REPÚBLICA DE PANAMA
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL

Trimestre terminado el **31 de Diciembre de 2010**

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 propietaria del 100% de las acciones emitidas y en circulación de las sociedades operativas.

Internamente el Grupo se divide en 5 Divisiones: Alimentos, Almacenes, Maquinaria, Restaurantes y Bienes Raíces.

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Los activos corrientes al cierre del año 2010 ascienden a B/.105 millones, lo que representa un incremento de B/.29 millones o 38% respecto a diciembre de 2009. Este incremento se debe en parte a que el nivel de inventario reporta un alza en materia prima (maíz y soya) como resultado de las prácticas de importación asociadas a nuestra política de compra a futuro para mitigar la volatilidad de los precios del mercado. Igualmente se muestra un aumento en el inventario en la División Maquinaria necesario para apoyar el buen desempeño de la línea Isuzu a nivel de pick ups y camiones. Por otro lado en la División de Bienes Raíces se efectuó el lanzamiento de

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

nuevas urbanizaciones incrementando la oferta de lotes disponibles para la venta en el proyecto Altos del María, con el impacto correspondiente en el inventario de lotes.

El aumento en los activos corrientes es producto también de las cuentas por cobrar, el cual está directamente relacionado con el crecimiento en ventas experimentado en el 2010 y atribuible principalmente a los planes de crédito de la División Maquinaria lo que sustenta en parte el crecimiento en ventas.

Por su parte los pasivos corrientes tuvieron un incremento de B/.65 millones a diciembre de 2010 lo que equivale a un aumento de 28% con respecto a diciembre de 2009. Este incremento se muestra en el renglón de las cuentas por pagar a proveedores y en menor medida por la deuda bancaria, producto de la reestructuración de los préstamos a corto plazo.

Lo anterior arrojó una mejoría en los indicadores de liquidez del Grupo. El capital de trabajo termino en B/. 39 millones y la relación corriente pasó de 1.48 a 1.60.

B. Recursos de Capital

Los pasivos totales al 31 de diciembre de 2010 suman B/.123 millones mostrando un incremento de 26% con respecto al mismo periodo del año pasado. Durante el 2010 se realizó la reestructuración de una parte de la deuda bancaria mediante la emisión de B/.20 millones en bonos corporativos a largo plazo lo que, aunado a la buena generación de flujos de nuestras operaciones, nos permite cubrir cómodamente las necesidades de capital de trabajo y el desarrollo de los planes de inversión sobre lo que se sustenta el crecimiento del Grupo para los próximos años.

El patrimonio del Grupo termino el año en B/.74 millones el cual incluye la recompra de acciones efectuadas a principios del año lo que representa al 31 de diciembre de 2010 una reducción de B/.8.5 millones. Para el Grupo, esta recompra representaba una buena oportunidad ya que el precio de la acción era ventajoso y había tenido un buen rendimiento en dividendos. Como resultado de lo anterior la relación deuda capital cerró en 1.66 versus 1.35 de diciembre de 2009.

Durante el 2010 la acción de Grupo Melo tuvo un notable comportamiento. El mercado de inversionistas ha mostrado un gran interés por nuestras acciones y operaciones impulsando la cotización en el precio del mercado de B/.29.00 a inicios del año a B/34.00 al cierre de 2010. El excelente rendimiento en dividendos de 5.31% y las perspectivas de resultados del Grupo que se mantienen solidas para los próximos años, han apoyado las decisiones de inversión de los inversionistas. Esta apreciación de la acción la convirtió, en el último trimestre del año, en la segunda con más volumen en unidades y la tercera en monto negociado logrando que el rendimiento total de la acción para 2010 fuera de 22.55%

C. Resultados de las Operaciones

Las ingresos totales acumulados de Grupo Melo alcanzaron B/.283.1 millones a diciembre de 2010, lo que representa un incremento del 9.4% ó B/.24.3 millones versus el mismo periodo del año pasado debido principalmente al buen desempeño de las ventas en las áreas de maquinaria, restaurantes y alimentos. La utilidad bruta aumento en B/.15 millones o 14% respecto al mismo periodo del año pasado gracias a que las inversiones han logrado una mejor

eficiencia en los procesos operativos en la División Avícola. A raíz de esto el margen bruto aumento a 44.4% vs 42.6% en diciembre de 2010.

Los gastos de operaciones y administrativos a diciembre de 2010 ascienden a B/.97.6 millones, lo que representa un aumento versus diciembre de 2010 de B/.12.8 millones o 15%. El incremento del salario mínimo y la contratación de personal para nuevos locales presentan los mayores impactos en el rubro de gastos. También los gastos relacionados a la energía tuvieron incrementos debido al comportamiento de los precios a nivel local e internacional.

La utilidad neta acumulada para el cuarto trimestre del 2010 fue de B/.13.2 millones, registrando un aumento de B/.3 millones con relación a diciembre 2009 obteniendo un margen neto de 4.72%, mejor al 4% obtenido el año anterior. Los buenos resultados del Grupo durante el 2010 siguen incidiendo favorablemente en los indicadores de rentabilidad especialmente en el rendimiento sobre patrimonio (ROE) que resultó en 17.87% sustancialmente superior al 13.87% de diciembre 2009.

D. Análisis de Perspectivas

Para el cuarto trimestre de 2010 la División Avícola presentó un incremento de 6% contra el año 2009 debido al crecimiento en las ventas de pollos y huevos que se vieron fortalecidas por las fiestas navideñas y de fin de año donde se incrementa la demanda y a que los consumidores panameños los perciben como saludables y de alto contenido proteínico. Se continuó con la ampliación de nuevas rutas de distribución así como el acondicionamiento y ampliación de las áreas de refrigeración de todas las agencias de distribución del país. Se espera que las ventas para el 2011 se mantengan con un crecimiento igual o superior a las de 2010.

Las inversiones realizadas en la Planta de Fabricación de Piensos han logrado aumentos importantes en la eficiencia lo que mitiga, en parte, la alta volatilidad de los precios de maíz y soya en los mercados internacionales. Se espera que esta volatilidad continúe en el 2011.

Los resultados operativos de la División de Almacenes para principios del año 2010 se vieron afectados por los problemas económicos globales y las condiciones climáticas. Sin embargo se ha visto una mejoría para estos sectores en el último trimestre de 2010. Los almacenes Melo Home Center y Melo Pet & Garden mostraron un importante crecimiento en las ventas: un 12% para el año. Los almacenes Comasa lograron recuperar terreno en el mercado de maderas y tableros y los almacenes Agropecuarios Melo obtuvieron un incremento en las ventas de piensos y pollitos. En el trimestre se aperturaron los almacenes Melo Pet & Garden en la Doña, Comasa en Santiago y un segundo Almacén Agropecuario Melo en Santiago.

Se estima que para el primer trimestre de 2011 las ventas continúen creciendo gracias a los sectores de construcción y agrícola que muestran tendencias de recuperación ayudadas por los planes de inversión del gobierno. La expansión local de nuestras cadenas continuará en diversos puntos del país.

En el último trimestre de 2010 las ventas de la División Restaurantes superaron en un 12% las del año anterior. Se dio inicio a la operación del nuevo Centro de Abastos que brindará soporte logístico a los restaurantes Pío Pío. El plan de expansión continuó con la apertura del local ubicado en la Vía Transistmica, antiguo TVN, el cual cuenta con amplias y cómodas facilidades e incluye el servicio de auto rápido. Se inició la construcción de tres nuevos locales que estarán

listos en 2011 ubicados en La Gran Estación de San Miguelito, el centro comercial El Marquez de Vía España y el Conquistador, Vía Tocumen.

La División Maquinaria cerró el 2010 con un incremento en sus ventas que superó en un 23% las de 2009. La línea Isuzu y la línea John Deere Industrial fueron las de mayor crecimiento en este periodo. En la Vía Ricardo J. Alfaro se inauguró la séptima sucursal de Copama casa de los vehículos Fiat y los vehículos de lujo MG. En esta sucursal se brindan los servicios de ventas, taller y repuestos para los clientes de estas marcas. También se dio inicio a la remodelación de la sucursal de COPAMA David que estará lista para el primer trimestre de 2011.

En los últimos meses del año la División de Bienes Raíces continúo con la venta de sus tres nuevas urbanizaciones: Santo Domingo, La Vega de Montalcino y Galicia. Se está desarrollando el proyecto de Valle Bonito con diferentes amenidades tales como sendero ecológico, lago y un centro de actividades. Se espera que este proyecto esté listo en 2011. También se inauguró una oficina de información y ventas en El Valle de Antón para aprovechar el tráfico de visitantes de este sector.

El mercado internacional de Bienes Raíces continúa deprimido por lo que la mayoría de los compradores actuales son del mercado local. En este sentido, se logró asociación con United Country, empresa líder en ventas de Bienes Raíces en Los Estados Unidos, que esperamos genere mayores visitantes extranjeros a nuestros proyectos a partir del primer trimestre del próximo año.

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

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	TRIMESTRE AL 31/12/10	TRIMESTRE AL 30/09/10	TRIMESTRE AL 30/06/10	TRIMESTRE AL 31/03/10
Ventas o Ingresos Totales	283,152	204,579	129,541	61,283
Margen Operativo	6.67%	6.39%	5.88%	5.62%
Gastos Generales y Administrativos	97,666	72,228	46,867	22,711
Utilidad ó Pérdida Neta	13,256	8,603	4,686	2,056
Acciones Emitidas y en circulación*	2,112,854	2,094,758	2,011,021	2,011,021
Utilidad ó Pérdida por Acción*	$6.27	$4.11	$2.33	$1.02
Depreciación y Amortización	8,194	6,297	4,134	2,042
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 31/12/10	TRIMESTRE AL 30/09/10	TRIMESTRE AL 30/06/10	TRIMESTRE AL 31/03/10
Activos Circulantes	105,204	89,912	80,670	82,075
Activos Totales	197,111	184,796	175,587	173,541
Pasivos Circulantes	65,685	58,064	68,181	65,478
Deuda a Largo Plazo	57,423	58,246	45,437	45,713
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	35,682	35,078	32,460	32,461
Utilidades Retenidas	37,879	33,070	29,153	29,580
Total Patrimonio	74,003	68,486	61,969	62,350
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	$1.66	$1.75	$1.82	$0.30
Deuda Total/Patrimonio	1.66	1.70	1.83	1.78
Capital de Trabajo	39,519	31,848	12,489	16,597
Razón Corriente	1.60	1.55	1.18	1.25
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	3.46	3.27	2.71	2.77

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

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

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

VI PARTE
DIVULGACIÓN

El medio de divulgación por el cual Grupo Melo, S.A. divulgará el Informe de Actualización Trimestral es la página de Internet de Grupo Melo: www.grupomelo.com a partir del 1 de marzo de 2011.

Eduardo Jaspe
Vicepresidente

BGT | BG Trust, Inc.

11(302-01)45-19

27 de enero de 2011

Señores
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
Ciudad.-

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

Estimados señores:

En nuestra condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía de la emisión de bonos por al suma de US$7,500,000.00 realizada por **EMPRESAS MELO, S.A.**, por este medio certificamos que al 31 de diciembre de 2010, 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 Péng
Subgerente

Valerie Voloj
Gerente

SP/VV/yg

MMG BANK

MMG BANK CORPORATION
MMG Tower, Piso 11, Calle 53 E
Urbanización Marbella
Tel.: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601
Apartado 0832-02453
World Trade Center
República de Panamá
www.mmgbank.com

CERTIFICACIÓN

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

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

1. Primera Hipoteca y Anticresis a favor del Fideicomiso de Garantía sobre ochenta y seis (86) fincas propiedad del Emisor y sobre una (1) finca propiedad de Inmobiliaria los Libertadores, S. A. La sumatoria del valor de mercado de las fincas dadas en hipoteca cumple con la cobertura mínima de ciento veinte (120%) del saldo a capital de los Bonos Garantizados emitidos y en circulación, establecida en el Prospecto Informativo.

2. La cesión de las indemnizaciones provenientes de la póliza de seguro No. 01-03-3904 y endosos No. 506, 507, 508, 517, 518 y 522de Assicurazioni Generali S.p.A. (Generali) con cobertura de incendio, terremoto, inundación, mantenimiento, responsabilidad civil y remoción de escombros.

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

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 31 de diciembre de 2010.

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.

Mario De Diego
Firma Autorizada

Marielena Garcia Maritano
Firma Autorizada

Esta institución es regulada y supervisada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (Licencia Bancaria General) y la Comisión Nacional de Valores de Panamá (Licencia de Casa de Valores).

