REPÚBLICA DE PANAMA
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

Trimestre terminado el **31 de marzo 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 propietario 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 a marzo del 2010 ascienden a B/. 82.1 millones, mostrando un aumento de B/.6.2 millones u 8.11% con respecto a diciembre de 2009, producto del aumento de los terrenos lotificados disponibles para la venta en B/.2.5 millones y el efectivo en B/.2.6 millones.

Los pasivos corrientes cerraron a marzo de 2010 en B/.65.5 millones, que representa un aumento de B/.14 millones ó 27% versus diciembre de 2009 lo cual se da a raíz del aumento en la deuda a corto plazo y el incremento en las cuentas por pagar.

---

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

Esto se refleja en la liquidez de Empresas Melo que a marzo de 2010 es de 1.25 veces respecto a diciembre de 2009 cuando estaba en 1.48 veces.

B. Recursos de Capital

A principios del año el Grupo aprovechó la oportunidad de recomprar 391,709 de sus acciones a un precio de B/.30.00, lo que representaba el 16.3% del total en circulación. Este operación se ejecutó en vista de que el Grupo estimó que el precio de compra era ventajoso ya que la acción ha tenido un rendimiento en dividendos, el balance del Grupo tiene una plusvalía no registrada en el valor de mercado de las propiedades y que las perspectivas futuras del sus operaciones son muy interesantes. La relación precio/utilidad de esta acción es de 7.02 veces y la relación precio/valor en libros de 0.99, ambas están muy por debajo de las relaciones de sus pares en el mercado. Todo esto hizo concluir al Grupo que esta era una oportunidad estratégica que debía ser aprovechada. El impacto de la recompra de acciones se refleja en el Estado Financiero como una reducción en el patrimonio de B/.10.5 millones.

La relación deuda capital a marzo de 2010 cerró en 1.78 lo que mostró un desmejoramiento versus 1.35 en que estaba en diciembre de 2009 producto de la recompra estratégica de las acciones. Sin embargo, esta relación de endeudamiento no es extraña para las operaciones del Grupo y se piensa que se mantendrá temporalmente en este nivel.

C. Resultados de las Operaciones

Las ventas acumuladas de Grupo Melo al mes de marzo de 2010 ascienden a B/.60.8 millones, similares a las ventas del primer trimestre del año anterior.

Sin embargo, la utilidad bruta del Grupo al término del primer trimestre cerro en B/.28.1 millones, un aumento de 11.2% a marzo de 2009. Esto se dio gracias a la mejora en el costo de la materia prima y materiales usados, relacionado principalmente con el costo del maíz y la soya internacionalmente, lo que generó un margen bruto de 46.3% y un incremento de 4.75 puntos porcentuales en relación a marzo de 2009.

Los gastos de operaciones a marzo de 2010 ascienden a B/.22.7 millones, lo que representa un aumento versus marzo de 2009 de B/.2.6 millones o 13%. Este aumento se refleja en los gastos de recursos humanos producto del incremento del salario mínimo así como la contratación de personal para nuevos locales. Todos los rubros relacionados a la energía tuvieron incrementos debido al aumento en los costos a nivel local e internacional. Esto se refleja en la relación gasto – ventas que se sitúa en 37.3%, incrementándose en 5% con respecto a marzo de 2009 cuando estaba en 32.9%.

La utilidad neta del Grupo en el primer trimestre de 2010 fue de B/.2 millones, registrando un aumento de B/.214 mil en relación al mismo período del año pasado lo cual reflejó un margen de 3.38% versus 3% en 2009.

D. Análisis de Perspectivas

Los resultados de la División Almacenes se han visto sostenidos por las operaciones de los almacenes Melo Home Center y Melo Pet & Garden que mostraron un incremento del 17% en ventas. Sin embargo la cadena de almacenes Comasa se ha visto afectada por la desaceleración en el mercado de bienes raíces. También la cadena de almacenes agropecuarios ha obtenido resultados limitados debido a las condiciones climatológicas que han afectado el inicio de las siembras de cultivos y de pasto ganaderos, que han causado una disminución en las ventas del 10% en comparación al año pasado. Los gastos se vieron igualmente afectados por el incremento del salario mínimo y el alza de combustible

Para el segundo trimestre se continuará con el desarrollo de estrategias para lograr mayor penetración de mercado en los almacenes Comasa y Multilaminas, incorporando promotores en las líneas más importantes de ambas cadena con el fin de asegurar el abastecimiento y crecimiento en la participación del mercado. Se espera igualmente una recuperación en la línea de Protección Vegetal debido a las expectativas de ventas de semilla de pasto e insumos para la siembra. se sigue con el desarrollo de estrategias para lograr mayor penetración en el mercado. También se tiene programado para el segundo trimestre la apertura de un nuevo Melo Pet & Garden, dos Comasa y un Almacén Agropecuario.

