499
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	13,761	11,409
(Aumento) documentos y cuentas por cobrar	3,915	2,652
(Aumento) inventarios	(2,189)	(3,067)
(Aumento) disminución depósito en efectivo para compra de grano	260	(135)
Disminución (aumento) terrenos lotificados disponibles para la venta	750	533
(Aumento) gastos pagados por adelantado	(1,205)	(1,049)
(Aumento) activos no financieros corriente	(1,521)	(2,342)
(Aumento) disminución terrenos por lotificar	(670)	(828)
(Aumento) disminución activos no financieros	(652)	1
Aumento documentos y cuentas por pagar - comerciales	(1,563)	(6,192)
Aumento gastos acumulados y otros pasivos	(2,742)	(2,267)
Prima de antigüedad pagada	(402)	(337)
Efectivo derivado de las operaciones	7,742	(1,622)
Impuestos sobre la renta pagado	(1,463)	(1,942)
Flujos de efectivo neto proveniente de actividades de operación	6,279	(3,564)
Pasan...	B/. 6,279	B/. (3,564)

Grupo Melo, S. A.
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo (continuación)
Por el Semestre terminado el
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles B/. balboas)

<i>Notas</i>	2012	2011
	Vienen... B/.	B/.
	6,279	(3,564)
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Aportes al fondo de cesantía	(224)	(153)
8 Inversión en asociada	(60)	1
9 Compra de propiedades, equipos y mejoras	(6,766)	(6,953)
10 Adición en inversión forestal	(124)	(101)
Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión	(7,174)	(7,206)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Pagos de préstamos y arrendamientos	(38,473)	(21,557)
Productos de préstamos nuevos y arrendamientos	40,338	31,373
Emisión de bonos	1,335	-
Redención de bonos	-	-
Pagos de valores comerciales negociables	(6,500)	(7,500)
Emisión de valores comerciales negociables	8,235	7,500
18 Dividendos pagados en efectivo	(2,690)	(2,605)
24 Ventas de acciones	1,426	7,286
Flujos de efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	3,671	14,497
Aumento (disminución) neta en el efectivo	2,776	3,727
Efectivo al 1 de enero	3,554	1,619
5 Efectivo al 30 de junio	B/. 6,330	B/. 5,346
Información adicional		
Intereses cobrados	B/. 131	B/. 195
Intereses y cargos financieros pagados	B/. (2,376)	B/. (2,634)

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

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles B/. balboas)

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

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles B/. balboas)

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.

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles B/. balboas)

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 afiliadas.

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles B/. balboas)

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.

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles B/. balboas)

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 la inversión forestal que está a su valor razonable.

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

3.1 Base de Consolidación

Los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2012 incluyen las cuentas de Grupo Melo, S. A. y sus subsidiarias controladas: Empresas Melo, S. A., Inmobiliaria Los Libertadores, S. A., Inversiones Chicho, S. A., Estrategias y Restaurantes, S. A., Inversiones Pio Juan S. A., Fuerza Automotriz, S. A., Empresas Melo de Costa Rica, S. A., Pets Market, S. A., Altos de Vistamares, S. A., Embutidos y Conservas de Pollos, S. A., Comercial Avícola, S. A., Desarrollo Oria, 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., Desarrollo Nuario, S. A. y Guadalupe Peak Corp., 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)

3.1 Base de Consolidación (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 las subsidiarias 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.

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.

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.

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)

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.

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.

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:

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

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

Propiedades, equipos y mejoras (continuación)

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 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.

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 y deudas generadores de interés

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

Después del reconocimiento inicial, los préstamos y deudas que generan interés, son subsecuentemente valorados al costo amortizado. El costo de amortización 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 periodo 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 comporta 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.

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.

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.

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.

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.

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

Reconocimiento de ingresos (continuación)

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.

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.

Baja de activos y pasivos financieros

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 se 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.

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

Baja de activos y pasivos financieros (continuación)

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.

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.

Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas

Normas emitidas pero que no han entrado en vigencia

Normas emitidas pero aún no efectivas a la fecha de emisión de los estados financieros consolidados se enumeran a continuación. Este listado de normas e interpretaciones emitidas son las que el Grupo prevee que podrían tener un impacto en las revelaciones, la posición financiera o los resultados cuando se apliquen en una fecha futura. El Grupo tiene la intención de adoptar estas normas cuando entren en vigencia:

NIC 1 Presentación de Estados Financieros - Presentación de los elementos de otros resultados integrales

Las modificaciones a la NIC 1 cambian la agrupación de las partidas presentadas en otros resultados integrales. Las partidas que podrían ser reclasificados a resultados en un punto futuro en el tiempo (por ejemplo, baja o liquidación) se presentan por separado de las partidas que nunca serán reclasificadas. La enmienda afecta solamente la presentación, y no tiene impacto en la posición financiera o desempeño del Grupo. La enmienda entrará en vigor para periodos que inicien el o después del 1 de julio de 2012.

NIC 19 Beneficios a los Empleados (enmienda)

El IASB ha emitido numerosas modificaciones a la NIC 19. Estos van desde cambios fundamentales tales como la eliminación del método de corredor y el concepto de rentabilidad esperada de los activos del plan hasta aclaraciones sencillas y mejoras de redacción. La enmienda entrará en vigor para periodos que inicien el o después del 1 de enero de 2013.

4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas (continuación)

Normas emitidas pero que no han entrado en vigencia (continuación)

NIC 27 Estados Financieros Separados (revisada en 2011)

Como consecuencia de las nuevas NIIF 10 y la NIIF 12, lo que queda de la NIC 27 se limita a la contabilidad y revelación de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos, y compañías asociadas cuando la entidad elabore estados financieros separados. La enmienda entrará en vigor para períodos que inicien el o después del 1 de enero de 2013. El Grupo no tiene este tipo de inversiones.

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

Como consecuencia de las nuevas NIIF 11 y NIIF 12 el nombre de la NIC 28 ahora se ha cambiado a *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 de 2013.

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

La NIIF 9 emitida refleja la primera fase del trabajo de la IASB sobre el reemplazo de la NIC 39 y aplica a la clasificación y medición de activos financieros según se define en la NIC 39. La norma es efectiva para los períodos anuales a partir del 1 de enero 2015. El Grupo cuantificará el efecto en conjunto con las fases, cuando se emitan, para presentar una imagen comprensiva.

NIIF 10 Estados Financieros Consolidados

La NIIF 10 establece los principios para la preparación y presentación de estados financieros consolidados cuando la entidad controla una o más entidades. La NIIF 10 sustituye los requisitos de consolidación de la SIC-12 Consolidación de Entidades de Propósito Especial y la NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados, y es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013.