Estados Financieros Consolidados

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

Año terminado el 31 de diciembre de 2010
Con informe del Contador Público Autorizado

CONTENIDO

Información General 1
Informe del Contador Público Autorizado 3
Estados Consolidados de Situación Financiera 4
Estados Consolidados de Resultados 6
Estados Consolidados de Cambios en Inversión de Accionistas 7
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo 8
Notas a los Estados Financieros Consolidados 10
1: Información Corporativa 10
2: Declaración de Cumplimiento 13
3: Base para la Preparación de los Estados Financieros 13
3.1: Base de Consolidación 14
3.2: Estimaciones y Supuestos Significativos de Contabilidad 15
4: Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad 15
5: Efectivo 25
6: Documentos, Cuentas e Hipotecas por Cobrar 25
7: Inventarios 27
8: Inversión en Asociadas 27
9: Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto 28
10: Inversión Forestal 30
11: Documentos y Cuentas por Pagar Comerciales 30
12: Préstamos y Deudas Generadores de Interés 31
13: Valores Comerciales Negociables 32
14: Bonos por Pagar 33
15: Gastos Acumulados y Otros Pasivos 35
16: Régimen de Incentivos Industriales 35
17: Impuesto sobre la Renta 37
18: Dividendos Pagados 38
19: Provisión para Prima de Antigüedad e Indemnización 39
20: Información de Segmentos 39
21: Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros 42
22: Valor Razonable de los Instrumentos Financieros 45
23: Utilidad por Acción Básica y Diluida 46
24: Transacciones con Partes Relacionadas 46
25: Otros Ingresos 48
26: Beneficios a Empleados 48
27: Otros Gastos 49
28: Compromisos y Contingencias 49

Otra Información Financiera
Consolidación de los Estados de Situación Financiera 52
Consolidación de los Estados de Resultados 54
Consolidación de los Estados de Situación Financiera Empresas Melo 55
Consolidación de los Estados de Resultados Empresas Melo 57
Consolidación de los Estados de Situación Financiera Altos de Vistamares 58
Consolidación de los Estados de Resultados Altos de Vistamares 59

INFORMACIÓN GENERAL

Directores

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

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

Principales Abogados
Mendoza, Arias, Valle & Castillo
Rivera, Bolívar y Castañedas
Vergara, Anguizola y Asociados
García, González & Tejedor
Alemán, Cordero & Lee

INFORMACIÓN GENERAL (continuación)

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

Tenedores Fiduciarios de Bonos
B.G. Trust, Inc.
MMG Bank Corporation

Corredores de Bolsa
MMG Bank Corporation
Mundial Asset Management

Auditores Externos
Ernst & Young

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Hemos revisado los balances generales consolidados y los estados de capital consolidados de Grupo Melo, S.A., al 30 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, los estados conexos de resultados consolidados y flujo de efectivo consolidado, para los años terminados al 31 de diciembre 2010 y 2009, de acuerdo con las normas internacionales de información financiera. Toda información incluida en los estados financieros en representación de la gerencia de Grupo Melo, S.A.

Una revisión consiste principalmente en indagaciones al personal de la compañía y aplicación de procedimientos analíticos a la información financiera. Su alcance es sustancialmente menor que el utilizado en un examen hecho de acuerdo con normas internacionales de 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

4 de febrero de 2011
Panamá, República de Panamá

Grupo Melo, S. A.
Estados Consolidados de Situación Financiera
31 de diciembre de 2010 y 2009
(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas			**2010**		2009
	ACTIVOS				
	Activos Corrientes				
5	Efectivo	**B/.**	**1,618,951**	B/.	2,106,838
6	Documentos, cuentas e hipotecas por cobrar		**31,979,872**		22,677,240
7	Inventarios		**57,824,471**		45,265,977
28	Depósito en efectivo para compra de granos		**-**		75,999
	Terrenos lotificados disponibles para la venta		**8,140,640**		5,058,757
	Activos no financieros corriente		**4,729,524**		4,226,978
	Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		**255,292**		288,896
	Gastos pagados por adelantado		**654,906**		445,598
			105,203,656		80,146,283
	Activos No Corrientes				
6	Hipotecas por cobrar, neto de porción corriente		**3,951,848**		4,595,367
17	Impuesto sobre la renta diferido		**263,918**		152,551
8	Inversión en asociadas		**2,534,976**		2,570,487
	Terrenos por lotificar		**8,392,179**		9,956,369
9	Propiedades, equipos y mejoras, neto		**68,314,870**		64,169,714
10	Inversión forestal		**4,635,390**		4,393,361
	Fondo de cesantía		**3,450,748**		3,172,623
	Activos no financieros		**363,465**		522,881
			91,907,394		89,533,353
	Activos disponibles para la venta		**-**		681,198
			91,907,394		90,214,551
	TOTAL ACTIVOS	**B/.**	**197,111,050**	B/.	170,360,834

Notas			**2010**		2009
	PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS				
	Pasivos Corrientes				
9, 12	Préstamos y deudas generadores de interés	**B/.**	**18,062,445**	B/.	15,653,412
13	Valores comerciales negociables		**13,000,000**		11,785,000
9, 14	Bonos por pagar		**1,200,000**		1,200,000
11	Documentos y cuentas por pagar comerciales		**28,645,484**		18,870,535
15, 25	Gastos acumulados y otros pasivos		**4,777,004**		3,932,732
			65,684,933		51,441,679
	Pasivos No Corrientes				
19	Provisión para prima de antigüedad e indemnización		**4,757,458**		4,007,858
9, 12	Préstamos y deudas generadores de interés		**1,165,693**		9,627,723
9, 14	Bonos por pagar		**51,500,000**		32,700,000
			57,423,151		46,335,581
28	**Compromisos y contingencias**				
	Inversión de Accionistas				
	Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 2,500,000; acciones emitidas y en circulación: (2009-2,402,730)		**35,681,621**		44,210,730
	Acciones en tesorería		**-**		-
	Utilidades retenidas		**37,879,481**		28,071,773
	Impuesto complementario		**-**		(68,025)
			73,561,102		72,214,478
	Participación no controlada		**441,864**		369,096
	Total Inversión de Accionistas		**74,002,966**		72,583,574
	TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	**B/.**	**197,111,050**	B/.	170,360,834

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

Grupo Melo, S. A.
Estados Consolidados de Resultados
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2010 y 2009
(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas			**2010**		2009
	Ingresos				
	Ventas netas	**B/.**	**280,747,229**	B/.	256,706,674
24, 25	Otros ingresos		**1,674,163**		1,629,528
	Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados y en proceso		**13,392,730**		(3,244,405)
	Mercancía comprada para la venta		**(117,564,750)**		(95,193,618)
24	Materia prima y materiales usados		**(47,397,308)**		(43,753,624)
	Terrenos utilizados en la venta		**(4,600,243)**		(4,947,657)
24, 26	Beneficios a empleados		**(44,635,312)**		(39,128,660)
9	Depreciación y amortización		**(8,193,922)**		(7,978,161)
	Publicidad, propaganda y anuncios		**(2,774,899)**		(2,298,850)
24, 27	Otros gastos		**(50,255,458)**		(43,418,023)
	Intereses y cargos financieros		**(5,403,439)**		(6,066,613)
	Intereses ganados		**730,965**		428,453
8	Participación en utilidad (pérdida) de asociadas		**271,733**		(22,046)
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta		**15,991,489**		12,712,998
16, 17	Impuesto sobre la renta		**(2,735,114)**		(2,447,794)
	Utilidad neta	**B/.**	**13,256,375**	B/.	10,265,204
	Atribuible:				
	Participación controlada	**B/.**	**13,287,240**	B/.	10,239,012
	Participaciones no controlada		**(30,865)**		26,192
		B/.	**13,256,375**	B/.	10,265,204
23	**Utilidad por acción básica y diluida**	**B/.**	**6.49**	B/.	4.29
	Valor en libros por acción diluida	**B/.**	**36.23**	B/.	30.45

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

Grupo Melo, S. A.
Estados Consolidados de Cambios en Inversión de Accionistas
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2010 y 2009

(Cifras expresadas en B/. Balboas)

Notas		*Acciones Comunes Emitidas*	*Capital Emitido Acciones en Tesorería*	*Utilidades Retenidas*	*Impuesto Complementario*	*Participación no Controlada*	*Total*
	Al 1 de enero de 2009	2,327,704	B/. 40,222,574	B/. 23,959,468	B/. (68,025)	B/. 223,462	B/. 64,337,479
	Utilidad neta	-	-	10,239,012	-	26,192	10,265,204
18	Dividendos pagados en efectivo	-	-	(2,138,551)	-	(20,468)	(2,159,019)
18	Dividendos pagados en acciones	75,026	1,997,610	(1,997,610)	-	-	-
	Utilidades de afiliadas adquiridas	-	-	-	-	139,910	139,910
	Capitalización de utilidades retenidas	-	1,990,546	(1,990,546)	-	-	-
	Al 31 de diciembre de 2009	2,402,730	44,210,730	28,071,773	(68,025)	369,096	72,583,574
	Utilidad neta	-	-	**13,287,240**	-	**(30,865)**	**13,256,375**
18	**Dividendos pagados en efectivo**	-	-	**(3,479,532)**	-	**(34,358)**	**(3,513,890)**
	Adquisición de acciones comunes propias	**(391,709)**	**(11,751,270)**	-	-	-	**(11,751,270)**
	Disminución de impuesto complementario	-	-	-	**68,025**	-	**68,025**
	Aumento de participacion no controlada	-	-	-	-	**137,991**	**137,991**
	Acciones vendidas	**101,833**	**3,054,990**	-	-	-	**3,054,990**
	Ganancia en venta de acciones	-	**167,171**	-	-	-	**167,171**
	Al 31 de diciembre de 2010	**2,112,854**	**B/. 35,681,621**	**B/. 37,879,481**	**B/. -**	**B/. 441,864**	**B/. 74,002,966**

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

Grupo Melo, S. A.
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2010 y 2009

(Cifras expresadas en B/. Balboas)

Notas			**2010**		2009
	Flujos de efectivo de actividades de operación				
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta	**B/.**	**15,991,489**	B/.	12,712,998
6	Estimación por deterioro de documentos, cuentas e hipotecas por cobrar		**234,071**		327,067
8	Participación en (utilidad) pérdida de asociadas		**(271,733)**		22,046
9	Depreciación y amortización		**8,193,922**		7,978,161
25	Ganancia en venta de activo fijo		**-**		(171,321)
	Provisión para prima de antigüedad e indemnización		**1,285,280**		652,115
	Cambios surgidos en el valor razonable de los activos biológicos:				
10	Inversión forestal		**(44,688)**		(36,802)
	Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo		**25,388,341**		21,484,264
	(Aumento) disminución documentos, cuentas e hipotecas por cobrar		**(8,893,184)**		1,411,718
	(Aumento) disminución inventarios		**(12,558,494)**		5,772,111
	Disminución depósito en efectivo para compra de grano		**75,999**		1,841,121
	(Aumento) terrenos lotificados disponibles para la venta		**(3,081,883)**		(648,513)
	(Aumento) disminución gastos pagados por adelantado		**(209,308)**		109,559
	(Aumento) disminución activos no financieros corriente		**(502,546)**		323,346
	Disminución activos disponibles para la venta		**681,198**		186,011
	Disminución (aumento) terrenos por lotificar		**1,564,190**		(1,873,506)
	Disminución activos no financieros		**159,416**		9,417
	Aumento (disminución) documentos y cuentas por pagar - comerciales		**9,774,949**		(7,180,428)
	Aumento (disminución) gastos acumulados y otros pasivos		**844,272**		(166,397)
	(Disminución) prima de antigüedad pagada		**(535,680)**		(434,521)
	Efectivo derivado de las operaciones		**12,707,270**		20,834,182
	Impuestos sobre la renta pagado		**(2,744,852)**		(1,605,846)
	Flujos de efectivo neto de actividades de operación		**9,962,418**		19,228,336
	Pasan...	**B/.**	**9,962,418**	B/.	19,228,336

Grupo Melo, S. A.
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo (continuación)
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2010 y 2009

(Cifras expresadas en B/. Balboas)

Notas		2010	2009
	Vienen...	**B/. 9,962,418**	B/. 19,228,336
	Flujos de efectivo de actividades de inversión		
	Aportes al fondo de cesantía	**(278,125)**	(246,554)
8	Inversión en asociada	**307,244**	(282,248)
9	Compra de propiedades, equipos y mejoras	**(13,954,977)**	(11,416,197)
9	Retiros de propiedades, equipos y mejoras, netas	**1,615,899**	811,642
10	Adición inversión forestal	**(239,108)**	(223,087)
10	Retiro de inversión forestal	**41,767**	50,101
	Flujos de efectivo usado en actividades de inversión	**(12,507,300)**	(11,306,343)
	Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
	Pagos de préstamos y arrendamientos	**(68,866,769)**	(55,448,238)
	Productos de préstamos nuevos y arrendamientos	**62,813,772**	45,965,497
	Emisión de bonos	**20,000,000**	30,000,000
	Redención de bonos	**(1,200,000)**	(29,776,827)
	Pagos de valores comerciales negociables	**(11,785,000)**	(8,759,000)
	Emisión de valores comerciales negociables	**13,000,000**	11,785,000
18	Dividendos pagados en efectivo	**(3,479,532)**	(2,138,551)
18	Dividendos pagados a participaciones no controladas	**(34,358)**	(20,468)
	Aumento de participaciones no controlada	**137,991**	139,910
	Adquisición de acciones comunes propias	**(11,751,270)**	-
	Ventas de acciones	**3,054,990**	-
	Ganancia en ventas de acciones	**167,171**	-
	Flujos de efectivo proveniente de (usado en) actividades de financiamiento	**2,056,995**	(8,252,677)
	Disminución neta en el efectivo	**(487,887)**	(330,684)
	Efectivo al 1 de enero	**2,106,838**	2,437,522
5	**Efectivo al 31 de diciembre**	**B/. 1,618,951**	B/. 2,106,838
	Transacción que no representa desembolso de efectivo		
	Dividendos pagados en acciones	**B/. -**	B/. 1,997,610
	Capitalización de utilidades	**B/. -**	B/. 1,990,546
	Partidas dadas de baja de la provisión de deterioro	**B/. 67,755**	B/. 27,219
	Información adicional		
	Intereses ganados	**B/. 730,965**	B/. 428,453
	Intereses pagados y cargos financieros	**B/. 5,403,439**	B/. 6,066,613

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

1. Información Corporativa

Grupo Melo, S. A. (el Grupo) fue creada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, es la empresa tenedora de las acciones de sus compañías subsidiarias que están agrupadas en divisiones con diversas actividades económicas, 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

Comité de Auditoría

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

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos

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

Comité de Gobernabilidad y Estrategia

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

Comité de Finanzas

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

1. Información Corporativa (continuación)

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

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

A continuación se describen las funciones de cada comité:

Comité de Auditoría

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

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Auditoría (continuación)

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

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos

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

1. Información Corporativa (continuación)

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

- Establecer objetivos financieros y presupuestarios a corto y mediano plazo.
- Definir estrategias para alcanzar una estructura financiera óptima.
- Estrategias a seguir con los proveedores financieros del Grupo incluyendo la obtención del mejor costo financiero posible.
- Estudiar cualesquiera otros asuntos financieros que surjan en las operaciones del Grupo y hacer recomendaciones.