La División Restaurantes tuvo un aumento en las ventas de un 9% en el primer trimestre de 2010. Se realizo con éxito el lanzamiento de dos nuevos productos en el menú: el Wrap Mañanero y el Combo de Tasajo de Pollo Ahumado, los cuales han tenido buena aceptación por parte de los clientes. Se sigue implementando el plan de mejoramiento de los locales existentes a través del cual han sido remodelados los Pio Pio de Rio Abajo, Vía España y el de la Ave. de las Américas en Chorrera. .

La División Maquinaria ha empezado con un buen ritmo este primer trimestre. La rentabilidad de la División esta por encima de lo presupuesto siendo la línea Isuzu, Industrial y la de Llantas las que tienen mayor crecimiento. Se han redoblado esfuerzos para el control de gastos y el mejoramiento del margen bruto en cada una de las líneas. Se espera que para el segundo trimestre se continúe con un control de los pedidos de todas las líneas para ajustar los inventarios a niveles razonables. La nueva sucursal en la Vía Ricardo J. Alfaro, deberá estar lista en los próximos meses.

En el Departamento de Procesamiento-Mercadeo las ventas de pollos, huevos y embutidos presentan un incremento del 4% contra igual periodo del año pasado. Las ventas de pollos han mantenido su comportamiento histórico, iniciando con un moderado crecimiento para los primeros meses. Las ventas de huevos están creciendo de manera importante gracias a la Campaña de la Comisión Nacional del Huevo, dando a conocer las altas cualidades nutricionales del producto y su accesibilidad al consumidor. Se espera que para el segundo trimestre que el consumo de carne de pollo y huevos de mesa sigan incrementándose. Se ejecuta el presupuesto de inversiones 2010 con el desarrollo de los siguientes proyectos: construcción de la nueva Agencia de Distribución de Azuero, apertura de nuevas rutas de distribución y reemplazo de la flota vehicular.

La producción de soya y maíz a nivel mundial ha sido enorme lo que ha producido costos bajos en las principales materias primas para la producción de pollos. De acuerdo a esto los resultados han sido muy positivos y existe un ambiente muy optimista para los próximos meses. El funcionamiento de la Planta de Fabricación de Piensos ha sido excelente impulsados por las inversiones realizadas en años anteriores las que han permitido disminuir la variabilidad en el

mezclado de ingredientes impactando importantemente la eficiencia de la producción de carne de pollo.

En el Departamento de Valor Agregado las ventas del primer trimestre continuaron con su crecimiento gracias al mercado local y el buen desempeño en las ventas de exportación. Para el segundo trimestre las expectativas son positivas y se espera el lanzamiento de nuevos productos para la venta.

En la División de Bienes Raíces primer trimestre de 2010 continúa la tendencia en las ventas en que el 70% de los compradores pertenecen al mercado nacional. Las ventas han repuntado en 52% versus el primer trimestre del año pasado. El mercado internacional de Bienes Raíces continúa deprimido. En las próximas semanas se estará terminando la carretera Altos del María - El Valle de Antón que permitirá a los residentes de Altos del María accesar a todas las facilidades y servicios de El Valle. Se espera que con este acceso se aumenten los atractivos del proyecto y se incrementen las ventas.

