REPÚBLICA DE PANAMA
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL

Trimestre terminado el **31 de diciembre de 2009**

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

VALORES QUE HA REGISTRADO: **ACCIONES COMUNES**

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 se divide en 6 Divisiones: Alimentos, Almacenes, Maquinaria, Restaurantes, Bienes Raíces y Servicios.

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

El siguiente análisis se basa en los estados financieros consolidados interinos de Grupo Melo, S.A. para el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2009.

A. Liquidez

Al 31 de diciembre de 2009, Grupo Melo, S.A. reporta una fuerte posición de liquidez. A esta fecha, se observa un aumento en el capital de trabajo a B/. 25.2 millones comparado con los B/. 22.3 millones registrado al cierre del año 2008 y una mejoría en la relación corriente a 1.47 vs. 1.34, respectivamente. Los activos corrientes disminuyeron en un neto de B/. 9.6 millones respecto al año anterior a B/.78.3 millones, debido principalmente a una reducción de los inventarios por el orden de los B/.5.8 millones, especialmente en la División Maquinaria; una

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

disminución en los documentos y cuentas por cobrar corrientes de B/.3.5 millones y un aumento de la cuenta de efectivo de B/. 1.2 millones a B/. 3.6 millones.

Igual comportamiento registraron los pasivos corrientes al disminuir B/.12.5 millones ó 19% respecto a diciembre 2008. Esta disminución se atribuye principalmente a mejores costos que se reflejan en una baja de B/. 7.2 millones de documentos y cuentas por pagar y a una menor utilización de deuda bancaria, especialmente de la División Avícola y la División Almacenes.

B. Recursos de Capital

El nivel de pasivos del Grupo reporta una disminución neta de B/. 11.3 millones ó 10.2% respecto al año 2008, totalizando B/.99.5 millones.

En cuento al patrimonio del Grupo, el mismo incrementó en un neto de B/. 8.2 millones a B/.72.6 millones, en comparación a diciembre de 2008, producto de la utilidad del período. Por tanto, la relación de endeudamiento se redujo a 1.37 veces de 1.72 veces para igual período del año anterior.

Al cierre del cuarto trimestre, el patrimonio del Grupo representa el 42% de los activos totales consolidados, mientras proveedores con un saldo de B/. 18.9 millones representan el 11% del total de activos consolidados. La deuda financiera (bancos, bonos, valores comerciales negociables y arrendamientos financieros) la cual asciende a B/. 72.7 millones, representa el 42% de los activos consolidados del Grupo.

C. Resultados de las Operaciones

Los ingresos acumulados de Grupo Melo alcanzaron B/.257 millones a diciembre de 2009, lo que representa una contracción del 3% ó B/.7 millones versus diciembre de 2008, consecuencia de la desaceleración económica local que afectó especialmente al sector construcción y de bienes raíces. No obstante, mejores costos permitieron obtener un incremento del margen bruto de 2.2%, es decir de 40.5% en el 2008 a 42.7% en el 2009, especialmente en la División Avícola y la División Restaurantes.

Los gastos generales y administrativos presentaron un incremento de 2.4% (B/.2 millones) versus diciembre 2008, consecuencia de la apertura de nuevos puntos de venta generando mayores erogaciones de carácter laboral (salarios, beneficios, prestaciones, etc.)

La utilidad neta consolidada al cierre del año fiscal 2009 es de B/.10.3 millones, resultado similar a el año pasado. El margen neto actual es de 4%.

D. Análisis de Perspectivas

El cierre del cuarto trimestre del año 2009 presenta un comportamiento favorable en las ventas acumuladas de pollo, huevo y embutidos alcanzando un incremento del 10% versus el año anterior.

Esperamos que para el primer trimestre del 2010 este ritmo de ventas se mantenga y que los proyectos como la ampliación del Aeropuerto de Tocumen, los trabajos de ampliación del Canal y otras obras de infraestructura garanticen el dinamismo para el resto del año 2010. No obstante, se mantiene la incertidumbre debido a volatilidad de los precios de la materia prima

(maíz y soya) que afectan la industria de la producción de alimentos. Este año se presenta el fenómeno de "El niño" que trae consigo impactos en los rendimientos de los cultivos. Adicionalmente, la variación de los precio de la energía eléctrica podría acentuar los costos de producción para este año.

Para la División de Valor Agregado del Grupo Alimentos, el 2009 fue el mejor año en su historia. Gran parte de este crecimiento se debió a los nuevos productos no tradicionales como Bollo de Maíz, en sus diferentes presentaciones y la Yuca, lo que impulsó el crecimiento de las ventas locales en más del 6%. Igualmente, se dio un repunte en las ventas de exportación creciendo un 12% en comparación al año anterior. Para el 2010, se intensificarán los esfuerzos para el crecimiento de ventas en los mercados de exportación. Además, se continuará con la estrategia de producción y lanzamiento de nuevos productos.

El año 2009 resultó muy productivo para la División Restaurantes. Las ventas superaron el 13% con relación al año anterior. Se abrieron 5 nuevos locales para hacer un total de 57 restaurantes. También se remodelaron varios locales existentes y se inició la construcción de la nueva central de abastos el cual proveer los suministros a los restaurantes Pio Pio. Para el año 2010 se continuará con el plan de expansión, buscando sitios estratégicos a nivel nacional para la apertura de nuevos restaurantes.

Para la División Maquinaria, 2009 fue un año de retos. Las ventas cayeron en 24% versus 2008, donde la línea de maquinaria área de construcción fue la más afectada. A pesar que la banca mantiene políticas más conservadoras para otorgar financiamientos, se espera que para el 2010 mejoren las ventas de este sector producto de proyectos como la construcción de la cuarta etapa (PAC-4) de la ampliación del Canal de Panamá, la construcción de hidroeléctricas, el saneamiento de la Bahía, construcción de viviendas de interés social y el programa de inversiones en acueductos y alcantarillados. La línea agrícola se verá afectada por factores externos por lo que se redoblaran los esfuerzos para impulsar las ventas.

En cuanto a la línea Isuzu con su campaña "Expertos en Poder", se espera que su etapa de desarrollo le permita alcanzar los objetivos trazados. La línea de vehículos Fiat cuenta con su nueva sucursal en Ricardo J. Alfaro la cual le permitirá tener mayor presencia en el mercado e impulsará el valor de las marcas. En el 2010 se continuará el control estricto de los pedidos en todas las líneas lo cual le permitirá mantener un nivel razonable de inventario. Adicionalmente, se dará un mayor seguimiento de la cartera de cuentas por cobrar para mantener ante todo la liquidez.

Los resultados operativos de la División Almacenes para el 2009 se vieron afectados por la contracción en los sectores de la construcción y el sector agropecuario. El año 2010 continuará con los planes de expansión de la cadena de almacenes Melo Pet & Garden. Durante el cuarto trimestre de 2009 inició exitosamente operaciones una nueva sucursal de Melo Pet & Garden en la ciudad de Colón. En el primer trimestre del año 2010, se estarán considerando otras áreas de la ciudad capital y del interior para el establecimiento de sucursales de nuestras cadenas de almacenes Melo Pet & Garden, Comasa y Almacenes Agropecuarios Melo. Adicionalmente, se estará evaluando el modelo comercial del Departamento de Almacenes para identificar nuevas oportunidades de negocio.

La División Bienes Raíces logró cumplir con las metas presupuestadas pese a la crisis internacional que afectó el mercado. Se vendieron un total de 119 lotes de los cuales el 70% se colocó en el mercado nacional. Para el cierre del 2009 se puso a la venta dos nuevas urbanizaciones: La Vega de Montalcino y Santo Domingo, cada una con características de

topografía y vistas panorámicas, lo que se espera tenga un impacto positivo en ventas y que marque la pauta en 2010.

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

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	TRIMESTRE AL 31/12/09	TRIMESTRE AL 30/09/09	TRIMESTRE AL 31/06/09	TRIMESTRE AL 31/03/09
Ventas o Ingresos Totales	258,765	190,942	125,494	61,290
Margen Operativo	6.55%	5.50%	5.21%	5.29%
Gastos Generales y Administrativos	84,977	63,343	41,579	20,098
Utilidad ó Pérdida Neta	10,265	6,582	3,762	1,842
Acciones Emitidas y en circulación*	2,402,730	2,402,730	2,402,730	2,327,704
Utilidad ó Pérdida por Acción*	$4.30	$2.71	$1.55	$0.79
Depreciación y Amortización	7,781	5,788	3,960	2,001
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 31/12/09	TRIMESTRE AL 30/09/09	TRIMESTRE AL 31/06/09	TRIMESTRE AL 31/03/09
Activo Circulante	78,284	80,057	84,415	85,366
Activos Totales	172,045	171,319	175,188	173,499
Pasivo Circulante	53,126	60,574	66,201	63,884
Deuda a Largo Plazo	46,336	41,910	43,007	44,099
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	44,210	44,210	44,210	40,497
Utilidades Retenidas	28,072	24,357	21,563	24,845
Total Patrimonio	72,583	68,835	65,980	65,516
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	$1.73	$1.78	$1.72	$1.78
Deuda Total/Patrimonio	1.37	1.49	1.66	1.65
Capital de Trabajo	25,158	19,483	18,214	21,482
Razón Corriente	1.47	1.32	1.28	1.34
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	2.77	2.44	2.25	2.29

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.	30,000,000.00

VI PARTE
DIVULGACIÓN

El medio de divulgación por el cual Grupo Melo, S.A. divulgará el Informe de Actualización Trimestral es la página de Internet de Grupo Melo: www.grupomelo.com a partir del 1 de marzo de 2010.

Eduardo Jaspe
Vicepresidente

BG Trust, Inc.

Subsidiaria de BANCO GENERAL

10(302-01)224-19

18 de enero de 2010

Señores
COMISIÓN NACIONAL 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 31 de diciembre de 2009, 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

Ana Cecilia de Cole
Vicepresidente Asistente

SP/VV/yg

MMG BANK

MMG BANK CORPORATION
MMG Tower, Piso 13, Calle 53 E
Urbanización Marbella
Tel.:(507) 265-7600
Fax:(507) 265-7601
Apartado 0832-02453
World Trade Center
Panamá, R. de P.
www.mmgbank.com

CERTIFICACIÓN

EMPRESAS MELO, S. A.
BONOS CORPORATIVOS
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 hasta Cincuenta Millones de Dólares (US$ 50. 000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución CNV No. 358-09 de 20 de noviembre de 2009 (en adelante los "Bonos"); por este medio, certificamos que a la fecha los bienes del fideicomiso son los siguientes:

1. Primera Hipoteca y Anticresis sobre las siguientes fincas, de propiedad de Empresas Melo S..A., inscritas en la sección de Propiedad, de la Provincia de Panamá del Registro Público de la República de Panamá:

	Finca	Tomo	Folio
1.	6955	229	374
2.	40616	996	152
3.	40626	996	158
4.	40636	996	164
5.	40646	996	170
6.	40656	996	176
7.	40666	996	182
8.	40676	996	188
9.	40681	997	188
10.	40686	996	194
11.	40696	996	200
12.	40706	996	206
13.	40716	996	212
14.	40726	996	218
15.	40736	996	224
16.	40746	996	230
17.	40756	996	236
18.	40866	996	302
19.	40886	996	314
20.	123986	Rollo: 11184	Doc:1
21.	15005	395	152
22.	22166	530	74
23.	53454	1266	220
24.	3314	Rollo: 27672	Doc: 1
25.	3381	Rollo: 27672	Doc: 1
26.	3382	Rollo: 27672	Doc: 1
27.	105310	Rollo: 5767	Doc: 3
28.	34302	Rollo: 27672	Doc: 1
29.	45897	1083	370
30.	23394	Rollo: 25022	Doc: 3

	Finca	Tomo	Folio
31.	27399	Rollo: 25022	Doc: 3
32.	27665	Rollo: 25022	Doc: 3
33.	33786	Rollo: 25022	Doc: 3
34.	49008	1154	206
35.	55655	Rollo: 25022	Doc: 3
36.	2733	Rollo: 27223	Doc: 4
37.	36616	910	272
38.	44226	1050	304
39.	34733	861	122
40.	34739	861	128
41.	34799	861	188
42.	191996	Rollo: N/A	Doc: 109198
43.	20465	491	246
44.	28356	688	294
45.	33151	821	202
46.	34053	827	476
47.	49380	1152	438
48.	152041	Rollo:20406	Doc: 6
49.	50016	1178	234
50.	52515	1227	288
51.	18229	445	492
52.	27279	659	408
53.	32498	800	172
54.	34986	860	122
55.	37133	907	232
56.	43360	1030	346
57.	48510	1140	418
58.	123035	Rollo: 18898	Doc: 7

59. la **CUOTA PARTE** inscrita a favor de Empresas Melo, S.A. de la finca 34811, Tomo 861, y Folio 200.

2. Primera Hipoteca y Anticresis sobre las siguientes fincas, de propiedad de Empresas Melo S. A., inscritas en la sección de Propiedad, de la Provincia de Colón del Registro Público de la República de Panamá:

	Finca	Tomo	Folio
60.	2853	286	452
61.	3080	Rollo: 27672	Doc: 1

3. Primera Hipoteca y Anticresis sobre la siguiente finca, de propiedad de Inmobiliaria los Libertadores, S. A., inscritas en la sección de Propiedad, de la Provincia de Panamá del Registro Público de la República de Panamá:

	Finca	Tomo	Folio
62.	388	8	74

4. La cesión de las indemnizaciones provenientes de la póliza de seguro No. 01-03-3904 y endosos No. 506, 507 y 508 de Assicurazioni Generali S.p.A. (Generali) con cobertura de incendio, terremoto, inundación, mantenimiento, responsabilidad civil y remoción de escombros.

