REPÚBLICA DE PANAMA
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL

Trimestre terminado el **30 de septiembre 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

A. Liquidez

Los activos corrientes al 30 de septiembre de 2009 totalizaron B/.80.1 millones, lo cual representa una disminución de B/.7.9 millones ó 9% con respecto a diciembre de 2008. Dicha disminución en gran parte se debe a que se ha logrado mejorar rotación de las cuentas por cobrar producto de la gestión de cobros en las División de Maquinaria, Bienes Raíces y Almacenes. Igualmente, se muestra una disminución de B/.4.2 millones ó 8% en el rubro de inventario como resultado de las medidas de control implementadas a principio del año en la División Maquinaria.

---

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

Los pasivos corrientes disminuyeron en B/.5 millones ó 7% por la disminución de los documentos y cuentas por pagar proveedores lo cual está básicamente relacionado a la disminución de los inventarios.

La posición de liquidez permanece sólida en 1.32 versus diciembre 2008 cuando estaba en 1.34.

B. Recursos de Capital

A septiembre de 2009 los pasivos totales disminuyeron en B/.8.2 millones ó 7% con respecto a diciembre de 2008, por efecto de la disminución de los documentos y cuentas por pagar proveedores, el pago de préstamos de los vencimientos corrientes y el cumplimiento de las amortizaciones trimestrales de la deuda a largo plazo. Es importante mencionar que el Grupo esta reestructurando su deuda, ha utilizado la figura de Valores Negociables Comerciales como fuentes de financiamientos para sus actividades ya que en estos momentos tiene un menor costo y es mucho más atractivo para los inversionistas.

El patrimonio asciende a B/.68.8 millones, lo que indica un aumento de B/.4.5 millones en comparación a diciembre de 2008, producto de la utilidad del período luego de la declaración y el pago de dividendos. Esto produce que la mejor relación deuda a capital 1.49 en los últimos años versus a diciembre de 2008 (1.72).

C. Resultados de las Operaciones

Los ingresos totales de Grupo Melo alcanzaron los B/.189 millones a septiembre de 2009, lo cual representó una contracción de B/.7.7 millones ó 4% en comparación al mismo período del año anterior, consecuencia de la desaceleración económica local que ha afectado directamente a la División Maquinaria y la División Bienes Raíces.

El margen bruto sufrió un leve deterioro de 42.7% en el 2008 a 42% en el 2009, lo cual se debió en mayor grado al aumento de los costos de los granos utilizados para la elaboración de piensos en la División Avícola y por la venta de los lotes y casas reposeídas con menor margen.

Los gastos generales y administrativos ascienden a B/.63.3 millones a diferencia de septiembre de 2008 cuando totalizaron B/.64.6 millones. Esta disminución en el gasto equivale a B/.1.3 millones ó 2% como resultado de la reducción del 30% del gasto de transporte, principalmente.

La utilidad neta consolidada a septiembre de 2009 es de B/.6.5 millones y se espera un mejor trimestre el cual nos permita igualar los resultados del año anterior. El margen neto actual es de 3.5%.

D. Análisis de Perspectivas

Al cierre del tercer trimestre del año 2009, el sector avícola espera alcanzó un incremento de 8% en ventas con respecto al mismo período del 2008. Se destaca una mayor estabilidad en los precios de pollo y huevos, a diferencia del segundo trimestre donde el mercado se comportó más inestable en este aspecto. También, se dieron signos de una mayor dinámica en el mercado en cuanto a la demanda de estos productos, como consecuencia del repunte que

comienza a experimentar la economía panameña luego de la contracción experimentada este año y por la inflación de otros productos cárnicos que compiten con el pollo.

En el aspecto de los costos, aún se mantiene un nivel de incertidumbre en los mercados de materias primas donde los precios del maíz y la soya siguen con fuertes fluctuaciones, lo que dificulta la planificación de las compras y cualquier pronóstico futuro sobre su incidencia en los costos de producción. Igual panorama parece prevalecer respecto al combustible y la energía eléctrica donde factores como el precio internacional de crudo y los cambios climatológicos causados por el fenómeno del niño seguirán castigando los costos de producción.

También durante el tercer trimestre, nuestra producción de pollos de engorde, al igual que la de los demás productores avícolas del país, se vio afectada más de lo esperado, producto de una situación climatológica adversa que mermó el crecimiento, peso y rendimiento de las aves. Sin embargo, al cierre del trimestre estos inconvenientes quedaron totalmente superados y se recuperó completamente los indicadores eficiencia en la producción.

A pesar de los factores exógenos que impactan la actividad avícola las perspectivas para el último trimestre del año son bastante optimistas, ya que no sólo es la época de mejores ventas, sino que se espera abordar estos meses con un mercado caracterizado por una saludable estabilidad que permite predecir un buen cierre del año 2009 en esta actividad.

Las exportaciones han repuntado en el año 2009 mostrando un crecimiento de 14% versus el año 2008. El tratado de libre comercio con Honduras ha favorecido en este sentido. Las ventas domesticas también crecen, aunque a un menor ritmo. Duo packs como la picada típica (bollo con chorizo) y la Dupla Divertida (Nuggets con Yuca) han encontrado buena receptividad con el consumidor. Para el próximo trimestre del año, se espera mantener el mismo ritmo de crecimiento que los trimestres anteriores.

La División Restaurantes del Grupo Melo abrió tres nuevos locales. El primero de ellos durante el mes de septiembre en la ciudad capital en la entrada de la urbanización San Antonio, luego en el mes de octubre se inauguraron dos nuevos Pío Píos más, uno ubicado en Aguadulce y otro en David, Chiriquí. Los nuevos locales han reportado excelente acogida por parte de los residentes del área. Actualmente la cadena de restaurantes Pio Pio cuenta con 57 locales en la República de Panamá.

Recientemente se inició la campaña "Experto en poder" de Izusu. También se están realizando otras actividades con las que se espera un incremento de ventas de 10% para esta línea. En la línea de vehículo Fiat se esperan mejores resultados apoyados en la introducción del modelo Fiat 500 que ha tenido amplia aceptación a nivel mundial gracias a sus características exclusivas con lo cual se espera un mejoramiento sustancial de la imagen de la línea. El impacto de la situación económica actual se ha acentuado en la línea de maquinaria John Deere, principalmente en la línea industrial. Se mantiene la estrategia de control de inventario en todas las líneas y un mejor seguimiento de la cartera de cuentas por cobrar buscando mejorar la eficiencia de capital de trabajo. Los bancos continúan manteniendo las restricciones en los financiamientos lo que dificulta la venta de los equipos de construcción y agrícola.

Las operaciones del Departamento de Almacenes durante el III trimestre de este año continúan mostrando los efectos de la crisis financiera mundial. Durante este trimestre las ventas del Departamento de Almacenes han sido inferiores al mismo trimestre del año anterior, producto de los efectos económicos sufridos en el sector de la construcción y el sector agropecuario.

Se anticipa una recuperación durante el IV trimestre de los niveles de ventas del Departamento de Almacenes como consecuencia fundamental de una mejoría en la economía nacional. Se espera una sostenibilidad en la industria de la construcción, impulsando las ventas de las empresas de almacenes Comasa y MultiLáminas. Estos impulsos en ventas, vendrán de las obras de expansión del Canal de Panamá, del inicio de los programas de desarrollo de infraestructura por parte del Gobierno Central, por el desarrollo de proyectos residenciales con costos menores a $80,000 y por el desarrollo de importantes proyectos no residenciales. En el sector agropecuario, se espera mejorías significativas en los cultivos de verano para la exportación y en la continuación de la expansión de la cría y ceba de ganado. Adicionalmente, hemos adoptado nuevas políticas de comercialización y de disponibilidad de productos, que nos permitirán competir adecuadamente en los sectores en que participa el Departamento de Almacenes. Finalmente, se espera un gran entusiasmo entre los consumidores con el advenimiento de la época navideña la cual impactará las ventas de la División Almacenes.

Continuando con el planes de expansión de la cadena de almacenes Melo Pet & Garden, durante el IV trimestre iniciará operación una nueva sucursal en la ciudad de Colón. Adicionalmente, se consideran otras áreas de la ciudad capital para el establecimiento de sucursales de esta cadena dedicada al cuidado de mascotas y jardines.

Las ventas de Alto de Vistamares S.A. en el tercer trimestre del año 2009 resultaron mejor en comparación al trimestre anterior. Se inició la venta de la Urbanización Navarra, la cual se enmarca en el mercado local y con un nuevo rango de precios que inician desde B/.40,000.00. Este nuevo desarrollo aportó un aumento en el número de separaciones de lotes, por lo que se espera cerrar las ventas para final del último trimestre del año. Igualmente, se implementa un nuevo plan de incentivos y promociones para la venta de casas principalmente dirigidas al mercado internacional.