NIIF 11 Negocios Conjuntos

La NIIF 11 reemplaza la NIC 31 Participaciones en Negocios Conjuntos y la SIC-13 Entidades Controladas Conjuntamente-Aportaciones No Monetarias de los Participantes. La NIIF 11 ofrece una reflexión más realista de los acuerdos conjuntos, centrándose en los derechos y obligaciones del acuerdo, en lugar de su forma jurídica, y es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013.

4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas (continuación)

Normas emitidas pero que no han entrado en vigencia (continuación)

NIIF 12 Divulgación de la Participación en Otras Entidades

NIIF 12 es una norma nueva sobre requisitos de divulgación de todas las formas de participación en otras entidades, incluyendo las subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. Incluye todas las revelaciones que antes estaban en la NIC 27, relacionados con estados financieros consolidados, así como todas las revelaciones que anteriormente se incluían en la NIC 31 y NIC 28, así como nuevos requerimientos de divulgación. Esta norma entrará en vigor para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013.

NIIF 13 Medición del Valor Razonable

La NIIF 13, establece una única fuente de guía de acuerdo con las NIIF para todas las mediciones del valor razonable. La NIIF 13 no cambia cuando una entidad está obligada a usar el valor razonable, sino que proporciona guías sobre cómo medir el valor razonable de acuerdo con las NIIF, cuando el uso del valor razonable es requerido o permitido. Esta norma tendrá vigencia para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013.

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

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles B/. balboas)

5. Efectivo

	<u>Junio</u> 2012	<u>Diciembre</u> 2011
Caja	B/. 160	B/. 152
Cuentas corrientes	<u>6,170</u>	<u>3,402</u>
	<u>B/. 6,330</u>	<u>B/. 3,554</u>

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

	<u>Junio</u> 2012	<u>Diciembre</u> 2011
Documentos por cobrar	B/. 8,007	B/. 8,818
Cuentas por cobrar - clientes	26,247	28,863
Cuentas por cobrar - partes relacionadas (Nota 25)	<u>319</u>	<u>30</u>
	34,573	37,711
Estimación para deterioro de documentos y cuentas por cobrar	<u>(2,910)</u>	<u>(2,856)</u>
	31,663	34,855
Cuentas por cobrar - varias:		
Empleados	266	262
Otras	<u>1,044</u>	<u>1,899</u>
	32,973	37,016
Menos: porción corriente de documentos y cuentas por cobrar clientes	<u>29,210</u>	<u>32,381</u>
	<u>B/. 3,763</u>	<u>B/. 4,635</u>

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

	<u>Junio</u> 2012	<u>Diciembre</u> 2011
Saldo al 1 de enero	B/. 2,856	B/. 2,346
Aumento en el año	128	620
Cuentas dadas de baja	<u>(74)</u>	<u>(110)</u>
Saldo al 30 de junio	<u>B/. 2,910</u>	<u>B/. 2,856</u>

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles B/. balboas)

6. Documentos y Cuentas por Cobrar (continuación)

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

	30 de junio de 2012			31 de diciembre de 2011		
	<i>Importe de los Saldos</i>	<i>Estimación para Deterioro</i>	<i>Importe Neto</i>	<i>Importe de los Saldos</i>	<i>Estimación para Deterioro</i>	<i>Importe Neto</i>
Documentos y cuentas:						
Sin vencer	B/. 28,226	B/. -	B/. 28,226	B/. 31,772	B/. -	B/. 31,772
Menos de 30 días	2,134	-	2,134	2,722	-	2,722
Entre 30 y 60 días	1,417	(114)	1,303	905	(544)	361
Entre 60 y 90 días	548	(548)	-	379	(379)	-
Entre 90 y 120 días	298	(298)	-	401	(401)	-
Más de 120 días	1,950	(1,950)	-	1,532	(1,532)	-
	<u>B/. 34,573</u>	<u>B/. (2,910)</u>	<u>B/. 31,663</u>	<u>B/. 37,711</u>	<u>B/. (2,856)</u>	<u>B/. 34,855</u>

Al 30 de junio, Altos de Vistamares, S. A. mantiene documentos por cobrar a más de 120 días que se encuentran en proceso judicial por la suma de B/.954 (2011 – B/.1,041) estos documentos tienen garantía hipotecaria.

7. Inventarios

	<u>Junio 2012</u>	<u>Diciembre 2011</u>
Mercancía y materiales al costo	B/. 35,282	B/. 34,103
Máquinas y equipos al costo	12,589	9,760
Automóviles al costo	7,106	6,413
Aves, huevos y alimentos al costo	8,530	8,417
Casas al costo	1,143	1,366
Llantas, baterías, repuestos y otros al costo	1,273	1,187
	<u>65,923</u>	<u>61,246</u>
Inventario en tránsito	10,418	12,906
	<u>B/. 76,341</u>	<u>B/. 74,152</u>

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles B/. balboas)

8. Inversión en Asociadas

		2012				
		Adquisición de Inversión en Asociadas	Participación en (Pérdida) Ganancia de Asociadas		Al 30 de junio de 2012	
Asociadas	% de Participación	Al 1 de enero de 2012	Al 1 de enero de 2012	Al 30 de junio de 2012	Al 30 de junio de 2012	
Procesadora Moderna, S. A.	50%	B/. 425	B/. -	B/. (28)	B/. 397	
Compañía Ulises, S. A.	50%	102	-	-	102	
Amazing Panama, S. A.	40%	-	60	-	60	
Atlantic Gran Terminal, S. A.	20%	1,431	-	125	1,556	
Recuperación de Proteínas, S. A.	50%	684	-	55	739	
		<u>2,642</u>	<u>60</u>	<u>152</u>	<u>2,854</u>	
Otras inversiones		170	-	-	170	
		<u>B/. 2,812</u>	<u>B/. 60</u>	<u>B/. 152</u>	<u>B/. 3,024</u>	

		2011				
		Adquisición (Eliminación) de Inversión en Asociadas	Participación en (Pérdida) Ganancia de Asociadas		Al 31 de diciembre de 2011	
Asociadas	% de Participación	Al 1 de enero de 2011	Al 1 de enero de 2011	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2011	
Procesadora Moderna, S. A.	50%	B/. 473	B/. -	B/. (48)	B/. 425	
Compañía Ulises, S. A.	50%	103	-	(1)	102	
Atlantic Gran Terminal, S. A.	20%	1,128	-	303	1,431	
Recuperación de Proteínas, S. A.	50%	660	(91)	115	684	
		<u>2,364</u>	<u>(91)</u>	<u>369</u>	<u>2,642</u>	
Otras inversiones		170	-	-	170	
		<u>B/. 2,534</u>	<u>B/. (91)</u>	<u>B/. 369</u>	<u>B/. 2,812</u>	