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 moneda funcional de la Compañía y sus Subsidiarias, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US$) de los Estados Unidos de Norteamérica.

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

3.1 Base de consolidación

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 incluyen las cuentas de Grupo Melo, S. A. y sus subsidiarias controladas: Empresas Melo, S. A., Inmobiliaria Los Libertadores, S. A., Inversiones Chicho, S. A., Estrategias y Restaurantes, S. A., Pio Pio Chicken, S. A.; Inversiones Pio Juan S. A., Pio Pio Colombia, S. A., Fuerza Automotriz, S.A., Altos de Vistamares, S. A., Embutidos y Conservas de Pollos, S. A., Comercial Avícola, S. A., Desarrollo Urania, S. A., Desarroyo Oria, S. A., Desarrollo Ana Luz, S. A., Desarrollo Amaya, S. A., Desarrollo Electra, S. A., Desarrollo Chichibali, S. A., Desarrollo Las Guacamayas, S. A., Desarrollo Los Macanos, S. A., Bienes Raíces Cerro Azul, S. A., Administradora Cerro Azul, S. A., Administradora Altos del María, S. A., Desarrollo Las Colinas, S. A., Sol de Cerro Azul, S.A. y Guadalupe Peak Corp., S.A., después de la eliminación de todas las transacciones y saldos significativos entre compañías. Los estados financieros de las subsidiarias son preparados para el mismo período que la Compañía Matriz utilizando políticas de contabilidad consistentes.

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

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

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

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

3.2 Estimaciones y supuestos significativos de contabilidad

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

Estimaciones y supuestos:

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

Deterioro de activos no financieros

El Grupo estima que no existen indicadores de deterioro para ninguno de sus activos no financieros a la fecha de los estados financieros consolidados. Sobre una base anual, y cuando se detecta la existencia de algún indicio de deterioro, el Grupo efectúa evaluaciones de deterioro. Otros activos no financieros también son evaluados por deterioro cuando existen indicios de que los valores no registrados no serán recuperados.

Activos por impuesto sobre la renta diferido

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

Activos biológicos

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

4. Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad

Efectivo

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

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

Documentos y cuentas por cobrar

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

Hipotecas por cobrar

Las hipotecas por cobrar son reconocidas inicialmente al importe de los respectivos contratos de compra/venta. Después de su reconocimiento inicial, las hipotecas por cobrar son registradas por el Grupo al costo amortizado. Las hipotecas por cobrar son facilidades de crédito que se otorgan a clientes que compran lotes y casas desarrolladas por el Grupo. El período de vencimiento generalmente tiene entre uno a quince años para las ventas de lotes, casas, además los lotes y casas se venden con garantía bancaria. La hipoteca se rescinde en caso de mora de tres cuotas de pago por parte del cliente y se lleva a juicio ejecutivo.

Inventarios

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

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

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

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

Fondo de cesantía / prima de antigüedad e indemnización acumuladas

Las leyes laborales panameñas establecen que los empleadores deben tener un fondo de cesantía para pagar al trabajador al cesar la relación de trabajo, cualquiera que sea la causa, una prima de antigüedad y además una indemnización en casos de despidos injustificados. El Grupo cotiza al fondo de cesantía en base al 2.25% del total de las remuneraciones pagadas. Este fondo está restringido al uso del Grupo y sólo los intereses que devenga el fondo corresponden al Grupo. El fondo de cesantía se encuentra depositado en una entidad financiera autorizada, al 31 de diciembre de 2010 los intereses ganados ascienden a la suma de B/.252,972 (2009 - B/.303,800).

Inversión en asociadas

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

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

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

Propiedades, equipos y mejoras

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

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

Propiedades, equipos y mejoras (continuación)

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.

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 los resultados.

Cuentas y gastos acumulados por pagar

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

Préstamos y deudas generadores de interés

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

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

Préstamos y deudas generadores de interés (continuación)

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

Impuestos

Impuesto sobre la renta corriente

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

Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido es determinado utilizando el método pasivo aplicado sobre todas las diferencias temporarias que existan entre la base fiscal de los activos, pasivos y patrimonio neto y las cifras registradas para propósitos financieros a la fecha del estado consolidado de situación financiera. El impuesto sobre la renta diferido es calculado considerando la tasa de impuesto que se espera aplicar en el período en que se estima que el activo se realizará o que el pasivo se pagará. Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

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

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

Impuestos (continuación)

Impuesto complementario

El impuesto complementario es un crédito fiscal del impuesto sobre dividendos futuros. El mismo es calculado sobre las ganancias obtenidas en cada año fiscal y representa un adelanto del 4% el cual será utilizado por la Compañía cuando distribuya dividendos a sus accionistas o socios. El impuesto sobre dividendos es del 10%.

Impuesto sobre las ventas

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

Arrendamientos

El Grupo como arrendatario

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

Acciones en tesorería

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

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

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

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

Ventas de terrenos

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

Ingresos por ventas de bienes

Los ingresos por ventas de bienes son reconocidos cuando los productos son despachados a los clientes y se han transferido al comprador los riesgos y ventajas derivados de la propiedad de los bienes, el importe de los ingresos puede ser medido con fiabilidad, es probable que el Grupo reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y que los costos incurridos en relación con la transacción puedan ser medidos con fiabilidad. Los ingresos por ventas de bienes están presentados en el estado consolidado de resultados netos de descuentos, devoluciones e impuesto sobre las ventas.

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

Reconocimiento de ingresos (continuación)

Ingresos por prestación de servicios

Los ingresos por la prestación de servicios son reconocidos cuando el importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad, es probable que el Grupo reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, el grado de terminación del servicio prestado, en la fecha del estado de situación financiera, pueda ser medido con fiabilidad y que los costos ya incurridos, así como los que quedan por incurrir hasta completar la prestación del servicio, puedan ser medidos con fiabilidad. En el evento en que los ingresos por venta de servicios no puedan ser medidos en forma fiable, los ingresos son reconocidos como tales en la cuantía de los gastos reconocidos que sean considerados recuperables.

Ingresos por intereses

Los ingresos por rendimiento sobre instrumentos financieros se reconocen en proporción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos promedios mensuales del principal invertido aplicando el método del tipo de interés efectivo. Los ingresos por intereses son incluidos como ingresos financieros en el estado consolidado de resultados.

Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros

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

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 (NIF) e Interpretaciones no Adoptadas

Normas emitidas pero que no han entrado en vigencia

Normas e interpretaciones emitidas por el Comité de Normas (IASB) que no han entrado en vigencia al 31 de diciembre de 2010.

NIC 24 Revelaciones de Partes Relacionadas (Enmienda)

La norma enmendada es efectiva para los periodos anuales a partir del 1 de enero 2011. Aclara las definiciones de una parte relacionada para simplificar la identificación de dichas relaciones y para eliminar inconsistencias en su aplicación. La norma revisada introduce una exención parcial a los requerimientos de revelación para entidades relacionadas al gobierno. La Compañía no espera un impacto en su situación o desempeño financiero. Se permite la adopción temprana para la exención parcial para entidades relacionadas al gobierno o para la norma completa.

NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación-Clasificación de Derechos (Enmienda)

La enmienda a la NIC 32 es efectiva para los periodos anuales a partir del 1 de febrero 2010 y enmendó la definición de un pasivo financiero para poder clasificar derechos (y ciertas opciones o garantías) como instrumentos de patrimonio en los casos en que dichos derechos se entregan pro rata a todos los dueños existentes de la misma clase de instrumentos de patrimonio no derivados de una entidad, o para adquirir una cantidad fija de los instrumentos de patrimonio propios de la entidad por un monto fijo en cualquier moneda. Esta enmienda no tendrá impacto en la Compañía luego de una aplicación inicial.

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

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

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Valoración

La NIIF 9 emitida refleja la primera fase del trabajo de la IASB sobre el reemplazo de la NIC 39 y aplica a la clasificación y valoración de activos financieros según se define en la NIC 39. La norma es efectiva para los periodos anuales a partir del 1 de enero 2013. En fases posteriores, la IASB tratará la clasificación y valoración de pasivos financieros, contabilidad de coberturas y la baja de activos financieros. Se espera que este proyecto se complete a principios del 2011. La adopción de la primera fase de la NIIF 9 tendrá un efecto en la clasificación y valoración de los activos financieros de la Compañía. La Compañía cuantificará el efecto en conjunto con las otras fases, cuando se emitan, para presentar una imagen comprensiva.

IFRIC 14 Prepagos de una cantidad mínima requerida (Modificación)

La modificación al IFRIC 14 es efectiva para periodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero 2011, con aplicación retrospectiva. Esta modificación proporciona lineamientos para evaluar el monto recuperable de un activo neto de pensión. La modificación le permite a la entidad tratar el prepago de una cantidad mínima requerida como un activo. Se espera que esta modificación no tenga ningún impacto en los estados financieros de la Compañía.

IFRIC 19 Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio

IFRIC 19 es efectiva para periodos anuales a partir del 1 de julio 2010. Esta interpretación aclara que los instrumentos de patrimonio emitidos a un acreedor para cancelar pasivos financieros se deben considerar contraprestaciones pagadas. Los instrumentos de patrimonio se miden al valor razonable. En caso de que esto no pueda ser medido con fiabilidad, los instrumentos se miden al valor razonable del pasivo pagado. Cualquier pérdida o ganancia se reconoce inmediatamente en ingresos o pérdidas. La adopción de esta interpretación no tendrá efecto en los estados financieros de la Compañía.

Mejoras a las NIIF (emitidas en mayo 2010)

El IASB emitió mejoras a las NIIF, una serie de modificaciones a las normas NIIF. Las modificaciones no han sido adoptadas, ya que entran en vigencia para periodos anuales a partir del 1 de julio 2010 o 1 de enero 2011. Las modificaciones presentadas a continuación se considera que pueden tener un impacto razonable para la Compañía.

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

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

- NIIF 3 Combinación de negocios
- NIIF 7 Instrumentos financieros: divulgaciones
- NIC 1 Presentación de Estados Financieros
- NIC 27 Estados Financieros Individuales y Consolidados
- NIIF 13 Programas de Fidelidad de Clientes

Sin embargo la Compañía no espera ningún impacto de la adopción a las modificaciones en su situación financiera o rendimiento.

5. Efectivo

	31 de diciembre de			
		2010		2009
Caja	**B/.**	**144,235**	B/.	131,050
Cuentas corrientes		**1,474,716**		1,975,788
	B/.	**1,618,951**	B/.	2,106,838

El efectivo mantenido en cuentas corrientes devenga un interés basado en las tasas diarias determinadas por los bancos correspondientes. No existen restricciones sobre el efectivo.

6. Documentos, Cuentas e Hipotecas por Cobrar

	31 de diciembre de			
		2010		2009
Documentos por cobrar	**B/.**	**1,851,318**	B/.	1,803,462
Cuentas por cobrar - clientes		**26,607,279**		19,047,333
Hipotecas por cobrar		**7,959,949**		6,782,940
Cuentas por cobrar - partes relacionadas (Nota 25)		**70,666**		440,084
		36,489,212		28,073,819
Estimación por deterioro		**(2,346,249)**		(2,179,933)
		34,142,963		25,893,886
Cuentas por cobrar - varias:				
Empleados		**206,157**		178,117
Otras		**1,582,600**		1,200,604
		35,931,720		27,272,607
Menos: porción corriente de documentos, hipotecas y cuentas por cobrar clientes		**31,979,872**		22,677,240
	B/.	**3,951,848**	B/.	4,595,367

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

A continuación un detalle del movimiento de la estimación por deterioro de documentos, cuentas e hipotecas de cobro dudoso:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Saldo al 1 de enero	**B/. 2,179,933**	B/. 1,880,085
Aumento en el año	**234,071**	327,067
Cuentas dadas de baja	**(67,755)**	(27,219)
Saldo al 31 de diciembre	**B/. 2,346,249**	B/. 2,179,933

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

	31 de diciembre de 2010			31 de diciembre de 2009		
	Importe de los Saldos	*Estimación por Deterioro*	*Importe Neto*	*Importe de los Saldos*	*Estimación por Deterioro*	*Importe Neto*
Documentos y cuentas:						
Sin vencer	**B/. 24,867,450**	**B/. -**	**B/. 24,867,450**	B/. 17,776,205	B/. -	B/. 17,776,205
Menos de 30 días	**1,792,227**	**479,412**	**1,312,815**	1,568,778	(222,309)	1,346,469
Entre 30 y 60 días	**493,932**	**493,932**	**-**	358,743	(358,743)	-
Entre 60 y 90 días	**317,468**	**317,468**	**-**	279,247	(279,247)	-
Entre 90 y 120 días	**100,205**	**100,205**	**-**	551,854	(551,854)	-
Más de 120 días	**942,848**	**942,848**	**-**	756,052	(756,052)	-
	28,514,130	**2,333,865**	**26,180,265**	21,290,879	(2,168,205)	19,122,674
Hipotecas:						
Sin vencer	**6,704,189**	**-**	**6,704,189**	5,586,860	-	5,586,860
Menos de 30 días	**21,464**	**-**	**21,464**	3,780	-	3,780
Entre 30 y 60 días	**15,257**	**-**	**15,257**	3,749	-	3,749
Entre 60 y 90 días	**12,039**	**-**	**12,039**	3,719	-	3,719
Entre 90 y 120 días	**9,748**	**-**	**9,748**	-	-	-
Más de 120 días	**1,212,385**	**12,383**	**1,200,001**	1,184,832	(11,728)	1,173,104
	7,975,082	**12,383**	**7,962,698**	6,782,940	(11,728)	6,771,212
Total	**B/. 36,489,213**	**B/. 2,346,249**	**B/. 34,142,963**	B/. 28,073,819	B/. 2,179,933	B/. 25,893,886

Al 31 de diciembre, la Compañía Altos de Vistamares, S. A. mantiene hipotecas por cobrar que se encuentran en proceso judicial hipotecario por la suma de B/.1,212,385 (2009– B/1,184,832) estas hipotecas tienen garantía hipotecaria y anticrética.