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 31/03/10	TRIMESTRE AL 31/12/09	TRIMESTRE AL 30/09/09	TRIMESTRE AL 30/06/09
Ventas o Ingresos Totales	61,283	258,765	190,942	125,494
Margen Operativo	5.62%	6.55%	5.50%	5.21%
Gastos Generales y Administrativos	22,711	84,779	63,343	41,579
Utilidad ó Pérdida Neta	2,056	10,265	6,582	3,762
Acciones Emitidas y en circulación*	2,011,021	2,402,730	2,402,730	2,402,730
Utilidad ó Pérdida por Acción*	$4.30	$4.30	$2.71	$1.55
Depreciación y Amortización	2,042	7,978	5,788	3,960
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 31/03/10	TRIMESTRE AL 31/12/09	TRIMESTRE AL 30/09/09	TRIMESTRE AL 30/06/09
Activos Circulantes	82,075	75,918	80,057	84,415
Activos Totales	173,541	170,360	171,319	175,188
Pasivos Circulantes	65,478	51,441	60,574	66,201
Deuda a Largo Plazo	45,713	46,336	41,910	43,007
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	32,461	44,210	44,210	44,210
Utilidades Retenidas	29,580	28,072	24,357	21,563
Total Patrimonio	62,350	72,583	68,835	65,980
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	$0.30	$1.72	$1.72	$1.72
Deuda Total/Patrimonio	1.78	1.35	1.49	1.66
Capital de Trabajo	16,597	25,158	19,483	18,214
Razón Corriente	1.25	1.48	1.32	1.28
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	2.71	2.77	2.44	2.25

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

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

IV PARTE
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

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

V PARTE
CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

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

FIDUCIARIO	EMISOR	MONTO
Banco General, S.A. (BG Trust, Inc)	Empresas Melo, S.A.	7,500,000.00
MMG Bank Corporation	Empresas Melo, S.A.	30,000,000.00

VI PARTE
DIVULGACIÓN

El medio de divulgación por el cual Grupo Melo, S.A. divulgará el Informe de Actualización Trimestral es la página de Internet de Grupo Melo: www.grupomelo.com a partir del 31 de mayo de 2010.

Eduardo Jaspe
Vicepresidente

BGT | BG Trust, Inc.

10(302-01)090-19

14 de abril de 2010

Señores
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
Ciudad.-

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

Estimados señores:

En nuestra condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía de la emisión de bonos por al suma de US$7,500,000.00 realizada por **EMPRESAS MELO, S.A.,** por este medio certificamos que al 31 de marzo 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 Peng
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
Panamá, R. de P.
www.mmgbank.com

CERTIFICACIÓN

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

En nuestra condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos hasta Cincuenta Millones de Dólares (US$ 50. 000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución CNV No. 358-09 de 20 de noviembre de 2009 (en adelante los "Bonos"); por este medio, certificamos que a la fecha los bienes del fideicomiso son los siguientes:

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

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

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

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

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

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

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

	Finca	Tomo	Folio
62.	388	8	74

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

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

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

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.

Marielena García Maritano
Vicepresidente de Banca de Inversión

Mario A. De Diego
Abogado

Estados Financieros Consolidados

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

Trimestre terminado el 31 de marzo de 2010
Con informe del Contador Publico 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 14
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 26
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 34
16: Régimen de Incentivos Industriales 35
17: Impuesto sobre la Renta 35
18: Dividendos Pagados 36
19: Provisión para Prima de Antigüedad e Indemnización 37
20: Información de Segmentos 37
21: Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros 40
22: Valor Razonable de los Instrumentos Financieros 43
23: Utilidad por Acción Básica y Diluida 44
24: Transacciones con Partes Relacionadas 44
25: Readquisición de acciones 45
25: Beneficios a Empleados 46
26: Otros Gastos 46
27: Compromisos y Contingencias 47

Otra Información Financiera
Consolidación de los Estados de Situación Financiera 49
Consolidación de los Estados de Resultados 53
Consolidación de los Estados de Utilidades Retenidas 53

INFORMACIÓN GENERAL

Directores

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

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

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

INFORMACIÓN GENERAL (continuación)