5. La cesión de las indemnizaciones provenientes de la póliza de seguro No. 03B51916 y endoso fechado 11 de febrero de 2010 de ASSA Compañía de Seguros, S.A. con cobertura de incendio, terremoto, inundación, mantenimiento, responsabilidad civil y remoción de escombros.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 31 de diciembre de 2009.

MMG BANK CORPORATION

Marielena García Maritano
Vicepresidente de Banca de Inversión

Mario A. De Diego
Ejecutivo

Estados Financieros Consolidados

Informe

Grupo Melo, S. A.

Año terminado el 31 de diciembre de 2009
con Informe del Contador Público Autorizado

Grupo Melo, S. A.
Estados Financieros Anuales

CONTENIDO

Información General 1
Informe del Contador Público Autorizado 3
Balance General Consolidado 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 11
2: Declaración de Cumplimiento 15
3: Base para la Preparación de los Estados Financieros 16
3.1: Base de Consolidación 16
3.2: Estimaciones y Juicios Significativas de Contabilidad 16
4: Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad 17
5: Efectivo 17
6: Documentos, Cuentas e Hipotecas por Cobrar, Neto 24
7: Inventarios y Activos Biológicos 26
8: Inversión, al Método de Participación en el Patrimonio 28
9: Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto 29
10: Inversión Forestal 30
11: Préstamos y Deudas Generadores de Interés 31
12: Valores Comerciales Negociables 31
13: Bonos por Pagar 31
14: Gastos Acumulados y Otros Pasivos 34
15: Régimen de Incentivos Industriales 34
16: Impuesto sobre la Renta 35
17: Dividendos Pagados 36
18: Capitalización de Utilidades Retenidas 37
19: Información de Segmentos 38
20: Operaciones Descontinuadas 40
21: Ajuste a Períodos Anteriores 41
22: Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros 42
23: Valor Razonable de los Instrumentos Financieros 43
24: Utilidad por Acción Básica y Diluida 44
25: Transacciones con Partes Relacionadas 45
26: Otros Ingresos 46
27: Beneficios a Empleados 47
28: Otros Gastos 48
29: Compromisos y Contingencias 49

Otra Información Financiera
Consolidación de los Balances Generales 51
Consolidación de los Estados de Resultados 53
Consolidación de los Estados de Utilidades Retenidas 53
Consolidación de Balance General Empresas Melo y Subsidiarias 54
Consolidación de Estado de Resultado Empresas Melo y Subsidiarias 56
Consolidación de Balances Generales Altos de Vistamares, S.A. 57
Consolidación de Estado de Resultados Altos de Vistamares, S.A. 58

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 Melo Klepitch	Director Principal, Ejecutivo Jefe de Operaciones de Compañías Comerciales y Procesadoras de Maderas
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 Suplente

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

Principales Abogados
Grimaldo y Tejeira
Medina, Pitti y Asociados
Mejía & Asociados
Mendoza, Arias, Valle & Castillo
Rivera, Bolívar y Castañedas
Vergara, Anguizola y Asociados

INFORMACIÓN GENERAL (continuación)

Bancos e Instituciones Financieras
HSBC Bank
BNP Paribas Sucursal Panamá
Citibank, N.A.
Banco Aliado, S. A.
Banco General, S. A.
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.
Global Bank Corp
Bancafé (Panamá), S. A.
Credicorp Bank
The Bank of Nova Scotia
BAC Panamá, S.A.
Multibank
Metrobank
Banesco
Banco Panameño de la Vivenda, S.A.
Banco Nacional de Panamá
Arrendadora Internacional, S. A.
Finanzas Generales, S. A.

Tenedores Fiduciarios de Bonos
B.G. Investment Co. Inc.
MMG Bank Corporation

Corredores de Bolsa
MMG Bank Corporation
Mundial Asset Management

Auditores Externos
Ernst & Young

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Hemos revisado los balances generales consolidados y los estados de capital consolidados de Grupo Melo, S.A., al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008, los estados conexos de resultados consolidados y flujo de efectivo consolidado, para los años terminados al 31 de diciembre 2009 y 2008, de acuerdo con las normas internacionales de información financiera. Toda información incluída 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 com normas internacionales de auditoria, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados financieros tomados en conjunto. Por consiguiente, no expresamos tal opinión.

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

Rafael De Gracia
C.P.A. 573

11 de Febrero de 2010
Panamá, República de Panamá

Grupo Melo, S. A.
Balance General
31 de diciembre de 2009
(Cifras expresadas en B/. Balboas)

Notas			**2009**		2008
	ACTIVOS				
	Activos Corrientes				
5	Efectivo	**B/.**	**3,791,173**	B/.	2,437,522
6, 25	Documentos, cuentas e hipotecas por cobrar, neto		**22,677,240**		26,202,481
7	Inventarios y activos biológicos		**45,265,977**		51,038,088
29	Depósito en efectivo para compra de granos		**75,999**		1,917,120
	Terrenos lotificados disponibles para la venta		**5,058,757**		4,410,244
	Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		**288,896**		622,701
	Gastos pagados por adelantado		**445,598**		555,157
20	Activos disponibles para la venta		**681,198**		739,850
			78,284,838		87,923,163
	Activos No Corrientes				
6, 25	Documentos por cobrar, neto de porción corriente		**4,595,367**		2,808,911
16	Impuesto sobre la renta diferido		**152,551**		285,859
8	Inversión, al método de participación en el patrimonio		**2,570,487**		2,310,285
	Terrenos por lotificar		**9,956,369**		8,082,863
9	Propiedades, equipos y mejoras, neto		**63,379,306**		61,371,999
10	Inversión forestal		**4,393,361**		4,183,573
	Fondo de cesantía		**3,172,623**		2,926,069
	Otros activos		**5,540,267**		5,209,981
			93,760,331		87,179,540
	TOTAL ACTIVOS	**B/.**	**172,045,169**	B/.	175,102,703

Notas			2009		2008
	PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS				
	Pasivos Corrientes				
9, 11	Préstamos y deudas generadores de interés	**B/.**	**17,337,747**	B/.	22,826,745
12	Valores comerciales negociables		**11,785,000**		8,759,000
9, 13	Bonos por pagar		**1,200,000**		4,247,892
	Documentos y cuentas por pagar - comerciales		**18,870,535**		26,050,963
14, 25	Gastos acumulados y otros pasivos		**3,932,732**		3,724,294
			53,126,014		65,608,894
	Pasivos No Corrientes				
	Provisión para prima de antigüedad e indemnizaciór		**4,007,858**		3,790,264
9, 11	Préstamos y deudas generadores de interés		**9,627,723**		11,937,131
9, 13	Bonos por pagar		**32,700,000**		29,428,935
			46,335,581		45,156,330
29	**Compromisos y contingencias**				
	Inversión de Accionistas				
	Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 2,500,000; acciones emitidas y en circulación: 2,402,730 (2008-2,327,704)		**44,210,730**		40,222,574
	Utilidades retenidas		**28,071,773**		23,959,468
	Impuesto complementario		**(68,025)**		(68,025)
			72,214,478		64,114,017
	Interés minoritario		**369,096**		223,462
	Total Inversión de Accionistas		**72,583,574**		64,337,479
	TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	**B/.**	**172,045,169**	B/.	175,102,703

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

Grupo Melo, S. A.
Estado Consolidado de Resultados
Por el año que terminó el
31 de diciembre de 2009
(Cifras expresadas en B/. Balboas)

Notas			**2009**		2008
	Ingresos				
	Ventas Netas	**B/.**	**256,706,674**	B/.	263,505,511
25, 26	Otros Ingresos		**1,629,528**		1,722,720
	Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados y en proceso		**(3,244,405)**		7,634,665
	Mercancía comprada para la venta		**(95,193,618)**		(121,517,457)
25	Materia prima y materiales usados		**(43,753,624)**		(36,498,896)
	Terrenos utilizados en la venta		**(4,947,657)**		(6,353,156)
25, 27	Beneficios a empleados		**(39,128,660)**		(36,836,074)
9	Depreciación y amortización		**(7,780,633)**		(7,100,737)
	Publicidad, propaganda y anuncios		**(2,298,850)**		(2,456,446)
25, 28	Otros gastos		**(43,549,090)**		(43,732,618)
	Intereses y cargos financieros		**(6,066,613)**		(5,879,282)
	Intereses ganados		**428,453**		679,111
	Participación en utilidad (pérdida) de asociadas		**(88,507)**		159,702
	Utilidades antes del impuesto sobre la renta y operaciones descontinuadas		**12,712,998**		13,327,043
16	Impuesto sobre la renta		**(2,447,794)**		(2,199,726)
	Utilidad antes de operaciones descontinuadas		**10,265,204**		11,127,317
20	**Operaciones descontinuadas, neto de impuesto sobre la renta**		**-**		(786,923)
	Utilidad neta	**B/.**	**10,265,204**	B/.	10,340,394
	Atribuible:				
	Accionista mayoritarios	**B/.**	**10,239,012**	B/.	10,293,580
	Accionistas minoritarios		**26,192**		46,814
		B/.	**10,265,204**	B/.	10,340,394
24	**Utilidad por acción básica y diluida**	**B/.**	**4.30**	B/.	4.48
	Valor en libros por acción diluida	**B/.**	**30.45**	B/.	27.88

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 año que terminó el
31 de diciembre de 2009

(Cifras expresadas en B/. Balboas)

Notas		*Acciones Comunes Emitidas*	*Capital Emitido*	*Utilidades Retenidas*	*Impuesto Complementario*	*Interés Minoritario*	*Total*
	Al 1 de enero de 2008	2,242,642	B/. 36,213,087	B/. 19,704,538	B/. (68,025)	B/. 210,989	B/. 56,060,589
	Utilidad neta	-	-	10,293,580	-	46,814	10,340,394
17	Dividendos pagados en efectivo	-	-	(2,061,193)	-	(34,341)	(2,095,534)
17	Dividendos pagados en acciones	85,062	2,058,640	(2,058,640)	-	-	-
	Utilidades de afiliadas adquiridas	-	-	32,030	-	-	32,030
18	Capitalización de utilidades retenidas	-	1,950,847	(1,950,847)	-	-	-
	Al 31 de diciembre de 2008	2,327,704	40,222,574	23,959,468	(68,025)	223,462	64,337,479
	Utilidad neta	-	-	10,239,012	-	26,192	10,265,204
17	Dividendos pagados en efectivo	-	-	(2,138,551)	-	(20,468)	(2,159,019)
17	Dividendos pagados en acciones	75,026	1,997,610	(1,997,610)	-	-	-
	Aumento de Interes Minoritarios	-	-	-		139,910	139,910
18	Capitalización de utilidades retenidas	-	1,990,546	(1,990,546)	-	-	-
	Al 31 de diciembre de 2009	2,402,730	B/. 44,210,730	B/. 28,071,773	B/. (68,025)	B/. 369,096	B/. 72,583,574

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

Grupo Melo, S. A.
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por el año que terminó el
31 de diciembre de 2009

(Cifras expresadas en B/. Balboas)

Notas		2009	2008
	Flujos de efectivo de actividades de operación		
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta y operaciones descontinuadas	B/. **12,712,998**	B/. 13,327,043
20	Operaciones descontinuadas	**-**	(1,124,176)
	Ganancia antes del impuesto sobre la renta	**12,712,998**	12,202,867
	Ajustes para reconciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta:		
6	Provisión para cuentas de cobro dudoso	**327,067**	608,265
	Participación en utilidad (pérdida) en inversión en asociadas	**88,507**	(159,702)
9	Depreciación y amortización	**7,780,633**	7,100,737
	Provisión para prima de antigüedad e indemnización	**652,115**	933,891
	Cambios surgidos en el valor razonable de los activos biológicos:		
10	Inversión forestal	**(36,802)**	(25,580)
	Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	**21,524,518**	20,660,478
	Documentos, cuentas e hipotecas por cobrar	**1,411,718**	(3,208,963)
	Inventarios y activos biológicos	**5,772,111**	(5,142,414)
	Depósito en efectivo para compra de grano	**1,841,121**	(1,917,120)
	Terrenos lotificados disponibles para la venta	**(648,513)**	(1,128,806)
	Gastos pagados por adelantado	**109,559**	(129,948)
	Activos disponibles para la venta	**58,652**	(739,850)
	Terrenos por lotificar	**(1,873,506)**	(1,636,024)
	Otros activos	**(330,286)**	782
	Documentos y cuentas por pagar - comerciales	**(7,180,428)**	(1,050,529)
	Gastos acumulados y otros pasivos	**208,438**	(230,851)
	Prima de antigüedad pagada	**(434,521)**	(526,824)
	Efectivo derivado de las operaciones	**20,458,863**	5,099,931
	Impuestos sobre la renta pagado	**(1,980,681)**	(2,296,190)
	Flujos de efectivo neto de actividades de operación	**18,478,182**	2,803,741
	Pasan...	**18,478,182**	2,803,741

Grupo Melo, S. A.
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
Por el año que terminó el
31 de diciembre de 2009

(Cifras expresadas en B/. Balboas)

Notas		2009	2008
	Vienen...	**B/. 18,478,182**	B/. 2,803,741
	Flujos de efectivo de actividades de inversión		
	Aportes al fondo de cesantía, neto	**(246,554)**	(268,368)
	Inversión, al método de participación en el patrimonio	**(348,709)**	(95,488)
	Compra de propiedades, equipos y mejoras	**(10,625,789)**	(13,752,305)
	Retiros de propiedades, equipos y mejoras netas	**837,849**	1,758,539
10	Inversión forestal	**(172,986)**	(161,304)
	Flujos de efectivo usado en actividades de inversión	**(10,556,189)**	(12,518,926)
	Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
	Pagos de préstamos y arrendamientos	**(55,448,238)**	(50,472,364)
	Productos de préstamos nuevos y arrendamientos	**47,649,832**	63,559,660
	Emisión de bonos	**30,000,000**	-
	Redención de bonos	**(29,776,827)**	(5,291,224)
	Pagos de valores comerciales negociables	**(8,759,000)**	(5,000,000)
	Emisión de valores comerciales negociables	**11,785,000**	8,759,000
	Dividendos pagados en efectivo	**(2,138,551)**	(2,061,193)
	Dividendos pagados a accionistas minoritarios	**(20,468)**	(34,341)
	Aumento de Capital del Interes Minoritario	**139,910**	-
	Utilidades de afiliadas adquiridas	**-**	32,030
	Flujos de efectivo neto de actividades de financiamiento	**(6,568,342)**	9,491,568
	Disminución neta en el efectivo	**1,353,651**	(223,617)
	Efectivo al 1 de enero	**2,437,522**	2,661,139
5	**Efectivo al 31 de diciembre**	**B/. 3,791,173**	B/. 2,437,522
	Transacción que no representa desembolso de efectivo		
	Dividendos pagados en acciones	**B/. 1,997,610**	B/. 2,058,640
	Capitalización de utilidades	**B/. 1,990,546**	B/. 1,950,847
	Información adicional		
	Intereses ganados	**B/. 428,453**	B/. 679,111
	Intereses pagados	**B/. 6,066,613**	B/. (5,879,282)

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

1. Información Corporativa

Grupo Melo, S. A. (el Grupo) es la empresa tenedora de las acciones de sus compañías subsidiarias que están agrupadas en divisiones con diversas actividades económicas, tales como: ventas 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, bienes raíces y reforestación.