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles B/. balboas)

9. Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto

30 de junio de 2012

	<i>Propiedades y Mejoras</i>	<i>Maquinarias y Equipos</i>	<i>Equipo Arrendado</i>	<i>Construcción en Proceso</i>	<i>Total</i>
Al 1 de enero de 2012, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 43,748	B/. 27,046	B/. 1,746	B/. 2,273	B/. 74,813
Adiciones	2,799	2,259	49	1,768	6,875
Reclasificación	295	34	-	(329)	-
Retiros	(20)	(156)	(798)	-	(974)
Depreciación acumulada de retiros		105	760		865
Depreciación y amortización	(1,316)	(2,838)	(622)	-	(4,776)
Al 31 de marzo de 2012, neto de depreciación y amortización acumuladas	<u>B/. 45,506</u>	<u>B/. 26,450</u>	<u>B/. 1,135</u>	<u>B/. 3,712</u>	<u>B/. 76,803</u>

Al 1 de enero de 2012

Al costo	B/. 70,048	B/. 73,584	B/. 7,707	B/. 2,273	B/. 153,612
Depreciación y amortización acumuladas	(26,300)	(46,538)	(5,961)	-	(78,799)
Valor neto	<u>B/. 43,748</u>	<u>B/. 27,046</u>	<u>B/. 1,746</u>	<u>B/. 2,273</u>	<u>B/. 74,813</u>

Al 30 de junio de 2012

Al costo	B/. 72,800	B/. 74,865	B/. 6,415	B/. 3,712	B/. 157,792
Depreciación y amortización acumuladas	(27,294)	(48,415)	(5,280)	-	(80,989)
Valor neto	<u>B/. 45,506</u>	<u>B/. 26,450</u>	<u>B/. 1,135</u>	<u>B/. 3,712</u>	<u>B/. 76,803</u>

Varias fincas al 30 de junio de 2012, con valor en libros de B/.18,707, garantizan los bonos por pagar (ver notas 12 y 14). El equipo arrendado garantiza los contratos de arrendamientos financieros del Grupo (ver nota 12).

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles B/. balboas)

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

31 de diciembre de 2011

	<i>Propiedades y Mejoras</i>	<i>Maquinarias y Equipos</i>	<i>Equipo Arrendado</i>	<i>Construcción en Proceso</i>	<i>Total</i>
Al 1 de enero de 2011, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 40,120	B/. 23,352	B/. 2,334	B/. 2,509	B/. 68,315
Adiciones	2,305	5,014	749	7,323	15,391
Reclasificación	3,712	3,763	85	(7,559)	1
Retiros	-	(156)	(953)	-	(1,109)
Depreciación acumulada de retiros	-	137	937	-	1,074
Depreciación y amortización	(2,389)	(5,064)	(1,406)	-	(8,859)
Al 31 de diciembre de 2011, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 43,748	B/. 27,046	B/. 1,746	B/. 2,273	B/. 74,813
Al 1 de enero de 2011	B/. 64,031	B/. 64,962	B/. 7,826	B/. 2,509	B/. 139,328
Al costo	(23,911)	(41,610)	(5,492)	-	(71,013)
Depreciación y amortización acumuladas	B/. 40,120	B/. 23,352	B/. 2,334	B/. 2,509	B/. 68,315
Valor neto	B/. 70,048	B/. 73,584	B/. 7,707	B/. 2,273	B/. 153,612
Al 31 de diciembre de 2011	(26,300)	(46,538)	(5,961)	-	(78,799)
Al costo	B/. 43,748	B/. 27,046	B/. 1,746	B/. 2,273	B/. 74,813
Depreciación y amortización acumuladas					
Valor neto					

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles B/. balboas)

10. Inversión Forestal

	<u>Junio</u> 2012	<u>Diciembre</u> 2011
Conciliación de los valores de la inversión forestal:		
Importe en libros al 1 de enero	B/. 5,023	B/. 4,635
Incremento debido a mantenimiento	124	310
Ganancia surgida por cambios en el valor razonable que se atribuyen a cambios físicos	-	80
Disminución debido a ventas	-	(2)
Importe en libros al 30 de junio	<u>B/. 5,147</u>	<u>B/. 5,023</u>

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

	<u>Junio</u> 2012	<u>Diciembre</u> 2011
Proveedores del exterior	B/. 19,021	B/. 21,494
Proveedores nacionales	<u>13,516</u>	<u>12,606</u>
	<u>B/. 32,537</u>	<u>B/. 34,100</u>

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.

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles B/. balboas)

12. Préstamos y Deudas Generadores de Interés

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

	<i>Interés</i>	<i>Vencimiento</i>	<u>Junio</u> <u>2012</u>	<u>Diciembre</u> <u>2011</u>
Corto plazo				
Sobregiros y préstamos bancarios	3.00%-4.50%	2012	B/. 28,333	B/. 27,624
<i>Porción corriente de préstamos a largo plazo:</i>				
Contratos de arrendamiento financiero	6.00%-8.50%	2012	<u>2,599</u>	<u>1,107</u>
			B/. 30,932	B/. 28,731
Largo plazo				
Contratos de arrendamiento financiero	6.0%-8.50%	2013 - 2014	<u>B/. 232</u>	<u>B/. 568</u>

Convenios de crédito

Grupo Melo, S. A. tiene facilidades de crédito con catorce bancos hasta por B/.77,700 según las cláusulas contractuales acordadas. Estos convenios se revisan en forma anual. Todas las compañías subsidiarias de Grupo Melo, S. A. usan estas facilidades colectivas. Al 30 de junio de 2012, las compañías del Grupo han utilizado, de estas facilidades de crédito, la suma aproximada de B/.28,333.

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

- Dividendos a accionistas serán permisibles hasta un 50% de la ganancia neta del año, siempre que la relación deuda a capital no sea mayor de dos y medio (2.5) a uno (1).
- La relación deuda a capital no debe exceder de dos y medio (2.5) a uno (1).
- Los índices mínimos de liquidez de activos corrientes entre pasivos corrientes consolidados del Grupo serán no menos de uno punto veinte (1.20).
- Los estados financieros consolidados del Grupo deberán reflejar una razón de deuda financiera/EBITDA no mayor a tres y medio (3.5) al 30 de junio de 2012.

Al 30 de junio de 2012 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.