Se continúa con el desarrollo de los trabajos finales de infraestructura de la urbanización Santo Domingo y La Vega de Montalcino. Entre estas dos nuevas Urbanizaciones sumarán un total de 79 nuevos lotes para él 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 30/09/09	TRIMESTRE AL 31/06/09	TRIMESTRE AL 31/03/09	TRIMESTRE AL 31/12/08
Ventas o Ingresos Totales	190,942	125,494	61,290	265,907
Margen Operativo	5.50%	5.21%	5.29%	6.32%
Gastos Generales y Administrativos	63,343	41,579	20,098	83,025
Utilidad ó Pérdida Neta	6,582	3,762	1,842	10,340
Acciones Emitidas y en circulación*	2,402,730	2,402,730	2,327,704	2,327,704
Utilidad ó Pérdida por Acción*	$2.71	$1.55	$0.79	$4.48
Depreciación y Amortización	5,788	3,960	2,001	7,101
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 30/09/09	TRIMESTRE AL 31/06/09	TRIMESTRE AL 31/03/09	TRIMESTRE AL 31/12/08
Activo Circulante	80,057	84,415	85,366	87,923
Activos Totales	171,319	175,188	173,499	175,103
Pasivo Circulante	60,574	66,201	63,884	65,609
Deuda a Largo Plazo	41,910	43,007	44,099	45,156
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	44,210	44,210	40,497	40,223
Utilidades Retenidas	24,357	21,563	24,845	23,959
Total Patrimonio	68,835	65,980	65,516	64,337
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	$1.78	$1.72	$0.29	$1.77
Deuda Total/Patrimonio	1.49	1.66	1.65	1.72
Capital de Trabajo	19,483	18,214	21,482	22,314
Razón Corriente	1.32	1.28	1.34	1.34
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	2.44	2.25	2.29	2.83

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
Banistmo, S.A.	Empresas Melo, S.A. (Compañía de Finanzas y Servicios, S.A.)	15,000,000.00
Banistmo, S.A.	Empresas Melo, S.A. (Sarasqueta y Compañía, S.A.)	6,000,000.00

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 30 de septiembre de 2009.

Eduardo Jaspe
Vicepresidente

BG Trust, Inc.

Subsidiaria de BANCO GENERAL

09(302-01)172-19

6 de octubre de 2009

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 30 de septiembre 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

Valerie Voloj
Gerente

SP/VV/ad

Banistmo Capital Markets Group, Inc.

Miembro Grupo HSBC

CERTIFICACION

BANISTMO CAPITAL MARKETS GROUP INC., autorizada para ejercer el negocio de fideicomiso al amparo de la licencia FID 2-90 de 8 de noviembre de 1990, en su calidad de agente fiduciario certifica:

1 Que, el 30 de julio de 2002, COMPAÑÍA DE FINANZAS Y SERVICIOS, S.A., realizó una Emisión de Bonos Hipotecarios en forma global, registrada y sin cupones hasta por un valor de US$15,000,000.00.

2 Que dicha Emisión fue autorizada por la COMISION NACIONAL DE VALORES mediante Resolución No. CNV 294-02 del 24 de julio de 2002.

3 Que, al 30 de septiembre de 2009 el saldo de los Bonos Emitidos y en Circulación era de US$5,720,998.52 y que los mismos están garantizados por Fianza solidaria del GRUPO MELO, S.A. y adicionalmente con Derecho de Primera Hipoteca y Anticresis por un valor equivalente en todo momento a no menos del 125% del monto de los Bonos emitidos y en circulación:

GARANTIA	
Bonos en Circulación	B/. 5,720,998.52
	X 125%

Debe haber Gtía	B/.7,151,248.15
Hipotecas	B/.9,388,000.00

4 Que, según lo antes indicado se mantienen en administración los Bienes Fiduciarios cumpliendo con los requisitos exigidos en el contrato suscrito entre El Emisor y nosotros como respaldo de la Emisión antes mencionada.

EN FE DE LO CUAL, se extiende esta certificación en la Ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 01 de octubre de 2009.

Dayra Santana
Firma Autorizada

Glenda Mujica
Firma Autorizada

Banistmo Capital Markets Group, Inc.

Miembro Grupo HSBC

CERTIFICACION

BANISTMO CAPITAL MARKETS GROUP INC., autorizada para ejercer el negocio de fideicomiso al amparo de la licencia FID 2-90 de 8 de noviembre de 1990, en su calidad de agente fiduciario certifica:

1. Que, el 10 diciembre de 2004, SARASQUETA Y COMPAÑIA, S.A. realizó una Emisión de Bonos Hipotecarios en forma nominativa y registrada hasta por un valor nominal de US$6,000,000.00.

2. Que, dicha Emisión fue autorizada por la COMISION NACIONAL DE VALORES mediante Resolución No. 236-2004 del 2 de diciembre de 2004.

3. Que, al cierre del 30 de septiembre de 2009 SARASQUETA Y COMPAÑÍA, S.A.,mantiene saldos en nuestros libros hasta por un valor de US$2,330,000.00.

4. Que, al 10 de septiembre de 2009, el saldo de los Bonos Emitidos y en Circulación fueron cancelados en su totalidad.

EN FE DE LO CUAL, se extiende esta certificación en la Ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 02 de octubre de 2009.

Dayra Y. Santana
Firma Autorizada

Glenda Mujica
Firma Autorizada

Estados Financieros Consolidados

Informe

Grupo Melo, S. A.

Trimestre terminado el 30 de septiembre de 2009
con Informe de Contador Público Autorizado

CONTENIDO

Información General 1
Informe del Contador Público Autorizado 4
Balance General Consolidado 5
Estado Consolidado de Resultados 7
Estado Consolidado de Cambios en Inversión de Accionistas 8
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo 9
Notas a los Estados Financieros Consolidados 11
1: Información Corporativa 11
2: Declaración de Cumplimiento 16
3: Base para la Preparación de los Estados Financieros 17
3.1: Base de Consolidación 17
3.2: Estimaciones y Juicios Significativas de Contabilidad 17
4: Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad 18
5: Efectivo 25
6: Documentos, Cuentas e Hipotecas por Cobrar, Neto 25
7: Inventarios y Activos Biológicos 27
8: Inversión, al Método de Participación en el Patrimonio 27
9: Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto 28
10: Inversión Forestal 30
11: Préstamos y Deudas Generadores de Interés 31
12: Valores Comerciales Negociables 32
13: Bonos por Pagar 32
14: Gastos Acumulados y Otros Pasivos 35
15: Régimen de Incentivos Industriales 35
16: Impuesto sobre la Renta 36
17: Dividendos Pagados 37
18: Capitalización de Utilidades Retenidas 37
19: Información de Segmentos 38
20: Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros 41
21: Valor Razonable de los Instrumentos Financieros 43
22: Utilidad por Acción Básica y Diluida 44
23: Transacciones con Partes Relacionadas 45
24: Beneficios a Empleados 46
25: Otros Gastos 46
26: Compromisos y Contingencias 47

Otra Información Financiera
Consolidación de los Balances Generales 49
Consolidación de los Estados de Resultados 53
Consolidación de los Estados de Resultados y Utilidades Retenidas de Altos de Vistamares, S. A. y Subsidiarias 55
Consolidación de los Estados de Balances Generales de Altos de Vistamares, S. A. y Subsidiarias 57

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
Felix 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
Banco Panameño de la Vivenda, S.A.
Banco Nacional de Panamá
Arrendadora Internacional, S. A.
Finanzas Generales, S. A.
Banesco

Tenedores Fiduciarios de Bonos
Banistmo Capital Markets Group Inc.
B.G. Investment Co. Inc.

Corredores de Bolsa
MMG Asset Management
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 30 de septiembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008, los estados conexos de resultados consolidados y flujo de efectivo consolidado, para los trimestres terminados al 30 de septiembre 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

9 de noviembre de 2009
Panamá, República de Panamá

Grupo Melo, S. A.
Balance General Consolidados
30 de septiembre de 2009 **Estados Financieros Trimestrales**
(Cifras expresadas en miles de B/. Balboas)

Notas		**Septiembre 2009**	Diciembre 2008
	ACTIVOS		
	Activos Corrientes		
5	Efectivo	**B/. 3,508**	B/. 2,438
6, 23	Documentos, cuentas e hipotecas por cobrar, neto	**22,402**	26,202
7	Inventarios y activos biológicos	**46,879**	51,038
26	Depósito en efectivo para compra de granos	**361**	1,917
	Terrenos lotificados disponibles para la venta	**5,297**	4,410
	Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	**209**	623
	Gastos pagados por adelantado	**661**	555
	Activos disponibles para la venta	**740**	740
		80,057	87,923
	Activos No Corrientes		
6, 23	Documentos por cobrar, neto de porción corriente	**3,701**	2,809
16	Impuesto sobre la renta diferido	**286**	286
8	Inversión, al método de participación en el patrimonio	**2,627**	2,311
	Terrenos por lotificar	**9,590**	8,083
9	Propiedades, equipos y mejoras, neto	**61,855**	61,372
10	Inversión forestal	**4,304**	4,183
	Fondo de cesantía	**3,116**	2,926
	Otros activos	**5,783**	5,210
		91,262	87,180
	TOTAL ACTIVOS	**B/. 171,319**	B/. 175,103

Notas		**SEPTIEMBRE 2009**	DICIEMBRE 2008
	Pasivos Corrientes		
9,11	Préstamos y deudas generadores de interés	**B/. 20,031**	B/. 22,827
12	Valores comerciales negociables	**11,869**	8,759
9,13	Bonos por pagar	**2,729**	4,248
	Documentos y cuentas por pagar - comerciales	**22,833**	26,051
14	Gastos acumulados y otros pasivos	**3,112**	3,724
		60,574	65,609
	Pasivos No Corrientes		
	Provisión para prima de antigüedad e indemnización	**3,937**	3,790
9, 11	Préstamos y deudas generadores de interés	**9,881**	11,937
9, 13	Bonos por pagar	**28,092**	29,429
		41,910	45,156
26	**Compromisos y contingencias**		
	Inversión de Accionistas		
	Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 5,000,000; acciones emitidas y en circulación: 2,402,730 (2008-2,327,704)	**44,210**	40,223
	Utilidades retenidas	**24,357**	23,959
	Impuesto complementario	**(68)**	(68)
		68,499	64,114
	Interés minoritario	**336**	224
	Total Inversión de Accionistas	**68,835**	64,338
	TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	**B/. 171,319**	B/. 175,103

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

Grupo Melo, S. A.
Estado Consolidado de Resultados
Por el trimestre que terminó el
30 de septiembre de 2009
(Cifras expresadas en miles de B/. Balboas)