Gobierno Corporativo

Resumen de políticas de Gobierno Corporativo

Las políticas y prácticas de la Junta Directiva incorporan normas de Gobierno Corporativo. Estas normas que rigen al Grupo y sus compañías subsidiarias han sido establecidas de manera voluntaria.

El funcionamiento del Gobierno Corporativo se hace a través de una Comisión de miembros de la Junta Directiva, existiendo además un Comité de Auditoría, un Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos, un Comité de Gobernabilidad y Estrategia, un Comité de Finanzas y un Comité de Análisis de Estados Financieros.

Los objetivos del Gobierno Corporativo que se adoptaron a partir de su creación tienen los siguientes propósitos:

- 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 procesos de identificación, verificación y control del riesgo operativo y moral.
- Establecer políticas de compensación ejecutiva y evaluación del 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.

1. Información Corporativa (continuación)

Comité Ejecutivo

El Comité Ejecutivo de Grupo Melo se reúne semanalmente y sus decisiones son presentadas a las reuniones ordinarias mensuales de la Junta Directiva de Grupo Melo, S. A. La cláusula novena del Pacto Social constitutivo de la sociedad anónima 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 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 o subsidiarias, designados por los miembros principales.

Comités Permanentes de la Junta Directiva

Los Comités de Auditoría, Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos, Gobernabilidad y Estrategia, Finanzas y Análisis de Estados Financieros conforman los cincos comités permanentes de la Junta Directiva de Grupo Melo, S. A.

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

1. Información Corporativa (continuación)

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

Comité de Análisis de Estados Financieros
Miguel de Janón- Principal
Carlos Henríquez – Principal
Arturo D. Melo Klepitch – Principal
Federico F. Melo Klepitch – Principal
Laury Melo de Alfaro – Principal
Eduardo Jaspe L. – Principal

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.

Comité de Auditoría

Son funciones del 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.

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Auditoría (continuación)

- 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:

  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 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

Misión: Definir una política efectiva y consistente dirigida a reclutar y mantener 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 de Grupo Melo.

Objetivo: Lograr una baja rotación del personal ejecutivo del Grupo Melo.

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos (continuación)

Plan de trabajo permanente:

- 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

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 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.

Comité de Finanzas

Las funciones del Comité de Finanzas de Grupo Melo, S. A., serán 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.

1. Información Corporativa (continuación)

Principios de Ética Corporativa

En reunión ordinaria de la Junta Directiva de la sociedad Grupo Melo, S. A. celebrada el 29 de diciembre de 2001 se aprobó la Declaración de Principios de Ética Corporativa de la corporación de empresas denominada Grupo Melo:

- 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 corporación, indistintamente de su jerarquía dentro del Grupo 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 corporación; y responder con veracidad sobre las actividades dentro del Grupo; brindar cooperación y trabajar en equipo en busca de la mejor utilidad para la corporación.

- Hacer de conocimiento de la corporación toda información relevante para los intereses del Grupo. 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 del Grupo, así como frente a todos aquellos grupos o personas que tienen relación directa o indirecta con la organización.

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

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

Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, 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 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.,Pio Pio Chicken, S.A.;Inversiones Pio Juan S. A., Pio Pio Colombia, S.A., Altos de Vistamares, S. A., Embutidos y Conservas de Pollos, S. A., Comercial Avícola, S. A., Desarrollo Urania, S. A..,Desarroyo Oria, S.A., Desarrollo Ana Luz,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 Azúl, S. A., Administradora Cerro Azul, S. A. Administradora Altos del María,
S. A. y Desarrollo Las Colinas, 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.

El interés minoritario corresponde a la participación minoritaria de accionistas en la subsidiaria Estrategias y Restaurantes, S. A. , Pio Pio Chicken, S.A., que no pertenece totalmente al Grupo.

3.2 Estimaciones y Juicios Significativas de Contabilidad

La preparación de los estados financieros consolidados del Grupo requiere que la Gerencia realice estimaciones, juicios 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.

Estimaciones:

Las estimaciones más importantes que tienen un riesgo susceptible a cambios significativos se relacionan con la determinación de la provisión para cuentas de cobro dudoso, provisión para inventarios de lento movimiento u obsoleto y la provisión para prima de antigüedad e indemnización.

3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros (continuación)
3.2 Juicios y Estimaciones Significativas de Contabilidad (continuación)

Juicios:

En el proceso de aplicación de las políticas de contabilidad del Grupo, la Gerencia ha realizado juicios relacionados con estimados que tienen efecto importante en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados.

4. Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad

Efectivo

El efectivo en el balance general consolidado y el flujo de efectivo consolidado comprende efectivo en banco, en caja y depósitos corrientes.

Documentos y cuentas por cobrar

Los documentos y cuentas por cobrar generalmente tienen 30-90 días de término, son reconocidos y registrados al monto original de la factura menos la provisión para cuentas de cobro dudoso. Una provisión para cuentas de cobro dudoso es hecha cuando la cobrabilidad del monto total de la factura no es probable. Las cuentas malas son dadas de baja de la provisión cuando son identificadas.

Hipotecas por cobrar

Las hipotecas por cobrar son facilidades de crédito que se otorgan a clientes que compran lotes y casas desarrolladas por la empresa. El período de vencimiento generalmente tiene entre uno a quince años para las ventas de lotes, casas, además los lotes y casas se venden con garantía bancaria. La hipoteca se rescinde en 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 y del valor neto realizable utilizando los siguientes métodos:

• 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

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

Fondo de cesantía / prima de antigüedad e indemnización acumuladas

Las leyes laborales 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.

Inversión en asociadas

La inversión en asociadas sobre las cuales el Grupo tiene una influencia significativa (típicamente aquellas que son poseídas del 20% al 50%) son contabilizadas por el método de participación.

Bajo el método de 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. 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.

Propiedades, equipos y mejoras

Las propiedades, equipos y mejoras están registradas al costo menos depreciación y amortización acumuladas. 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 consolidados de resultados.

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

Propiedades, equipos y mejoras (continuación)

Un componente de propiedad, 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 operaciones.

Cuentas y gastos acumulados por pagar

Pasivos por cuentas y gastos acumulados por pagar que normalmente son pagados en un término de 30-90 días son registrados al costo, que es el valor justo de lo comprado para ser pagado en el futuro por mercancías y servicios recibidos, fueren o no facturados al Grupo.

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 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 el resultado del periodo cuando al pasivo financiero se da de baja así como a través del proceso de amortización.

Costos de préstamos

Los costos de obtención de préstamo son reconocidos como gasto en el período en que se incurren.

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 balance general. 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 balance general. 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 periodo 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 balance general 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 balance general. 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 incidentales a 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

Las acciones del propio Grupo que son readquiridas se deducen del patrimonio y se anulan. No se reconoce ni ganancia ni pérdida en la compra, venta, emisión o cancelación de las acciones del propio Grupo.

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. 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

Los ingresos son reconocidos en función de que los beneficios económicos fluyan hacia el Grupo y que puedan ser fácilmente medidos.

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

Reconocimiento de ingresos (continuación)

Venta de mercancía

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

Ventas de terrenos

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

Prestación de servicios

El ingreso es reconocido hasta el grado que sean conocidos los gastos que serán recuperables.

Ingresos por interés

El ingreso es reconocido en el momento en que el interés se acumula (tomando en consideración la tasa efectiva del activo) a menos que su cobrabilidad esté en duda.

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 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.

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.

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

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

A la fecha del balance general consolidado existen nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a normas, las cuales no son efectivas para el año terminado al 31 de diciembre de 2009. Por lo tanto, no han sido aplicadas en la presentación de los estados financieros consolidados:

NIIF 3R Combinaciones de Negocios y NIC 27R Estados Financieros Consolidados e Individuales: efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de julio de 2009.

NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Derivados Elegibles: efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de julio de 2009.

CINIIF 9 Medición de Derivados Implícitos y NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición; efectivo para periodos que inicien en o después del 1 de junio de 2009.

CINIIF 18 Transferencia de Activos de Clientes: Efectivo para períodos que inicien en o después del 1 de julio de 2009.

La compañía se encuentra evaluando el efecto de estas normas e interpretaciones y espera que la adopción de ellas no tenga impacto en los estados financieros cuando sean implementadas.

5. Efectivo

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Caja	**B/. 131,050**	B/. 120,932
Cuentas corrientes	**3,660,123**	2,316,590
	B/. 3,791,173	B/. 2,437,522

No existen restricciones sobre el efectivo.

6. Documentos, Cuentas e Hipotecas por Cobrar, Neto

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Documentos por cobrar	**B/. 1,803,462**	B/. 2,428,749
Cuentas por cobrar - clientes	**19,047,333**	20,303,041
Hipotecas por cobrar	**6,782,940**	6,395,352
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	**440,084**	436,103
	28,073,819	29,563,245
Provisión para cuentas de cobro dudoso	**(2,179,933)**	(1,880,085)
	25,893,886	27,683,160
Cuentas por cobrar - varias:		
Empleados	**178,117**	128,757
Otras	**1,200,604**	1,199,475
	27,272,607	29,011,392
Menos: porción corriente de documentos, hipotecas y cuentas por cobrar clientes	**22,677,240**	26,202,481
	B/. 4,595,367	B/. 2,808,911

A continuación un detalle del movimiento de la provisión para documentos, cuentas e hipotecas de cobro dudoso:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Saldo al 1 de enero	**B/. 1,880,085**	B/. 1,348,534
Aumento en el año	**327,067**	608,265
Cuentas dadas de baja	**(27,219)**	(76,714)
Saldo al 31 de diciembre	**B/. 2,179,933**	B/. 1,880,085

6. Documentos, Cuentas e Hipotecas por Cobrar, Neto (Continuación)

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

	31 de diciembre de 2009			31 de diciembre de 2008		
	Importe de los Saldos	*Provisión para Cuentas de Cobro Dudoso*	*Importe Neto*	*Importe de los Saldos*	*Provisión para Cuentas de Cobro Dudoso*	*Importe Neto*
Documentos y cuentas:						
Sin vencer	**B/. 17,776,205**	**B/. -**	**B/. 17,776,205**	B/. 19,309,988	B/. -	B/. 19,309,988
Menos de 30 días	**1,568,778**	**(222,309)**	**1,346,469**	1,064,633	-	1,064,633
Entre 30 y 60 días	**358,743**	**(358,743)**	-	964,287	838,620	125,667
Entre 60 y 90 días	**279,247**	**(279,247)**	-	555,469	555,469	-
Entre 90 y 120 días	**551,854**	**(551,854)**	-	79,454	79,454	-
Más de 120 días	**756,052**	**(756,052)**	-	1,194,062	397,789	796,273
	21,290,879	**(2,168,205)**	**19,122,674**	23,167,893	1,871,332	21,296,561

	31 de diciembre de 2009			31 de diciembre de 2008		
	Importe de los Saldos	*Provisión para Cuentas de Cobro Dudoso*	*Importe Neto*	*Importe de los Saldos*	*Provisión para Cuentas de Cobro Dudoso*	*Importe Neto*
Hipotecas:						
Sin vencer	**B/. 5,586,860**	**B/. -**	**B/. 5,586,860**	B/. 4,782,780	B/. -	B/. 4,782,780
Menos de 30 días	**3,780**	**-**	**3,780**	1,856	-	1,856
Entre 30 y 60 días	**3,749**	**-**	**3,749**	977	-	977
Entre 60 y 90 días	**3,719**	**-**	**3,719**	-	-	-
Entre 90 y 120 días	**-**	**-**	**-**	-	-	-
Más de 120 días	**1,184,832**	**(11,728)**	**1,173,104**	1,609,739	8,753	1,600,986
	6,782,940	**(11,728)**	**6,771,212**	6,395,352	8,753	6,386,599
Total	**B/. 28,073,819**	**(2,179,933)**	**B/. 25,893,886**	B/. 29,563,245	B/. 1,880,085	B/. 27,863,160

Al 31 de diciembre, la Compañía Altos de Vistamares, S. A. mantiene hipotecas por cobrar que se encuentran en proceso judicial hipotecario por la suma de B/.1,184,832 (2008 – B/.1,609,739). Estas hipotecas están garantizadas con el terreno.

