

**REPÚBLICA DE PANAMA  
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

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

Trimestre terminado el 31 de Marzo de 2013

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

VALORES QUE HA REGISTRADO: **ACCIONES COMUNES (RESOLUCION 2 DE AGOSTO DE 1978)**

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

DIRECCION DEL EMISOR: **VÍA ESPAÑA 2313, RÍO ABAJO**

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

**I PARTE**

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

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

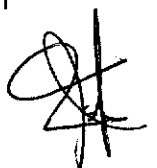
**ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**

**A. Liquidez**

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

---

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



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

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

## **B. Recursos de Capital**

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

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

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

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

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

## **C. Resultados de las Operaciones**

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

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

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

#### **D. Análisis de Perspectivas**

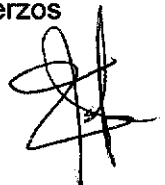
El Fondo Monetario Internacional (FMI) plantea que en el 2013 habrá un crecimiento mundial que reactivará la economía internacional. De acuerdo al Banco Mundial y al FMI la economía de Panamá continuará creciendo durante el 2013. Sin embargo, la Contraloría General de la Republica asevera que para el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

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

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

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

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



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

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

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



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

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

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

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

**III PARTE  
ESTADOS FINANCIEROS**

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

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

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

**V PARTE  
CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO**

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

<b>FIDUCIARIO</b>	<b>EMISOR</b>	<b>MONTO</b>
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](http://www.grupomelo.com) a partir del 1 de junio de 2013.



**Eduardo Jaspe**  
Vicepresidente

Estados Financieros Consolidados

**Informe**

**Grupo Melo, S. A.**

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



## **CONTENIDO**

Información General .....	1
Informe del Contador Público Autorizado.....	3
Estado Consolidado de Situación Financiera.....	4
Estado Consolidado de Resultados .....	6
Estado Consolidado de Cambios en Inversión de Accionistas .....	7
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo .....	8
Notas a los Estados Financieros Consolidados.....	10
1: Información Corporativa.....	10
2: Declaración de Cumplimiento .....	14
3: Base para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados.....	14
3.1: Base de Consolidación .....	14
3.2: Estimaciones y Supuestos Significativos de Contabilidad .....	15
4: Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad .....	16
5: Efectivo .....	28
6: Documentos y Cuentas por Cobrar .....	28
7: Inventarios.....	29
8: Inversión en Asociadas .....	30
9: Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto .....	31
10: Inversión Forestal.....	33
11: Documentos y Cuentas por Pagar Comerciales .....	33
12: Préstamos y Deudas Generadores de Interés .....	34
13: Valores Comerciales Negociables .....	35
14: Bonos por Pagar .....	35
15: Gastos Acumulados y Otros Pasivos .....	37
16: Régimen de Incentivos Industriales .....	37
17: Impuesto sobre la Renta.....	38
18: Dividendos Pagados.....	39
19: Provisión para Prima de Antigüedad .....	40
20: Información de Segmentos .....	40
21: Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros .....	43
22: Valor Razonable de los Instrumentos Financieros.....	46
23: Utilidad por Acción Básica y Diluida.....	47
24: Acciones en Tesorería.....	47
25: Transacciones con Partes Relacionadas.....	47
26: Beneficios a Empleados.....	49
27: Otros Gastos.....	50
28: Compromisos y Contingencias .....	51
Otra Información Financiera	
Consolidación de los Estados de Situación Financiera .....	53
Consolidación de los Estados de Resultados.....	53
Consolidación de los Estados de Utilidades Retenidas .....	54



## **INFORMACIÓN GENERAL**

### **Directores**

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

### **Domicilio Social**

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

### **Principales Abogados**

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

## **INFORMACIÓN GENERAL (continuación)**

### **Bancos e Instituciones Financieras**

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

### **Tenedores Fiduciarios de Bonos**

B.G. Trust, Inc.  
MMG Bank Corporation

### **Corredores de Bolsa**

MMG Bank Corporation  
Prival Securities, Inc.

### **Audidores Externos**

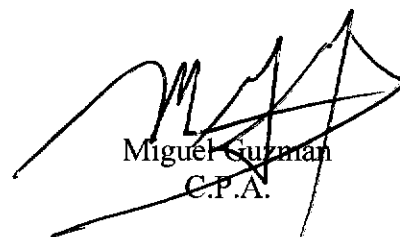
Ernst & Young

## **INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO**

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

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

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



Miguel Guzman  
C.P.A.

29 de abril de 2013  
Panamá, República de Panamá

**Grupo Melo, S. A.**  
**Estado Consolidado de Situación Financiera**  
**31 de marzo de 2013**

*(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)*

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

**Estados Financieros Trimestrales**

<i>Notas</i>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS</b>		
<b>Pasivos Corrientes</b>		
9, 12 Préstamos generadores de interés y deudas	B/. 40,710	B/. 36,520
13 Valores comerciales negociables	14,975	14,715
11 Documentos y cuentas por pagar comerciales	26,658	42,540
15, 25 Gastos acumulados y otros pasivos	6,282	7,913
	<u>88,625</u>	<u>101,688</u>
<b>Pasivos No Corrientes</b>		
9, 12 Préstamos generadores de interés y deudas	5	34
9, 14 Bonos por pagar	50,000	50,000
19 Provisión para prima de antigüedad	5,786	5,755
	<u>55,791</u>	<u>55,789</u>
<b>Total Pasivos</b>	<u>144,416</u>	<u>157,477</u>
28 <b>Compromisos y contingencias</b>		
<b>Inversión de Accionistas</b>		
24 Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 5,000,000; acciones emitidas y en circulación: 2,368,421 (2012 - 2,363,621)	45,942	45,662
18 Utilidades retenidas	62,173	60,169
Impuesto complementario	(10)	(10)
	<u>108,105</u>	<u>105,821</u>
Participación no controlada	425	404
<b>Total Inversión de Accionistas</b>	<u>108,530</u>	<u>106,225</u>
<b>TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS</b>	<u>B/. 252,946</u>	<u>B/. 263,702</u>