		30 de septiembre			
			2009		2008
	Ingresos				
	Ventas Netas	**B/.**	**189,159**	B/.	196,829
23	Otros ingresos		**1,601**		1,584
	Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados y en proceso		**(1,860)**		8,573
	Mercancía comprada para la venta		**(61,920)**		(82,805)
23	Materia prima y materiales usados		**(41,757)**		(34,596)
	Terrenos utilizados en la venta		**(4,091)**		(4,025)
23,23	Beneficios a empleados		**(28,791)**		(27,518)
9	Depreciación y amortización		**(5,788)**		(5,434)
	Publicidad, propaganda y anuncios		**(1,743)**		(2,077)
25,28	Otros gastos		**(32,809)**		(35,028)
	Intereses y cargos financieros		**(4,261)**		(4,213)
	Intereses ganados		**182**		252
	Participación en utilidad de asociadas		**35**		158
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta		7,957		11,700
16	Impuesto sobre la renta		**(1,375)**		(1,648)
	Utilidad Neta	**B/.**	**6,582**	B/.	10,052
	Atribuible:				
	Accionista mayoritarios	**B/.**	**6,521**	B/.	10,008
	Accionista minoritarios		**61**		44
		B/.	**6,582**	B/.	10,052
22	Utilidad por acción básica y diluida	**B/.**	**2.71**	B/.	4.30
	Valor en libros por acción	**B/.**	**28.57**	B/.	27.62

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

Grupo Melo, S. A.
Estado Consolidado de Cambios en Inversión de Accionistas
Por el trimestre que terminó el
30 de septiembre de 2009

(Cifras expresadas en miles 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	B/. 19,704	B/. (68)	B/. 212	B/. 56,061
	Utilidad neta	-	-	10,294	-	46	10,340
17	Dividendos pagados en efectivo	-	-	(2,061)	-	(34)	(2,095)
17	Dividendos pagados en acciones	85,062	2,059	(2,059)	-	-	-
18	Utilidades de afiliadas adquiridas	-	1,951	(1,951)	-	-	-
	Impuesto complementario, neto	-	-	32	-	-	32
	Al 1 de enero de 2009	2,327,704	40,223	23,959	(68)	224	64,338
	Utilidad neta	-	-	6,521	-	61	6,582
17	Dividendos pagados en efectivo	-	*	(2,136)	-	(19)	(2,155)
17	Dividendos pagados en acciones	75,026	1,997	(1,997)	-	-	-
	Capital de intereses minoritario	-	-	-	-	70	70
18	**Capitalización de utilidades retenidas**	-	1,990	(1,990)	-	-	-
	Al 30 de septiembre de 2009	**2,402,730**	**B/. 44,210**	**B/. 24,357**	**B/. (68)**	**B/. 336**	**B/. 68,835**

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

Grupo Melo, S. A.
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por el semestre que terminó el
30 de septiembre de 2009

(Cifras expresadas en miles de B/. Balboas)

Notas		SEPTIEMBRE 2009	SEPTIEMBRE 2008
	Flujos de efectivo de actividades de operación		
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta	**B/. 7,957**	B/. 11,700
	Ajustes para reconciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta:		
6	Provisión para cuentas de cobro dudoso	**288**	503
	Utilidades en asociadas	**(35)**	(158)
9	Depreciación y amortización	**5,788**	5,434
	Provisión para prima de antigüedad e indemnización	**602**	582
	Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	**14,600**	18,061
	Documentos, cuentas e hipotecas por cobrar	**2,620**	(4,023)
	Inventarios y activos biológicos	**4,159**	(7,571)
	Depósito en efectivo para compra de grano	**1,556**	-
	Terrenos lotificados disponibles para la venta	**(1,507)**	(1,002)
	Gastos pagados por adelantado	**(106)**	(474)
	Terrenos por lotificar	**(887)**	(1,336)
	Otros activos	**(573)**	(2,420)
	Documentos y cuentas por pagar - comerciales	**(3,218)**	7,789
	Gastos acumulados y otros pasivos	**(612)**	(365)
	Prima de antigüedad pagada	**(455)**	(340)
	Efectivo derivado de las operaciones	**15,577**	8,319
	Impuestos sobre la renta pagado	**(961)**	(1,465)
	Flujos de efectivo neto de actividades de operación	**14,616**	6,854
	Pasan...	**B/. 14,616**	B/. 6,854

Grupo Melo, S. A.
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
Por el trimestre que terminó el
30 de septiembre de 2009

(Cifras expresadas en miles de B/. Balboas)

Notas		SEPTIEMBRE 2009	2008
	Vienen...	**B/. 14,616**	B/. 6,854
	Flujos de efectivo de actividades de inversión		
	Aportes al fondo de cesantía, neto	**(190)**	(181)
	Inversión, al método de participación en el	**-**	
	patrimonio	**(281)**	(52)
	Compra de propiedades, equipos y mejoras	**(6,271)**	(10,593)
10	Inversión forestal	**(121)**	(119)
	Flujos de efectivo usado en actividades de inversión	**(6,863)**	(10,945)
	Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
	Pagos de préstamos y arrendamientos	**(42,968)**	(35,777)
	Productos de préstamos nuevos y arrendamientos	**38,096**	44,540
	Redención de bonos	**(2,855)**	(2,158)
17	Dividendos pagados en efectivo	**(2,136)**	(2,059)
	Productos de Valores Comerciales Negociables (VCN)	**6,785**	-
	Redención de Valores Comerciales Negociables (VCN)	**(3,675)**	
	Intereses minoritarios	**70**	-
	Flujos de efectivo neto de actividades		
	de financiamiento	**(6,683)**	4,546
	Aumento neta en el efectivo	**1,070**	455
	Efectivo al 1 de enero	**2,438**	2,661
5	**Efectivo al 30 de junio**	**B/. 3,508**	B/. 3,116
	Información adicional		
	Intereses ganados	**B/. 182**	B/. 252
	Intereses pagados	**B/. (4,261)**	B/. (4,213)

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

Los miembros actuales son:

Comité de Auditoría
Miguel De Janón - Principal
Juan Manuel Cabarcos - Principal
Eduardo Jaspe L. - Principal
Federico 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
Felix 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
Federico F. Melo Klepitch – Principal
Alfonso de La Espriella – Principal
Felix 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 Auditoria

Son funciones del Comité de Auditoria:

- Evaluar y aprobar los estados financieros consolidados auditados del Grupo y recomendar su ratificación a la Junta Directiva.
- Estudiar, analizar, revisar y fiscalizar las operaciones financieras que se consideren necesarias, de cada una de las compañías integrantes del Grupo Melo emitiendo recomendaciones a la Junta Directiva resultantes de dichos estudios y análisis.
- Recomendar a la Junta Directiva cualquier acción de naturaleza administrativa producto de tales estudios y análisis.
- Revisar el programa anual de auditoria interna del Grupo y recomendar las medidas que juzgue pertinentes.

Información Corporativa (continuación

- Recomendar a la Junta Directiva la contratación de los auditores externos del Grupo y conocer la programación anual de trabajo que llevarán a cabo los mismos.
- Analizar los estados financieros consolidados auditados y no auditados de las afiliadas agrupadas en divisiones del Grupo así como también las cartas de gerencia que emitan los auditores externos dándoles el seguimiento adecuado a las recomendaciones que contengan.
- Solicitar las cartas de gerencia y cualquier otro reporte de auditoría interna de todas las afiliadas agrupadas en divisiones del Grupo, informando a la Junta Directiva los hechos que fueran relevantes.
- Verificar la implementación de las medidas correctivas adoptadas debido a las excepciones reportadas por los auditores internos.
- Solicitar las gráficas, descripciones o narrativas que muestren los controles internos instituidos, incluyendo las de los controles programados e informar a la Junta Directiva de los resultados de los exámenes realizados con las sugerencias pertinentes.
- Iniciar y recomendar estudios de posibles aplicaciones de incentivos fiscales.
- Analizar los resultados económicos semestrales de las compañías subsidiarias del Grupo para llevar cabo la debida proyección fiscal del mismo y evaluar las propuestas al respecto presentadas por contraloría y auditoría interna.
- En el proceso de cumplimiento de sus funciones el Comité podrá:

    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., Maderas Sterling, S. A., Inversiones Chicho, S. A., Estrategias y Restaurantes, S. A.,Inversiones Pio Juan S. A., Pío Pío Colombia, S.A. Altos de Vistamares, S. A., Embutidos y Conservas de Pollos, S. A., Comercial Avícola, 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 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 subsidiarias Estrategias y Restaurantes, S. A y Pío Pío Colombia, 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 y las 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 trimestre terminado al 30 de septiembre 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.

El Grupo se encuentra evaluando el impacto de estas normas e interpretaciones en los estados financieros futuros.

5. Efectivo

	SEPTIEMBRE 2009	DICIEMBRE 2008
Caja	B/. 121	B/. 121
Cuentas corrientes	3,387	2,317
	B/. 3,508	B/. 2,438

No existen restricciones sobre el efectivo.