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

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

Corredores de Bolsa
MMG Bank Corporation
Mundial Asset Management

Auditores Externos
Ernst & Young

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

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

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

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

Rafael De Gracia
C.P.A. 573

7 de Mayo de 2010
Panamá, República de Panamá

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

Notas			**MARZO 2010**		DICIEMBRE 2009
	ACTIVOS				
	Activos Corrientes				
5	Efectivo	**B/.**	**4,719**	B/.	2,106
6	Documentos, cuentas e hipotecas por cobrar		**21,711**		22,678
7	Inventarios		**45,834**		45,266
29	Depósito en efectivo para compra de granos		**840**		75
	Terrenos lotificados disponibles para la venta		**7,603**		5,059
	Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		**296**		288
	Gastos pagados por adelantado		**1,072**		446
			82,075		75,918
	Activos No Corrientes				
6	Hipotecas por cobrar, neto de porción corriente		**3,434**		4,595
17	Impuesto sobre la renta diferido		**153**		153
8	Inversión en asociadas		**2,615**		2,570
	Terrenos por lotificar		**8,451**		9,956
9	Propiedades, equipos y mejoras, neto		**63,840**		64,172
10	Inversión forestal		**4,419**		4,393
	Fondo de cesantía		**3,250**		3,172
	Activos no financieros		**4,692**		4,750
			90,854		93,761
	Activos disponibles para la venta		**612**		681
			91,466		94,442
	TOTAL ACTIVOS	**B/.**	**173,541**	B/.	170,360

Notas		MARZO 2010	DICIEMBRE 2009
	PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS		
	Pasivos Corrientes		
9, 12	Préstamos y deudas generadores de interés	**B/. 25,957**	B/. 15,653
13	Valores comerciales negociables	**11,785**	11,785
9, 14	Bonos por pagar	**1,200**	1,200
11	Documentos y cuentas por pagar comerciales	**23,261**	18,870
15, 24	Gastos acumulados y otros pasivos	**3,275**	3,933
		65,478	51,441
	Pasivos No Corrientes		
19	Provisión para prima de antigüedad e indemnización	**4,079**	4,008
9, 12	Préstamos y deudas generadores de interés	**8,934**	9,628
9, 14	Bonos por pagar	**32,700**	32,700
		45,713	46,336
28	**Compromisos y contingencias**		
	Inversión de Accionistas		
	Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 2,500,000; acciones emitidas y en circulación: 2,011,021, (2009-2,402,730)	**32,461**	44,210
	Utilidades retenidas	**29,580**	28,072
	Impuesto complementario	**(68)**	(68)
		61,973	72,214
	Participación no controlada	**377**	369
	Total Inversión de Accionistas	**62,350**	72,583
	TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	**B/. 173,541**	B/. 170,360

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

Grupo Melo, S. A.
Estados Consolidados de Resultados
Por los trimestres terminados el
31 de marzo de 2010 y 2009
(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

Notas			**2010**		2009
	Ingresos				
	Ventas netas	**B/.**	**60,828**	B/.	60,940
	Otros ingresos		**415**		303
	Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados y en proceso		**966**		(1,038)
	Mercancía comprada para la venta		**(20,785)**		(20,295)
24	Materia prima y materiales usados		**(11,174)**		(12,391)
	Terrenos utilizados en la venta		**(1,665)**		(1,891)
24,26	Beneficios a empleados		**(10,512)**		(9,299)
9	Depreciación y amortización		**(2,042)**		(2,001)
	Publicidad, propaganda y anuncios		**(607)**		(640)
24,27	Otros gastos		**(11,592)**		(10,159)
	Intereses y cargos financieros		**(1,260)**		(1,407)
	Intereses ganados		**40**		47
8	Participación en utilidad de asociadas		**45**		107
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta y operaciones descontinuadas		**2,657**		2,276
17	Impuesto sobre la renta		**(601)**		(434)
	Utilidad neta	**B/.**	**2,056**	**B/.**	**1,842**
	Atribuible:				
	Participación controlada	**B/.**	**2,106**	B/.	1,824
	Participaciones no controlada		**(50)**		18
		B/.	**2,056**	B/.	1,842
23	**Utilidad por acción básica y diluida**	**B/.**	**1.05**	B/.	0.79
	Valor en libros por acción diluida	**B/.**	**31.01**	B/.	28.18

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

Grupo Melo, S. A.
Estados Consolidados de Cambios en Inversión de Accionistas
Por los trimestres terminados el
31 de marzo de 2010 y 2009

(Cifras expresadas en miles de B/. Balboas)