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

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

*(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)*

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

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

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

*(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)*

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

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

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

*(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)*

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



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

*(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)*

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

**Grupo Melo, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de marzo de 2013**

---

*(Cifras expresadas en miles de 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**  
**31 de marzo de 2013**

---

*(Cifras expresadas en miles de 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**  
**31 de marzo de 2013**

---

*(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 Subsidiarias.

**Grupo Melo, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de marzo de 2013**

---

*(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.

**Grupo Melo, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de marzo de 2013**

*(Cifras expresadas en miles de 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 por la inversión forestal que está a su valor razonable.

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

**3.1 Base de consolidación**

Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2013 incluyen las cuentas de Grupo Melo, S. A. y sus Subsidiarias controladas: Empresas Melo, S. A., Empresas Melo de Costa Rica, S. A., Pets Market, S. A., Altos de Vistamares, S. A., Desarrollo Oria, S. A., Desarrollo Nuario, S. A., Desarrollo Amaya, S. A., Desarrollo Electra, S. A., Desarrollo Chichibali, S. A., Desarrollo Las Guacamayas, S. A., Desarrollo Los Macanos, S. A., Bienes Raíces Cerro Azul, S. A., Administradora Cerro Azul, S. A., Administradora Altos del María, S. A., Desarrollo Las Colinas, S. A. y Jardines y Paisajes, S. A., Embutidos y Conservas de Pollos, S. A., Melo Valores, S. A., Estrategias y Restaurantes, S. A., Inversiones Pio Juan S. A., Inversiones Chicho, S. A., Comercial Avícola, S. A., Inmobiliaria Los Libertadores, S. A. y Fuerza Automotriz, S. A., después de la eliminación de todas las transacciones y saldos significativos entre compañías. Los estados financieros de las subsidiarias son preparados para el mismo período que la Compañía Matriz utilizando políticas de contabilidad consistentes.

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

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

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

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

#### **3.2 Estimaciones y supuestos significativos de contabilidad**

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

##### *Estimaciones y supuestos:*

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

##### *Activos por impuesto sobre la renta diferido*

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

##### *Activos biológicos*

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

#### **4. Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad**

##### **Efectivo**

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

##### **Activos financieros**

###### ***Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros***

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

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

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

###### ***Medición subsecuente de los activos financieros***

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

##### **Documentos y cuentas por cobrar**

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



**Grupo Melo, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de marzo de 2013**

*(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)*

---

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

Además, los documentos por cobrar incluyen facilidades de crédito que se otorgan a clientes por compra de lotes y casas desarrolladas por el Grupo. El período de vencimiento de estas facilidades es entre uno y quince años. Los documentos por cobrar se rescinden en el caso de mora de tres cuotas de pago por parte del cliente y se lleva a juicio ejecutivo.

La recuperación de estos activos financieros es analizada periódicamente y es registrada una estimación por deterioro para aquellas cuentas por cobrar calificadas como de cobro dudoso, con cargo a los resultados del período. Las cuentas declaradas incobrables son rebajadas de la estimación por deterioro.

Las cuentas por cobrar con partes relacionadas y afiliadas son reconocidas y registradas al costo.

**Inversiones en instrumentos patrimoniales**

Las inversiones en instrumentos de patrimonio, disponibles o no para la venta, que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo, cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad y en las que el Grupo carece de influencia significativa, son medidas al costo después de su reconocimiento inicial.

**Deterioro de activos financieros**

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

**Deterioro de activos financieros registrados al costo amortizado**

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

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

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

##### **Deterioro de activos financieros registrados al costo**

Cuando el Grupo establece que ha incurrido en una pérdida por deterioro en el valor de las inversiones en instrumentos de patrimonio que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo, estima el importe de la pérdida como la diferencia entre el importe en libros del instrumento de patrimonio y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados con la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares y deduce la pérdida del valor registrado del activo y reconoce la pérdida en los resultados del año en que ocurre.

##### **Baja de activos financieros**

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

##### **Deterioro de activos no financieros**

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

##### **Pasivos financieros**

###### ***Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros***

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

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

**Grupo Melo, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de marzo de 2013**

*(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)*

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

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

**Medición subsecuente de los pasivos financieros**

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

**Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados**

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

**Baja de pasivos financieros**

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

**Inventarios**

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

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

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

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

##### **Propiedades, equipos y mejoras**

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

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

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

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

##### **Inversión en asociadas**

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

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

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

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

##### **Inversión forestal**

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

##### **Acciones en tesorería**

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

##### **Fondo de cesantía / prima de antigüedad**

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

##### **Cuentas y gastos acumulados por pagar**

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

##### **Préstamos generadores de interés y deudas**

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

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