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles B/. balboas)

13. Valores Comerciales Negociables

La Superintendencia del Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores) autorizó a ofrecer en venta al público dos emisiones rotativas de Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) hasta un límite máximo de quince millones de balboas (B/.15,000). Al 30 de junio de 2012, el Grupo tenía colocado en el mercado de valores la suma de B/.14,378 (2011 - B/.12,643). Los Valores Comerciales Negociables (V.C.N) tienen un plazo máximo de vencimiento de hasta 360 días renovables contados a partir de la fecha de su emisión, la tasa de interés se fija al momento de la emisión. Al 30 de junio de 2012 la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) estaba entre 2.75% - 3.50 % 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:

	<u>Junio</u> 2012	<u>Diciembre</u> 2011
<u>Empresas Melo, S. A.</u>		
Emisión de bonos con un valor nominal de B/.50,000,000 emitidos en 6 series:		
Serie D:		
Los bonos de la serie D devengan una tasa fija de 6.25% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en septiembre de 2017	6,000	6,000
Serie E:		
Los bonos de la serie E devengan una tasa fija de 6.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en septiembre de 2018	6,000	6,000
Serie F:		
Los bonos de la serie F devengan una tasa fija de 7.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en septiembre de 2020	8,000	8,000
Pasan	<u>B/. 20,000</u>	<u>B/. 20,000</u>

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles B/. balboas)

14. Bonos por Pagar (continuación)

Vienen	<u>Junio</u> 2012	<u>Diciembre</u> 2011
	B/. 20,000	B/. 20,000
<u>Empresas Melo, S. A.</u>		
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	8,665
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 F: Los bonos de la serie F vencen en diciembre de 2012. La tasa de interés anual es LIBOR 6 meses + 3.25%	1,500	1,500
	<u>51,500</u>	<u>50,165</u>
Menos: Porción corriente	<u>1,500</u>	<u>1,500</u>
Porción a largo plazo	<u><u>B/. 50,000</u></u>	<u><u>B/. 48,665</u></u>

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles B/. balboas)

14. Bonos por Pagar (continuación)

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, 48510, 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, 92235, 23047, 29513, 11986, 8546, 34840 39226, 40371, 40381, 40391, y otras donde está ubicada la Planta Manuel E. Melo.

15. Gastos Acumulados y Otros Pasivos

	<u>Junio</u> 2012		<u>Diciembre</u> 2011
Vacaciones acumuladas por pagar	B/. 1,506	B/.	1,575
Impuesto sobre la renta y seguro social	910		1,167
Participación en utilidades a ejecutivos	505		1,221
Intereses por pagar	300		326
Retenciones de planilla	76		149
Cuentas por pagar partes relacionadas (ver nota 25)	1,745		2,382
Otros	166		1,130
	<u>B/. 5,208</u>	B/.	<u>7,950</u>

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles B/. balboas)

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 año terminado el 30 de junio son:

	2012	<u>Junio</u>	2011
Impuesto sobre la renta corriente:			
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>B/. (1,343)</u>		<u>B/. (1,509)</u>

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles B/. balboas)

17. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Activos por impuesto diferido

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

	<i>Base del Cálculo</i>		<i>Impuesto sobre la Renta Diferido Activo</i>	
	<i>2012</i>	<i>2011</i>	<i>2012</i>	<i>2011</i>
Prima de antigüedad	<u>B/. 875</u>	<u>B/. 875</u>	<u>B/. 219</u>	<u>B/. 219</u>

Al 30 de junio de 2012, el Grupo ha calculado el activo por impuesto diferido por la suma de B/.219 (2011 – B/.219). 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/.875 al 30 de junio de 2012 (2011 – B/.875). De acuerdo con la ley fiscal panameña, en el caso de la prima de antigüedad las futuras utilizaciones de la estimación se aplican al momento del pago de las prestaciones o del aporte al fondo de cesantía.

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

La base impositiva del impuesto sobre la renta para el año terminado el 30 de junio de 2012 y 2011 es de 25%.

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles B/. balboas)

18. Dividendos Pagados

Durante el primer semestre del año 2012 se declararon dividendos por B/.1.01 por acción común emitida, de los cuales se pagaron en efectivo B/.2,609.

Durante el año 2011 se declararon dividendos por B/.1.96 por acción común emitida, de los cuales se pagaron en efectivo B/.4,952.

19. Provisión para Prima de Antigüedad

	<u>Junio</u> <u>2012</u>		<u>Diciembre</u> <u>2011</u>
Saldo al 1 de enero	B/. 5,377	B/.	4,757
Incremento del año	466		1,186
Importes pagados en el año	<u>(408)</u>		<u>(566)</u>
Saldo al 30 de junio	<u>B/. 5,435</u>	B/.	<u>5,377</u>

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.

(Cifras expresadas en miles B/. balboas)

20. Información de Segmentos (continuación)

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

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



Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2012
(Cifras expresadas en miles de B./ bolsoos)

20. Información de Segmentos (continuación)

	División Bienes Raíces	División Restaurantes	División Maguathua	División Servicios	División Almacenes	División Avícola	Sub - Total	Eliminaciones Debito	Eliminaciones Crédito	Total
Ingresos										
Ventas netas	4,226	18,142	35,712	0	48,559	65,128	171,767			171,767
Ventas netas - afiliadas internas	-	-	164	-	1,900	377	2,441	2,441		-
	<u>4,226</u>	<u>18,142</u>	<u>35,876</u>	<u>-</u>	<u>50,459</u>	<u>65,505</u>	<u>174,208</u>	<u>2,441</u>	<u>-</u>	<u>171,767</u>
	B./	B./	B./	B./	B./	B./	B./	B./	B./	B./
Resultados del segmento										
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, costos financieros y participación en asociadas	447	1,146	2,790	4	1,903	4,483	10,773			10,773
Gastos financieros	(225)	(7)	(564)	(4)	(193)	(1,383)	(2,376)			(2,376)
Participación en utilidad en inversión de asociadas	-	-	-	-	-	-	-			-
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta y operaciones descontinuadas	<u>222</u>	<u>1,139</u>	<u>2,226</u>	<u>-</u>	<u>1,710</u>	<u>3,100</u>	<u>8,397</u>	<u>-</u>	<u>152</u>	<u>152</u>
Impuesto sobre la renta										8,549
Utilidad neta										<u>(1,343)</u>
										B./
										7,206
										B./
Al 30 de junio de 2012										
Activos y pasivos										
Activos del segmento	32,557	12,919	50,541	76,382	56,112	229,454	457,965		224,576	233,389
Inversión en subsidiarias	-	-	3,799	51,982	-	0	55,781	0	55,781	-
Inversión en asociadas	-	-	-	1,606	-	1,418	3,024	-	-	3,024
	<u>32,557</u>	<u>12,919</u>	<u>54,340</u>	<u>129,970</u>	<u>56,112</u>	<u>230,872</u>	<u>516,770</u>	<u>-</u>	<u>280,357</u>	<u>236,413</u>
	B./	B./	B./	B./	B./	B./	B./	B./	B./	B./
Total Pasivos	13,809	7,818	45,041	70,152	35,357	193,016	365,193	224,971	-	140,222
	B./	B./	B./	B./	B./	B./	B./	B./	B./	B./
Otra información										
Inversiones en el año de propiedad, planta y equipo	127	746	1,141	192	791	3,769	6,766			6,766
Depreciación y amortización	153	519	338	104	578	3,084	4,776			4,776
Gasto acumulados y otros pasivos	326	821	512	27	1,261	2,261	5,208			5,208
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	220	662	612	366	880	2,695	5,435			5,435
	B./	B./	B./	B./	B./	B./	B./	B./	B./	B./