6. Documentos, Cuentas e Hipotecas por Cobrar, Neto

	SEPTIEMBRE 2009	DICIEMBRE 2008
Documentos por cobrar	B/. 1,797	B/. 2,429
Cuentas por cobrar - clientes	18,736	20,303
Hipotecas por cobrar	6,095	6,395
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	432	436
	27,060	29,563
Provisión para cuentas de cobro dudoso	(2,134)	(1,880)
	24,926	27,683
Cuentas por cobrar - varias:		
Empleados	179	129
Otras	998	1,199
	26,103	29,011
Menos: porción corriente de documentos, hipotecas y cuentas por cobrar clientes	22,402	26,202
	B/. 3,701	B/. 2,809

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

	SEPTIEMBRE 2009	DICIEMBRE 2008
Saldo al 1 de Enero	B/. 1,880	B/. 1,348
Aumento en el año	288	608
Cuentas dadas de baja	(34)	(76)
Saldo al 30 de Septiembre	B/. 2,134	B/. 1,880

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

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

	30 de septiembre de 2009			31 de diciembre de 2008		
	Importe de los Saldos	*Reserva para Cuentas de Cobro Dudoso*	*Importe Neto*	*Importe de los Saldos*	*Reserva para Cuentas de Cobro Dudoso*	*Importe Neto*
Sin vencer	**B/. 18,001**	**B/. -**	**B/. 18,001**	B/. 19,661	B/. -	B/. 19,661
Menos de 30 días	**1,019**	**179**	**840**	1,064	-	1,064
Entre 30 y 60 días	**561**	**561**	**-**	964	(839)	125
Entre 60 y 90 días	**256**	**256**	**-**	556	(555)	1
Entre 90 y 120 días	**162**	**162**	**-**	80	(80)	-
Más de 120 días	**966**	**966**	**-**	843	(397)	446
	B/. 20,965	**(2,124)**	**B/. 18,841**	B/. 23,168	(1,871)	B/. 21,297

	30 de septiembre de 2009			31 de diciembre de 2007		
	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/. 4,764	B/. -	B/. 4,764	B/. 4,783	B/. -	B/. 4,783
Menos de 30 días	4	-	4	1	-	1
Entre 30 y 60 días	4	-	4	1	-	1
Entre 60 y 90 días	4	-	4	-	-	-
Entre 90 y 120 días	3	-	3	-	-	-
Más de 120 días	1,316	(10)	1,306	1,610	(9)	1,601
	6,095	(10)	6,085	6,395	(9)	6,386
Total	**B/. 27,060**	**(2,134)**	**B/. 24,926**	B/. 29,563	(1,880)	B/. 27,683

Al 30 de septiembre, la Compañía Altos de Vistamares, S. A. mantiene hipotecas por cobrar que se encuentran en proceso judicial hipotecario por la suma de B/.1,472.
Estas hipotecas están garantizadas con el terreno.

7. Inventarios y Activos Biológicos

	SEPTIEMBRE 2009	DICIEMBRE 2008
Mercancía y materiales	**B/. 24,801**	B/. 23,096
Maquinarias y equipos	**5,426**	6,745
Automóviles y repuestos	**3,829**	4,113
Aves, huevos, alimentos y activos biológicos	**7,169**	6,982
Casas	**2,294**	2,389
Llantas, baterías y otros	**824**	793
	44,343	44,118
Inventario en tránsito	**2,536**	6,920
	B/. 46,879	B/. 51,038

8. Inversión, al Método de Participación en el Patrimonio

	% de Participación	SEPTIEMBRE 2009	DICIEMBRE 2008
Procesadora Moderna, S. A.	50%	**B/. 544**	B/. 590
Compañía Ulises, S. A.	50%	**142**	142
Atlantic Grain Terminal, S. A.	20%	**928**	763
Recuperación de Proteínas, S. A.	50%	**511**	621
Antares del Este, S.A.	28%	**307**	-
		2,432	2,116
Otras inversiones		**195**	195
		B/. 2,627	B/. 2,311

9. Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto
30 de septiembre de 2009

	Propiedades y Mejoras	Maquinaria y Equipos	Equipo Arrendado	Construcción en Proceso	Total
Al 1 de enero de 2009, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 37,160	B/. 18,441	B/. 2,953	B/. 2,818	B/. 61,372
Adiciones	1,175	2,244	877	2,294	6,590
Reclasificaciones	(747)	4,028	-	(3,281)	-
Retiros	(24)	(196)	(722)	-	(942)
Depreciación retiros	-	64	639	-	703
Depreciación y amortización	(1,409)	(3,155)	(1,304)	-	(5,868)
Al 30 de septiembre de 2009, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 36,155	B/. 21,426	B/. 2,443	B/. 1,831	B/. 61,855
Al 1 de enero de 2009, neto de depreciación					
Al costo	B/. 57,223	B/. 51,750	B/. 6,910	B/. 2,818	B/. 118,701
Depreciación y amortización acumuladas	(20,063)	(33,309)	(3,957)	-	(57,329)
Valor neto	B/. 37,160	B/. 18,441	B/. 2,953	B/. 2,818	B/. 61,372
Al 30 de septiembre de 2009					
Al costo	B/. 57,627	B/. 57,826	B/. 7,065	B/. 1,831	B/. 124,349
Depreciación y amortización acumuladas	(21,472)	(36,400)	(4,622)	-	(62,494)
Valor neto	B/. 36,155	B/. 21,426	B/. 2,443	B/. 1,831	B/. 61,855

Varias fincas al 30 de septiembre de 2009, con valor en libros de B/.22,392, 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	Maquinaria y Equipos	Equipo Arrendado	Construcción en Proceso	Total
Al 1 de enero de 2008, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 32,286	B/. 18,200	B/. 3,481	B/. 2,511	B/. 56,478
Adiciones	3,346	3,495	1,398	5,514	13,753
Reclasificación	3,553	1,654	-	(5,207)	-
Retiros	(304)	(4,261)	(812)	-	(5,377)
Depreciación retiros	14	2,869	736	-	3,619
Depreciación y amortización	(1,735)	(3,516)	(1,850)	-	(7,101)
Al 31 de diciembre de 2008, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 37,160	B/. 18,441	B/. 2,953	B/. 2,818	B/. 61,372
Al 1 de enero de 2008, neto de depreciación					
Al costo	B/. 50,421	B/. 51,282	B/. 6,295	B/. 2,511	B/. 110,509
Depreciación y amortización acumuladas	(18,135)	(33,082)	(2,814)	-	(54,031)
Valor neto	B/. 32,286	B/. 18,200	B/. 3,481	B/. 2,511	B/. 56,478
Al 31 de Diciembre de 2008					
Al costo	B/. 57,223	B/. 51,750	B/. 6,910	B/. 2,818	B/. 118,701
Depreciación y amortización acumuladas	(20,063)	(33,309)	(3,957)	-	(57,329)
Valor neto	B/. 37,160	B/. 18,441	B/. 2,953	B/. 2,818	B/. 61,372

Varias fincas al 31 de diciembre de 2008, con valor en libros de B/.22,392, garantizan los convenios de crédito, préstamos y bonos Compañías de la Compañía (ver notas 11, 12 y 13). El equipo arrendado garantiza los contratos de arrendamientos financieros del Grupo (ver nota 11). Durante el año 2007, el Grupo efectuó 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

10. Inversión Forestal

	SEPTIEMBRE 2009	DICIEMBRE 2008
Conciliación de los valores de la inversión forestal:		
Importe en libros al 1 de enero	**B/. 4,183**	B/. 3,997
Incremento debido a mantenimiento	**121**	161
Ganancia surgida por cambios en el valor razonable que se atribuyen a cambios físicos	**-**	25
Importe en libros al 30 de septiembre	**B/. 4,304**	B/. 4,183

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/.1,279 menos la pérdida por incendio de B/.109 generó una utilidad neta de B/.1,169, de los cuales B/.25 corresponden al año 2008. 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 30 de septiembre, los préstamos generadores de interés y deudas a corto y largo plazo, fueron como sigue:

	Interés	*Vencimiento*	**SEPTIEMBRE 2009**	DICIEMBRE 2008
Corto plazo				
Sobregiros y préstamos bancarios	5.5-8.75%	2010	**B/. 17,209**	B/. 19,494
Porción corriente de préstamos a largo plazo:				
Préstamos hipotecarios	5.9-7.5%	2010	**1,356**	1,522
Contratos de arrendamiento financiero	6.375-8%	2010	**1,466**	1,811
			B/. 20,031	B/. 22,827
Largo plazo				
Préstamos hipotecarios	5.9-7.5%	2011 - 2015	**B/. 9,184**	B/. 10,940
Contratos de arrendamiento financiero	6.375-8%	2011 - 2012	**697**	997
			B/. 9,881	B/. 11,937

Convenio de crédito

Grupo Melo, S. A. tiene facilidades de crédito con trece bancos hasta por B/.51,165 según las cláusulas contractuales acordadas. Estos convenios se revisan en forma anual. Todas las compañías subsidiarias de Grupo Melo, S. A. usan estas facilidades colectivas. Al 30 de septiembre de 2009, las compañías del Grupo han utilizado, de estas facilidades de crédito, la suma aproximada de B/. 17,209.

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 30 de septiembre 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, 34733, 34739, 34799, 34811, 123985, 83975, 11247, 9358, 9408, 46396, 48302, 5701, 54049, 23394, 27399, 27665, 33786, 49008, 55655, 52545, 33382, 44216, 47734, 57169, 61996, 65159 y 65686.