7. Inventarios y Activos Biológicos

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Mercancía y materiales	**B/. 22,804,619**	B/. 23,095,642
Maquinarias y equipos	**6,009,212**	6,744,768
Automóviles y repuestos	**2,390,048**	4,112,878
Aves, huevos, alimentos y activos biológicos	**7,155,713**	6,982,221
Casas	**2,308,955**	2,389,526
Llantas, baterías y otros	**689,249**	793,054
	41,357,796	44,118,089
Inventario en tránsito	**3,908,181**	6,919,999
	B/. 45,265,977	B/. 51,038,088

8. Inversión, al Método de Participación en el Patrimonio

		31 de diciembre de	
	% de Participación	**2009**	2008
Procesadora Moderna, S. A.	50%	**B/. 531,700**	B/. 590,173
Compañía Ulises, S. A.	50%	**104,374**	141,515
Atlantic Grain Terminal, S. A.	20%	**946,701**	762,571
Recuperación de Proteínas, S. A.	50%	**510,253**	620,815
Antares del Este, S.A,		**307,248**	-
Otras inversiones		**2,400,276**	2,115,074
		170,211	195,211
		B/. 2,570,487	B/. 2,310,285

9. Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto

31 de diciembre 2009

	Propiedades y Mejoras	*Maquinarias y Equipos*	*Equipo Arrendado*	*Construcción en Proceso*	*Total*
Al 1 de enero de 2009, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 37,160,718	B/. 18,440,843	B/. 2,952,775	B/. 2,817,663	B/. 61,371,999
Adiciones	2,052,179	3,881,206	1,569,667	3,122,737	10,625,789
Reclasificación	(747,377)	4,028,220	-	(3,280,843)	-
Retiros	(269,872)	(392,953)	(1,544,159)	-	(2,206,984)
Depreciación acumulada de retiros	39,610	194,261	1,332,792	-	1,566,663
Depreciación y amortización	(1,894,479)	(4,267,312)	(1,816,370)	-	(7,978,161)
Al 31 de diciembre de 2009, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 36,340,779	B/. 21,884,265	B/. 2,494,705	B/. 2,659,557	B/. 63,379,306
Al 1 de enero de 2009, neto de depreciación					
Al costo	B/. 57,222,839	B/. 51,750,745	B/. 6,909,447	B/. 2,817,663	B/. 118,700,694
Depreciación y amortización acumuladas	(20,062,121)	(33,309,902)	(3,956,672)	-	(57,328,695)
Valor neto	B/. 37,160,718	B/. 18,440,843	B/. 2,952,775	B/. 2,817,663	B/. 61,371,999
Al 31 de diciembre de 2009					
Al costo	B/. 58,257,769	B/. 59,267,218	B/. 6,934,955	B/. 2,659,557	B/. 127,119,499
Depreciación y amortización acumuladas	(21,916,990)	(37,382,953)	(4,440,250)	-	(63,740,193)
Valor neto	B/. 36,340,779	B/. 21,884,265	B/. 2,494,705	B/. 2,659,557	B/. 63,379,306

Varias fincas al 31 de diciembre de 2009, con valor en libros de B/.20,908,740, garantizan los convenios de crédito, préstamos y bonos de Compañías del Grupo (ver notas 11, 12 y 13). El equipo arrendado garantiza los contratos de arrendamientos financieros del Grupo (ver nota 11).

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

31 de diciembre 2008

	Propiedades y Mejoras	*Maquinarias y Equipos*	*Equipo Arrendado*	*Construcción en Proceso*	*Total*
Al 1 de enero de 2008, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 32,285,491	B/. 18,200,751	B/. 3,481,246	B/. 2,511,482	B/. 56,478,970
Adiciones	3,346,483	3,494,414	1,397,710	5,513,762	13,752,369
Reclasificación	3,553,284	1,654,297	-	(5,207,581)	-
Retiros	(304,185)	(4,260,853)	(812,489)	-	(5,377,527)
Depreciación acumulada de retiros	13,660	2,868,368	736,896	-	3,618,924
Depreciación y amortización	(1,734,514)	(3,515,547)	(1,850,676)	-	(7,100,737)
Al 31 de diciembre de 2008, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 37,160,219	B/. 18,441,430	B/. 2,952,687	B/. 2,817,663	B/. 61,371,999
Al 1 de enero de 2008					
Al costo	B/. 50,420,931	B/. 51,282,000	B/. 6,295,209	B/. 2,511,482	B/. 110,509,622
Depreciación y amortización acumuladas	(18,135,440)	(33,081,249)	(2,813,963)	-	(54,030,652)
Valor neto	B/. 32,285,491	B/. 18,200,751	B/. 3,481,246	B/. 2,511,482	B/. 56,478,970
Al 31 de diciembre de 2008					
Al costo	B/. 57,016,513	B/. 52,169,858	B/. 6,880,430	B/. 2,817,663	B/. 118,884,464
Depreciación y amortización acumuladas	(19,856,294)	(33,728,428)	(3,927,743)	-	(57,512,465)
Valor neto	B/. 37,160,219	B/. 18,441,430	B/. 2,952,687	B/. 2,817,663	B/. 61,371,999

Varias fincas al 31 de diciembre de 2008, con valor en libros de B/.22,392,632, garantizan los convenios de crédito, préstamos y bonos de Compañías del Grupo (ver notas 11, 12 y 13). El equipo arrendado garantiza los contratos de arrendamientos financieros del Grupo (ver nota 11). Durante el 2007, el Grupo efectúo avalúos de sus bienes inmuebles. Los avalúos fueron efectuados por Panamericana de Avalúos, un perito independiente. El valor de mercado de las propiedades según el avalúo, asciende a B/.82,569,228.

10. Inversión Forestal

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Conciliación de los valores de la inversión forestal:		
Importe en libros al 1 de enero	**B/. 4,183,573**	B/. 3,996,689
Incremento debido a mantenimiento	**172,986**	161,304
Ganancia surgida por cambios en el valor razonable que se atribuyen a cambios físicos	**36,802**	25,580
Importe en libros al 31 de diciembre	**B/. 4,393,361**	B/. 4,183,573

Los desembolsos efectuados durante el período 2009 corresponden 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.

A la fecha el Grupo ha reconocido ganancias por cambios en el valor razonable de la inversión forestal que se atribuyen a cambios físicos. La ganancia por cambios en el valor razonable de B/.1,316,113 menos la pérdida por incendio de B/.109,442 generó una utilidad neta de B/.1,206,671 de los cuales B/.36,802 corresponden al año 2009. Anualmente se realiza una evaluación del valor razonable de la inversión forestal por un perito independiente.

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. Préstamos y Deudas Generadores de Interés

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

			31 de diciembre de	
	Interés	*Vencimiento*	**2009**	2008
Corto plazo				
Sobregiros y préstamos bancarios	5.0%-6.5%	2010	**B/. 14,262,628**	B/. 19,493,867
Porción corriente de préstamos a largo plazo:				
Préstamos hipotecarios	2.75%-7.5%	2010	**1,615,295**	1,521,764
Contratos de arrendamiento financiero	6.375-9%	2010	**1,459,824**	1,811,114
			B/. 17,337,747	B/. 22,826,745
Largo plazo				
Préstamos hipotecarios	2.75%-7.5%	2010 - 2018	**B/. 8,527,208**	B/. 10,939,555
Contratos de arrendamiento financiero	6.375-9%	2010-2012	**1,100,515**	997,576
			B/. 9,627,723	B/. 11,937,131

Convenio de crédito

Grupo Melo, S. A. tiene facilidades de crédito con trece bancos hasta por B/.54,665,000 según las cláusulas contractuales acordadas. Estos convenios se revisan en forma anual. Todas las compañías subsidiarias de Grupo Melo, S. A. usan estas facilidades colectivas. Al 31 de diciembre de 2009, las compañías del Grupo han utilizado, de estas facilidades de crédito, la suma aproximada de B/.14,262,628.

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 ½) a uno (1).
- La relación deuda a capital no debe exceder de dos y medio (2 ½) a uno (1).

11. Préstamos y Deudas Generadores de Interés (continuación)

Convenio de crédito (continuación)

- Los índices mínimos de liquidez de activos corrientes entre pasivos corrientes consolidados del Grupo serán no menos de uno (1.20).

- Los estados financieros consolidados del Grupo deberán reflejar una razón de deuda financiera/EBITDA no mayor a tres y medio (3.5) al 31 de diciembre de 2009.

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

Préstamos hipotecarios

Los préstamos hipotecarios tienen las siguientes garantías:

- Hipotecas y anticresis sobre las fincas 1897, 11259, 11415, 11962, 111084, 11261, 11569, 13266, 13419, 13718, 123985, 83975, 11247, 9358, 9408, 46396, 48302, 5701, 54049, 52545, 33382, 44216, 47734, 57169, 61996, 65159, 65686, 74029, 85221, 8546, 11986, 23047, 29513, 46387 y 48757.

- Provisiones sobre el mantenimiento de las propiedades hipotecadas, pólizas de seguro endosadas a bancos y fianza solidaria del Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias.

12. Valores Comerciales Negociables

La 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/.15,000,000). Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo tenía colocado en el mercado de valores la suma de B/.11,785,000. Los Valores Comerciales Negociables (V.C.N) tienen un plazo máximo de vencimiento de hasta 360 días renovables contados a partir de la fecha de su emisión, la tasa de interés se fija al momento de la emisión. Al 31 de diciembre de 2009 la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) estaba entre 4.25% - 5.50 % anual.
La emisión está respaldada por el crédito general de Empresas Melo S. A. y fianza solidaria de Grupo Melo, S. A.

13. Bonos por Pagar

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, 27665,33786,55655,34733,4739,34811,191996,20465,28356,33151,34053,49380,50016, 52515,152041,18229,27279,32498,32498,34986,37133,43360,388,48510,36616,44226,3080 2733,2853,123986,123035, además de las fincas 39226,40371,40381,40391, y otras donde está ubicada la Planta Manuel E. Melo.

13. Bonos por Pagar (continuación)

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

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Empresas Melo, S.A.		
Bonos en series:		
Serie A:		
Los bonos de la serie A vencen en diciembre de 2014. La tasa fija es de 6%.	**B/.10,000,000**	-
Serie B:		
Los bonos de la serie B vencen en diciembre De 2015. La tasa de fija es de 6.5%	**10,000,000**	-
Serie C:		
Los bonos de la serie C vencen en diciembre de 2016. La tasa fija es de 7%.	**10,000,000**	-
Emisión de bonos con un valor nominal de B/.15,000,000 Emitidos en un aserie, devengando una tasa variable Libor (3 meses) más 3.5% con un mínimo de 8% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2012.	**B/. -**	**7,076,827**
Emisión de bonos de valor nominal B/.1,500,000 Emitidos en Serie D, devengando una tasa de interés anual basada en un "primer rate" + 2.75%. En ningún caso la tasa de interés será inferior a 7.5% ni superior a 11.5%, con vencimiento en diciembre de 2009.	**B/. -**	**1,500,000**
Emisión de bonos con un valor nominal de B/.10,000,000 Emitidos en una serie devengando un interés anual 8% Pagadero trimestralmente con vencimiento en diciembre de 2011.	**-**	**10,000,000**
Pasan....	**B/. 30,000,000**	**18,576,827**

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Vienen…	**B/. 30,000,000**	B/. 18,576,827
Empresas Melo, S. A. (continuación)		
Emisión de bonos con un valor nominal de B/.10,000,000 emitidos en dos series		
Serie B: Los bonos de la serie B vencen en noviembre de 2013. La tasa fija de interés anual es de 8.25%	-	4,000,000
Serie C: Los bonos de la serie C vencen en noviembre de 2014. La tasa fija de interés anual es de 8.625%	-	6,000,000
Bonos con series:		
Serie C: Los bonos de la Serie C vencen a partir de diciembre de 2009. La tasa de interés anual es Libor 6 meses + 2.875%	-	1,200,000
Serie D: Los bonos de la Serie D vencen a partir de diciembre 2010. La tasa de interés anual Libor 6 meses + 3%	**1,200,000**	1,200,000
Serie E: Los bonos de la Serie E vencen a partir de diciembre 2011. La tasa de interés anual Libor 6 meses + 3.125%	**1,200,000**	1,200,000
Serie F: Los bonos de la Serie F vencen a partir de diciembre de 2012. La tasa de interés anual es libor 6 meses + 3.25%	**1,500,000**	1,500,000
	33,900,000	27,676,827
Menos: Porción corriente	**1,200,000**	4,247,892
Porción a largo plazo	**B/. 32,700,000**	B/. 29,428,935

14. Gastos Acumulados y Otros Pasivos

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Vacaciones acumuladas por pagar	**B/. 853,066**	B/. 918,998
Impuesto sobre la renta y seguro social	**831,926**	749,715
Décimo tercer mes	**91,720**	86,726
Participación en utilidades	**882,232**	984,584
Intereses por pagar	**101,981**	248,805
Retenciones de planilla	**9,237**	39,142
Impuesto sobre la renta por pagar	**374,835**	-
Depósitos de clientes	**433,972**	151,313
Otros	**353,763**	545,011
	B/. 3,932,732	B/. 3,724,294

15. 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 las industrias nacionales 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.