7. Inventarios

	2010	2009
Mercancía y materiales al valor neto realizable	**B/. 28,494,137**	B/. 22,804,619
Máquinas y equipos al costo	**3,564,427**	6,009,212
Automóviles al costo	**5,126,546**	2,390,048
Aves, huevos, alimentos al costo	**7,368,381**	7,155,713
Casas al costo	**2,039,753**	2,308,955
Llantas, baterías, repuestos y otros	**1,043,337**	689,249
	47,636,581	41,357,796
Inventario en tránsito	**10,187,890**	3,908,181
	B/. 57,824,471	B/. 45,265,977

8. Inversión en Asociadas

	2010				
	% de participación	Al 1 de enero de 2010	Disminución de Inversión en Asociadas	(Pérdida) Ganacia en Asociadas	Al 31 de diciembre de 2010
Procesadora Moderna,S.A.	50%	**B/. 531,700**	**B/. -**	**B/. (58,443)**	**B/. 473,257**
Compañía Ulises, S.A.	50%	**104,374**	**-**	**(1,801)**	**102,573**
Atlantic Gran Terminal, S.A.	20%	**946,701**	**-**	**180,893**	**1,127,594**
Recuperación de Proteínas, S.A.	50%	**510,253**	**-**	**151,088**	**661,341**
Antares del Este, S.A.	28%	**307,248**	**307,248**	**-**	**-**
		2,400,276	**307,248**	**271,737**	**2,364,765**
Otras inversiones		**170,211**	**-**	**-**	**170,211**
		B/. 2,570,487	**B/. 307,248**	**B/. 271,737**	**B/. 2,534,976**

	2009				
	% de participación	Al 1 de enero de 2009	Adquisición de Inversión en Asociadas	(Pérdida) Ganacia en Asociadas	Al 31 de diciembre de 2009
Procesadora Moderna,S.A.	50%	B/. 590,173	B/. -	B/. (58,473)	B/. 531,700
Compañía Ulises, S.A.	50%	141,515	-	(37,141)	104,374
Atlantic Gran Terminal, S.A.	50%	762,571	-	184,130	946,701
Recuperación de Proteínas, S.A.	50%	620,815	-	(110,562)	510,253
Antares del Este, S.A.	28%	25,000	282,248	-	307,248
		2,140,074	282,248	(22,046)	2,400,276
Otras inversiones		170,211	-	-	170,211
		B/. 2,310,285	B/. 282,248	B/. (22,046)	B/. 2,570,487

9. Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto

31 de diciembre de 2010

	Propiedades y Mejoras	*Maquinarias y Equipos*	*Equipo Arrendado*	*Construcción en Proceso*	*Total*
Al 1 de enero de 2010, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 36,340,779	B/. 21,884,265	B/. 2,494,705	B/. 3,449,965	B/. 64,169,714
Adiciones	1,925,964	4,462,917	1,557,985	5,088,615	13,035,481
Reclasificación	4,042,390	1,975,011	12,251	(6,029,652)	-
Retiros	(193,714)	(743,275)	(678,910)	-	(1,615,899)
Depreciación acumulada de retiros	(1,402)	393,526	527,372	-	919,496
Depreciación y amortización	(1,994,421)	(4,620,843)	(1,578,658)	-	(8,193,922)
Al 31 de diciembre de 2010, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 40,119,596	B/. 23,351,601	B/. 2,334,745	B/. 2,508,928	B/. 68,314,870
Al 1 de enero de 2010					
Al costo	B/. 58,257,769	B/. 59,267,218	B/. 6,934,955	B/. 3,449,965	B/. 127,909,907
Depreciación y amortización acumuladas	(21,916,990)	(37,382,953)	(4,440,250)	-	(63,740,193)
Valor neto	B/. 36,340,779	B/. 21,884,265	B/. 2,494,705	B/. 3,449,965	B/. 64,169,714
Al 31 de diciembre de 2010					
Al costo	B/. 64,032,409	B/. 64,961,866	B/. 7,826,281	B/. 2,508,928	B/. 139,329,484
Depreciación y amortización acumuladas	(23,912,813)	(41,610,265)	(5,491,536)	-	(71,014,614)
Valor neto	B/. 40,119,596	B/. 23,351,601	B/. 2,334,745	B/. 2,508,928	B/. 68,314,870

Varias fincas al 31 de diciembre de 2010, con valor en libros de B/.18,107,597 (2009 – B/.22,781,689), garantizan los convenios de crédito, préstamos y bonos del Grupo (ver notas 12 y 14). El equipo arrendado garantiza los contratos de arrendamientos financieros del Grupo (ver nota 12).

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

31 de diciembre de 2009

	Propiedades y Mejoras	*Maquinarias y Equipos*	*Equipo Arrendado*	*Construcción en Proceso*	*Total*
Al 1 de enero de 2009, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 37,160,718	B/. 18,440,843	B/. 2,952,775	B/. 2,817,663	B/. 61,371,999
Adiciones	2,052,179	3,881,206	1,569,667	3,913,145	11,416,197
Reclasificación	(747,377)	4,028,220	-	(3,280,843)	-
Retiros	(269,872)	(392,953)	(1,544,159)	-	(2,206,984)
Depreciación acumulada de retiros	39,610	194,261	1,332,792	-	1,566,663
Depreciación y amortización	(1,894,479)	(4,267,312)	(1,816,370)	-	(7,978,161)
Al 31 de diciembre de 2009, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 36,340,779	B/. 21,884,265	B/. 2,494,705	B/. 3,449,965	B/. 64,169,714
Al 1 de enero de 2009					
Al costo	B/. 57,222,839	B/. 51,750,745	B/. 6,909,447	B/. 2,817,663	B/. 118,700,694
Depreciación y amortización acumuladas	(20,062,121)	(33,309,902)	(3,956,672)	-	(57,328,695)
Valor neto	B/. 37,160,718	B/. 18,440,843	B/. 2,952,775	B/. 2,817,663	B/. 61,371,999
Al 31 de diciembre de 2009					
Al costo	B/. 58,257,769	B/. 59,267,218	B/. 6,934,955	B/. 3,449,965	B/. 127,909,907
Depreciación y amortización acumuladas	(21,916,990)	(37,382,953)	(4,440,250)	-	(63,740,193)
Valor neto	B/. 36,340,779	B/. 21,884,265	B/. 2,494,705	B/. 3,449,965	B/. 64,169,714

10. Inversión Forestal

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Conciliación de los valores de la inversión forestal:		
Importe en libros al 1 de enero	**B/. 4,393,361**	B/. 4,183,573
Incremento debido a mantenimiento	**239,108**	223,087
Ganancia surgida por cambios en el valor razonable que se atribuyen a cambios físicos	**44,688**	36,802
Disminución debido a ventas	**(41,767)**	(50,101)
Importe en libros al 31 de diciembre	**B/. 4,635,390**	B/. 4,393,361

Los desembolsos efectuados durante el período 2010 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. El valor razonable de la inversión forestal es calculado a una fecha cercana a la fecha del estado consolidado de situación financiera luego se le restan los costos de venta y se compara con el valor registrado en libros y la diferencia es reconocida como un incremento o disminución del valor del activo y se reconoce tal incremento o disminución en los resultados del año.

La inversión forestal está regulada mediante el Decreto Ejecutivo No.89 de 8 de noviembre de 1993 que reglamenta la Ley No.24 de 23 de noviembre de 1992.

11. Documentos y Cuentas por Pagar Comerciales

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Proveedores del exterior	**B/. 19,584,745**	B/. 11,222,920
Proveedores nacionales	**9,060,739**	7,647,615
	B/. 28,645,484	B/. 18,870,535

Los plazos de vencimiento de las cuentas por pagar a proveedores se extienden desde 30 hasta 360 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, algunas están sujetas a descuento por pronto pago, no generan intereses excepto intereses de mora y son pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros consolidados.

12. Préstamos y Deudas Generadores de Interés

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

			31 de diciembre de	
	Interés	*Vencimiento*	**2010**	2009
Corto plazo				
Sobregiros y préstamos bancarios	3.50%-5.00%	2011	**B/. 15,823,635**	B/. 12,578,293
Porción corriente de préstamos a largo plazo:				
Préstamos hipotecarios	-		**-**	1,615,295
Contratos de arrendamiento financiero	6.00%-8.50%	2011	**1,258,811**	1,459,824
Préstamos parte relacionada			**980,000**	-
			B/. 18,062,446	B/. 15,653,412
Largo plazo				
Préstamos hipotecarios	-		**B/. -**	B/. 8,527,208
Contratos de arrendamiento financiero	6.0%-8.50%	2011 - 2013	**1,165,693**	1,100,515
			B/. 1,165,693	B/. 9,627,723

Convenio de crédito

Grupo Melo, S. A. tiene facilidades de crédito con catorce bancos hasta por B/.68,565,000 según las cláusulas contractuales acordadas. Estos convenios se revisan en forma anual. Todas las compañías subsidiarias de Grupo Melo, S. A. usan estas facilidades colectivas. Al 31 de diciembre de 2010, las compañías del Grupo han utilizado, de estas facilidades de crédito, la suma aproximada de B/.15,823,635

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

- Dividendos a accionistas serán permisibles hasta un 50% de la ganancia neta del año, siempre que la relación deuda a capital no sea mayor de dos y medio (2 ½) a uno (1).
- La relación deuda a capital no debe exceder de dos y medio (2.5) a uno (1).
- Los índices mínimos de liquidez de activos corrientes entre pasivos corrientes consolidados del Grupo serán no menos de uno veinte (1.20).
- Los estados financieros consolidados del Grupo deberán reflejar una razón de deuda financiera/EBITDA no mayor a tres y medio (3.5) al 31 de diciembre de 2010.

12. Préstamos y Deudas Generadores de Interés (continuación)

Convenio de crédito (continuación)

Al 31 de diciembre de 2010 el Grupo cumplió con todas las condiciones de los contratos de préstamos y deudas establecidas por las instituciones financieras.

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

13. Valores Comerciales Negociables

La Comisión Nacional de Valores autorizó a ofrecer en venta al público dos emisiones rotativas de Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) hasta un límite máximo de quince millones de balboas (B/.15,000,000). Al 31 de diciembre de 2010, el Grupo tenía colocado en el mercado de valores la suma de B/.13,000,000 (2009 - B/.11,785,000). Los Valores Comerciales Negociables (V.C.N) tienen un plazo máximo de vencimiento de hasta 360 días renovables contados a partir de la fecha de su emisión, la tasa de interés se fija al momento de la emisión. Al 31 de diciembre de 2010 la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) estaba entre 3.25% - 4.50 % anual.

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

14. Bonos por Pagar

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

	31 de diciembre de	
Empresas Melo, S. A.	**2010**	2009
Emisión de bonos con un valor nominal de B/.50,000,000 emitidos en 6 series:		
Serie A:		
Los bonos de la serie A devengan un tasa fija de 6% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2014	**B/. 10,000,000**	B/. 10,000,000
Serie B:		
Los bonos de la serie B devengan un tasa fija de 6.5% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2015	**10,000,000**	10,000,000
Serie C:		
Los bonos de la serie C devengan una tasa fija de 7% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2016	**10,000,000**	10,000,000
Serie D		
Los bonos de la serie D devengan una tasa fija de 6.25% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en septiembre de 2017	**6,000,000**	-
Serie E		
Los bonos de la serie E devengan una tasa fija de 6.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en septiembre de 2018	**6,000,000**	
Serie F		
Los bonos de la serie F devengan una tasa fija de 7.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en septiembre de 2020	**8,000,000**	-
Pasan…	**B/. 50,000,000**	B/. 30,000,000

14. Bonos por Pagar (continuación)

	31 de diciembre de	
	2,010	2009
Viene...	**B/. 50,000,000**	B/. 30,000,000
Serie D:		
Los bonos de la Serie D vencen en diciembre de 2010		
La tasa de interes anual es LIBOR 6 meses 3%, pagaderos trimestralmente	**-**	1,200,000
Serie E:		
Los bonos de la serie E vencen en diciembre de 2011. La tasa de interés anual es LIBOR 6 meses + 3.125%	**1,200,000**	1,200,000
Serie F:		
Los bonos de la serie F vencen en diciembre de 2012. La tasa de interés anual es LIBOR 6 meses + 3.25%	**1,500,000**	1,500,000
	52,700,000	33,900,000
Menos: Porción corriente	**1,200,000**	1,200,000
Porción a largo plazo	**B/. 51,500,000**	B/. 32,700,000

14. Bonos por Pagar (continuación)

Las presentes emisiones se encuentran respaldadas por el crédito general de los emisores.

Los bonos tienen las siguientes garantías:

- Hipoteca y anticresis sobre las fincas 6955, 40616, 40626, 40636, 40646, 40656, 40666, 40676, 40681, 40686, 40696, 40706, 40716, 40726, 40736, 40746, 40756, 40866, 40886, 34302, 3314, 3381, 3382, 105310, 15005, 22166, 53454, 45897, 49008, 23394, 27399, 27665, 33786, 55655, 34733, 34739, 34811, 191996, 20465, 28356, 33151, 34053, 49380, 50016, 52515, 152041, 18229, 27279, 32498, 34986, 37133, 43360, 388, 48510, 36616, 44226, 3080, 2733, 2853, 123986, 123035, 34799, 39570, 39728, 414088, 83928, 123987, 54843, 106489, 489, 54049, 38740, 57038, 99848, 1749, 10984, 7733, 10092, 46387, 48757, 68734, 69627, 92235, 23047, 29513, 11986, 8546, 34840 además de las fincas 39226, 40371, 40381, 40391, y otras donde está ubicada la Planta Manuel E. Melo.