Notas		*Acciones Comunes Emitidas*	*Capital Emitido*	*Utilidades Retenidas*	*Impuesto Complementario*	*Participación no Controlada*	*Total*
	Al 1 de enero de 2009	2,327,704	B/. 40,222	B/. 23,959	B/. (68)	B/. 223	B/. 64,336
	Utilidad neta	-	-	10,239	-	26	10,265
18	Dividendos pagados en efectivo	-	-	(2,138)	-	(20)	(2,158)
18	Dividendos pagados en acciones	75,026	1,998	(1,998)	-	-	-
	Aumento en participación no controlada	-	-	-	-	140	140
	Capitalización de utilidades retenidas	-	1,991	(1,991)	-	-	-
	Al 31 de diciembre de 2009	2,402,730	44,211	28,071	(68)	369	72,583
	Utilidad neta	-	-	**2,106**	-	**(50)**	**2,056**
18	**Dividendos pagados en efectivo**	-	-	**(597)**	-	-	**(597)**
	Readquisicion de acciones	**(391,709)**	**(11,750)**				**(11,750)**
	Aumento en participación no controlada	-	-	-	-	**58**	**58**
	Al 31 de marzo de 2010	**2,011,021**	**B/. 32,461**	**B/. 29,580**	**B/. (68)**	**B/. 377**	**B/. 62,350**

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

Grupo Melo, S. A.
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
Por los trimestres terminados el
31 de marzo de 2010 y 2009

(Cifras expresadas en miles de B/. Balboas)

Notas			**2010**		2009
	Flujos de efectivo de actividades de operación				
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/.	2,657	B/.	2,276
	Ajustes para reconciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta:				
6	Estimación por deterioro de documentos, cuentas e hipotecas por cobrar		**76**		99
8	Participación en pérdida (utilidad) de asociadas		**(45)**		(107)
9	Depreciación y amortización		**2,042**		2,001
26			**-**		
	Provisión para prima de antigüedad e indemnización		**168**		275
	Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo		**4,898**		4,544
	Disminución (aumento) documentos, cuentas e hipotecas por cobrar		**2,052**		3,748
	Disminución (aumento) inventarios		**(2,877)**		3,324
	Disminución (aumento) depósito en efectivo para compra de grano		**(765)**		79
	(Aumento) terrenos lotificados disponibles para la venta		**1,505**		(571)
	Disminución (aumento) gastos pagados por adelantado		**(626)**		(411)
	Disminución (aumento) activos disponibles para la venta		**69**		
	(Aumento) terrenos por lotificar		**(235)**		(812)
	Disminución activos no financieros		**58**		(552)
	(Disminución) documentos y cuentas por pagar - comerciales		**4,391**		(1,000)
	Disminución (aumento) gastos acumulados y otros pasivos		**(658)**		(414)
	(Disminución) prima de antigüedad pagada		**(97)**		(184)
	Efectivo derivado de las operaciones		**7,715**		7,751
	Impuestos sobre la renta pagado		**(609)**		(7)
	Flujos de efectivo neto de actividades de operación		7,106		7,744
	Pasan...	**B/.**	**7,106**	B/.	7,744

Grupo Melo, S. A.
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo (continuación)
Por los trimestres terminados el
31 de marzo de 2010 y 2009

(Cifras expresadas en miles de B/. Balboas)

Notas		2010	2009
	Vienen...	**B/. 7,106**	B/. 7,744
	Flujos de efectivo de actividades de inversión		
	Aportes al fondo de cesantía	**(78)**	(66)
8	Inversión en asociada	**-**	(91)
9	Compra de propiedades, equipos y mejoras	**(1,710)**	(1,575)
10	Adición inversión forestal	**(26)**	(41)
	Flujos de efectivo usado en actividades de inversión	**(1,814)**	(1,773)
	Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
	Pagos de préstamos y arrendamientos	**(7,285)**	(14,234)
	Productos de préstamos nuevos y arrendamientos	**16,895**	13,218
	Readquisición de acciones	**(11,750)**	-
	Redención de bonos	**-**	(443)
	Emision de valores negociables comerciales	**1,000**	-
	Pago de valores negociables comerciales	**(1,000)**	-
18	Dividendos pagados en efectivo	**(597)**	(664)
	Aumento en participación no controlada	**58**	-
		-	-
	Flujos de efectivo (usado en) proveniente de actividades de financiamiento	**(2,679)**	(2,123)
	Disminución neta en el efectivo	**2,613**	3,848
	Efectivo al 1 de enero	**2,106**	2,438
5	**Efectivo al 31 de diciembre**	**B/. 4,719**	B/. 6,286
	Transacción que no representa desembolso de efectivo		
	Información adicional		
	Intereses ganados	**B/. 40**	B/. 107
	Intereses pagados y cargos financieros	**B/. (1,260)**	B/. (1,407)

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)

Comité de Finanzas (continuación)

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

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

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

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.