20. Información de Segmentos (continuación)

	Año terminado el 30 de junio de 2011							Sub - Total	Eliminaciones		Total	
	División Bienes Raíces	División Restaurantes	División Maquinería	División Servicios	División Almacenes	División Avícola	Debitó		Crédito			
Ingresos	4,110	15,866	28,755	2,043	43,947	56,942	149,620	-	-	B/.	149,620	
Ventas netas	-	-	159	2,043	1,790	353	4,345	B/.	4,345	B/.	-	
Ventas netas - afiliadas internas	B/.	B/.	B/.	2,043	1,790	353	4,345	B/.	4,345	B/.	B/.	
Resultados del segmento												
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, costos financieros y participación en asociadas	574	907	2,014	9	2,255	3,451	9,210	-	-	B/.	9,210	
Costos financieros netos	(270)	(60)	(663)	(9)	(247)	(1,385)	(2,634)	-	-	B/.	(2,634)	
Participación en utilidad en inversión de asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	133	
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta y operaciones descontinuadas	304	847	1,351	-	2,008	2,066	6,576	-	-	133	6,709	
Impuesto sobre la renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,509)	
Utilidad neta											5,200	
											B/.	
Al 31 de diciembre de 2011												
Activos y pasivos												
Activos del segmento	30,618	10,232	46,093	72,738	50,210	102,169	312,060	81	81	85,170	226,971	
Inversión en subsidiarias	-	-	3,799	52,870	-	-	56,669	-	-	56,669	-	
Inversión en asociadas	-	-	-	1,481	-	1,331	2,812	-	-	-	2,812	
Total Activos	B/.	30,618	B/.	10,232	B/.	49,892	B/.	127,089	B/.	50,210	B/.	371,541
Total Pasivos	B/.	11,968	B/.	5,664	B/.	38,429	B/.	72,978	B/.	29,087	B/.	224,704
												85,170
												B/.
Otra información												
Inversiones en el año de propiedad, planta y equipo	B/.	49	B/.	437	B/.	337	B/.	97	B/.	825	B/.	6,953
Depreciación y amortización	B/.	181	B/.	532	B/.	322	B/.	83	B/.	509	B/.	4,276
Gasto acumulados y otros pasivos	B/.	296	B/.	660	B/.	683	B/.	545	B/.	2,651	B/.	7,980
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	B/.	255	B/.	625	B/.	571	B/.	353	B/.	860	B/.	5,377

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 son los documentos y cuentas por cobrar.

Estas posiciones generan los siguientes riesgos financieros:

a) Riesgo de la tasa de interés

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

Al 30 de junio de 2012, aproximadamente el 29% de la deuda está pactada a tasas flotantes.

Cada 100 puntos básicos de cambio en el costo promedio de fondos de Grupo Melo, S. A. tiene un impacto en las utilidades netas de aproximadamente B/.276. El costo promedio de fondos de Grupo Melo, S. A. está directamente relacionado a las tasas de interés del mercado.

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

Objetivos de la administración de riesgos financieros (continuación)

b) Riesgo de crédito

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.

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles B/. balboas)

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

Objetivos de la administración de riesgos financieros (continuación)

c) Riesgo de liquidez (continuación)

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

	<i>Menos de 3 Meses</i>	<i>De 3 a 12 Meses</i>	<i>De 1 a 5 Años</i>	<i>Más de 5 Años</i>	<i>Total</i>
Al 30 de junio de 2012					
Préstamos y deudas generadoras de interés	B/. 9,808	B/. 21,356	B/. -	B/. -	B/. 31,164
Documentos y cuentas por pagar comerciales	30,212	2,325	-	-	32,537
Valores comerciales negociables	4,500	9,878	-	-	14,378
Bonos por pagar	-	1,500	10,000	40,000	51,500
Gastos acumulados y otros pasivos	5,208	-	-	-	5,208
	<u>B/. 49,728</u>	<u>B/. 35,059</u>	<u>B/. 10,000</u>	<u>B/. 40,000</u>	<u>B/. 134,787</u>

	<i>Menos de 3 Meses</i>	<i>De 3 a 12 Meses</i>	<i>De 1 a 5 Años</i>	<i>Más de 5 Años</i>	<i>Total</i>
Al 31 de diciembre de 2011					
Préstamos y deudas generadoras de interés	B/. 3,678	B/. 25,053	B/. 568	B/. -	B/. 29,299
Documentos y cuentas por pagar comerciales	25,939	8,161	-	-	34,100
Valores comerciales negociables	3,151	9,492	-	-	12,643
Bonos por pagar	-	1,500	8,665	40,000	50,165
Gastos acumulados y otros pasivos	7,950	-	-	-	7,950
	<u>B/. 40,718</u>	<u>B/. 44,206</u>	<u>B/. 9,233</u>	<u>B/. 40,000</u>	<u>B/. 134,157</u>

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles B/. balboas)

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

Objetivos 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:

	<u>Junio</u> 2012	<u>Diciembre</u> 2011
Total de pasivos	<u>B/. 140,222</u>	<u>B/. 139,534</u>
Total inversión de accionistas	<u>B/. 96,191</u>	<u>B/. 90,249</u>
Relación deuda - capital	<u>1.46</u>	<u>1.55</u>

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, 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/.232 de B/.31 millones 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.

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles B/. balboas)

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.