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

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

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

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

16. Impuesto sobre la Renta

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

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Impuesto sobre la renta corriente:		
Gasto de impuesto sobre la renta	**B/. (2,314,586)**	B/. (2,214,405)
Impuesto sobre la renta diferido:		
Relacionado con la diferencia temporal originada por la prima de antigüedad del año 1993	**(133,208)**	14,679
Impuesto sobre la renta	**B/. (2,447,794)**	B/. (2,199,726)

A continuación una reconciliación del gasto de impuesto sobre la renta al 31 de diciembre:

	2009	2008
Utilidad financiera de operaciones continuas antes de impuesto sobre la renta	**B/. 12,692,806**	B/. 13,327,043
Pérdida en operaciones descontinuadas antes de impuesto sobre la renta	**-**	(1,124,176)
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	**12,692,806**	12,202,867
Cálculo en la base a la tasa impositiva de impuesto sobre la renta (30%)	**3,807,841**	3,660,860
Menos:		
Ingresos no gravables y fuente extranjera	**-**	(158,814)
Reinversión Ley 3 de 1986	**(1,228,254)**	(1,283,330)
Ganancia en venta de lotes revaluados	**(253,961)**	(465,375)
Ganancia no gravable de activos biológicos	**(11,040)**	(7,674)
Más:		
Gastos impuestos diferidos	**133,208**	14,679
Gasto no deducible y fuente extranjera	**-**	102,127
Impuesto sobre la renta a una tasa efectiva de 19% (2008 - 15%)	**B/. 2,447,794**	B/. 1,862,473
Impuesto sobre la renta	**B/. 2,447,794**	B/. 2,199,726
Impuesto sobre la renta atribuible a operaciones descontinuadas	**-**	(337,253)
Gasto de impuesto sobre la renta	**B/. 2,447,794**	B/. 1,862,473

Activos por impuesto diferido

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

	Base del Cálculo		*Impuesto Sobre la Renta Diferido*	
	2009	*2008*	**2009**	2008
Prima de antigüedad	**B/. 508,504**	B/. 952,864	**B/. 152,551**	B/. 285,859

16. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Al 31 de diciembre de 2008, el Grupo ha calculado el activo por impuesto diferido por la suma de B/.152,551 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/.508,504 al 31 de diciembre de 2009. 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 balance general 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.

17. Dividendos Pagados

Durante el año 2009 se declararon dividendos por B/.1.73 por acción común (totalizando B/.4,136,161), de los cuales se pagaron en efectivo el B/.2,138,551 y en acciones comunes B/.1,997,610.

Durante el año 2008 se declararon dividendos por B/.1.77 por acción común (totalizando B/.4,119,833), de los cuales se pagaron en efectivo el B/.2,061,193 y en acciones comunes B/.2,058,640.

18. Capitalización de Utilidades Retenidas

Durante el año 2009 y 2008 algunas Compañías del Grupo decretaron dividendos en acciones y durante el año 2009 efectuó una capitalización de utilidades retenidas. De acuerdo a lo establecido en la legislación fiscal vigente, durante un período de cinco años siguientes al de la capitalización de utilidades, las empresas tendrán que cumplir con las siguientes condiciones:

1. No podrán adquirir sus propias acciones, ni otorgar préstamos a sus accionistas o socios.

2. Los préstamos que los accionistas o socios adeuden a la sociedad al momento en que ésta capitaliza las utilidades retenidas, deberán cancelarse dentro de los seis (6) meses siguientes a la fecha de capitalización.

3. Los contribuyentes que incumplan estas normas quedarán obligados al pago del impuesto de dividendos, con los recargos e intereses respectivos.

19. 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 se dedica a representar y distribuir insumos agropecuarios al por mayor y ofrece artículos de ferretería, construcción, hogar línea completa de mascotas y productos para jardinería.

El segmento avícola se encuentra conformado por el área de producción, piensos, mercadeo y producción de valor agregado. El área de producción de alimentos es donde los pies de crías reproductoras son preparados para su ciclo de producción una vez que en el período productivo las aves reproductoras proveen de huevos fértiles a las plantas de incubación. El área de piensos está especializada en la fabricación de alimentos balanceados para animales principalmente para aves. El área de mercadeo es donde se da el proceso de comercialización y distribución de 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 de vehículos comerciales, equipos y maquinarias destinados a la agricultura y la construcción, así como llantas para vehículos de pasajeros y comerciales. Adicionalmente, ofrece servicios de repuestos y taller para estos vehículos y equipos.

El segmento restaurantes es la cadena de restaurantes de comida rápida como pollo frito, asado, ensaladas, frituras, emparedados, bebidas gaseosas y refrescos de frutas naturales.

El segmento bienes raíces es donde se efectúan los proyectos de ventas de terrenos en las montañas con clima fresco.

20. Información de Segmentos (continuación)

Año terminado el 31 de diciembre de 2009	*Grupo melo, S. a.*	*División Bienes Raices*	*División Restaurantes*	*Divistón Maquinaria*	*División Servicios*	*División Almacenes*	*Divistón Avicola*	*Sub - Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Total*
Ingresos											
Ventas netas	B/. -	B/. 8,919,681	B/. 27,725,525	B/. 40,342,475	B/. -	B/. 77,093,520	B/. 102,625,473	B/. 256,706,674	B/. -	B/. -	B/. 256,706,674
Ventas netas - afiliadas internas			546,102	163,632		184,572	11,125,157	12,019,463	12,019,463		-
Dividendos ganados	2,013,134	-	-	-	-	-	-	2,013,134	2,013,134	-	-
	B/. 2,013,134	B/. 8,919,681	B/. 28,271,627	B/. 40,506,107	B/. -	B/. 77,278,092	B/. 113,750,630	B/. 270,739,271	B/. 14,032,597	B/. -	B/. 256,706,674
Resultados del segmento											
Ganancia antes de impuesto sobre la renta, costos financieros y participación en asociadas	B/. 2,030,605	B/. 2,018,031	B/. 2,104,873	B/. 2,208,930	B/. 163,628	B/. 4,092,140	B/. 8,341,998	B/. 20,960,205	B/. 21,739,794	B/. 19,804,342	B/. 19,024,753
Costos financieros netos		-646,220.00	-72,052.00	-1,379,086.00	-163,960.00	-668,456.00	-3,293,474.00	-6,223,248.00	-	-	-6,223,248.00
Participación en utilidad en inversión de asocia	-	-	-	-	-	-	-206,177.00	-206,177.00	-	117,670.00	-88,507.00
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,030,605.00	1,371,811.00	2,032,821.00	829,844.00	-332.00	3,423,684.00	4,842,347.00	14,530,780.00	21,739,794.00	19,804,342.00	12,712,998.00
Impuesto sobre la renta											B/. (2,447,794)
Utilidad neta											B/. 10,265,204
Al 31 de diciembre de 2009											
Activos y pasivos											
Activos del segmento	B/. 463,345	B/. 28,950,980	B/. 7,550,614	B/. 31,476,389	B/. 47,531,416	B/. 35,685,188	B/. 75,332,852	B/. 226,990,784	B/. 36,802	B/. 57,552,904	B/. 169,474,682
Inversión en subsidiarias	50,299,124							50,299,124		50,299,124	-
Inversión, al método de participación en el pat	407,210	-	-	-	39,000	-	1,534,786	1,980,996	589,491	-	2,570,487
Total de Activos	B/. 51,169,679	B/. 28,950,980	B/. 7,550,614	B/. 31,476,389	B/. 47,570,416	B/. 35,685,188	B/. 76,867,638	B/. 279,270,904	B/. 626,293	B/. 57,552,904	B/. 172,045,169
Total de Pasivos	B/. 3,807,105	B/. 10,208,871	B/. 3,447,734	B/. 25,614,739	B/. 46,457,402	B/. 16,889,318	B/. 50,589,498	B/ 157,014,667	B/ 57,574,578	B/. 21,506	B/. 99,461,595
Otra información											
Inversiones en propiedad planta y equipo	B/. -	B/. 413,426	B/. 2,131,222	B/. 843,871	B/. 123,074	B/. 1,213,375	B/. 5,900,818	B/. 10,625,786	B/. -	B/. -	B/. 10,625,786
Depreciación y amortización	B/. -	B/. 404,090	B/. 823,008	B/. 509,878	B/. 165,392	B/. 986,754	B/. 4,891,511	B/. 7,780,633	B/. -	B/. -	B/. 7,780,633
Gasto Acumulados y otros pasivos	B/. 8,180	B/. 324,784	B/. 761,746	B/. 298,530	B/. 427,599	B/. 918,675	B/. 1,193,218	B/. 3,932,732	B/. -	B/. -	B/. 3,932,732
Reserva para prima de antigüedad e indemniza	B/. -	B/. 233,455	B/. 484,933	B/. 460,315	B/. 242,998	B/. 645,699	B/. 1,940,458	B/. 4,007,858	B/. -	B/. -	B/. 4,007,858

20. Información de Segmentos (continuación)

	2008											
Año terminado el 31 de diciembre de 2008	*Grupo melo, S. a.*	*División Bienes Raices*	*División Restaurantes*	*División Maquinaria*	*División Servicios*	*División Almacenes*	*Division Avicola*	*Sub - Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Total*	
Ingresos												
Ventas netas	B/. -	B/. -	B/. 11,013,108	B/. 24,505,554	B/. 53,534,077	B/. -	B/. 78,222,588	B/. 96,230,184	B/. 263,505,511	B/. -	B/. -	B/. 263,505,511
Ventas netas - afiliadas internas	-	-	-	391,139	1,809,937	-	-	13,631,356	15,832,432	15,832,432	-	-
Dividendos ganados	1,998,270	-	-	-	-	-	-	-	1,998,270	1,998,270	-	-
	B/. 1,998,270	B/. -	B/. 11,013,108	B/. 24,896,693	B/. 55,344,014	B/. -	B/. 78,222,588	B/. 109,861,540	B/. 281,336,213	B/. 17,830,702	B/. -	B/. 263,505,511
Resultados del segmento												
Ganancia antes de impuesto sobre la renta, costos financieros y participación en asociadas	B/. 2,013,069	B/. -	B/. 2,175,826	B/. 1,075,096	B/. 3,250,491	B/. (69,210)	B/. 3,849,510	B/. 8,105,353	B/. 20,400,135	B/. 21,566,427	B/. 19,533,804	B/. 18,367,512
Costos financieros netos	-	-	(275,803)	(20,775)	(1,323,920)	69,100	(378,348)	(3,270,425)	(5,200,171)	-	-	(5,200,171)
Participación en utilidad en inversión de asociadas	-	-	-	-	-	-	-	(79,807)	(79,807)	-	239,509	159,702
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,013,069	-	1,900,023	1,054,321	1,926,571	(110)	3,471,162	4,755,121	15,120,157	21,566,427	19,773,313	13,327,043
Impuesto sobre la renta												(2,199,726)
	-	(786,923)	-	-	-	-	-	-	(786,923)	-	-	11,127,317 (786,923)
Utilidad neta												B/. 10,340,394
Al 31 de diciembre de 2008												
Activos y pasivos	544,433	3,370,052	26,226,425	6,189,953	37,009,445	42,100,685	33,419,213	76,517,899	225,378,105	25,580	52,611,267	172,792,418
Activos del segmento	48,308,578	-	-	-	-	-	-	-	48,308,578	-	48,308,578	-
Inversión en subsidiarias	432,210	-	-	-	-	39,000	-	1,433,714	1,904,924	405,361	-	2,310,285
Inversión, al método de participación en el patrimonio	B/. 49,285,221	B/. 3,370,052	B/. 26,226,425	B/. 6,189,953	B/. 37,009,445	B/. 42,139,685	B/. 33,419,213	B/. 77,951,613	B/. 275,591,607	B/. 430,941	B/. 100,919,845	B/. 175,102,703
Total de Activos	B/. 3,805,245	B/. 5,177,148	B/. 8,357,653	B/. 2,696,274	B/. 30,380,216	B/. 41,013,764	B/. 16,488,890	B/. 55,457,244	B/. 163,376,434	B/. 52,611,210	B/. -	B/. 110,765,224
Total de Pasivos												
Otra información												
Inversiones en propiedad planta y equipo	B/. -	B/. 20,733	B/. 490,963	B/. 1,369,147	B/. 1,798,438	B/. 197,142	B/. 1,485,840	B/. 8,390,042	B/. 13,752,305	B/. -	B/. -	B/. 13,752,305
Depreciación y amortización	B/. -	B/. -	B/. 511,053	B/. 677,599	B/. 410,912	B/. 158,023	B/. 842,992	B/. 4,500,158	B/. 7,100,737	B/. -	B/. -	B/. 7,100,737
Gasto Acumulados y otros pasivos	B/. 6,000	B/. 189,713	B/. 231,042	B/. 341,883	B/. 459,169	B/. 436,135	B/. 892,840	B/. 1,167,512	B/. 3,724,294	B/. -	B/. -	B/. 3,724,294
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	B/. -	B/. 104,701	B/. 221,850	B/. 426,193	B/. 351,773	B/. 233,973	B/. 544,081	B/. 1,907,693	B/. 3,790,264	B/. -	B/. -	B/. 3,790,264

20. Operaciones Descontinuadas

En octubre del año 2008, la Junta Directiva del Grupo Melo, S.A. decidió cerrar las operaciones de la fabrica de puerta sólidas de madera manejadas en la división maderas. El Grupo a clasificado las maquinarias y equipo de estas operaciones descontinuadas como activos disponibles para la venta.