- 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). Al 30 de septiembre de 2009, el Grupo tenía colocado en el mercado de valores la suma de B/.11.869. Los Valores Comerciales Negociables (V.C.N) tienen un plazo máximo de vencimiento de hasta 360 días renovables contados a partir de la fecha de su emisión, la tasa de interés se fija al momento de la emisión. Al 30 de junio de 2009 la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) estaba entre 4.5 - 6 % 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 15005, 22166, 53454, 18229, 27279, 32498, 34986, 37133, 43360, 1749, 10984, 48510, 11253, 39570, 41088 y 40616 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:

	SEPTIEMBRE 2009	DICIEMBRE 2008
Emisión de bonos con un valor nominal de B/.15,000 emitidos en una serie, 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/.5,721.**	B/. 7,077
Emisión de bonos con valor nominal B/.1,500 emitidos en Serie D, devengando una tasa de interés anual basada en un "*prime 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.	-	1,500
Emisión de bonos con un valor nominal de B/.10,000 emitidos en una serie devengando un interés anual 8%, pagadero trimestralmente con vencimiento en diciembre de 2011.	**10,000**	10,000
Pasan…	**B/. 15,721**	B/. 18,577

13. Bonos por Pagar (continuación)

	SEPTIEMBRE 2009	DICIEMBRE 2008
Vienen…	**B/.15,721**	B/. 18,577
Empresas Melo, S. A. (continuación)		
Emisión de bonos con un valor nominal de B/.10,000 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**	4,000
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**	6,000
Bonos con series:		
A. **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**	1,200
B. **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**	1,200
C. **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**	1,200
D. **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**	1,500
	30,821	33,677
Menos: Porción corriente	**2,729**	4,248
Porción a largo plazo	**28,092**	B/. 29,429

14. Gastos Acumulados y Otros Pasivos

	JUNIO 2009	DICIEMBRE 2008
Vacaciones acumuladas por pagar	**B/. 655**	B/. 919
Impuesto sobre la renta y seguro social	**608**	749
Décimo tercer mes	**305**	87
Participación en utilidades	**698**	985
Intereses por pagar	**218**	249
Depósitos de clientes	**22**	151
Ahorro de navidad	**488**	-
Otros	**118**	584
	B/. 3,112	B/. 3,724

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.

15. Impuesto sobre la Renta

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

	SEPTIEMBRE	
	2009	2008
Impuesto sobre la renta corriente:		
Gasto de Impuesto sobre la renta	**B/. (1,584)**	**B/. (1,648)**

Activos por impuesto diferido

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

	Base del Cálculo		*Impuesto Sobre la Renta Diferido*	
	2009	*2008*	**2009**	2008
Prima de antigüedad	**B/. 952**	B/. 952	**B/. 286**	B/. 286

Al 30 de septiembre de 2009, el Grupo ha calculado el activo por impuesto diferido por la suma de B/. 286. 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/. 952 al 30 de septiembre 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.

16. Impuesto sobre la Renta (continuación)

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 primer semestre del año 2009 se declararon dividendos por B/.1.78 acción común (totalizando B/. 4,133 miles) de los cuales se pagaron en efectivo el B/. 2,136 miles y en acciones comunes B/.1, 997 miles.

Durante el año 2008 se declararon dividendos por B/.1.77 por acción común (totalizando B/. 4,120 miles), de los cuales se pagaron en efectivo el B/.2061 miles y en acciones comunes B/. 2,059 miles.

18. Capitalización de Utilidades Retenidas

Durante el año 2009 y 2008 algunas Compañías del Grupo decretaron dividendos en acciones y efectuaron 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.

2009

20. Información de Segmentos (continuación)

Año terminado el 30 de septiembre de 2009	*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/. 6,311	B/. 19,791	B/. 30,202	B/. -	B/. 58,753	B/. 74,102	B/. 189,159	B/. -	B/. -	B/. 189,159
Ventas netas - afiliadas internas	-	-	537	1,132	-	532	471	B/. 2,672	2,672	-	-
	B/. -	B/. 6,311	B/. 20,328	B/. 31,334	B/. -	B/. 59,285	B/. 74,573	B/. 191,831	B/. 2,672	B/. -	B/. 189,159
Resultados del segmento											
Ganancia antes de impuesto sobre la renta, ingresos y costos financieros y perticipación en asociadas	B/. -	B/. 1,328	B/. 1,490	B/. 1,836	B/. 9	B/. 2,939	B/. 4,581	B/. 12,183	B/. -	B/. -	B/. 12,183
Costos financieros netos	-	(437)	(38)	(1,022)	(9)	(399)	(2,356)	(4,261)	-	-	(4,261)
Participación en utilidad en inversión de asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35	35
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	-	891	1,452	814	-	2,540	2,225	7,922	-	35	7,957
Impuesto sobre la renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,375)
Utilidad neta	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 6,582
Al 30 de septiembre de 2009											
Activos y pasivos											
Activos del segmento	B/. 206	B/. 32,816	B/. 8,019	B/. 32,382	B/. 43,142	B/. 37,730	B/. 132,910	B/. 287,205	B/. -	B/. 118,513	B/. 168,692
Inversión,en Subsidiaria	B/. 50,299	B/. -						50,299		B/. 50,299	-
Inversión, al método de participación en el patrimonio	978	-	-	-	39	-	1,610	2,627	-	-	2,627
Total de Activos	B/. 1,184	B/. 32,816	B/. 8,019	B/. 32,382	B/. 43,181	B/. 37,730	B/. 134,520	B/. 340,131	B/. -	B/. 118,513	B/. 171,319
Total de Pasivos	B/. 4,146	B/. 14,428	B/. 3,748	B/. 26,301	B/. 42,076	B/. 19,875	B/. 110,813	B/. 221,387	B/. 118,903	B/. -	B/. 102,484
Otra información											
Inversiones en propiedad planta y equipo	B/. -	B/. 393	B/. 1,194	B/. 272	B/. 97	B/. 924	B/. 3,391	B/. 6,271	B/. -	B/. -	B/. 6,271
Depreciación y amortización	B/. -	B/. 301	B/. 603	B/. 385	B/. 126	B/. 748	B/. 3,625	B/. 5,788	B/. -	B/. -	B/. 5,788
Gastos acumulados y otro pasivos	B/. -	B/. 206	B/. 424	B/. 327	B/. 387	B/. 775	B/. 993	B/. 3,112	B/. -	B/. -	B/. 3,112
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	B/. -	B/. 227	B/. 461	B/. 454	B/. 253	B/. 640	B/. 1,902	B/. 3,937	B/. -	B/. -	B/. 3,937

20. Información de Segmentos (continuación)

Año terminado el 30 de septiembre de 2009	Grupo Melo, S. A.	División Bienes Raices	División Restaurantes	División Maquinaria	2008 División Servicios	División Almacenes	Division Avicola	Sub - Total	Eliminaciones Débito	Eliminaciones Crédito	Total
Ingresos											
Ventas netas	B/.	B/. 9,020	B/. 17,126	B/. 39,492	B/. -	B/. 62,183	B/. 69,008	B/. 196,829	B/. -	B/. -	B/. 196,829
Ventas netas - afiliadas internas	-	-	-	-	-	-	-	B/. -	-	-	-
	B/. -	B/. 9,020	B/. 17,126	B/. 39,492	B/. -	B/. 62,183	B/. 69,008	B/. 196,829	B/. -	B/. -	B/. 196,829
Resultados del segmento											
Ganancia antes de impuesto sobre la renta, ingresos y costos financieros y participación en asociadas	B/. -	B/. 2,303	B/. 1,038	B/. 2,997	B/. 17	B/. 4,666	B/. 4,734	B/. 15,755	B/. -	B/. -	B/. 15,755
Costos financieros netos	-	(420)	(15)	(859)	(17)	(571)	(2,331)	(4,213)	-	-	(4,213)
Participación en utilidad en inversión de asociadas	208	-	-	-	-	-	(50)	(50)	-	-	158
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	208	1,883	1,023	2,138	-	4,095	2,353	11,492	-	-	11,700
Impuesto sobre la renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,648)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	B/. 10,052
Al 30 de septiembre de 2009											
Activos y pasivos											
Activos del segmento	B/. -	B/. 30,854	B/. 6,515	B/. 38,216	B/. 38,420	B/. 41,946	B/. 114,539	B/. 270,490	B/. -	B/. 93,859	B/. 176,631
Inversión,en Subsidiaria	B/. 48,881	B/. -						48,881		B/. 48,881	-
Inversión, al método de participación en el patrimonio	764	-	-	-	39	-	1,462	2,265	-	-	2,265
Total de Activos	B/. 49,645	B/. 30,854	B/. 6,515	B/. 38,216	B/. 38,459	B/. 41,946	B/. 116,001	B/. 321,636	B/. -	B/. 142,740	B/. 178,896
Total de Pasivos	B/. 4,180	B/. 12,851	B/. 3,223	B/. 31,030	B/. 37,354	B/. 27,126	B/. 92,201	B/. 207,965	B/. 93,609	B/. -	B/. 114,356
Otra información											
Inversiones en propiedad planta y equipo	B/. -	B/. 452	B/. 950	B/. 1,675	B/. 185	B/. 1,229	B/. 6,102	B/. 10,593	B/. -	B/. -	B/. 10,593
Depreciación y amortización	B/. -	B/. 380	B/. 496	B/. 301	B/. 116	B/. 806	B/. 3,335	B/. 5,434	B/. -	B/. -	B/. 5,434
Gastos acumulados y otro pasivos	B/. -	B/. 410	B/. 372	B/. 199	B/. 447	B/. 1,125	B/. 1,038	B/. 3,591	B/. -	B/. -	B/. 3,591
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	B/. -	B/. 213	B/. 379	B/. 338	B/. 227	B/. 591	B/. 1,876	B/. 3,624	B/. -	B/. -	B/. 3,624

20. 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.

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 30 de septiembre de 2009, aproximadamente el 55% 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/.770. El costo promedio de fondos de Grupo Melo está directamente relacionado a las tasas de interés de mercado.

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

b) Riesgo de Crédito

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

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

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

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

c) Riesgo de Liquidez

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

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

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 periodo.

21. 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.

22. 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.

	Trimestre terminado el 30 de septiembre de	
	2009	2008
Utilidad neta atribuible a accionistas mayoritarios	**B/. 6,521**	B/. 10,008
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a utilidades por acción básica y diluida	**2,402,730**	2,327,704
Utilidad por acción básica y diluida	**B/. 2.71**	B/. 4.30

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.