	Semestre Terminado 30 de junio	
	2012	2011
Utilidad neta atribuible a participación controlada	<u>B/. 7,208</u>	<u>B/. 5,202</u>
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a utilidades por acción básica y diluida	<u>2,346,621</u>	<u>2,307,021</u>
Utilidad por acción básica y diluida	<u>B/. 3.07</u>	<u>B/. 2.25</u>

24. Acciones en Tesorería

De un total de 212,339 acciones en tesorería mantenidas a principio del año se vendieron 29,600 acciones en el 2012 y quedaron en tesorería al finalizar el período 167,842 acciones. La venta de estas acciones produjo un aumento en el capital emitido B/.1426 en el año 2012.

25. Transacciones con Partes Relacionadas

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

	<u>Junio</u> 2012	<u>Diciembre</u> 2011
En el estado consolidado de situación financiera		
<i>Cuentas por cobrar</i>		
Recuperación de Proteínas, S. A.	<u>B/. 308</u>	<u>B/. 20</u>
Compañía Ulises, S. A.	<u>11</u>	<u>10</u>
	<u>B/. 319</u>	<u>B/. 30</u>
 <i>Gastos acumulados y otros pasivos</i>		
Desarrollo Posicional, S. A.	<u>B/. 44</u>	<u>B/. 201</u>
Cuenta por pagar accionista	<u>-</u>	<u>1,800</u>
Compañía Ulises, S. A.	<u>-</u>	<u>35</u>
A. M. Bira, S. A.	<u>1,745</u>	<u>345</u>
	<u>B/. 1,789</u>	<u>B/. 2,381</u>

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles B/. balboas)

25. Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

	Semestre 30 de junio de	
	2012	2011
En el estado consolidado de resultados		
<i>Materia prima y materiales usados</i>		
Recuperación de Proteínas, S. A.	B/. 229	B/. 122
Desarrollo Posicional, S. A.	<u>510</u>	<u>221</u>
	<u>B/. 739</u>	<u>B/. 343</u>
 <i>Beneficios a directores</i>		
Directores del grupo con funciones ejecutivas	B/. 423	B/. 430
Directores del grupo sin funciones ejecutivas	<u>32</u>	<u>33</u>
	<u>B/. 455</u>	<u>B/. 463</u>
 <i>Otros gastos</i>		
Alquileres pagados a directores del grupo con funciones ejecutivas	B/. 335	B/. 310

Términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas

Las ventas y compras entre partes relacionadas son efectuadas a precio de mercado normales. Las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas no tienen garantía, no generan intereses excepto la cuenta por pagar a A. M. Bira, S. A., la cual genera un interés mensual de 4% 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. La cuenta por pagar a A. M. Bira, S. A., vence el 31 de julio de 2012. Durante los Semestres que terminaron el 30 de junio de 2012 y 2011, el Grupo no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles B/. balboas)

26. Beneficios a Empleados

Los beneficios a empleados se desglosan así:

	Semestre 30 de junio de	
	2012	2011
Sueldos, comisiones y premios	B/. 19,976	B/. 17,376
Prestaciones laborales	5,904	5,203
Atención y alimentación a empleados	1,477	1,258
	<u>B/. 27,357</u>	<u>B/. 23,837</u>



Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles B/. balboas)

27. Otros Gastos

	Semestre	
	30 de junio de	
	2012	2011
Luz, teléfono y agua	B/. 4,197	B/. 3,793
Entrega, flete y acarreo	2,932	2,692
Mantenimiento y reparación	3,860	3,341
Gasolina, diesel, lubricantes y grasas	3,071	2,715
Alquileres	2,176	1,834
Gastos de ventas	1,716	1,713
Envases, cartuchos y papelería	1,946	1,726
Honorarios profesionales y legales	1,543	1,366
Aseo y limpieza	1,236	1,225
Misceláneos	817	803
Viajes, viáticos y transporte	926	809
Gasto de ITBMS	855	774
Mantenimiento y repuestos de vehículos	1,296	1,135
Suministros y materiales	736	658
Gastos de oficina	642	605
Impuestos	554	476
Cuentas malas	129	56
Alquileres de equipo	263	221
Gastos bancarios	274	190
Seguros	279	250
Fumigación y medicamentos	691	655
Camadas	196	189
Timbres y papel sellado	59	138
	<u>B/. 30,394</u>	<u>B/. 27,364</u>

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.

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles B/. balboas)

28. Compromisos y Contingencias (continuación)

Compromisos (continuación)

Obligaciones de arrendamientos financieros (continuación)

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

	2012		2011
A un año	B/. 2,599	B/.	1,107
Después de un año pero antes de tres años	<u>232</u>		<u>568</u>
	<u>B/. 2,831</u>	B/.	<u>1,675</u>

Cartas de crédito

Al 30 de junio de 2012, el Grupo mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/.7,583 (2011 - B/.7,858).

Compra de granos

El Grupo mantenía depósitos en efectivo por la suma de B/.260 en el año 2011 para garantizar los contratos de compra de granos a futuro.

Compra de propiedades

Al 30 de junio de 2012, el Grupo mantiene compromisos para la compra de propiedades por la suma de B/.314 (2011 - B/.498).

Arrendamientos operativos de bienes inmuebles

Al 30 de junio de 2012, 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:

<u>Años</u>	<u>Alquileres</u>	
	<u>Terceros</u>	<u>Compañías Relacionadas</u>
2012	B/. 1,504	B/. 318
2013	3,159	740
2014	2,898	740
2015	2,871	740
2016	2,832	766
2017	<u>2,256</u>	<u>765</u>
	<u>B/. 15,520</u>	<u>B/. 4,069</u>

28. Compromisos y Contingencias (continuación)

Compromisos (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 30 de junio de 2012, el saldo de la cartera cedida es de B/.9,140 (2011 - B/.7,690).

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 año terminado el 31 de diciembre de 2011

Procesos civiles y penales

Se encuentran en los Tribunales treinta y tres casos de procesos civiles de cobros de cuentas y documentos con posibilidades de ganar y cuyas demandas se encuentran pendientes de admisión y práctica de pruebas.

Procesos administrativos

1. 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; el juzgado Décimo Tercero civil condenó a Empresas Melo, S. A. a el pago de B/.20. La Compañía apeló este fallo, y el caso se mantiene pendiente de resolver en la Corte Suprema de Justicia.