El resultado de estas operaciones descontinuadas se presentan a continuación:

	31 de Diciembre 2008
Ingresos	
Ventas netas	B/. 2,265,924
Otros ingresos	77,624
Cambios en el inventario, productos terminados y en proceso	656,949
Materia prima y materiales usados	(1,343,259)
Beneficios a empleados	(1,256,943)
Depreciación y amortización	(251,855)
Publicidad. propaganda y anuncios	-
Otros gastos	(900,154)
Interéses y cargos financieros	(372,459)
Pérdida de operaciones descontinuadas antes del impuesto sobre la renta	(1,124,173)
Impuesto sobre la renta	337,253
Pérdida del año de operaciones descontinuadas	B/. (786,920)

Los principales activos y pasivos de las operaciones descontinuadas se detallan a continuación:

	31 de diciembre de **2008**
Activos	
Inventarios	**B/. 952,032**
Propiedades, planta y equipo	**1,021,264**
Otros activos	**656,906**
Activos disponibles para la venta	**739,850**
Total de Activos	**3,370,052**
Pasivo	
Cuentas por pagar y otros pasivos	**1,437,507**
Activos netos asociados en la operación descontinuada	**B/. 1,932,545**

21. Ajustes a Períodos Anteriores

Durante el período del año 2008, la Administración de Grupo Melo, S. A. decidió registrar el valor de inventario de las gallinas ponedoras y reproductoras en producción, al valor según libros considerando sus costos de producción. Para los períodos anteriores, el Grupo valoraba estos inventarios de gallinas ponedoras y reproductoras en producción, sobre el fundamento de su valor razonable en el mercado; sin embargo se decidió cambiar este último método de valorización ya que no existe información disponible de precios o valores fijados por un mercado activo que pudiera determinar en una forma fiable otras estimaciones alternativas del valor razonable. Esto dio como resultado que desde el período del año 2004 al 2007, los estados financieros hayan mostrado una acumulación de utilidades, debido al cálculo de este valor razonable de las gallinas ponedoras y reproductoras, por la suma de B/.485,567, cifra que ha sido ajustada a las utilidades retenidas existentes al 31 de diciembre de 2006 de acuerdo a lo establecido en la NIC 8.

22. Objetivo y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros

Objetivos de la administración de riesgos financieros

Las actividades del Grupo 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 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, préstamos a término, leasing 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 e hipotecas por cobrar y pagar.

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

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. Sin embargo, aunque se hayan pactado tasas fijas, las obligaciones generalmente cuentan con cláusulas que le permiten al acreedor aumentar o disminuir la tasa de interés según su costo de fondos. Por lo tanto, el Grupo está expuesto a cambios en las tasas de interés de mercado que afecten las obligaciones pactadas a tasa flotante y/o impacten los costos de fondos de nuestros acreedores.

Al 31 de diciembre de 2009, aproximadamente el 39% 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/.280,000. El costo promedio de fondos de Grupo Melo está directamente relacionado a las tasas de interés de mercado.

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 4 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.

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

c) Riesgo de Liquidez (continuación)

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.

d) Administración del capital

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

Se ha establecido también la política de distribuir dividendos hasta el 40% de las utilidades netas del período.

La política de capital de Grupo Melo se basa en mantener una relación deuda/patrimonio no mayor de 2.

El cálculo de esta relación es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Total de pasivos	**B/. 99,461,595**	B/. 110,765,224
Total inversión de los accionistas	**B/. 72,583,574**	B/. 64,337,479
Relación deuda - capital	**B/. 1.37**	B/. 1.72

23. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Para estimar el valor razonable de cada categoría de los instrumentos financieros en el balance general consolidado se ha procedido de la siguiente manera:

Los instrumentos financieros de efectivo, cuentas y documentos por cobrar e inversiones bajo el método de participación en el patrimonio, son valorados por la Administración a su valor en libros que se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo. Periódicamente evalúa la cobrabilidad de estos activos y le da de baja a aquellas cuentas consideradas incobrables utilizando la cuenta de provisión para cuentas malas.

23. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

Para los préstamos por pagar, valores comerciales por pagar y bonos por pagar, son valorados por la Administración a su valor en libros los cuales se aproximan a su valor razonable, ya que su vencimiento está dentro de un año. La Administración ha determinado que no es práctico estimar el valor razonable de los préstamos con vencimiento de uno a cinco años o más, por su naturaleza a largo plazo, por que se espera que no difiera significativamente de su valor en libros, ya que usualmente los acreedores mantienen las posiciones de los contratos hasta el vencimiento de las obligaciones. Todas las obligaciones han sido pactadas en dólares, por lo que no hay fluctuaciones en los valores por tipo de cambios y las tasas de intereses se establecen de acuerdo al mercado.

24. Utilidad por Acción Básica y Diluida

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

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Utilidad neta atribuible a accionistas mayoritarios	**B/. 10,265,204**	B/. 10,293,579
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a utilidades por acción básica y diluida	**2,383,974**	2,299,350
Utilidad por acción básica y diluida	**B/. 4.30**	B/. 4.48

No ha habido transacciones significativas que se refieran a acciones comunes desde la fecha del informe y antes de la finalización de estos estados financieros consolidados.

25. Transacciones con Partes Relacionadas

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

	31 de diciembre de	
	2009	2008
En el balance general consolidado		
Documentos y cuentas por cobrar.		
Recuperación de Proteínas, S. A.	**B/. 407,543**	B/. 405,360
Compañía Ulises, S. A.	**11,264**	11,188
Desarrollo Posicional, S. A.	**21,277**	19,555
	B/. 440,084	B/. 436,103
Documentos y cuentas por pagar		
Recuperación de Proteínas, S. A.	**B/. -**	B/. 7,569
Desarrollo Posicional, S.A.	**52,249**	B/. -
Compañía Ulises, S.A.	**34,800**	B/. -
	87,049	7,569

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
En el estado consolidado de resultados		
Materia prima y materiales usados:		
Recuperación de Proteínas, S. A.	**B/. 208,585**	B/. 229,991
Desarrollo Posicional, S. A.	**460,610**	480,816
	B/. 669,195	B/. 710,807
Beneficios a directores:		
Directores del grupo con funciones ejecutivas	**B/. 749,000**	B/. 794,594
Directores del grupo sin funciones ejecutivas	**59,300**	46,900
	B/. 808,300	B/. 841,494

Remuneraciones:

25. Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Otros gastos:		
Alquileres pagados a directores del grupo con Funciones Ejecutivas	**B/. 340,794**	B/. 326,609

26. Otros Ingresos

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Certificados de Abonos Tributarios	**B/. 91,339**	B/. 26,151
Ganancia en ventas de activo fijo	**171,321**	144,450
Ganancia surgida por cambio en el valor razonable de inversión forestal	**36,802**	25,580
Comisiones y descuentos de proveedores	**9,743**	408,280
Alquileres	**59,095**	74,715
Servicios prestados	**-**	147,741
Misceláneos	**1,261,228**	895,803
	B/. 1,629,528	B/. 1,722,720

27. Beneficios a Empleados

Los beneficios a empleados se desglosan así:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Sueldos, comisiones y premios	**B/. 24,685,431**	B/. 23,113,975
Dietas y gastos de representación	**1,169,071**	1,087,883
Participación en utilidades en empleados	**958,447**	956,413
Reserva de vacaciones	**1,990,017**	2,099,624
Gasto prima de antigüedad	**652,115**	379,047
Seguro social y seguro educativo patronal	**3,833,226**	3,632,847
Riesgos profesionales	**326,789**	298,559
Preaviso y fondo de cesantía	**675,043**	543,673
Bonificaciones y décimo tercer mes	**2,839,582**	2,800,506
Atención y alimentación a empleados	**1,998,939**	1,923,547
	B/. 39,128,660	B/. 36,836,074

28. Otros Gastos

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Viajes, viáticos y transporte	**B/. 1,212,697**	B/. 1,172,242
Honorarios profesionales y legales	**2,187,841**	2,070,608
Seguros	**507,284**	467,989
Alquileres	**2,928,145**	2,895,847
Luz, teléfono y agua	**6,986,981**	8,434,102
Mantenimiento y reparación	**4,391,188**	3,777,509
Aseo y limpieza	**1,937,448**	1,693,160
Envases, cartuchos y papeleria	**3,236,512**	3,036,404
Gastos de oficina	**943,036**	895,172
Timbres y papel sellado	**202,037**	216,563
Impuestos	**797,261**	829,264
Cuentas malas	**327,067**	608,265
Donaciones y contribuciones	**90,957**	172,645
Entrega, flete y acarreo	**3,978,820**	3,888,672
Fumigación y medicamentos	**804,559**	645,412
Cambios en el valor razonable atribuible a cambios físicos de aves	**2,357,548**	1,822,050
Gasolina, diesel, lubricantes y grasas	**2,868,981**	4,435,932
Mantenimiento y repuestos de vehículos	**598,345**	627,218
Suministros y materiales	**1,355,051**	903,049
Camadas	**283,525**	369,101
Gasto de ITBMS	**1,026,829**	888,415
Gastos de ventas	**2,527,430**	2,379,040
Herramientas	**88,164**	68,841
Servicios de Compra	**315,668**	224,568
Misceláneos	**1,595,716**	1,210,550
	B/. 43,549,090	B/. 43,732,618

29. Compromisos y Contingencias

Compromisos

Obligaciones de arrendamientos financieros

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

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

	31 de diciembre de	
	2009	2008
A un año	**B/. 1,459,824**	B/. 1,811,114
Después de un año pero antes de tres años	**1,100,515**	997,576
	B/. 2,560,339	B/. 2,808,690

Cartas de crédito

Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad de B/. 4,812,905 (2008- B/.3,626,684)

Compra de granos

Al 31 de diciembre de 2008, el Grupo mantenía compromisos de compra de granos por el orden de B/.2,985,805 (2008 - B/. 6,750,662). El Grupo mantiene depósito en efectivo por la suma de B/.75,999 para garantizar los contratos de compra de granos a futuro.

Cesión de cartera

El Grupo ha cedido parte de su cartera de documentos por cobrar con garantía hipotecaria y anticrética producto de la venta de lotes por lo que recibió en efectivo el 100% del valor de esa cartera. Como parte del contrato de cesión de créditos, el Grupo está obligado a recomprar los créditos que presenten morosidad de tres o más abonos consecutivos. Al 31 de diciembre de 2008, el saldo de la cartera cedida es de B/.6,385,689 (2008-B/.7,966,884). Históricamente, la morosidad de esta cartera ha sido de 1.2%.

Compra de propiedades

Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo mantiene compromisos para la compra de propiedades por la suma de B/.515,717 (2008- B/.1,481,243).

OTRA INFORMACIÓN

Grupo Melo, S. A.
Consolidación del Balance General
31 de diciembre de 2009
(Cifras expresadas en B/. balboas)

	2009												
	Grupo Melo, S. A.	*Empresas Melo, S. A. y Subsidarias*	*Altos de Vista Mares, S. A. y Subsidarias*	*Estrategias y Restauratantes, S. A.*	*Inversiones Chicho, S. A.*	*Comercial Avicola, S. A.*	*Inversiones Pto Juan, S. A.*	*Embutidos y Conservas de Pollo S. A.*	*Inmobiliaria Los Libertadores S. A.*	*Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Consolidado*
Activos Corrientes													
Efectivo	B/. 401,275	B/. 3,098,320	B/. 197,669	B/. 75,028	B/. -	B/. -	B/. 18,881	B/. -	B/. -	B/. 3,791,173	B/. -	B/. -	B/. 3,791,173
Documentos y cuentas por cobrar, neto	-	19,555,177	2,676,259	5,720	-	-	-	-	-	22,237,156	440,084	-	22,677,240
Inventarios, neto	-	42,911,579	2,319,588	34,810	-	-	-	-	-	45,265,977	-	-	45,265,977
Deposito en efectivo para compra de granos	-	75,999	-	-	-	-	-	-	-	75,999	-		75,999
Terrenos lotificados disponibles para la venta	-	-	5,058,757	-	-	-	-	-	-	5,058,757	-	-	5,058,757
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	-	-	265,639	-	-	22,094	-	-	1,163	288,896	-	-	288,896
Gastos pagados por adelantado	-	418,161	21,465	5,972	-	-	-	-	-	445,598	-	-	445,598
Cuentas por cobrar entre afiliadas	-	8,537,205	2,936	188,200	3,798,925	157,316	-	655,198	-	13,339,780	-	13,339,780	-
Dividendos por cobrar	62,070	-		-	-	-	-	-	-	62,070	-	62,070	-
Activos disponibles para la venta	-	681,198	-	-	-	-	-	-	-	681,198	-	-	681,198
	463,345	75,277,639	10,542,313	309,730	3,798,925	179,410	18,881	655,198	1,163	91,246,604	440,084	13,401,850	78,284,838
Activos No Corrientes													
Documentos por cobrar, neto de porción corriente	-	-	4,595,367	-	-	-	-	-	-	4,595,367	-	-	4,595,367
Impuesto sobre la renta diferido	-	144,321	6,675	1,555		-		-	-	152,551	-	-	152,551
Inversión en subsidiarias	50,299,124	-	-	-	-	-	-	-	-	50,299,124	-	50,299,124	-
Inversión, al método de participación en el patrimonio	407,210	1,573,786	-	-	-	-	-	-	-	1,980,996	589,491	-	2,570,487
Terrenos por lotificar	-	-	9,956,369	-	-	-	-	-	-	9,956,369	-	-	9,956,369
Propiedades, equipos y mejoras, neto	-	58,580,534	3,060,457	384,622	978,539	-	240,154	-	135,000	63,379,306	-	-	63,379,306
Inversión forestal	-	4,393,361	-	-	-	-	-	-	-	4,393,361	-	-	4,393,361
Fondo de cesantia	-	2,951,120	179,521	41,982	-	-	-	-	-	3,172,623	-	-	3,172,623
Otros activos	-	4,725,086	610,278	28,882	-	-	-	176,021	-	5,540,267	-	-	5,540,267
	50,706,334	72,368,208	18,408,667	457,041	978,539	-	240,154	176,021	135,000	B/. 143,469,964	589,491	50,299,124	93,760,331
TOTAL ACTIVOS	B/. 51,169,679	B/. 147,645,847	B/. 28,950,980	B/. 766,771	B/. 4,777,464	B/. 179,410	B/. 259,035	B/. 831,219	B/. 136,163	B/. 234,716,568	B/. 1,029,575	B/. 63,700,974	B/. 172,045,169