15. Gastos Acumulados y Otros Pasivos

	31 de Diciembre	
	2010	2009
Vacaciones acumuladas por pagar	**B/. 1,001,085**	B/. 853,066
Impuesto sobre la renta y seguro social	**902,668**	831,926
Décimo tercer mes	**118,282**	91,720
Participación en utilidades a ejecutivos	**1,185,301**	882,232
Intereses por pagar	**27,379**	101,981
Retenciones de planilla	**38,587**	9,237
Impuesto sobre la renta por pagar	**637,473**	374,835
Depósitos de clientes	**699,787**	433,972
Otros	**166,442**	353,763
	B/. 4,777,004	B/. 3,932,732

16. Régimen de Incentivos Industriales

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

16. Régimen de Incentivos Industriales

El Grupo goza, entre otros, de los siguientes incentivos fiscales:

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

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

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

17. Impuesto sobre la Renta

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

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Impuesto sobre la renta corriente:		
Gasto de impuesto sobre la renta	**B/. 2,846,716**	B/. 2,314,586
Impuesto sobre la renta diferido:		
Relacionado con la diferencia temporal originada por la prima de antigüedad del año 1993	**(111,602)**	133,208
Impuesto sobre la renta	**2,735,114**	2,447,794

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

	2010	2009
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	**B/. 15,991,489**	B/. 12,712,998
Cálculo en la base a la tasa impositiva de impuesto sobre la renta (2010-27.5%)(2009-30%)	**4,397,660**	3,813,899
Menos:		
Ingresos no gravables	**(78,862)**	(179,811)
Reinversión Ley 3 de 1986	**(1,476,570)**	(1,231,298)
Ganancia en venta de lotes revaluados	**(121,109)**	(311,227)
Ganancia no gravable de activos biológicos	**(12,289)**	(11,040)
Más:		
Gasto no deducible	**26,284**	367,271
Impuesto sobre la renta a una tasa efectiva de 19% (2008 - 15%)	**B/. 2,735,114**	B/. 2,447,794

17. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Activos por impuesto diferido

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

	Base del Cálculo		*Impuesto Sobre la Renta Diferido Activo*	
	2010	*2009*	***2010***	*2009*
Prima de antigüedad	**B/. 860,744**	*B/. 508,504*	**B/. 263,918**	B/. 152,551

Al 31 de diciembre de 2010, el Grupo ha calculado el activo por impuesto diferido por la suma de B/.263,918. 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/.860,744 al 31 de diciembre de 2010. De acuerdo con la ley fiscal panameña, en el caso de la prima de antigüedad las futuras utilizaciones de la estimación se aplican al momento del pago de las prestaciones o del aporte al fondo de cesantía.

De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.12, debe haber una certeza en la utilización de la estimación de la prima de antigüedad antes de que se reconozca cualquier activo por impuesto diferido en los estados financieros consolidados. El valor en libros de los activos por impuestos diferidos se debe actualizar a la fecha de la emisión de cada estado de situación financiera y rebajarlo en la medida en que ya no sea probable que la renta gravable en años siguientes permitiera, en todo o en parte, la utilización del activo del impuesto diferido.

18. Dividendos Pagados

Durante el año 2010 se declararon dividendos por B/.1.70 por acción común emitida al 31 de diciembre de 2009, de los cuales se pagaron en efectivo B/.3,479,532.

Durante el año 2009 se declararon dividendos por B/.1.78 por acción común emitida al 31 de diciembre de 2008 (totalizando B/.4,136,161), de los cuales se pagaron en efectivo B/.2,138,551 y en acciones comunes B/.1,997,610.

19. Provisión para Prima de Antigüedad e Indemnización

Saldo al 1 de enero de 2010	**B/.**	**4,007,858**
Incremento del año		**1,285,280**
Importes pagados en el año		**535,680**
Saldo al 31 de diciembre de 2010	**B/.**	**4,757,458**
Largo plazo		
Saldo al 31 de diciembre de 2010	**B/.**	**4,757,458**
Saldo al 31 de diciembre de 2009	B/.	4,007,858

20. Información de Segmentos

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

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

El segmento avícola se encuentra conformado por el área de producción, piensos, mercadeo y producción de valor agregado. El área de producción de alimentos es donde los pies de crías reproductoras son preparados para su ciclo de producción una vez que en el período productivo las aves reproductoras proveen de huevos fértiles a las plantas de incubación. El área de piensos está especializada en la fabricación de alimentos balanceados para animales principalmente para aves. El área de mercadeo es donde se da el proceso de comercialización y distribución de los pollos procesados, pollos vivos, huevos, productos de pollos y derivados. El área de producción de valor agregado es la unidad de negocios responsable del procesamiento y comercialización de productos alimenticios, elaborados con carne de pollo.

El segmento maquinaria se especializa en la distribución de vehículos comerciales, equipos y maquinarias destinados a la agricultura y la construcción, así como llantas para vehículos de pasajeros y comerciales. Adicionalmente, ofrece servicios de repuestos y taller para estos vehículos y equipos.

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

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

20. Información de Segmentos (continuación)

Año terminado el 31 de diciembre de 2010	*Grupo Melo, S. A.*	*Melval, S. A.*	*Inversiones Chicho, S. A.*	*Division Bienes Raices*	*Division Restaurantes*	*División Maquinaria*	*División Servicios*	*División Almacenes*	*División Avícola*	*Sub - Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Total*
								2010					
Ingresos													
Ventas netas				9,305,794	31,287,523	49,545,957		78,651,121	111,956,834	B/. 280,747,229			B/. 280,747,229
Ventas netas - afiliadas internas					554,960	193,001		37,628	14,164,379	B/. 14,949,968	B/. 14,949,968	B/. -	B/. -
Dividendos ganados	4,185,952	620,741	-	-	-	-	-	-	-	4,806,693	4,806,693	-	-
	B/. 4,185,952	B/. 620,741	B/. -	B/. -	B/. 554,960	B/. 193,001	B/. -	B/. 37,628	B/. 14,164,379	B/. 19,756,661	B/. 19,756,661	B/. -	B/. 280,747,229
Resultados del segmento													
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, costos financieros y participación en asociadas	539,848	4,230,023	6,268	B/. 1,029,722	B/. 1,971,932	B/. 3,430,202	B/. 177,692	B/. 4,062,453	B/. 10,605,212	B/. 26,053,352	B/. 4,806,693	B/. 44,688	B/. 21,291,347
Costos financieros netos				(618,128)	(147,109)	(1,190,669)	(180,486)	(615,634)	(2,819,565)	(5,571,591)	-	-	(5,571,591)
Participación en utilidad en inversión de asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	90,840	90,840	-	180,893	271,733
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta y operaciones descontinuadas	539,848	4,230,023	6,268	411,594	1,824,823	2,239,533	(2,794)	3,446,819	7,876,487	15,796,462	4,806,693	225,581	15,991,489
Impuesto sobre la renta													(2,735,114)
Utilidad neta													B/. 13,256,375
Al 31 de diciembre de 2010													
Activos y pasivos													
Activos del segmento	586,929	38,739	1,278,539	30,646,962	10,303,715	39,584,207	68,590,256	42,480,358	91,239,590	284,749,295	44,688	89,917,909	B/. 194,876,074
Inversión en subsidiarias	50,299,124	8,696,280	3,798,922							62,794,326		62,794,326	B/. -
Inversión en asociadas	407,210	-	-	-	-	-	39,000	-	1,318,382	1,764,592	770,384	-	2,534,976
Total Activos	B/. 51,293,263	B/. 8,735,019	B/. 5,077,461	B/. 30,646,962	B/. 10,303,715	B/. 39,584,207	B/. 68,629,256	B/. 42,480,358	B/. 92,557,972	B/. 349,308,213	B/. 815,072	B/. 152,712,235	B/. 197,411,050
Total Pasivos	B/. 7,824	B/. 8,028,000	B/. 4,758,177	B/. 12,146,329	B/. 5,400,701	B/. 32,317,288	B/. 67,513,975	B/. 21,952,057	B/. 60,901,814	B/. 213,026,165	B/. 89,918,081	B/. -	B/. 123,108,084
Otra información													
Inversiones en el año de propiedad, planta y equipo	B/. -			B/. 613,991	B/. 334,927	B/. 1,391,770	B/. 172,832	B/. 2,394,455	B/. 8,941,361	B/. 13,849,336			B/. 13,849,336
Depreciación y amortización	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 405,093	B/. 893,536	B/. 514,569	B/. 158,136	B/. 972,803	B/. 5,249,785	B/. 8,193,922			B/. 8,193,922
Gasto acumulados y otros pasivos	B/. 7,824	B/. -	B/. 611	B/. 376,152	B/. 445,915	B/. 544,286	B/. 499,184	B/. 1,210,828	B/. 1,692,204	B/. 4,777,004			B/. 4,777,004
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 247,245	B/. 561,038	B/. 506,629	B/. 288,548	B/. 711,799	B/. 2,442,199	B/. 4,757,458			B/. 4,757,458

20. Información de Segmentos (continuación)

Año terminado el 31 de diciembre de 2009	*Grupo Melo, S. A.*	*Division Bienes Raices*	*Division Restaurantes*	*División Maquinaria*	*División Servicios*	*División Almacenes*	*División Avicola*	*Sub - Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Total*
						2009					
Ingresos											
Ventas netas		8,919,681	27,725,525	40,342,475		77,093,520	102,625,473	B/. 256,706,674			B/. 256,706,674
Ventas netas - afiliadas internas			546,102	163,632		184,572	11,125,157	B/. 12,019,463	B/. 12,019,463	B/. -	B/. -
Dividendos ganados	2,013,134	-	-	-	-	-	-	2,013,134	2,013,134	-	-
	B/. 2,013,134	B/. 8,919,681	B/. 28,271,627	B/. 40,506,107	B/. -	B/. 77,278,092	B/. 113,750,630	B/. 270,739,271	B/. 14,032,597	B/. -	B/. 256,706,674
Resultados del segmento											
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, costos financieros y participación en asociadas	2,030,605	B/. 1,754,750	B/. 2,086,284	B/. 2,191,898	B/. 122,953	B/. 3,930,905	B/. 8,257,722	B/. 20,375,117	B/. 21,739,794	B/. 19,804,342	B/. 18,439,665
Costos financieros netos		(382,939)	(53,463)	(1,362,054)	(123,285)	(507,221)	(3,209,198)	(5,638,160)	-	-	(5,638,160)
Participación en utilidad en inversión de asociadas	-	-	-	-	-	-	(206,177)	(206,177)	-	117,670	(88,507)
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta y operaciones descontinuadas	2,030,605	1,371,811	2,032,821	829,844	(332)	3,423,684	4,842,347	12,500,175	21,739,794	19,922,012	12,712,998
Impuesto sobre la renta											(2,447,794)
Utilidad neta											B/. 10,265,204
Al 31 de diciembre de 2010											
Activos y pasivos											
Activos del segmento	463,345	28,950,980	7,550,614	31,476,389	47,531,416	34,000,853	75,332,852	225,306,449	36,802	57,552,904	B/. 167,790,347
Inversión en subsidiarias	50,299,124							50,299,124		50,299,124	B/. -
Inversión en asociadas	407,210	-	-	-	39,000	-	1,534,786	1,980,996	589,491	-	2,570,487
Total Activos	B/. 51,169,679	B/. 28,950,980	B/. 7,550,614	B/. 31,476,389	B/. 47,570,416	B/. 34,000,853	B/. 76,867,638	B/. 277,586,569	B/. 626,293	B/. 107,852,028	B/. 170,360,834
Total Pasivos	B/. 3,807,105	B/. 10,208,871	B/. 3,447,734	B/. 25,614,739	B/. 46,457,402	B/. 15,204,983	B/. 50,589,498	B/. 155,330,332	B/. 57,574,578	B/. 21,506	B/. 97,777,260
Otra información											
Inversiones en el año de propiedad, planta y equipo		B/. 413,426	B/. 2,131,222	B/. 843,871	B/. 123,074	B/. 1,213,375	B/. 6,691,229	B/. 11,416,197			B/. 11,416,197
Depreciación y amortización		B/. 404,090	B/. 823,008	B/. 509,878	B/. 165,392	B/. 986,754	B/. 5,089,039	B/. 7,978,161			B/. 7,978,161
Gasto acumulados y otros pasivos	8180	B/. 324,784	B/. 761,746	B/. 298,530	B/. 427,599	B/. 918,675	B/. 1,193,218	B/. 3,932,732			B/. 3,932,732
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		B/. 233,455	B/. 484,933	B/. 460,315	B/. 242,998	B/. 645,699	B/. 1,940,458	B/. 4,007,858			B/. 4,007,858

21. Objetivo y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros

Objetivos de la administración de riesgos financieros

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

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

Administración del riesgo financiero

Las principales obligaciones financieras del Grupo Melo son: líneas de crédito, Valores Comerciales Negociables, 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, 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 31 de diciembre de 2010, aproximadamente el 20% 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/.168,000. El costo promedio de fondos de Grupo Melo está directamente relacionado a las tasas de interés de mercado.