Otra Información Adicional



Grupo Melo, S. A.
Consolidación de los Estados de Situación Financiera
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles de 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.
Activos Corrientes								
Efectivo	B/. 552	B/. 747	B/. 4,508	B/. 268	B/. 49	B/. -	B/. -	B/. 14
Documentos, cuentas e hipotecas por cobrar		25	26,336	2,836	13			
Inventarios			74,397	1,146	33			
Deposito en efectivo para compra de granos			-	-	-			
Terrenos lotificados disponibles para la venta			-	6,671	-			
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado			1,246	458	-			
Gastos pagados por adelantado			2,684	41	17			22
Cuentas por cobrar entre afiliadas		665	10,833	112	-	6		157
Activos no financieros corriente			8,730	146	23			
Dividendos por cobrar	2,570	-	-	-	100	-	-	-
	<u>3,122</u>	<u>1,437</u>	<u>128,734</u>	<u>11,678</u>	<u>235</u>	<u>6</u>	<u>179</u>	<u>14</u>
Activos No Corrientes								
Hipotecas por cobrar, neto de porción corriente				3,763				
Impuesto sobre la renta diferido			207	10	2			
Inversión en subsidiarias	50,299	1,683				3,799		
Inversión en asociadas	407		1,409	60				
Terrenos por lotificar				10,256				
Propiedades, equipos y mejoras, neto			71,603	2,945	698	979		228
Inversión forestal			5,147					
Fondo de cesantía			3,791	204	57			
Activos no financieros			318	18	30			
	<u>50,706</u>	<u>1,683</u>	<u>82,475</u>	<u>17,256</u>	<u>787</u>	<u>4,778</u>	<u>179</u>	<u>228</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>B/. 53,828</u>	<u>B/. 3,120</u>	<u>B/. 211,209</u>	<u>B/. 28,934</u>	<u>B/. 1,022</u>	<u>B/. 4,784</u>	<u>B/. 179</u>	<u>B/. 242</u>

Grupo Melo, S. A.
Consolidación de los Estados de Situación Financiera
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

	Embutidos y Conservas de Pollo S. A.		Fuerza Automotriz, S. A.		Inmobiliaria Los Libertadores S. A.		Empresas Melo de C. R., S. A.		Pets Market, S. A.		Eliminaciones		Total	Crédito		Consolidado	
	B/.	-	B/.	-	B/.	-	B/.	-	B/.	-	Débito	B/.					
Activos Corrientes																	
Efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,330	-	-	6,330	
Documentos, cuentas e hipotecas por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29,210	-	-	29,210	
Inventarios	-	-	-	-	-	-	-	765	-	-	-	-	76,341	-	-	76,341	
Deposito en efectivo para compra de granos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Terrenos lotificados disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,671	-	-	6,671	
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	49	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,775	-	-	1,775	
Gastos pagados por adelantado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,742	-	-	2,742	
Cuentas por cobrar entre afiliadas	1,008	-	-	-	-	-	1,625	-	113	-	-	-	14,519	-	14,519	-	
Activos no financieros corriente	-	-	-	-	-	-	-	-	114	-	-	-	9,013	-	-	9,013	
Dividendos por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,670	-	2,670	-	
	<u>1,057</u>	-	-	-	-	-	<u>1,625</u>	-	<u>1,184</u>	-	-	-	<u>149,271</u>	-	<u>17,189</u>	<u>132,082</u>	
Activos No Corrientes																	
Hipotecas por cobrar, neto de porción corriente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,763	-	-	3,763	
Impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	219	-	-	219	
Inversión en subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	55,781	-	-	55,781	
Inversión en asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,876	-	-	1,876	
Terrenos por lotificar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,256	-	-	10,256	
Propiedades, equipos y mejoras, neto	-	-	20	-	135	-	-	-	195	-	-	-	76,803	-	-	76,803	
Inversión forestal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,147	-	-	5,147	
Fondo de cesantía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,052	-	-	4,052	
Activos no financieros	317	-	-	-	-	-	384	-	-	-	-	-	1,067	-	-	1,067	
	<u>317</u>	-	20	-	135	-	<u>384</u>	-	<u>195</u>	-	-	-	<u>158,964</u>	-	<u>1,148</u>	<u>104,331</u>	
TOTAL ACTIVOS	<u>1,374</u>	<u>B/.</u>	<u>20</u>	<u>B/.</u>	<u>135</u>	<u>B/.</u>	<u>2,009</u>	<u>B/.</u>	<u>1,379</u>	<u>B/.</u>	<u>1,148</u>	<u>B/.</u>	<u>308,235</u>	<u>B/.</u>	<u>72,970</u>	<u>B/.</u>	<u>236,413</u>

Grupo Melo, S. A.
Consolidación de los Estados de Situación Financiera (continuación)
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

	Grupo Melo, S. A.	Melval, S. A.	Firmas 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.
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS								
Pasivos Corrientes								
Préstamos y deudas generadores de interés			B/. 23,013	B/. 7,919				
Valores comerciales negociables			14,378					
Bonos por pagar			1,500					
Documentos y cuentas por pagar - comerciales	33		31,309	973	53			
Gastos acumulados y otros pasivos	-		7,069	413	39	7		3
Cuentas por pagar entre afiliadas	-		5,280	688	125	4,745		194
	<u>33</u>		<u>82,549</u>	<u>9,993</u>	<u>217</u>	<u>4,752</u>		<u>197</u>
Pasivos No Corrientes								
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	-		5,142	221	72			
Préstamos y deudas generadores de interés	-		224	8				
Bonos por pagar	-		50,000					
	-		<u>55,366</u>	<u>229</u>	<u>72</u>			
Inversión de Accionistas								
Capital emitido	48,010	2,234	38,028	11,743	82		391	
Utilidades retenidas (déficit acumulado)	5,785	886	35,276	6,969	305	32	(212)	45
Impuesto complementario	-		(10)					
	<u>53,795</u>	<u>3,120</u>	<u>73,294</u>	<u>18,712</u>	<u>387</u>	<u>32</u>	<u>179</u>	<u>45</u>
Participación no controlada	-				346			
Total Inversión de Accionistas	<u>53,795</u>	<u>3,120</u>	<u>73,294</u>	<u>18,712</u>	<u>733</u>	<u>32</u>	<u>179</u>	<u>45</u>
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	<u>B/. 53,828</u>	<u>B/. 3,120</u>	<u>B/. 211,209</u>	<u>B/. 28,934</u>	<u>B/. 1,022</u>	<u>B/. 4,784</u>	<u>B/. 179</u>	<u>B/. 242</u>

Grupo Melo, S. A.
Consolidación de los Estados de Situación Financiera (continuación)
30 de junio de 2012
(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