Grupo Melo, S. A.
Consolidación del Balance General
31 de diciembre de 2009
(Cifras expresadas en B/. balboas)

	2009												
	Grupo Melo, S. A.	*Empresas Melo, S. A. y Subsidarias*	*Altos de Vista Mares, S. A. y Subsidarias*	*Estrategias y Restaurantes, S. A.*	*Inversiones Chicho, S. A.*	*Comercial Avícola, S. A.*	*Inversiones Pio Juan, S. A.*	*Embutidos y Conservas de Pollo S. A.*	*Inmobiliaria Los Libertadores S. A.*	*Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Consolidado*
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS													
Pasivos Corrientes													
Préstamos generadores de interés y deudas		B/. 11,273,187	B/. 6,064,560		B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 17,337,747	B/. -	B/. -	B/. 17,337,747
Valores comerciales negociables		11,785,000				-		-	-	11,785,000	-	-	11,785,000
Bonos por pagar		1,200,000				-		-	-	1,200,000	-	-	1,200,000
Documentos y cuentas por pagar - comerciales		18,381,528	345,574	55,760		-	623	-	-	18,783,485	-	87,050	18,870,535
Gastos acumulados y otros pasivos	8,180	3,605,082	324,784	48,923	54	-	5,685	263	-	3,992,971	60,239	-	3,932,732
Cuentas por pagar entre afiliadas	3,798,922	1,092,698	3,009,905	57,889	4,761,631		233,493	-	34,203	12,988,741	12,988,741	-	-
	3,807,102	47,337,495	9,744,823	162,572	4,761,685	-	239,801	263	34,203	66,087,944	13,048,980	87,050	53,126,014
Pasivos No Corrientes													
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	-	3,722,180	233,455	52,223	-	-		-	-	4,007,858	-	-	4,007,858
Préstamos generadores de interés y deudas	-	9,397,130	230,593	-	-	-	-	-	-	9,627,723	-	-	9,627,723
Bonos por pagar	-	32,700,000	-	-	-	-	-	-	-	32,700,000	-	-	32,700,000
	-	45,819,310	464,048	52,223	-	-	-	-	-	46,335,581	-	-	46,335,581
Inversión de Accionistas													
Capital emitido	44,210,730	38,028,351	11,742,514	40,881	-	391,210	-	-	96,000	94,509,686	50,298,956	-	44,210,730
Utilidades retenidas (déficit acumulado)	3,151,847	16,435,608	6,999,595	235,107	15,779	(211,800)	19,234	830,956	5,960	27,482,286	7,229,855	7,819,342	28,071,773
Impuesto complementario	-	(68,025)	-	-	-	-	-	-	-	(68,025)	-	-	(68,025)
	47,362,577	54,395,934	18,742,109	275,988	15,779	179,410	19,234	830,956	101,960	121,923,947	57,528,811	7,819,342	72,214,478
Interés minoritario	-	93,108	-	275,988	-	-	-	-	-	369,096	-	-	369,096
Total Inversión de Accionistas	47,362,577	54,489,042	18,742,109	551,976	15,779	179,410	19,234	830,956	101,960	122,293,043	57,528,811	7,819,342	72,583,574
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	B/. 51,169,679	B/. 147,645,847	B/. 28,950,980	B/. 766,771	B/. 4,777,464	B/. 179,410	B/. 259,035	B/. 831,219	B/. 136,163	B/. 234,716,568	B/. 70,577,791	B/. 7,906,392	B/. 172,045,169

Grupo Melo, S. A.
Consolidación del Estado de Resultados
31 de diciembre de 2009
(Cifras expresadas en B/. balboas)

	2009													
	Grupo Melo, S. A.	*Empresas Melo, S. A. y Subsidarias*	*Altos de Vista Mares, S. A. y Subsidarias*	*Estrategias y Restauratantes, S. A.*	*Inversiones Chicho, S. A.*	*Comercial Avicola, S. A.*	*Inversiones Pio Juan, S. A.*	*Embutidos y Conservas de Pollo S. A.*	*Inmobiliaria Los Libertadores S. A.*	*Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Consolidado*
Ingresos													
Ventas netas	B/. -	B/. 246,300,175	B/. 8,919,681	B/. 3,048,269	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 2,869,438	B/. -	B/. 261,137,563	B/. 4,430,889	B/. -	B/. 256,706,674
Ventas netas - afiliadas internas	-	-	-	7,227	-	-	-	-	-	7,227	7,227	-	-
Total de ventas	-	246,300,175	8,919,681	3,055,496	-	-	-	2,869,438	-	B/. 261,144,790	4,438,116	-	256,706,674
Dividendos ganados	2,013,134	-	-	-	-	-	-		-	2,013,134	2,013,134	-	-
Otros ingresos	17,471	1,481,289	356,585	21,271	12,000	-	31,494	99,139	4,764	2,024,013	541,085	146,600	1,629,528
Cambios en el inventario de mercancia, productos terminados y en proceso	-	(5,732,120)	2,451,921	10,994		-	-	-	-	(3,269,205)	-	24,800	(3,244,405)
Mercancia comprada para la venta	-	(94,522,436)		(1,240,593)		-	-	-	-	(95,763,029)	24,800	594,211	(95,193,618)
Materia prima y materiales usados	-	(44,427,996)				-	-	(2,869,438)	-	(47,297,434)	-	3,543,810	(43,753,624)
Terrenos utilizados en la venta	-		(4,947,657)			-	-	-	-	(4,947,657)	-	-	(4,947,657)
Beneficios a empleados	-	(36,970,304)	(1,605,268)	(560,262)		-	-	-	-	(39,135,834)		7,174	(39,128,660)
Depreciación y amortización	-	(7,310,531)	(404,090)	(61,057)		-	(4,955)	-	-	(7,780,633)	-	-	(7,780,633)
Publicidad, propaganda y anuncios	-	(2,076,710)	(222,140)			-	-	-	-	(2,298,850)	-	-	(2,298,850)
Otros gastos		(40,534,912)	(2,794,282)	(1,021,622)	(8,288)	-	(5,791)	(24,828)	(5,575)	(44,395,298)	-	846,208	(43,549,090)
Intereses y cargos financieros	-	(5,564,826)	(646,220)	-		-	-	-	-	(6,211,046)	12,202	156,635	(6,066,613)
Intereses ganados	-	321,807	263,281					-	-	585,088	156,635	-	428,453
Participación en utilidad (pérdida) en asociadas	-	(206,177)	-	-	-	-	-	-	-	(206,177)		117,670	(88,507)
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta, antes de operaciones descontinuadas	2,030,605	10,757,259	1,371,811	204,227	3,712	-	20,748	74,311	(811)	14,461,862	7,185,972	5,437,108	12,712,998
Impuesto sobre la renta:													
Corriente	-	(2,106,641)	(139,339)	(61,268)	(1,114)	-	(6,224)	-	-	(2,314,586)	-	-	(2,314,586)
Diferido	-	(121,208)	(11,892)	(108)	-	-	-	-	-	(133,208)	-	-	(133,208)
Impuesto sobre la renta	-	(2,227,849)	(151,231)	(61,376)	(1,114)	-	(6,224)	-	-	(2,447,794)	-	-	(2,447,794)
Utiliad neta	B/. 2,030,605	B/. 8,529,410	B/. 1,220,580	B/. 142,851	B/. 2,598	B/. -	B/. 14,524	B/. 74,311	B/. (811)	B/. 12,014,068	B/. 7,185,972	B/. 5,437,108	B/. 10,265,204

UTILIDADES RETENIDAS (DEFICIT ACUMULADO)
31 de diciembre de 2009

Saldo al inicio del año	B/. 5,257,400	B/. 11,145,952	B/. 6,473,551	B/. 362,162	B/. 15,300	B/. (211,800)	B/. 7,849	B/. 756,645	B/. 6,771	23,813,830	B/. 40,880	B/. 369,100	B/. 24,142,050
Utilidad (pérdida) neta	2,030,605	8,529,410	1,220,580	142,851	2,598	-	14,524	74,311	(811)	12,014,068	7,185,972	5,437,108	10,265,204
	7,288,005	19,675,362	7,694,131	505,013	17,898	(211,800)	22,373	830,956	5,960	35,827,898	7,226,852	5,806,208	34,407,254
Dividendos pagados en acciones	(1,998,489)	-	-	-	-	-		-	-	(1,998,489)	-	-	(1,998,489)
Capitalización de utilidades		(1,643,278)	(347,293)	-	-	-	-	-	-	(1,990,571)			(1,990,571)
Dividendos pagados en efectivo	(2,137,669)	(1,643,278)	(347,243)	(37,799)	(2,119)	-	(3,139)	-	-	(4,171,247)		2,013,134	(2,158,113)
Saldo al final del año	B/. 3,151,847	B/. 16,388,806	B/. 6,999,595	B/. 467,214	B/. 15,779	B/. (211,800)	B/. 19,234	B/. 830,956	B/. 5,960	B/. 27,667,591	B/. 7,226,852	B/. 7,819,342	B/. 28,260,081

Empresas Melo, S.A. y Subsidiarias
Consolidación del Balance General
31 de diciembre de 2009
(Cifras expresadas en B/. balboas)

	Empresas Melo, S. A.	*Pio Pio Colombia, S. A.*	*Pio Pio Chicken, S. A.*	*Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Consolidado*
Activos Corrientes							
Efectivo	B/. 3,089,148	B/. 9,172	B/. -	B/. 3,098,320	B/. -	B/. -	B/. 3,098,320
Documentos y cuentas por cobrar, neto	19,546,967	8,210		19,555,177		-	19,555,177
Inventarios, neto	42,886,779	-	24,800	42,911,579	-	-	42,911,579
Deposito en efectivo para compra de granos	75,999	-		75,999			75,999
Terrenos lotificados disponibles para la venta				-	-	-	-
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	-	-	5,919	5,919	-	-	5,919
Gastos pagados por adelantado	391,493	-	20,749	412,242	-	-	412,242
Cuentas por cobrar entre afiliadas	8,537,205	-	-	8,537,205	-	-	8,537,205
Dividendos por cobrar	-	-	-	-	-	-	-
Activos disponibles para la venta	681,198	-	-	681,198	-	-	681,198
	75,208,789	17,382	51,468	75,277,639	-	-	75,277,639
Activos No Corrientes							
Documentos por cobrar, neto de porción corriente		-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	144,321	-	-	144,321	-	-	144,321
Inversión en subsidiarias	-	392,851		392,851	-	392,851	-
Inversión, al método de participación en el patrimonio	1,573,786			1,573,786			1,573,786
Terrenos por lotificar				-	-	-	-
Propiedades, equipos y mejoras, neto	58,239,778	-	340,756	58,580,534	-	-	58,580,534
Inversión forestal	4,393,361	-	-	4,393,361	-	-	4,393,361
Fondo de cesantía	2,951,120	-	-	2,951,120	-	-	2,951,120
Otros activos	4,689,317	-	35,769	4,725,086	-	-	4,725,086
	71,991,683	392,851	376,525	B/. 72,761,059	-	392,851	72,368,208
TOTAL ACTIVOS	B/. 147,200,472	B/. 410,233	B/. 427,993	B/. 148,038,698	B/. -	B/. 392,851	B/. 147,645,847

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Consolidación del Balance General
31 de diciembre de 2009
(Cifras expresadas en B/. balboas)

	Empresas Melo, S. A.	*Pio Pio Colombia, S. A.*	*Pio Pio Chicken, S. A.*	*Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Consolidado*
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS							
Pasivos Corrientes							
Préstamos generadores de interés y deudas	B/. 11,267,388	B/. -	B/. 5,799	B/. 11,273,187	B/. -	B/. -	B/. 11,273,187
Valores comerciales negociables	11,785,000	-	-	11,785,000	-	-	11,785,000
Bonos por pagar	1,200,000	-	-	1,200,000	-	-	1,200,000
Documentos y cuentas por pagar - comerciales	18,228,151		153,377	18,381,528	-		18,381,528
Gastos acumulados y otros pasivos	3,595,396		9,686	3,605,082			3,605,082
Cuentas por pagar entre afiliadas	1,086,505	6,193		1,092,698			1,092,698
	47,162,440	6,193	168,862	47,337,495		-	47,337,495
Pasivos No Corrientes							
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	3,722,180	-	-	3,722,180	-	-	3,722,180
Préstamos generadores de interés y deudas	9,397,130	-	-	9,397,130	-	-	9,397,130
Bonos por pagar	32,700,000	-	-	32,700,000	-	-	32,700,000
	45,819,310	-	-	45,819,310	-	-	45,819,310
Inversión de Accionistas							
Capital emitido	37,763,651	404,610	392,851	38,561,112	532,761	-	38,028,351
Utilidades retenidas (déficit acumulado)	16,523,096	(570)	(133,720)	16,388,806		46,802	16,435,608
Impuesto complementario	(68,025)	-	-	(68,025)	-	-	(68,025)
	54,218,722	404,040	259,131	54,881,893	532,761	46,802	54,395,934
Interés minoritario	-	-	-	-	-	93,108	93,108
Total Inversión de Accionistas	54,218,722	404,040	259,131	54,881,893	532,761	139,910	54,489,042
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	B/. 147,200,472	B/. 410,233	B/. 427,993	B/. 148,038,698	B/. 532,761	B/. 139,910	B/. 147,645,847