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

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:

	SEPTIEMBRE 2009	DICIEMBRE 2008
Total de pasivos	**B/. 102,484**	B/. 110,765
Total inversión de los accionistas	**B/. 68,835**	B/. 64,338
Relación deuda - capital	**B/. 1.49**	B/. 1.72

20. 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. Transacciones con Partes Relacionadas

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

	SEPTIEMBRE 2009	DICIEMBRE 2008
En el balance general consolidado		
Documentos y cuentas por cobrar, neto:		
Recuperación de Proteínas, S. A.	**B/. 401**	B/. 405
Compañía Ulises, S. A.	**11**	11
Desarrollo Posicional, S. A.	**20**	20
	B/. 432	B/. 436

	Semestre terminado 30 de septiembre de	
	2009	2008
Beneficios a directores:		
Directores del grupo con funciones ejecutivas	**B/. 542**	B/. 521
Directores del grupo sin funciones ejecutivas	**54**	34
	B/. 596	B/. 555

	Trimestre terminado el 30 de septiembre de	
	2009	2008
Otros gastos:		
Alquileres pagados a directores del grupo con funciones ejecutivas	**B/. 245**	B/. 230

24. Beneficios a Empleados

	30 de septiembre de	
	2009	2008
Sueldos, Comisiones y Premios	**B/. 20,888**	B/. 13,304
Prestaciones Laborales	**6,379**	3,934
Atención y alimentación a empleados	**1,524**	890
Totales	**B/. 28,791**	B/. 18,128

25. Otros Gastos

	SEPTIEMBRE	
	2009	2008
Viajes, viáticos y transporte	**B/. 901**	B/. 896
Honorarios profesionales y leg.	**1,425**	1602
Seguros	**372**	377
Alquileres	**1,977**	1,924
Luz, teléfono y agua	**5,232**	6,405
Mantenimeinto y reparación de locales	**2,567**	2,290
Manteniemiento y Reparación de locales	**1,386**	1,323
Aseo y Limpieza	**1,548**	1,476
Inventario	**137**	145
Envases, cartuchos y papelerias	**2,397**	2,170
Gastos de Oficina	**773**	726
Timbres y Papel sellado	**136**	143
Impuestos	**643**	640
Cuentas Malas	**237**	470
Entrega, Flete y Acarreo	**2,972**	2,878
Fumigaciones y medicamentos	**840**	665
Gastos bancarios	**332**	343
Gasolina, diesel, lubricantes y grasas	**2,369**	4,238
Gastos de llantas y accesorios	**355**	305
Mantenimiento y repuestos de vehículos	**1,220**	1,055
Suministros y materiales	**1,007**	949
Camadas	**229**	252
Gasto de ITBMS	**755**	653
Gastos de Ventas	**1,745**	1,764
Alquiler de Equipo	**232**	336
Gastos tranferibles a costos	**(140)**	(29)
Misceláneos	**1,162**	1,032
	B/. 32,809	B/. 35,028

26. 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:

	2009	2008
A un año	B/. 1,466	B/. 1,811
Después de un año pero antes de tres años	697	997
	B/. 2,163	B/. 2,808

Cartas de crédito

Al 30 de septiembre de 2009, el Grupo mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/. 3,237.

Compra de granos

Al 30 de septiembre de 2009, el Grupo mantenía compromisos de compra de granos por el orden de B/. 2,961. El Grupo mantiene depósito en efectivo por la suma de B/. 360 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 30 de septiembre de 2009, el saldo de la cartera cedida es de B/.6,910. .Históricamente, la morosidad de esta cartera ha sido de 1.2%.

Compra de propiedades

Al 30 de septiembre de 2009, el Grupo mantiene compromisos para la compra de propiedades por la suma de B/. 505

26. Compromisos y Contingencias (continuación)

Contingencias

Impuesto sobre la renta

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las entidades constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2008.

Procesos Civiles, Penales y Administrativos

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

Procesos Administrativos

1. Proceso Ordinario de Mayor Cuantía interpuesto en contra de Empresas Melo, S. A. y Henry French empleado de dicha compañía, en la que se reclama daños y perjuicios incluyendo lucro cesante, daños morales, materiales y emergentes producto de un accidente de tránsito. La cuantía de la demanda es de B/. 550; el juzgado Décimo Tercero civil condenó a Empresas Melo, S.A., el pago de B/. 25 La Empresa apelo este fallo, y está en proceso de resolverse.

Otra Información Financiera

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

	Grupo Melo, S. A.	*Empresas Melo, S. A.*	*Altos de Vista Mares, S. A. y Subsidiarias*	*Estrategias y Restauratantes, S. A.*	*Inversiones Chicho, S. A.*	*Maderas Sterling,S. A.*	*Comercial Avicola, S. A.*
Activos Corrientes							
Efectivo	B/. 206	B/. 2,978	B/. 248	B/. 47	B/. -	B/. -	B/. -
Documentos y cuentas por cobrar, neto	-	19,509	2,458	3	-	-	-
Inventarios, neto	-	44,516	2,330	21	-	12	-
Deposito en efectivo para compra de granos	-	361	-	-	-	-	-
Terrenos lotificados disponibles para la venta	-	-	5,297	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	-	-	207	-	-	-	-
Gastos pagados por adelantado	-	459	28	-	-	-	-
Dividendos por cobrar	594	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar entre afiliadas	-	9,100	23	216	3,865	153	157
Activos disponibles para la venta	-	740	-	-	-	-	-
	800	77,663	10,591	287	3,865	165	157
Activos No Corrientes							
Documentos por cobrar, neto de porción corriente	-	-	3,701	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	-	266	19	-	-	-	22
Inversión en subsidiarias	50,299	-	-	-	-	-	-
Inversión, al método de participación en el patrimonio	407	1,624	-	-	-	-	-
Terrenos por lotificar	-	-	9,590	-	-	-	-
Propiedades, equipos y mejoras, neto	-	56,304	3,426	330	980	94	-
Inversión forestal	-	4,304	-	-	-	-	-
Fondo de cesantía	-	2,895	180	41	-	-	-
Otros activos	-	5,081	589	27	-	86	-
	50,706	70,474	17,505	398	980	180	22
TOTAL ACTIVOS	B/. 51,506	B/. 148,137	B/. 28,096	B/. 685	B/. 4,845	B/. 345	B/. 179

	Inversiones Pio Juan, S. A.	*Embutidos y Conservas de Pollo, S. A.*	*Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.*	*Pio Pio Colombia, , S. A.*	*Total*	*Eliminaciones* *Débito*	*Eliminaciones* *Crédito*	*Consolidado*
Activos Corrientes								
Efectivo	B/. 15	B/. -	B/. -	B/. 14	B/. 3,508	B/. -	B/. -	B/. 3,508
Documentos y cuentas por cobrar, neto	-	-	-	-	21,970	432	-	22,402
Inventarios, neto	-	-	-	-	46,879	-	-	46,879
Deposito en efectivo para compra de granos	-	-	-	-	361			361
Terrenos lotificados disponibles para la venta	-	-	-	-	5,297	-	-	5,297
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	2	-		-	209			209
Gastos pagados por adelantado	-	174	-	-	661	-		661
Dividendos por cobrar	-	-	-	-	594		594	-
Cuentas por cobrar entre afiliadas	-	656	-	-	14,170		14,170	-
Activos disponibles para la venta	-	-	-	-	740	-	-	740
	17	830	-	14	94,389	432	14,764	80,057
Activos No Corrientes								
Documentos por cobrar, neto de porción corrient	-	-	-	-	3,701	-	-	3,701
Impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	-	307	-	21	286
Inversión en subsidiarias	-	-	-	-	50,299	-	50,299	-
Inversión, al método de participación en el patrir	-	-	-	-	2,031	596	-	2,627
Terrenos por lotificar	-	-	-	-	9,590	-	-	9,590
Propiedades, equipos y mejoras, neto	242	-	135	344	61,855	-	-	61,855
Inversión forestal	-	-	-	-	4,304	-	-	4,304
Fondo de cesantía	-	-	-	-	3,116	-	-	3,116
Otros activos	-	-	-	-	5,783	-	-	5,783
	242	-	135	344	B/. 140,986	596	50,320	91,262
TOTAL ACTIVOS	B/. 259	B/. 830	B/. 135	B/. 358	B/. 235,375	B/. 1,028	B/. 65,084	B/. 171,319

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

	Grupo Melo, S. A.	*Empresas Melo, S. A.*	*Altos de Vista Mares, S. A. y Subsidiarias*	*Estrategias y Restauratantes, S. A.*	*Inversiones Chicho, S. A.*	*Maderas Sterling,S. A.*	*Comercial Avicola, S. A.*
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS							
Pasivos Corrientes							
Préstamos generadores de interés y deudas	B/. -	B/. 14,600	B/. 5,363	B/. -	B/. -	B/. 68	B/. -
Valores comerciales negociables	-	11,869	-	-	-	-	-
Bonos por pagar	-	2,729	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar - comerciales	-	22,369	390	47	-	27	-
Gastos acumulados y otros pasivos	-	2,350	296	35	-	-	-
Dividendos por pagar	345	249	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar entre afiliadas	3,799	1,271	3,193	49	4,828	327	-
	4,144	55,437	9,242	131	4,828	422	-
Pasivos No Corrientes							
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	-	3,661	226	50	-		-
Préstamos generadores de interés y deudas	-	9,583	298	-	-	-	-
Bonos por pagar	-	28,092	-	-	-	-	-
	-	41,336	524	50	-	-	-
Inversión de Accionistas							
Capital emitido	44,211	37,972	11,742	41	-	56	391
Utilidades retenidas (déficit acumulado)	3,151	13,460	6,588	212	17	(133)	(212)
Impuesto complementario	-	(68)	-	-	-	-	-
	47,362	51,364	18,330	253	17	(77)	179
Interés minoritario	-	-	-	253	-	-	-
Total Inversión de Accionistas	47,362	51,364	18,330	506	17	(77)	179
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	B/. 51,506	B/. 148,137	B/. 28,096	B/. 687	B/. 4,845	B/. 345	B/. 179