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

Objetivos de la administración de riesgos financieros (continuación)

b) Riesgo de crédito

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

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

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

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

c) Riesgo de liquidez

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

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

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

Objetivos de la administración de riesgos financieros (continuación)

c) Riesgo de liquidez (continuación)

El siguiente cuadro resume los vencimientos de los pasivos financieros del Grupo con base en los compromisos de pago:

	Menos de 3 meses	*De 3 a 12 Meses*	*De 1 a 5 Años*	*Más de 5 Años*	*Total*
Al 31 de diciembre de 2010					
Préstamos y deudas generadoras de interés	**B/. 5,261,643**	**B/. 11,809,546**	**B/. 2,156,949**	**B/. -**	**B/. 19,228,138**
Documentos y cuentas por pagar comerciales	**27,643,214**	**1,002,270**	**-**	**-**	**28,645,484**
Valores comerciales negociables	**2,500,000**	**10,500,000**	**-**	**-**	**13,000,000**
Bonos por pagar	**-**	**1,200,000**	**21,500,000**	**30,000,000**	**52,700,000**
Gastos acumulados y otros pasivos	**4,777,004**	**-**	**-**	**-**	**4,777,004**
	B/. 40,181,861	**B/. 24,511,816**	**B/. 23,656,949**	**B/. 30,000,000**	**B/. 118,350,626**

	Menos de 3 meses	*De 3 a 12 Meses*	*De 1 a 5 Años*	*Más de 5 Años*	*Total*
Al 31 de diciembre de 2009					
Préstamos y deudas generadoras de interés	B/. 1,407,535	B/. 11,083,392	B/. 6,373,932	B/. 6,416,276	B/. 25,281,135
Documentos y cuentas por pagar comerciales	17,608,655	1,261,880	-	-	18,870,535
Valores comerciales negociables	2,500,000	9,285,000	-	-	11,785,000
Bonos por pagar	-	1,200,000	12,700,000	20,000,000	33,900,000
Gastos acumulados y otros pasivos	3,932,732	-	-	-	3,932,732
	B/. 25,448,922	B/. 22,830,272	B/. 19,073,932	B/. 26,416,276	B/. 93,769,402

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

Objetivos de la administración de riesgos financieros (continuación)

d) Administración del capital

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

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

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Total de pasivos	**B/. 123,113,893**	B/. 97,777,260
Total inversión de los accionistas	**B/. 73,997,157**	B/. 72,583,574
Relación deuda - capital	**1.66**	1.35

22. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Las estimaciones del valor razonable se efectúan a la fecha del estado financiero consolidado, con base en información relevante de mercado e información relacionada con los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan ningún premio o descuento que podría resultar de mantener los instrumentos financieros como disponibles para la venta, debido a que ninguno de ellos se mantiene con ese propósito.

La naturaleza de estas estimaciones es subjetiva e involucra aspectos inciertos y el juicio de la Gerencia, por lo que sus importes no pueden ser determinados con absoluta precisión. En consecuencia, si hubiese cambios en los supuestos en los que se basan las estimaciones, estos podrían diferir de los resultados finales. Los supuestos utilizados por la Gerencia del Grupo para establecer el valor justo de mercado de los instrumentos financieros se detallan a continuación:

a. Los valores del efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y préstamos por pagar a corto plazo se aproximan a su valor justo de mercado, por ser instrumentos financieros con vencimiento en el corto plazo.

b. El valor de los préstamos por pagar a largo plazo se aproxima a su valor justo de mercado, debido a que tienen tasas de interés ajustables.

23. Utilidad por Acción Básica y Diluida

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

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Utilidad neta atribuible a participación controlada	**B/. 13,287,240**	B/. 10,239,012
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a utilidades por acción básica y diluida	**2,042,399**	2,383,974
Utilidad por acción básica y diluida	**B/. 6.49**	B/. 4.29

24. Transacciones con Partes Relacionadas

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

	31 de diciembre de	
	2010	2009
En el estado consolidado de situación financiera		
Documentos y cuentas por cobrar		
Recuperación de Proteínas, S. A.	**B/. 59,402**	B/. 407,543
Compañía Ulises, S. A.	**11,264**	11,264
Desarrollo Posicional, S. A.	**-**	21,277
	B/. 70,666	B/. 440,084
Prestamos por pagar		
A. M. Bira, S. A.	**B/. 980,000**	**B/. -**
Gastos acumulados y otros pasivos		
Desarrollo Posicional, S.A.	**B/. 119,306**	B/. 52,249
Compañía Ulises, S.A.	**4,800**	34,800
	B/. 124,106	B/. 87,049

24. Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

	Año terminado el 31 de diciembre de			
		2010		2009
En el estado consolidado de resultados				
Materia prima y materiales usados:				
Recuperación de Proteínas, S. A.	**B/.**	**125,756**	B/.	208,585
Desarrollo Posicional, S. A.		**236,511**		460,610
	B/.	**362,267**	B/.	669,195
Beneficios a directores:				
Directores del grupo con funciones ejecutivas	**B/.**	**841,204**	B/.	749,000
Directores del grupo sin funciones ejecutivas		**62,800**		59,300
	B/.	**904,004**	B/.	808,300
Otros gastos:				
Alquileres pagados a directores del grupo con funciones ejecutivas	**B/.**	**456,164**	B/.	340,794

Términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas

Las ventas y compras entre partes relacionadas son efectuadas a precio de mercado normales. Las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas no tienen garantía, no generan intereses y son recuperables y pagaderas en efectivo. Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas se extienden hasta 30 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, y son recuperables o pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros. Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas.

25. Otros Ingresos

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Certificados de Abonos Tributarios	**B/. 32,157**	B/. 91,339
Ganancia en ventas de activo fijo	**105,641**	171,321
Ganancia surgida por cambio en el valor razonable de inversión forestal	**44,688**	36,802
Comisiones y descuentos de proveedores	**211,522**	210,549
Reclamos de seguros	**-**	132,791
Alquileres	**81,397**	59,095
Servicios prestados	**468,962**	215,015
Misceláneos	**729,796**	712,616
	B/. 1,674,163	B/. 1,629,528

26. Beneficios a Empleados

Los beneficios a empleados se desglosan así:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Sueldos, comisiones y premios	**B/. 28,636,845**	B/. 24,685,431
Dietas y gastos de representación	**1,195,470**	1,169,071
Participación en utilidades a empleados	**1,340,982**	958,447
Reserva de vacaciones	**2,491,344**	1,990,017
Gasto prima de antigüedad	**461,518**	652,115
Seguro social y seguro educativo patronal	**4,357,153**	3,833,226
Riesgos profesionales	**370,647**	326,789
Preaviso y fondo de cesantía	**1,114,750**	675,043
Bonificaciones y décimo tercer mes	**2,893,385**	2,839,582
Atención y alimentación a empleados	**1,773,218**	1,998,939
	B/. 44,635,312	B/. 39,128,660

27. Otros Gastos

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Viajes, viáticos y transporte	**B/. 1,342,211**	B/. 1,212,697
Honorarios profesionales y legales	**2,647,632**	2,187,841
Seguros	**564,763**	507,284
Alquileres	**3,372,056**	2,928,145
Luz, teléfono y agua	**7,852,900**	6,986,981
Mantenimiento y reparación	**5,307,107**	4,391,188
Aseo y limpieza	**2,213,977**	1,937,448
Envases, cartuchos y papeleria	**3,525,230**	3,236,512
Gastos de oficina	**995,871**	943,036
Timbres y papel sellado	**228,582**	202,037
Impuestos	**839,369**	797,261
Cuentas malas	**220,376**	327,067
Donaciones y contribuciones	**90,423**	90,957
Entrega, flete y acarreo	**4,406,430**	3,978,820
Fumigación y medicamentos	**812,697**	804,559
Depreciación de aves	**2,635,265**	2,357,548
Gasolina, diesel, lubricantes y grasas	**3,664,361**	2,868,981
Mantenimiento y repuestos de vehículos	**755,901**	598,345
Suministros y materiales	**1,432,871**	1,355,051
Camadas	**287,163**	283,525
Gasto de ITBMS	**1,385,688**	1,026,829
Gastos de ventas	**3,060,166**	2,527,430
Herramientas	**88,086**	88,164
Servicios de compra	**229,524**	315,668
Misceláneos	**2,296,799**	1,398,188
	B/. 50,255,448	B/. 43,351,562

28. Compromisos y Contingencias

Compromisos

Obligaciones de arrendamientos financieros

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

28. Compromisos y Contingencias (continuación)

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

	31 de diciembre de	
	2010	2009
A un año	**B/. 1,258,911**	B/. 1,459,824
Después de un año pero antes de tres años	**1,065,693**	1,100,515
	B/. 2,324,604	B/. 2,560,339

Cartas de crédito

Al 31 de diciembre de 2010, el Grupo mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/. 7,344,523 (2009- B/.4,033,556).

Compra de granos

El Grupo mantiene depósito en efectivo por la suma de B/.75,999 en el año 2009 para garantizar los contratos de compra de granos a futuro.

Compra de propiedades

Al 31 de diciembre de 2010, el Grupo mantiene compromisos para la compra de propiedades por la suma de B/.422,881 (2009- B/.718,217).

Arrendamientos operativos de bienes inmuebles

Al 31 de diciembre de 2010, el Grupo mantiene con terceros, compromisos financieros de contratos de arrendamientos operativos de bienes inmuebles, los cuales expiran durante los próximos años. El valor del canon de arrendamiento anual de los contratos de operación para los próximos años es el siguiente:

	Alquileres	
Años	*Terceros*	*Compañías Relacionadas*
2011	B/. 2,577,009	B/. 478,206
2012	2,139,839	491,277
2013	1,766,669	492,921
2014	1,574,607	492,921
2015	1,519,143	494,762
2016	1,263,661	494,762
	B/. 10,840,928	B/. 2,944,849

28. Compromisos y Contingencias (continuación)

Cesión de cartera de crédito

El Grupo ha cedido parte de su cartera de documentos por cobrar con garantía hipotecaria y anticrética producto de la venta de lotes por lo que recibió en efectivo el 100% del valor de esa cartera. Como parte del contrato de cesión de créditos, el Grupo está obligado a recomprar los créditos que presenten morosidad de tres o más abonos consecutivos. Al 31 de diciembre de 2010, el saldo de la cartera cedida es de B/.8,041,582 (2009 – B/.6,385,689). Históricamente, la morosidad de esta cartera ha sido de 1.2%.

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 2010.

Procesos civiles, penales y administrativos

Se encuentran en los Tribunales treinta 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/.550,000; el juzgado Décimo Tercero civil condenó a Empresas Melo, S. A. a el pago de B/.25,271. La compañía apelo el fallo y el caso se mantiene pendiente de resolver en la Corte Suprema de Justicia.

Otra Información Adicional

Grupo Melo, S. A.
Consolidación de los Estados de Situación Financiera
31 de diciembre de 2010
(Cifras expresadas en B/. balboas)

	2010														
	Grupo Melo, S. A.	*Melval, S. A.*	*Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias*	*Altos de Vista Mares, S. A. y Subsidiarias*	*Estrategias y Restaurantes, S. A.*	*Inversiones Chicho, S. A.*	*Comercial Avícola, S. A.*	*Inversiones Pío Juan, S. A.*	*Embutidos y Conservas de Pollo S. A.*	*Fuerza Automotriz, S. A.*	*Inmobiliaria Los Libertadores S. A.*	*Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Consolidado*
Activos Corrientes															
Efectivo	B/. 483,754	B/. 38,739	B/. 891,799	B/. 136,089	B/. 51,058	B/. -	B/. -	B/. 17,512	B/. -		B/. -	B/. 1,618,951	B/. -	B/. -	B/. 1,618,951
Documentos, cuentas e hipotecas por cobrar	-		27,747,191	4,222,564	10,117	-	-	-	-		-	31,979,872	-	-	31,979,872
Inventarios	-		55,750,950	2,039,753	33,768	-	-	-	-		-	57,824,471	-	-	57,824,471
Deposito en efectivo para compra de granos	-		-	-	-	-	-	-	-		-	-	-	-	-
Terrenos lotificados disponibles para la venta	-		-	8,140,640	-	-	-	-	-		-	8,140,640	-	-	8,140,640
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	-		-	232,192	-	-	22,094	764	-		242	255,292	-	-	255,292
Gastos pagados por adelantado	-		617,329	27,824	9,753	-	-	-	-		-	654,906	-	-	654,906
Cuentas por cobrar entre afiliadas	-		14,062,921	8,080	714,526	-	157,316	-	769,742		-	15,712,585	-	15,712,585	-
Activos no financieros corriente			4,544,195	88,918	18,356				78,055			4,729,524			4,729,524
Dividendos por cobrar	103,175	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	103,175	-	103,175	-
	586,929	38,739	103,614,385	14,896,060	837,578	-	179,410	18,276	847,797	-	242	121,019,416	-	15,815,760	105,203,656
Activos No Corrientes															
Hipotecas por cobrar, neto de porción corriente	-		-	3,951,848	-	-	-	-	-		-	3,951,848	-	-	3,951,848
Impuesto sobre la renta diferido	-		250,342	11,739	1,837	-	-	-	-		-	263,918	-	-	263,918
Inversión en subsidiarias	50,299,124	8,696,280	-	-	-	3,798,922	-	-	-		-	62,794,326	-	62,794,326	-
Inversión en asociadas	407,210		1,357,382	-	-	-	-	-	-		-	1,764,592	770,384	-	2,534,976
Terrenos por lotificar	-		-	8,392,179	-	-	-	-	-		-	8,392,179	-	-	8,392,179
Propiedades, equipos y mejoras, neto	-		63,389,385	3,208,606	344,280	978,539	-	235,199	-	23,861	135,000	68,314,870	-	-	68,314,870
Inversión forestal	-		4,635,390	-	-	-	-	-	-		-	4,635,390	-	-	4,635,390
Fondo de cesantía	-		3,219,165	183,756	47,827	-	-	-	-		-	3,450,748	-	-	3,450,748
Activos no financieros	-	-	350,271	2,774	10,420	-	-	-	-	-	-	363,465	-	-	363,465
	50,706,334	8,696,280	73,201,935	15,750,902	404,364	4,777,461	-	235,199	-	23,861	135,000	153,931,336	770,384	62,794,326	91,907,394
Activos disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	B/. 51,293,263	B/. 8,735,019	B/. 176,816,320	B/. 30,646,962	B/. 1,241,942	B/. 4,777,461	B/. 179,410	B/. 253,475	B/. 847,797	B/. 23,861	B/. 135,242	B/. 274,950,752	B/. 770,384	B/. 78,610,086	B/. 197,111,050

Grupo Melo, S. A.
Consolidación de los Estados de Situación Financiera (continuación)
31 de diciembre de 2010
(Cifras expresadas en B . balboas)