	<i>Embutidos y Conservas de Pollo S. A.</i>	<i>Fuerza Automotriz, S. A.</i>	<i>Inmobiliaria Los Libertadores S. A.</i>	<i>Empresas Melo de C. R., S. A.</i>	<i>Pets Market, S. A.</i>	<i>Total</i>	<i>Eliminaciones</i>	<i>Crédito</i>	<i>Consolidado</i>
							<i>Débito</i>		
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS									
Pasivos Corrientes									
Préstamos y deudas generadores de interés						B/.	B/.	-	B/.
Valores comerciales negociables									
Bonos por pagar									
Documentos y cuentas por pagar - comerciales				202					
Gastos acumulados y otros pasivos	68			83			2,607		32,537
Cuentas por pagar entre afiliadas		20	32	2,009		14,619		100	5,208
	68	20	32	2,009	1,811	101,681	17,226	100	84,555
Pasivos No Corrientes									
Reserva para prima de antigüedad e indemnización						5,435			5,435
Préstamos y deudas generadores de interés						232			232
Bonos por pagar						50,000			50,000
						55,667			55,667
Inversión de Accionistas									
Capital emitido			96			100,584	55,821		44,763
Utilidades retenidas (déficit acumulado)	1,306		7		(432)	49,967		1,047	51,014
Impuesto complementario						(10)			(10)
Participación no controlada	1,306		103		(432)	150,541	55,821	1,047	95,767
Total Inversión de Accionistas						346		78	424
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS						150,887	55,821	1,125	96,191
	B/.	1,374	B/.	20	B/.	308,235	B/.	1,225	B/.
				2,009	B/.	73,047	B/.		236,413

Grupo Melo, S. A.
Consolidación de los Estados de Resultados
Por el año terminado el
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles de 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 Restaurants, S. A.	Inversiones Chicho, S. A.	Comercial Avicola, S. A.	Inversiones Pio Juan, S. A.
Ingresos								
Ventas netas	B/.	- B/.	162,344 B/.	4,102 B/.	2,078 B/.	- B/.	- B/.	- B/.
Ventas netas - afiliadas internas	-	-	-	-	-	-	-	-
Total ventas	-	-	162,344	4,102	2,078	-	-	-
Dividendos ganados	5,284	54	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos	52	-	841	297	(126)	6	-	15
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados y en proceso	-	-	3,203	(274)	-	-	-	-
Mercancía comprada para la venta	-	-	(72,087)	-	(743)	-	-	-
Materia prima y materiales usados	-	-	(24,118)	-	-	-	-	-
Terronos utilizados en la venta	-	-	(1,213)	-	-	-	-	-
Beneficios a empleados	-	-	(25,914)	(635)	(534)	-	-	-
Depreciación y amortización	-	-	(4,571)	(154)	(51)	-	-	-
Publicidad, propaganda y anuncios	-	-	(1,589)	(171)	-	-	-	-
Otros gastos	(244)	-	(27,434)	(1,636)	(628)	(4)	-	(6)
Intereses y cargos financieros	-	-	(2,151)	(225)	-	-	-	-
Intereses ganados	-	-	131	-	-	-	-	-
Participación en utilidad (pérdida) en asociadas	-	-	27	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta	5,092	54	8,551	222	(4)	2	-	9
Impuesto sobre la renta:								
Corriente	-	-	(1,307)	(36)	-	-	-	-
Diferido	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta	-	-	(1,307)	(36)	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) neta	5,092	54	7,244	186	(4)	2	B/.	B/.

CONSOLIDACIÓN DE LOS ESTADOS DE UTILIDADES RETENIDAS (DÉFICIT ACUMULADO)
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

Saldo al inicio del año	B/.	3,383 B/.	832 B/.	33,084 B/.	6,908 B/.	671 B/.	37 B/.	(212) B/.	36
Utilidad (pérdida) neta	5,092	54	7,244	186	(4)	2	9	-	9
Participación no controlada	8,475	886	40,328	7,094	667	39	45	(212)	45
Dividendos pagados en efectivo	(2,690)	-	(5,052)	(125)	(56)	(7)	-	-	-
Saldo al final del año	B/.	5,785 B/.	886 B/.	35,276 B/.	6,969 B/.	611 B/.	32 B/.	(212) B/.	45

Grupo Melo, S. A.
Consolidación de los Estados de Resultados
Por el año terminado el
30 de junio de 2012

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

	Embutidos y Conservas de Pollo S. A.		Fuerza Automotriz, S. A.		Inmobiliaria Los Libertadores S. A.		Empresas Melo de C. R., S. A.		Pets Market, S. A.		Eliminaciones		Consolidado			
	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.	Débito	Crédito	B/.	B/.				
Ingresos																
Ventas netas	2,127	B/.	-	B/.	-	B/.	-	B/.	1,116	B/.	171,767	-	B/.	171,767		
Ventas netas - afiliadas internas																
Total ventas	2,127		-		-		-		1,116		171,767	-		171,767		
Dividendos ganados	-		-		-		-		5,338		5,338	-		-		
Otros ingresos	236		26						1,347		125	3		1,225		
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados y en proceso									-		-	-		-		
Mercancía comprada para la venta											2,929	-		2,929		
Materia prima y materiales usados	(2,127)								(696)		(73,526)	-		(73,526)		
Terronos utilizados en la venta											(26,245)	-		(26,245)		
Beneficios a empleados											(1,213)	-		(1,213)		
Depreciación y amortización											(27,357)	-		(27,357)		
Publicidad, propaganda y anuncios											(4,776)	-		(4,776)		
Otros gastos											(1,768)	-		(1,768)		
Intereses y cargos financieros	(26)		(26)						(387)		(30,391)	3		(30,394)		
Intereses ganados											(2,376)	-		(2,376)		
Participación en utilidad (pérdida) en asociadas											131	-		131		
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta											27	125		152		
Impuesto sobre la renta:	210		-		-				(249)		13,887	5,466		8,549		
Corriente											(1,343)	-		(1,343)		
Diferido											-	-		-		
Impuesto sobre la renta											(1,343)	-		(1,343)		
Utilidad (pérdida) neta	210	B/.	-	B/.	-	B/.	-	B/.	(249)	B/.	12,544	5,466	B/.	128	B/.	7,206

CONSOLIDACIÓN DE LOS ESTADOS DE UTILIDADES RETENIDAS (DÉFICIT ACUMULADO)
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

Saldo al inicio del año	B/.	1,193	B/.	8	B/.	(183)	B/.	45,757	B/.	351	B/.	1,090	B/.	46,496
Utilidad (pérdida) neta		210				(249)		12,544		5,466		128		7,206
Participación no controlada		1,403		8		(432)		58,301		5,817		1,218		53,702
Dividendos pagados en efectivo		(97)		(1)		-		(8,028)		-		2		2
Saldo al final del año	B/.	1,306	B/.	7	B/.	(432)	B/.	50,273	B/.	5,817	B/.	6,558	B/.	51,014