	Inversiones Pio Juan, S. A.	Embutidos y Conservas de Pollo S. A.	Inmobiliaria Los Libertadores S. A.	Pio Pio Colombia, S. A.	Total	Eliminaciones Débito	Eliminaciones Crédito	Consolidado
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS								
Pasivos Corrientes								
Préstamos generadores de interés y deudas	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 20,031	B/. -	B/. -	B/. 20,031
Valores comerciales negociables	-	-	-	-	11,869	-	-	B/. 11,869
Bonos por pagar	-	-	-	-	2,729	-	-	2,729
Documentos y cuentas por pagar - comerciales	-	-	-	-	22,833	-	-	22,833
Gastos acumulados y otros pasivos	1	-	-	6	2,688	4	428	3,112
Dividendos por pagar	-	-	-	-	594	594	-	-
Cuentas por pagar entre afiliadas	238	-	33	-	13,738	13,738	-	-
	239	-	33	6	74,482	14,336	428	60,574
Pasivos No Corrientes								
Reserva para prima de antigüedad e indemnización		-	-	-	3,937	-	-	3,937
Préstamos generadores de interés y deudas	-	-	-	-	9,881	-	-	9,881
Bonos por pagar	-	-	-	-	28,092	-	-	28,092
	-	-	-	-	41,910	-	-	41,910
Inversión de Accionistas								
Capital emitido	-	-	96	266	94,775	50,565	-	44,210
Utilidades retenidas (déficit acumulado)	20	830	6	-	23,939	2,086	2,504	24,357
Impuesto complementario	-	-	-	-	(68)	-	-	(68)
	20	830	102	266	118,646	52,651	2,504	68,499
Interés minoritario	-	-	-	86	339	3		336
Total Inversión de Accionistas	20	830	102	352	118,985	52,654	2,504	68,835
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	B/. 259	B/. 830	B/. 135	B/. 358	B/.235,377	B/. 66,990	B/. 2,932	B/. 171,319

Grupo Melo, S. A.
Consolidación del Estado de Resultados
30 de septiembre de 2009

(Cifras expresadas en B/. balboas)	*Grupo Melo, S. A.*	*Empresas Melo, S. A.*	*Altos de Vista Mares, S. A. y Subsidiarias*	*Estrategias y Restauratantes, S. A.*	*Inversiones Chicho, S. A.*	*Maderas Sterling,S. A.*	*Comercial Avicola, S. A.*
Ingresos							
Ventas netas	B/. -	B/. 178,213	B/. 6,381	B/. 2,135	B/. -	B/. 122	B/. -
Ventas netas - afiliadas internas	-	-	-	-	-	-	-
Total de ventas	-	178,213	6,381	2,135	-	122	-
Dividendos ganados	2,011	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos	16	1,320	167	-	8	-	-
Cambios en el inventario de mercancia, productos terminados y en proceso	-	(4,180)	2,322	(2)	-	-	-
Mercancia comprada para la venta	-	(60,948)	-	(864)	-	(108)	-
Materia prima y materiales usados	-	(39,450)	-				-
Terronos utilizados en la venta	-		(4,091)	-	-	-	-
Beneficios a empleados	-	(27,202)	(1,171)	(381)	-	-	-
Depreciación y amortización	-	(5,478)	(303)	-	-	(7)	-
Publicidad, propaganda y anuncios	-	(1,576)	(167)	-	-		-
Otros gastos		(29,984)	(1,993)	(750)	(6)	(60)	-
Intereses y cargos financieros	-	(3,824)	(437)	-	-		-
Intereses ganados	-		182				
Participación en utilidad (pérdida) en asociadas	-	(61)	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta.	2,027	6,830	890	138	2	(53)	-
Impuesto sobre la renta:				-	-	-	-
Corriente	-	(1,248)	(81)	(40)			
Diferido	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta	-	(1,248)	(81)	(40)	-	-	-
Utilidad (pérdida) neta.	B/. 2,027	B/. 5,582	B/. 809	B/. 98	B/. 2	B/. (53)	B/. -

Interes minoritario
Utilidad Neta
30 de septiembre de 2009

Saldo al inicio del año	B/. 5,257	B/. 11,146	B/. 6,473	B/. 365	B/. 15	B/. (80)	B/. (212)
Utilidad (pérdida) neta	2,027	5,582	809	98	2	(53)	-
	7,284	16,728	7,282	463	17	(133)	(212)
Dividendos pagados en acciones	(1,997)	-	-	-	-	-	-
Capitalización de utilidades	-	(1,643)	(347)	(39)	-	-	-
Dividendos pagados en efectivo	(2,136)	(1,625)	(362)	-	-	-	-
Saldo al final del año	B/. 3,151	B/. 13,460	B/. 6,573	B/. 424	B/. 17	B/. (133)	B/. (212)

	Inversiones Pio Juan, S. A.	*Embutidos y Conservas de Pollo, S. A.*	*Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.*	*Pio Pio Colombia, , S. A.*	*Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Consolidado*
Ingresos								
Ventas netas	B/. -	B/. 2,308	B/. -	B/. -	B/. 189,159	B/. -	B/. -	B/. 189,159
Ventas netas - afiliadas internas	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de ventas		2,308	-	-	B/. 189,159	-	-	189,159
Dividendos ganados	-	-	-	-	2,011	2,011	-	-
					-			
Otros ingresos	24	97	4	-	1,636	35	-	1,601
Cambios en el inventario de mercancia, productc	-				-	-	-	-
terminados y en proceso	-	-	-	-	(1,860)	-	-	(1,860)
Mercancia comprada para la venta	-	-	-	-	(61,920)	-	-	(61,920)
Materia prima y materiales usados	-	(2,307)	-	-	(41,757)	-	-	(41,757)
Terronos utilizados en la venta	-	-	-	-	(4,091)	-	-	(4,091)
Beneficios a empleados	-	-	-	-	(28,754)	37	-	(28,791)
Depreciación y amortización	-	-	-	-	(5,788)	-	-	(5,788)
Publicidad, propaganda y anuncios	-	-	-	-	(1,743)	-	-	(1,743)
Otros gastos	(8)	(24)	(5)	-	(32,830)	16	37	(32,809)
Intereses y cargos financieros	-	-	-	-	(4,261)	-	-	(4,261)
Intereses ganados	-	-	-	-	182	-	-	182
Participación en utilidad (pérdida) en asociadas	-	-	-	-	(61)	-	96	35
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta.	16	74	(1)	-	9,923	2,099	133	7,957
Impuesto sobre la renta:								
Corriente	(4)	-	-		(1,373)	2	-	(1,375)
Diferido		-	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta	(4)	-	-	-	(1,373)	2	-	(1,375)
Utilidad (pérdida) neta.	B/. 12	B/. 74	B/. (1)	B/. -	B/. 8,550	B/. 2,101	B/. 133	B/. 6,582
					-			
Interes minoritario	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 61	B/. -	B/. (61)
Utilidad Neta	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 2,162	B/. 133	B/. 6,521
Saldo al inicio del año	B/. 8	B/. 756	B/. 7	B/. -	23,735	B/. -	B/. 224	B/. 23,959
Utilidad (pérdida) neta	12	74	(1)	-	8,550	2,162	133	6,521
	20	830	6	-	32,285	2,162	357	30,480
Dividendos pagados en acciones		-	-	-	(1,997)	-	-	(1,997)
Capitalización de utilidades	-	-	-	-	(2,029)	-	39	(1,990)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	(4,123)	42	2,029	(2,136)
Saldo al final del año	B/. 20	B/. 830	B/. 6	B/. -	B/. 24,136	B/. 2,204	B/. 2,425	B/. 24,357

Altos de Vistamares, S. A. y Subsidiarias
Consolidación del Balance General
30 de septiembre de 2009
(Cifras expresadas en B/. balboas)