	2010														
	Grupo Melo, S. A.	*Melval, S. A.*	*Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias*	*Altos de Vista Mares, S. A. y Subsidiarias*	*Estrategias y Restaurantes, S. A.*	*Inversiones Chicho, S. A.*	*Comercial Avicola, S. A.*	*Inversiones Pio Juan, S. A.*	*Embutidos y Conservas de Pollo S. A.*	*Fuerza Automotriz, S- A-*	*Inmobiliaria Los Libertadores S. A.*	*Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Consolidado*
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS															
Pasivos Corrientes															
Préstamos y deudas generadores de interés	B/. -		B/. 7,974,307	B/. 10,088,138	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -		B/. -	B/. 18,062,445	B/. -	B/. -	B/. 18,062,445
Valores comerciales negociables	-		13,000,000	-	-	-	-	-	-		-	13,000,000	-	-	13,000,000
Bonos por pagar	-		1,200,000	-	-	-	-	-	-		-	1,200,000	-	-	1,200,000
Documentos y cuentas por pagar - comerciales	-		27,909,200	680,524	55,760	-	-	-	-		-	28,645,484	-	-	28,645,484
Gastos acumulados y otros pasivos	7,824		4,435,762	376,152	51,950	611	-	8,052	-	-	-	4,880,351	103,347	-	4,777,004
Cuentas por pagar entre afiliadas	-	8,028,000	1,649,664	622,545	380,441	4,757,566	-	217,604	-	23,861	32,904	15,712,585	15,712,585	-	-
	7,824	8,028,000	56,168,933	11,767,359	488,151	4,758,177	-	225,656	-	23,861	32,904	81,500,865	15,815,932	-	65,684,933
Pasivos No Corrientes															
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	-		4,452,668	247,245	57,545	-	-	-	-		-	4,757,458	-	-	4,757,458
Préstamos y deudas generadores de interés	-		1,033,968	131,725	-	-	-	-	-	-	-	1,165,693	-	-	1,165,693
Bonos por pagar	-	-	51,500,000	-	-	-	-	-	-	-	-	51,500,000	-	-	51,500,000
	-	-	56,986,636	378,970	57,545	-	-	-	-	-	-	57,423,151	-	-	57,423,151
Inversión de Accionistas															
Capital emitido	48,009,651	167,171	38,028,350	11,742,514	81,758	-	391,210	-	-		96,000	98,516,654	62,835,033	-	35,681,621
Utilidades retenidas (déficit acumulado)	3,275,788	539,848	25,537,883	6,758,119	614,488	19,284	(211,800)	27,819	847,797		6,338	37,415,564	6,303,979	6,767,896	37,879,481
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	51,285,439	707,019	63,566,233	18,500,633	696,246	19,284	179,410	27,819	847,797	-	102,338	135,932,218	69,139,012	6,767,896	73,561,102
Participación no controlada	-	-	94,518	-	-	-	-	-	-	-	-	94,518	-	347,346	441,864
Total Inversión de Accionistas	51,285,439	707,019	63,660,751	18,500,633	696,246	19,284	179,410	27,819	847,797	-	102,338	136,026,736	69,139,012	7,115,242	74,002,966
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	B/. 51,293,263	B/. 8,735,019	B/. 176,816,320	B/. 30,646,962	B/. 1,241,942	B/. 4,777,461	B/. 179,410	B/. 253,475	B/. 847,797	B/. 23,861	B/. 135,242	B/. 274,950,752	B/. 84,954,944	B/. 7,115,242	B/. 197,111,050

Grupo Melo, S. A.
Consolidación de los Estados de Resultados
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2010
(Cifras expresadas en B. balboas)

	2010														
	Grupo Melo, S. A.	*Melval, S. A.*	*Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias*	*Altos de Vista Mares, S. A. y Subsidiarias*	*Estrategias y Restaurantes, S. A.*	*Inversiones Chicho, S. A.*	*Comercial Avícola, S. A.*	*Inversiones Pio Juan, S. A.*	*Embutidos y Conservas de Pollo S. A.*	*Fuerza Automotriz, S- A-*	*Inmobiliaria Los Libertadores S. A.*	*Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Consolidado*
Ingresos															
Ventas netas	B/. -	B/. -	B/. 264,829,431	B/. 9,305,794	B/. 3,582,209	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 3,029,795	B/. -	B/. -	B/. 280,747,229	B/. -	B/. -	B/. 280,747,229
Ventas netas - afiliadas internas	-	-	-	-	11,462	-	-	-	-	-	-	11,462	11,462	-	-
Total ventas	-	-	264,829,431	9,305,794	3,593,671	-	-	-	3,029,795	-	-	280,758,691	11,462	-	280,747,229
Dividendos ganados	4,185,952	620,741	-	-	-	-	-	-	-		-	4,806,693	4,806,693	-	-
Otros ingresos	51,746	595	1,831,226	111,836	24,229	12,000	-	30,807	76,747	8,064	4,800	2,152,050	477,887	-	1,674,163
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados y en proceso	-		12,155,913	1,237,858	(1,041)	-	-	-	-		-	13,392,730	-	-	13,392,730
Mercancía comprada para la venta	-		(115,992,422)	-	(1,572,328)	-	-	-	-		-	(117,564,750)	-	-	(117,564,750)
Materia prima y materiales usados	-		(44,367,513)	-	-	-	-	-	(3,029,795)		-	(47,397,308)	-	-	(47,397,308)
Terrenos utilizados en la venta	-		-	(4,600,243)	-	-	-	-	-		-	(4,600,243)	-	-	(4,600,243)
Beneficios a empleados	-		(43,142,622)	(1,510,256)	(683,904)	-	-	-	-		-	(45,336,782)	-	701,470	(44,635,312)
Depreciación y amortización	-		(7,693,650)	(405,093)	(84,248)	-	-	(4,956)	-	(5,975)	-	(8,193,922)	-	-	(8,193,922)
Publicidad, propaganda y anuncios	-		(2,538,681)	(236,218)	-	-	-	-	-		-	(2,774,899)	-	-	(2,774,899)
Otros gastos	(7,675)	(81,488)	(45,582,767)	(3,162,907)	(1,002,000)	(5,732)		(5,997)	(20,250)	(2,089)	(4,280)	(49,875,185)	701,470	321,197	(50,255,458)
Intereses y cargos financieros	-		(4,953,463)	(618,128)	-	-	-	-	-		-	(5,571,591)	-	168,152	(5,403,439)
Intereses ganados	-	-	439,227	288,951	2,787	-	-	-	-		-	730,965	-	-	730,965
Participación en utilidad (pérdida) en asociadas	-	-	90,840	-	-	-	-	-	-	-	-	90,840	-	180,893	271,733
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta	4,230,023	539,848	15,075,519	411,594	277,166	6,268	-	19,854	56,497	-	520	20,617,289	5,997,512	1,371,712	15,991,489
Impuesto sobre la renta:															
Corriente	-	-	(2,648,582)	(114,733)	(76,074)	(1,724)	-	(5,460)	-	-	(143)	(2,846,716)	-	-	(2,846,716)
Diferido	-	-	106,256	5,064	282	-	-	-	-	-	-	111,602	-	-	111,602
Impuesto sobre la renta	-	-	(2,542,326)	(109,669)	(75,792)	(1,724)	-	(5,460)	-	-	(143)	(2,735,114)	-	-	(2,735,114)
Utiliad (périda) neta	B/. 4,230,023	B/. 539,848	B/. 12,533,193	B/. 301,925	B/. 201,374	B/. 4,544	B/. -	B/. 14,394	B/. 56,497	B/. -	B/. 377	B/. 17,882,175	B/. 5,997,512	B/. 1,371,712	B/. 13,256,375

CONSOLIDACIÓN DE LOS ESTADOS DE UTILIDADES RETENIDAS (DÉFICIT ACUMULADO)
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009

Saldo al inicio del año	B/. 3,151,847	B/. -	B/. 16,388,806	B/. 6,999,595	B/. 470,212	B/. 15,779	B/. (211,800)	B/. 19,234	B/. 830,956	B/. -	B/. 5,961	B/. 27,670,590	B/. -	B/. 589,491	B/. 28,260,081
Utilidad (pérdida) neta	4,230,023	539,848	12,533,193	301,925	201,374	4,544	-	14,394	56,497	-	377	17,882,175	5,997,512	1,371,712	13,256,375
	7,381,870	539,848	28,921,999	7,301,520	671,586	20,323	(211,800)	33,628	887,453	-	6,338	45,552,765	5,997,512	1,961,203	41,516,456
Participación no controlada	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	123,085	-	(123,085)
Dividendos pagados en efectivo	(4,106,082)	-	(3,567,498)	(543,401)	(57,098)	(1,039)	-	(5,809)	(39,656)	-	-	(8,320,583)	-	4,806,693	(3,513,890)
Saldo al final del año	B/. 3,275,788	B/. 539,848	B/. 25,354,501	B/. 6,758,119	B/. 614,488	B/. 19,284	B/. (211,800)	B/. 27,819	B/. 847,797	B/. -	B/. 6,338	B/. 37,232,182	B/. 6,120,597	B/. 6,767,896	B/. 37,879,481

Empresas Melo, S. A.
Consolidación del Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2010
(Cifras expresadas en B/. balboas)

	2010						
	Empresas Melo, S. A.	*Pio Pio Chicken, S. A.*	*Pio Pio Colombia, S. A.*	*Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Consolidado*
Activos Corrientes							
Efectivo	B/. 896,430	B/. (6,010)	B/. 1,379	B/. 891,799	B/. -	B/. -	B/. 891,799
Documentos y cuentas por cobrar	27,655,480	21,045	-	27,676,525		-	27,676,525
Inventarios	55,726,938	24,012	-	55,750,950	-	-	55,750,950
Deposito en efectivo para compra de granos	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos no financieros corrientes	4,524,190	20,005		4,544,195			4,544,195
Gastos pagados por adelantado	617,329	-	-	617,329	-	-	617,329
Cuentas por cobrar entre afiliadas	14,133,587	-	-	14,133,587	-	-	14,133,587
	103,553,954	59,052	1,379	103,614,385	-	-	103,614,385
Activos No Corrientes							
Impuesto sobre la renta diferido	250,342	-	-	250,342	-	-	250,342
Inversiones en subsidiarias	-		794,000	794,000		794,000	-
Inversión en asociadas	1,357,382	-	-	1,357,382	-	-	1,357,382
Propiedades, equipos y mejoras, neto	63,163,382	226,003	-	63,389,385	-	-	63,389,385
Inversión forestal	4,635,390	-	-	4,635,390	-	-	4,635,390
Fondo de cesantía	3,219,165	-	-	3,219,165	-	-	3,219,165
Activos no financieros	334,984	15,287	-	350,271	-	-	350,271
	72,960,645	241,290	794,000	73,995,935	-	794,000	73,201,935
Activos disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-
	72,960,645	241,290	794,000	73,995,935	-	794,000	73,201,935
TOTAL ACTIVOS	B/. 176,514,599	B/. 300,342	B/. 795,379	B/. 177,610,320	B/. -	B/. -	B/. 176,816,320

Empresas Melo, S. A.
Consolidación del Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2010
(Cifras expresadas en B/. balboas)

	2010						
	Empresas Melo, S. A.	*Pio Pio Chicken, 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/. 7,974,307	B/. -	B/. -	B/. 7,974,307	B/. -	B/. -	B/. 7,974,307
Valores comerciales negociables	13,000,000	-	-	13,000,000	-	-	13,000,000
Bonos por pagar	1,200,000	-	-	1,200,000	-	-	1,200,000
Documentos y cuentas por pagar comerciales	27,760,089	25,005	-	27,785,094	-	-	27,785,094
Gastos acumulados y otros pasivos	4,422,366	5,005	8,390	4,435,761	-	-	4,435,761
Cuentas por pagar entre afiliadas	1,772,703	-	1,067	1,773,770	-	-	1,773,770
	56,129,465	30,010	9,457	56,168,932	-	-	56,168,932
Pasivos No Corrientes							
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	4,452,668	-	-	4,452,668	-	-	4,452,668
Préstamos y deudas generadoras de intereses	1,033,968	-	-	1,033,968	-	-	1,033,968
Bonos por pagar	51,500,000	-	-	51,500,000	-	-	51,500,000
	56,986,636	-	-	56,986,636	-	-	56,986,636
Inversión de Accionistas							
Capital emitido	37,518,066	794,000	788,185	39,100,251	1,071,900	-	38,028,351
Utilidades retenidas	25,880,432	(523,668)	(2,263)	25,354,501		183,382	25,537,883
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	-	-
	63,398,498	270,332	785,922	64,454,752	1,071,900	183,382	63,566,234
Participación no controlada			-	-	-	94,518	94,518
Total Inversión de Accionista	63,398,498	270,332	785,922	64,454,752	1,071,900	277,900	63,660,752
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTA	B/. 176,514,599	B/. 300,342	B/. 795,379	B/. 177,610,320	B/. 1,071,900	B/. 277,900	B/. 176,816,320

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Consolidación del Estado de Resultados
31 de diciembre de 2010
(Cifras expresadas en B/. balboas)

	2010						
	Empresas Melo, S. A.	*Pio Pio Chicken, S. A.*	*Pio Pio Colombia, S. A.*	*Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Consolidado*
Ingresos							
Ventas netas	B/. 264,603,342	B/. 226,089	B/. -	B/. 264,829,431	B/. -	B/. -	B/. 264,829,431
Ventas netas - afiliadas internas	-	-	-	-	-	-	-
Total de ventas	264,603,342	226,089	-	B/. 264,829,431	-	-	264,829,431
Otros ingresos	1,831,226	-		1,831,226	-	-	1,831,226
				-			
Cambios en el inventario de mercancia, productos				-			
terminados y en proceso	12,155,913	-	-	12,155,913	-	-	12,155,913
Mercancia comprada para la venta	(115,884,417)	(108,005)	-	(115,992,422)			(115,992,422)
Materia prima y materiales usados	(44,367,513)	-	-	(44,367,513)	-	-	(44,367,513)
Beneficios a empleados	(42,287,332)	(161,002)	-	(42,448,334)	-	-	(42,448,334)
Depreciación y amortización	(7,693,650)	-	-	(7,693,650)	-	-	(7,693,650)
Publicidad, propaganda y anuncios	(2,538,681)	-	-	(2,538,681)	-	-	(2,538,681)
Otros gastos	(45,928,332)	(347,030)	(1,693)	(46,277,055)	-		(46,277,055)
Intereses y cargos financieros	(4,953,463)	-	-	(4,953,463)	-	-	(4,953,463)
Intereses ganados	439,227	-	-	439,227	-	-	439,227
Participación en ganancia de asociadas	90,840	-	-	90,840	-	-	90,840
Utilidad antes del impuesto							
sobre la renta operaciones descontinuadas	15,467,160	(389,948)	(1,693)	15,075,519	-	-	15,075,519
Impuesto sobre la renta:				-	-	-	-
Corriente	(2,648,582)	-	-	(2,648,582)	-	-	(2,648,582)
Diferido	106,256	-	-	106,256	-	-	106,256
Impuesto sobre la renta	(2,542,326)	-	-	(2,542,326)	-	-	(2,542,326)
Utiliad neta	B/. 12,924,834	B/. (389,948)	B/. (1,693)	B/. 12,533,193	B/. -	B/. -	B/. 12,533,193