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Consolidación del Estado de Resultados
31 de diciembre de 2009
(Cifras expresadas en B/. balboas)

	Empresas Melo, S. A.	*Pio Pio Colombia, S. A.*	*Pio Pio Chicken, S. A.*	*Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Consolidado*
Ingresos							
Ventas netas	B/. 246,278,790	B/. -	B/. 21,385	B/. 246,300,175	B/. -	B/. -	B/. 246,300,175
Ventas netas - afiliadas internas	-	-	-	-	-	-	-
Total de ventas	246,278,790	-	21,385	B/. 246,300,175	-	-	246,300,175
Otros ingresos	1,481,289	-	-	1,481,289	-	-	1,481,289
				-			
Cambios en el inventario de mercancia, productos terminados y en proceso	(5,756,920)	-	24,800	(5,732,120)	-	-	(5,732,120)
Mercancia comprada para la venta	(94,484,631)	-	(37,805)	(94,522,436)			(94,522,436)
Materia prima y materiales usados	(44,427,996)	-	-	(44,427,996)	-	-	(44,427,996)
Terronos utilizados en la venta	-	-	-	-	-	-	-
Beneficios a empleados	(36,918,993)	-	(51,311)	(36,970,304)			(36,970,304)
Depreciación y amortización	(7,310,531)	-	-	(7,310,531)	-	-	(7,310,531)
Publicidad, propaganda y anuncios	(2,076,710)	-	-	(2,076,710)	-	-	(2,076,710)
Otros gastos	(40,443,553)	(570)	(90,789)	(40,534,912)	-	-	(40,534,912)
Intereses y cargos financieros	(5,564,826)	-	-	(5,564,826)	-	-	(5,564,826)
Intereses ganados	321,807	-	-	321,807	-	-	321,807
Participación en utilidad (pérdida) en asociadas	(206,177)	-	-	(206,177)	-	-	(206,177)
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta, antes de operaciones descontinuadas	10,891,549	(570)	(133,720)	10,757,259	-	-	10,757,259
Impuesto sobre la renta:				-	-	-	-
Corriente	(2,106,641)	-	-	(2,106,641)	-	-	(2,106,641)
Diferido	(121,208)	-	-	(121,208)	-	-	(121,208)
Impuesto sobre la renta	(2,227,849)	-	-	(2,227,849)	-	-	(2,227,849)
Utiliad neta	B/. 8,663,700	B/. (570)	B/. (133,720)	B/. 8,529,410	B/. -	B/. -	B/. 8,529,410

UTILIDADES RETENIDAS (DEFICIT ACUMULADO)
31 de diciembre de 2009

Saldo al inicio del año	B/. 11,145,952	B/. -	B/. -	11,145,952	B/. -	B/. -	B/. 11,145,952
Utilidad (pérdida) neta	8,663,700	(570)	(133,720)	8,529,410	-	-	8,529,410
	19,809,652	(570)	(133,720)	19,675,362	-	-	19,675,362
Dividendos pagados en acciones	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización de utilidades	(1,643,278)	-	-	(1,643,278)	-	-	(1,643,278)
Dividendos pagados en efectivo	(1,643,278)	-	-	(1,643,278)	-	-	(1,643,278)
Saldo al final del año	B/. 16,523,096	B/. (570)	B/. (133,720)	B/. 16,388,806	B/. -	B/. -	B/. 16,388,806

Altos de Vistamares, S. A. y Subsidiarias
Consolidación de los Balances Generales
31 de diciembre de 2009
(Cifras expresadas en B/. balboas)

	Consolidado	Eliminaciones Dr.	Eliminaciones Cr.	Total	Altos de Vistamares, S. A.	Desarrollo Urania, S. A.	Desarrollo Oria, S. A.	Desarrollo Ana Luz, S.A.	Desarrollo Nuario, S. A.	Desarrollo Amaya, S. A.	Desarrollo Electra, S. A.	Desarrollo Chichibali, S. A.	Desarrollo as Guacamaya, S. A.	Desarrollo Los Macanos, S. A.	Bienes Raices Cerro Azul,, S.A.	Administradora Cerro Azul, S. A.	Administradora Altos del María, S. A.	Desarrollo Las Colinas S.A.
ACTIVOS																		
Activos Corrientes																		
Efectivo	B/. 197,669	B/. -	B/. -	B/. 197,669	B/. 127,809	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 34,859	B/. 35,001	B/. -
Hipotecas y cuentas por cobrar, neto	2,676,259	-		2,676,259	2,666,835	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35,021	-25,597	-
Cuentas por cobrar-compañías relacionadas internas	-	-	4,743,295	4,743,295	3,838,626	61,629	100,273	88,922	208,945	57,580	201,818	-	-	-	-	22,940	162,562	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas exterr	2,936	-	-	2,936	2,936	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Casas disponibles para la venta	2,319,588	-	-	2,319,588	2,319,588	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Terrenos lotificados disponibles para la venta	5,058,757	-	-	5,058,757	5,058,757	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	265,639	-	-	265,639	263,064	-	-	-	2,575	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos pagados por adelantado	21,465	-	-	21,465	21,465	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	B/. 10,542,313	**B/. -**	**B/. 4,743,295**	**B/. 15,285,608**	**B/. 14,299,080**	**B/. 61,629**	**B/. 100,273**	**B/. 88,922**	**B/. 211,520**	**B/. 57,580**	**B/. 201,818**	**B/. -**	**B/. -**	**B/. -**	**B/. -**	**B/. 92,820**	**B/. 171,966**	**-**
Activos No Corrientes																		
Hipotecas por cobrar, neto de porción corriente	B/. 4,595,367	B/. -	B/. -	B/. 4,595,367	B/. 4,595,367	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Terrenos por lotificar	9,956,369	-	-	9,956,369	7,110,459	184,834	385,210	257,656	333,500	197,033	294,978	230,360	330,657	379,866		-		251,816
Propiedades, equipos y mejoras, neto	3,060,457	-	-	3,060,457	3,060,457	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Impuesto sobre la renta diferido	6,675	-		6,675	6,675	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Fondo de cesantía	179,521	-	-	179,521	179,521	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Otros activos	610,278	-	-	610,278	610,278	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	18,408,667	-	-	18,408,667	15,562,757	184,834	385,210	257,656	333,500	197,033	294,978	230,360	330,657	379,866	-	-	-	251,816
TOTAL ACTIVOS	B/. 28,950,980	B/. -	B/. 4,743,295	B/. 33,694,275	B/. 29,861,837	B/. 246,463	B/. 485,483	B/. 346,578	B/. 545,020	B/. 254,613	B/. 496,796	B/. 230,360	B/. 330,657	B/. 379,866	B/. -	B/. 92,820	B/. 171,966	B/. 251,816
PASIVOS E INVERSIÓN DEL ACCIONISTA																		
Pasivos Corrientes																		
Préstamos y deudas generadores de interés	B/. 6,064,560	B/. -	B/. -	B/. 6,064,560	B/. 6,064,560	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -		B/. -	B/. -	B/. -
Documentos y cuentas por pagar - comerciales	345,574		-	345,574	345,074	-	500	-	-	-	-	-	-	-		-	-	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	3,009,905	-	-	3,009,905	2,996,185	-	-	-	-	-	-	-	-	-		5,903	7,817	-
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	324,784	21	-	324,805	221,703	-	-	-	-	-	-	-	-	-		30,778	72,324	-
Cuentas por pagar entre compañías internas	-	4,743,274	-	4,743,274	899,807	269,683	498,819	386,208	566,634	265,456	508,701	234,187	332,503	382,402	82,264	41,793	21,830	252,987
	B/. 9,744,823	B/. 4,743,295	B/. -	B/. 14,488,118	B/. 10,527,329	B/. 269,683	B/. 499,319	B/. 386,208	B/. 566,634	B/. 265,456	B/. 508,701	B/. 234,187	B/. 332,503	B/. 382,402	B/. 82,264	B/. 78,474	B/. 101,971	B/. 252,987
Pasivos No Corrientes																		
Provisión para prima de antigüedad e indemnizació	233,455	-	-	233,455	233,455	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Préstamos y deudas generadores de interés	230,593	-	-	230,593	230,593	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	464,048	-	-	464,048	464,048	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Inversión del Accionista																		
Capital emitido	11,742,514	-	-	11,742,514	11,742,514	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Utilidades retenidas (déficit acumulado)	6,999,595		-	6,999,595	7,127,946	-23,220	-13,836	-39,630	-21,614	-10,843	-11,905	-3,827	-1,846	-2,536	-82,264	14,346	69,995	-1,171
Total Inversión del Accionista	18,742,109	-	-	18,742,109	18,870,460	-23,220	-13,836	-39,630	-21,614	-10,843	-11,905	-3,827	-1,846	-2,536	-82,264	14,346	69,995	-1,171
TOTAL PASIVOS E INVERSION DEL ACCIC	**B/. 28,950,980**	**B/. 4,743,295**	**B/. -**	**B/. 33,694,275**	**B/. 29,861,837**	**B/. 246,463**	**B/. 485,483**	**B/. 346,578**	**B/. 545,020**	**B/. 254,613**	**B/. 496,796**	**B/. 230,360**	**B/. 330,657**	**B/. 379,866**	**B/.**	**B/. 92,820**	**B/. 171,966**	**B/. 251,816**

Altos de Vistamares, S. A. y Subsidiarias
Consolidación del Estado de Resultados
31 de diciembre de 2009
(Cifras expresadas en B/. balboas)

	Consolidado	Eliminaciones Dr.	Eliminaciones Cr.	Eliminaciones Total	Altos de Vistamares, S. A.	Desarrollo Urania, S. A.	Cultivos Técnicos, S. A.	Desarrollo Oria, S.A.	Desarrollo Ana Luz, S. A.	Desarrollo Nuario, S. A.	Desarrollo Amaya, S. A.	Desarrollo Electra, S. A.
Ingresos												
Ventas netas	B/. 8,919,681	B/. -	B/. -	B/. 8,919,681	B/. 8,007,811	B/. -	B/. -	B/. 30,145	B/. -	B/. -	B/. 427	B/. 200,018
Costo de ventas	(2,495,736)	-	-	(2,495,736)	(2,265,146)	-	-	(30,145)	-	-	(427)	(200,018)
Utilidad bruta	6,423,945	-	-	6,423,945	5,742,665	-	-	-	-	-	-	-
Gastos generales y administrativos	4,669,635	-	-	4,669,635	4,029,128	1,196	-	1,038	1,938	461	478	10,450
Depreciación y amortización	404,090	-	-	404,090	404,090	-	-	-	-	-	-	-
Utilidades por actividades operativas	1,350,220	-	-	1,350,220	1,309,447	(1,196)	-	(1,038)	(1,938)	(461)	(478)	(10,450)
Otros ingresos	356,585	-	-	356,585	356,585	-	-	-	-	-	-	-
Intereses ganados	263,281	-	-	263,281	263,281	-	-	-	-	-	-	-
Intereses y cargos financieros	598,275	-	-	598,275	598,275	-	-	-	-	-	-	-
	21,591	-	-	21,591	21,591	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,371,811	-	-	1,371,811	1,331,038	(1,196)	-	(1,038)	(1,938)	(461)	(478)	(10,450)
Corriente	139,339	-	-	139,339	120,968	-	-	-	-	-	-	-
Diferido	11,892	-	-	11,892	11,892	-	-	-	-	-	-	-
	151,231	-	-	151,231	132,860	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta	B/. 1,220,580	B/. -	B/. -	B/. 1,220,580	B/. 1,198,178	B/. -1,196	B/. -	B/. -1,038	B/. -1,938	B/. -461	B/. -478	B/. -10,450

Altos de Vistamares, S. A. y Subsidiarias
Consolidación del Estado de Utilidades Retenidas
31 de diciembre de 2009

Saldo al inicio del año	B/. 6,473,551	B/. -	B/. -	B/. 6,473,551	B/. 6,609,461	B/. (22,024)	B/. -	B/. (12,798)	B/. (37,692)	B/. (21,153)	B/. (10,365)	B/. (1,455)
Utilidad (pérdida) neta	1,220,580	-	-	1,220,580	1,198,178	(1,196)	-	(1,038)	(1,938)	(461)	(478)	(10,450)
	7,694,131	-	-	7,694,131	7,807,639	(23,220)	-	(13,836)	(39,630)	(21,614)	(10,843)	(11,905)
Dividendos capitalización	347,268	-	-	347,268	347,268	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagado en efectivo	347,268	-	-	347,268	332,425	-	-	-	-	-	-	-
	694,536	-	-	694,536	679,693	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	B/. 6,999,595	B/. -	B/. -	B/. 6,999,595	B/. 7,127,946	B/. -23,220	B/. -	B/. -13,836	B/. -39,630	B/. -21,614	B/. -10,843	B/. -11,905