		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.*
ACTIVOS									
Activos Corrientes									
Efectivo	B/. 248,007	B/. -	B/. -	B/. 248,007	B/. 179,363	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Documentos y cuentas por cobrar, neto	2,458,411	-		2,458,411	2,456,976	-	-	-	-
Ctas. por cobrar-cias. relacionadas internas	-	-	4,643,494	4,643,494	3,872,020	61,629	100,273	88,922	208,945
Ctas. por cobrar-cias. relacionadas externas	21,795	-		21,795	21,795	-	-	-	-
Casas disponibles para la venta	2,330,416	-	-	2,330,416	2,330,416	-	-	-	-
Terrenos lotificados disponibles para la venta	5,297,408	-	-	5,297,408	5,297,408	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	207,039	3,000	-	204,039	190,568	-	-	-	2,575
Gastos pagados por adelantado	27,907	-	-	27,907	26,707	-	-	-	-
	10,590,983	3,000	4,643,494	15,231,477	14,375,253	61,629	100,273	88,922	211,520
Activos No Corrientes									
Documentos por cobar neto de porción corriente	3,701,431	-	-	3,701,431	3,701,431	-	-	-	-
Terrenos por lotificar	9,590,372	-	-	9,590,372	6,605,397	184,834	374,345	257,656	333,500
Propiedades, equipos y mejoras, neto	3,425,739	-	-	3,425,739	3,425,739	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	18,563	18,563	-	-	-	-	-	-	-
Fondo de cesantía	179,521	-	-	179,521	179,521	-	-	-	-
Otros activos	589,883	-	-	589,883	589,883	-	-	-	-
	17,505,509	18,563	-	17,486,946	14,501,971	184,834	374,345	257,656	333,500
TOTAL ACTIVOS	B/. 28,096,492	B/. 21,563	B/. 4,643,494	B/. 32,718,423	B/. 28,877,224	B/. 246,463	B/. 474,618	B/. 346,578	B/. 545,020
PASIVOS E INVERSIÓN DEL ACCIONISTA									
Pasivos Corrientes									
Préstamos y deudas generadores de interés	(5,363,214)	-	-	(5,363,214)	(5,363,214)	-	-	-	-
Bonos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar - comerciales	(389,468)		-	(389,468)	(388,968)	-	(500)	-	-
Cuentas por pagar - cias. externas.	(3,193,059)	-		(3,193,059)	(3,185,014)	-	-	-	-
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	(309,833)		10,991	(298,842)	(254,594)		-	-	-
Cuentas por pagar entre cias. internas	-	4,643,335		(4,643,335)	(779,043)	(269,314)	(487,954)	(385,439)	(566,634)
	(9,255,574)	4,643,335	10,991	(13,887,918)	(9,970,833)	(269,314)	(488,454)	(385,439)	(566,634)
Pasivos No Corrientes									
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	(226,998)	-	-	(226,998)	(226,998)	-	-	-	-
Préstamos y deudas generadores de interés	(298,176)	-	-	(298,176)	(298,176)	-	-	-	-
	(525,174)	-	-	(525,174)	(525,174)	-	-	-	-
Inversión del Accionista									
Capital emitido	(11,742,514)	-	-	(11,742,514)	(11,742,514)	-	-	-	-
Utilidades retenidas (déficit acumulado)	(6,573,230)		(10,413)	(6,562,817)	(6,638,703)	22,851	13,836	38,861	21,614
Total Inversión del Accionista	(18,315,744)	-	(10,413)	(18,305,331)	(18,381,217)	22,851	13,836	38,861	21,614
TOTAL PASIVOS E INVERSION DEL ACCIONISTA	B/. -28,096,492	B/. 4,643,335	B/. 578	B/. -32,718,423	B/. -28,877,224	B/. -246,463	B/. -474,618	B/. -346,578	B/. -545,020

	Desarrollo Amaya, S. A.	*Desarrollo Electra, S. A.*	*Desarrollo Chichibali, S. A.*	*Desarrollo Las Guacamayas, S. A.*	*Desarrollo Los Macanos, S. A.*	*Bienes Raices Cerro Azul, S. A.*	*Administradora Cerro Azul, S. A.*	*Administradora Altos del Maria, S. A.*	*Desarrollo Las Colinas, S.A.*
ACTIVOS									
Activos Corrientes									
Efectivo	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 40,721	B/. 27,923	B/. -
Documentos y cuentas por cobrar, neto	-	-	-	-	-	-	26,831	(25,396)	-
Ctas. por cobrar-cias. relacionadas internas	57,580	1,800	-	-	-	-	45,615	206,710	-
Ctas. por cobrar-cias. relacionadas externas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Casas disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Terrenos lotificados disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	-	-	-	-	-	-	2,179	8,717	-
Gastos pagados por adelantado	-	-	-	-	-	-		1,200	-
	57,580	1,800	-	-	-	-	115,346	219,154	-
Activos No Corrientes									
Documentos por cobar neto de porción corriente	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Terrenos por lotificar	197,033	494,996	223,866	323,071	367,797	-	-	-	227,877
Propiedades, equipos y mejoras, neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondo de cesantía	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	-	-	-			-
	197,033	494,996	223,866	323,071	367,797	-	-	-	227,877
TOTAL ACTIVOS	B/. 254,613	B/. 496,796	B/. 223,866	B/. 323,071	B/. 367,797	B/. -	B/. 115,346	B/. 219,154	B/. 227,877
PASIVOS E INVERSIÓN DEL ACCIONISTA									
Pasivos Corrientes									
Préstamos y deudas generadores de interés	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar - comerciales	-	-	-	-	-	-			-
Cuentas por pagar - cias. externas.	-	-	-	-	-	-	(2,671)	(5,374)	-
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	-	-	-	-	-	-	(13,921)	(30,327)	-
Cuentas por pagar entre cias. internas	(265,456)	(498,641)	(227,633)	(324,857)	(370,214)	(82,264)	(68,548)	(88,290)	(229,048)
	(265,456)	(498,641)	(227,633)	(324,857)	(370,214)	(82,264)	(85,140)	(123,991)	(229,048)
Pasivos No Corrientes									
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos y deudas generadores de interés	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversión del Accionista									
Capital emitido	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidades retenidas (déficit acumulado)	10,843	1,845	3,767	1,786	2,417	82,264	(30,206)	(95,163)	1,171
Total Inversión del Accionista	10,843	1,845	3,767	1,786	2,417	82,264	(30,206)	(95,163)	1,171
TOTAL PASIVOS E INVERSION DEL ACCIONISTA	B/. -254,613	B/. -496,796	B/. -223,866	B/. -323,071	B/. -367,797	B/. -	B/. -115,346	B/. -219,154	B/. -227,877

Altos de Vistamares, S. A. y Subsidiarias
Consolidación del Estado de Resultados
30 de septiembre 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.
Ingresos									
Ventas netas	B/. 6,381,415	B/. 182,396	B/. -	B/. 6,563,811	B/. 6,032,396	B/. -	B/. 30,145	B/. -	B/. -
Costo de ventas	(1,769,502)	-	-	(1,769,502)	(1,738,930)	-	(30,145)	-	-
Utilidad bruta	4,611,913	182,396	-	4,794,309	4,293,466	-	-	-	-
Gastos generales y administrativos	3,330,822	-	-	3,330,822	2,940,795	828	1,038	1,169	461
Depreciación y amortización	302,987	-	-	302,987	302,987	-	-	-	-
Utilidades por actividades operativas	978,104	182,396	-	1,160,500	1,049,684	(828)	(1,038)	(1,169)	(461)
Otros ingresos	167,421	-	-	167,421	167,421	-	-	-	-
Intereses ganados	182,396	-	182,396	-	-	-	-	-	-
Intereses y cargos financieros	(437,034)	-	-	(437,034)	(437,034)	-	-	-	-
	(87,217)	-	182,396	(269,613)	(269,613)	-	-	-	-
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	890,887	182,396	182,396	890,887	780,071	(828)	(1,038)	(1,169)	(461)
Corriente	(81,779)	-	-	(81,779)	(45,827)	-	-	-	-
Utilidad neta	B/. 809,108	B/. 182,396	B/. 182,396	B/. 809,108	B/. 734,244	B/. (828)	B/. (1,038)	B/. (1,169)	B/. (461)

Altos de Vistamares, S. A. y Subsidiarias
Consolidación del Estado de Utilidades Retenidas
30 de septiembre de 2009

Saldo al inicio del año	B/. 6,473,551	B/. -	B/. 10,413	B/. 6,463,138	B/. 6,599,045	B/. (22,023)	B/. (12,798)	B/. (37,692)	B/. (21,153)
Utilidad (pérdida) neta	809,108	182,396	182,396	809,108	734,244	(828)	(1,038)	(1,169)	(461)
	7,282,659	182,396	192,809	7,272,246	7,333,289	(22,851)	(13,836)	(38,861)	(21,614)
Dividendos capitalizados	(347,293)			(347,293)	(347,293)				
Dividendos pagados en efectivo	(362,136)	-	-	(362,136)	(347,293)	-	-	-	-
Saldo al final del año	B/. 6,573,230	B/. 182,396	B/. 192,809	B/. 6,562,817	B/. 6,638,703	B/. (22,851)	B/. (13,836)	B/. (38,861)	B/. (21,614)

	Desarrollo Amaya, S. A.	*Desarrollo Electra, S. A.*	*Desarrollo Chichibali. S. A.*	*Desarrollo Las Guacamayas, S. A.*	*Desarrollo Los Macanos, S. A.*	*Bienes Raices Cerro Azul, S. A.*	*Administradora Cerro Azul, S. A.*	*Administradora Altos del Maria, S. A.*	*Desarrollo Las Colinas, S. A.*
Ingresos									
Ventas netas	B/. 427	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 220,884	B/. 279,959	B/. -
Costo de ventas	(427)	-	-	-	-	-			-
Utilidad bruta	-	-	-	-	-	-	220,884	279,959	-
Gastos generales y administrativos	479	390	2,128	431	666	601	183,968	197,037	831
Depreciación y amortización		-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidades por actividades operativas	(479)	(390)	(2,128)	(431)	(666)	(601)	36,916	82,922	(831)
Otros ingresos	-	-	-	-	-	-			-
Intereses ganados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses y cargos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	(479)	(390)	(2,128)	(431)	(666)	(601)	36,916	82,922	(831)
Corriente	-	-	-	-	-	-	(11,075)	(24,877)	-
Utilidad neta	B/. (479)	B/. (390)	B/. (2,128)	B/. (431)	B/. (666)	B/. (601)	B/. 25,841	B/. 58,045	B/. (831)
Saldo al inicio del año	B/. (10,364)	B/. (1,455)	B/. (1,639)	B/. (1,355)	B/. (1,751)	B/. (81,663)	B/. 7,050	B/. 49,276	B/. (340)
Utilidad (pérdida) neta	(479)	(390)	(2,128)	(431)	(666)	(601)	25,841	58,045	(831)
	(10,843)	(1,845)	(3,767)	(1,786)	(2,417)	(82,264)	32,891	107,321	(1,171)
Dividendos capitalizados									
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	-	(2,685)	(12,158)	-
Saldo al final del año	B/. (10,843)	B/. (1,845)	B/. (3,767)	B/. (1,786)	B/. (2,417)	B/. (82,264)	B/. 30,206	B/. 95,163	B/. (1,171)