UTILIDADES RETENIDAS
31 de diciembre de 2009

Saldo al inicio del año	B/. 16,523,096	B/. (133,720)	B/. (570)	B/. 16,388,806	B/. -	B/. -	B/. 16,388,806
Utilidad (pérdida) neta	12,924,834	(389,948)	(1,693)	12,533,193	-	-	12,533,193
	29,447,930	(523,668)	(2,263)	28,921,999	-	-	28,921,999
Perdida en participacion no controlada	-	-	-	-	-	183,382	183,382
Dividendos pagados en efectivo	(3,567,498)	-	-	(3,567,498)	-	-	(3,567,498)
Saldo al final del año	B/. 25,880,432	B/. (523,668)	B/. (2,263)	B/. 25,354,501	B/. -	B/. 183,382	B/. 25,537,883

Altos de Vistamares, S. A. y Subsidiarias
Consolidación de los Estados de Situación Financiara
31 de diciembre de 2010
(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.
ACTIVOS									
Activos Corrientes									
Efectivo	B/. 136,089	B/. -	B/. -	B/. 136,089	B/. 55,585	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Hipotecas y cuentas por cobrar	B/. 4,222,564	-	-	B/. 4,222,564	4,237,628	-	-	-	-
Cuentas por cobrar-compañías relacionadas internas	B/. (0)	-	3,280,296	B/. 3,280,296	3,179,487	-	-	-	-
Cuentas por cobrar compañías relacionadas externas	B/. 8,079	-	-	B/. 8,079	8,079	-	-	-	-
Casas disponibles para la venta	B/. 2,039,753	-	-	B/. 2,039,753	1,758,468	-	-	-	-
Terrenos lotificados disponibles para la venta	B/. 8,140,640	-	-	B/. 8,140,640	8,085,640	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	B/. 232,192	-	-	B/. 232,192	217,126	-	-	-	2,575
Activos no financieros corrientes	B/. 88,918			B/. 88,918	88,918				
Gastos pagados por adelantado	B/. 27,824	-	-	B/. 27,824	26,619	-	-	-	-
	14,896,060	-	3,280,296	18,176,356	17,657,550	-	-	-	2,575
Activos No Corrientes									
Hipotecas por cobrar, neto de porción corriente	3,951,848	-	-	B/. 3,951,848	3,951,848	-	-	-	-
Terrenos por lotificar	8,392,179	-	-	B/. 8,392,179	5,716,863	-	389,949	246,167	232,532
Propiedades, equipos y mejoras, neto	3,208,606	-	-	B/. 3,208,606	3,208,606	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	11,739	11,739	-	B/. -		-	-	-	-
Fondo de cesantía	183,756	-	-	B/. 183,756	183,756	-	-	-	-
Activos no financieros	2,775	-	336,285	B/. 339,060	339,225	-	-	-	-
	15,750,902	11,739	336,285	16,075,448	13,400,298	-	389,949	246,167	232,532
TOTAL ACTIVOS	B/. 30,646,962	B/. 11,739	B/. 3,616,581	B/. 34,251,804	B/. 31,057,848	B/. -	B/. 389,949	B/. 246,167	B/. 235,107
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTA									
Pasivos Corrientes									
Préstamos y deudas generadores de interés	B/. 10,088,138	B/. -	B/. -	B/. 10,088,138	B/. 10,088,138	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Documentos y cuentas por pagar comerciales	B/. 680,524	-	-	B/. 680,524	677,687	-	-	-	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	B/. 0	3,293,936	-	B/. 3,293,936	231,026	-	403,866	288,489	263,136
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	B/. 376,152		20,315	B/. 355,837	349,661	-	-	-	-
Cuentas por pagar entre compañías internas	B/. 622,545	-	-	B/. 622,545	622,545	-	-	-	-
	11,767,359	3,293,936	20,315	15,040,980	11,969,057	-	403,866	288,489	263,136
Pasivos No Corrientes									
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	B/. 247,245	-	-	B/. 247,245	247,245	-	-	-	-
Préstamos y deudas generadores de interés	B/. 131,725	-	-	B/. 131,725	131,725	-	-	-	-
	378,970	-	-	378,970	378,970	-	-	-	-
Inversión de Accionista									
Capital emitido	B/. 11,742,514	336,285	-	B/. 12,078,799	11,742,514	-	-	-	-
Utilidades retenidas (déficit acumulado)	B/. 6,758,119	-	5,064	B/. 6,753,055	6,967,307	-	(13,917)	(42,322)	(28,029)
Total Inversión de Accionista	18,500,633	336,285	5,064	B/. 18,831,854	18,709,821	-	(13,917)	(42,322)	(28,029)
TOTAL PASIVOS E INVERSION DE ACCIONISTA	B/. 30,646,962	B/. 3,641,960	B/. 3,641,960	B/. 34,251,804	B/. 31,057,848	B/. -	B/. 389,949	B/. 246,167	B/. 235,107

Altos de Vistamares, S. A. y Subsidiarias
Consolidación de los Estados de Situación Financiara
31 de diciembre de 2010
(Cifras expresadas en B/. balboas)

	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 María, S. A.*	*Desarrollo Las Colinas S. A.*	*Sol de Cerro Azul S. A.*	*Guadalupe Peark Corp. S. A.*
ACTIVOS											
Activos Corrientes											
Efectivo	B/ -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 40,509	B/. 39,996	B/. -	B/. -	B/. -
Hipotecas y cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-	17,026	(38,859)	-	6,769	-
Cuentas por cobrar-compañías relacionadas internas	-	-	-	-	-	-	8,477	92,332	-	-	-
Cuentas por cobrar compañías relacionadas externas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Casas disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	281,285
Terrenos lotificados disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	55,000
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	-	-	-	-	-	-	4,278	8,213	-	-	-
Activos no financieros corrientes											
Gastos pagados por adelantado	-	-	-	-	-	-	602	603	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	70,891	102,285	-	6,769	336,285
Activos No Corrientes											
Hipotecas por cobrar, neto de porción corriente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Terrenos por lotificar	158,086	330,178	247,259	337,787	388,166	-	-	-	293,301	51,891	-
Propiedades, equipos y mejoras, neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondo de cesantía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos no financieros	-	-	-	-	-	-	-	(165)	-	-	-
	158,086	330,178	247,259	337,787	388,166	-	-	(165)	293,301	51,891	-
TOTAL ACTIVOS	B/. 158,086	B/. 330,178	B/. 247,259	B/. 337,787	B/. 388,166	B/. -	B/. 70,891	B/. 102,120	B/. 293,301	B/. 58,660	B/. 336,285
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTA											
Pasivos Corrientes											
Préstamos y deudas generadores de interés	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Documentos y cuentas por pagar comerciales	-	-	-	-	-	-	1,139	1,698	-	-	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	171,441	342,532	251,632	340,180	391,152	82,874	131,477	41,296	294,933	59,328	573
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	-	-	-	-	-	-	2,269	3,907	-	-	-
Cuentas por pagar entre compañías internas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	171,441	342,532	251,632	340,180	391,152	82,874	134,885	46,901	294,933	59,328	573
Pasivos No Corrientes											
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos y deudas generadores de interés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversión de Accionista											
Capital emitido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	336,285
Utilidades retenidas (déficit acumulado)	(13,355)	(12,354)	(4,373)	(2,393)	(2,986)	(82,874)	(63,994)	55,219	(1,632)	(668)	(573)
Total Inversión de Accionista	(13,355)	(12,354)	(4,373)	(2,393)	(2,986)	(82,874)	(63,994)	55,219	(1,632)	(668)	335,712
TOTAL PASIVOS E INVERSION DE ACCIONISTA	B/. 158,086	B/. 330,178	B/. 247,259	B/. 337,787	B/. 388,166	B/. -	B/. 70,891	B/. 102,120	B/. 293,301	B/. 58,660	B/. 336,285

Altos de Vistamares, S. A. y Subsidiarias
Consolidación de los Estados de Resultados
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2010
(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/. 9,305,794	B/. -	B/. -	B/. 9,305,794	B/. 8,395,668	B/. -	B/. -	B/. 11,489	B/. 100,967
Costo de ventas	(3,362,385)	-	-	B/. (3,362,385)	(3,210,831)	-	-	(11,489)	(100,967)
Utilidad bruta	5,943,409	-	-	5,943,409	5,184,837	-	-	-	-
Gastos generales y administrativos	(4,909,381)	-	-	B/. (4,909,381)	(4,012,188)	-	(581)	(2,692)	(6,414)
Depreciación y amortización	(405,093)	-	-	B/. (405,093)	(405,093)	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) por actividades operativas	628,936	-	-	628,936	767,556	-	(581)	(2,692)	(6,414)
Otros ingresos	111,835	17,142	-	B/. 128,977	76,952	-	-	-	-
Intereses ganados	288,951	-	-	B/. 288,951	288,951	-	-	-	-
Intereses y cargos financieros	(618,128)	-	-	B/. (618,128)	(618,128)	-	-	-	-
	(217,341)	17,142	-	(200,199)	(252,224)	-	-	-	-
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	411,594	17,142	-	428,736	515,332	-	(581)	(2,692)	(6,414)
Corriente	114,733			114,733	108,853		-	-	-
Diferido	(5,064)		5,064	-		-	-	-	-
	109,669	-	5,064	114,733	108,853	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) neta	B/. 301,925	B/. 17,142	B/. (5,064)	B/. 314,003	B/. 406,479	B/. -	B/. (581)	B/. (2,692)	B/. (6,414)

Altos de Vistamares, S. A. y Subsidiarias
Consolidación del Estado de Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2009

(1)

Saldo al inicio del año	B/. 6,999,595	B/. -		B/. 6,999,595	B/. 7,104,229	B/. -	B/. (13,336)	B/. (39,630)	B/. (21,615)
Utilidad (pérdida) neta	301,925	17,142	(5,064)	B/. 314,003	406,479	-	(581)	(2,692)	(6,414)
	7,301,520	17,142	(5,064)	7,313,598	7,510,708	-	(13,917)	(42,322)	(28,029)
Dividendos capitalización	-	-	-	-		-	-	-	-
Dividendos pagado en efectivo	543,401		17,142	B/. 560,543	543,401		-	-	-
	543,401	-	17,142	560,543	543,401	-	-	-	-
Saldo al final del año	B/. 6,758,119	B/. 17,142	B/. (22,206)	B/. 6,753,055	B/. 6,967,307	B/. -	B/. (13,917)	B/. (42,322)	B/. (28,029)

Altos de Vistamares, S. A. y Subsidiarias
Consolidación de los Estados de Resultados
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2010
(Cifras expresadas en B/. balboas)

	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.*	*Sol de Cerro Azul S. A.*	*Guadalupe Peark Corp. S. A.*
Ingresos											
Ventas netas	B/. 38,948	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 330,712	B/. 428,010	B/. -	B/. -	B/. -
Costo de ventas	(38,948)	-	-	-	-	-	-	(150)	-	-	-
Utilidad bruta	-	-	-	-	-	-	330,712	427,860	-	-	-
Gastos generales y administrativos	(2,512)	(449)	(546)	(547)	(450)	(610)	(427,243)	(453,446)	(461)	(668)	(573)
Depreciación y amortización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) por actividades operativas	(2,512)	(449)	(546)	(547)	(450)	(610)	(96,531)	(25,586)	(461)	(668)	(573)
Otros ingresos	-	-	-	-	-	-	22,184	29,841			
Intereses ganados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses y cargos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	22,184	29,841	-	-	-
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	(2,512)	(449)	(546)	(547)	(450)	(610)	(74,347)	4,255	(461)	(668)	(573)
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	5,880	-	-	-
Diferido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	5,880	-	-	-
Utilidad (pérdida) neta	B/. (2,512)	B/. (449)	B/. (546)	B/. (547)	B/. (450)	B/. (610)	B/. (74,347)	B/. (1,625)	B/. (461)	B/. (668)	B/. (573)

Altos de Vistamares, S. A. y Subsidiarias
Consolidación del Estado de Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2009

Saldo al inicio del año	B/. (10,843)	B/. (11,905)	B/. (3,827)	B/. (1,846)	B/. (2,536)	B/. (82,264)	B/. 14,345	B/. 69,994	B/. (1,171)	B/. -	B/. -
Utilidad (pérdida) neta	(2,512)	(449)	(546)	(547)	(450)	(610)	(74,347)	(1,625)	(461)	(668)	(573)
	(13,355)	(12,354)	(4,373)	(2,393)	(2,986)	(82,874)	(60,002)	68,369	(1,632)	(668)	(573)
Dividendos capitalización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagado en efectivo	-	-	-	-	-	-	3,992	13,150	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	3,992	13,150	-	-	-
Saldo al final del año	B/. (13,355)	B/. (12,354)	B/. (4,373)	B/. (2,393)	B/. (2,986)	B/. (82,874)	B/. (63,994)	B/. 55,219	B/. (1,632)	B/. (668)	B/. (573)