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Auditoría (continuación)

- Verificar la implementación de las medidas correctivas adoptadas debido a las excepciones reportadas por los auditores internos.
- Solicitar las gráficas, descripciones o narrativas que muestren los controles internos instituidos, incluyendo las de los controles programados e informar a la Junta Directiva de los resultados de los exámenes realizados con las sugerencias pertinentes.
- Iniciar y recomendar estudios de posibles aplicaciones de incentivos fiscales.
- Analizar los resultados económicos semestrales de las compañías subsidiarias del Grupo para llevar cabo la debida proyección fiscal del mismo y evaluar las propuestas al respecto presentadas por contraloría y auditoría interna.
- 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 política 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.

Comité de Análisis de Estados Financieros:

- Conocer, estudiar, comparar y analizar las tendencias de las diferentes variables financieras que intervienen o son producto de las operaciones económicas de las compañías que conforman el Grupo.
- Evaluar la situación financiera de la organización; es decir, su rentabilidad, su solvencia y liquidez así como su capacidad para generar recursos y presentar recomendaciones a la Junta Directiva para alcanzar la estructura financiera óptima y cumplir con los presupuestos y objetivos trazados por la administración.

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.

3.1 Base de consolidación

Los estados financieros consolidados al 31 de marzo 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., 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. y Desarrollo Las Colinas, S. A., después de la eliminación de todas las transacciones y saldos significativos entre compañías. Los estados financieros de las subsidiarias son preparados para el mismo período que la Compañía Matriz utilizando políticas de contabilidad consistentes.

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 marzo de 2010

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 necesaria la realización de ajustes para reconocer los cambios que sufra la participación proporcional en la asociada participada como consecuencia de cambios en otro resultado de la asociada, 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 operaciones.

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

Acciones en tesorería

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

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 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 balance, 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.

Cambios en las políticas contables y revelaciones
El Grupo ha adoptado las siguientes nuevas y modificadas NIIF e interpretaciones de CINIIF al 31 de marzo de 2010.

NIIF 7 Instrumentos Financieros: efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2009.

Esta modificación requiere revelaciones adicionales respecto a la medición del valor razonable y el riesgo de liquidez. La medición del valor de un ítem registrado a su valor razonable debe ser revelada mediante la clasificación de sus fuentes de información utilizando una jerarquía de tres niveles asignada por clase al valor razonable, para todos los instrumentos financieros registrados a su valor razonable. En adición, debe ser incluida una reconciliación del saldo inicial y el saldo final para aquellos ítems registrados a su valor razonable que hayan sido clasificados en el nivel 3, así como transferencias significativas entre los distintos niveles de esta jerarquía. Las modificaciones también especifican los requerimientos que deben revelarse con respecto al riesgo de liquidez de las transacciones efectuadas por derivados y activos utilizados para la administración de la liquidez. Las revelaciones de la medición del valor razonable son presentadas en la Nota 22. Las revelaciones respecto al riesgo de liquidez no ha sido afectada significativamente por esta modificación y son presentadas en la Nota 21.

NIC 1 Presentación de los Estados Financieros: efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2009.

Esta enmienda establece requerimientos generales para la presentación de los estados financieros consolidados, guías para su estructuración y requerimientos mínimos de contenido. En adición esta enmienda introduce la utilización del Estado de Utilidades Integrales; el cual presenta todos los ingresos y gastos, realizados o no realizados, ya sea en un solo estado o mediante la utilización de dos estados (Estados de Resultados y Estado de Utilidades Integrales). El Grupo ha elegido la utilización de un solo estado.

NIIF 8 Segmentos Operativos: efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2009. Esta norma no impacta significativamente al Grupo.

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

Cambios en las políticas contables y revelaciones (continuación)

NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación y NIC 1 Presentación de Estados Financieros – Instrumentos Financieros colocados y Obligaciones originadas de Liquidaciones: efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2009. Esta norma no impacta significativamente al Grupo.

CINIIF 15 Contrato para la Construcción de Bienes Inmuebles: efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2009. Esta norma no impacta al Grupo.

CINIIF 16 Coberturas de una Inversión Neta en un Negocio en el Extranjero: efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2009. Esta norma no impacta al Grupo.

En mayo de 2008 y abril de 2009 el IASB publicó las Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera 2008, la cual contenía 24 enmiendas a las NIIF que resultaron en cambios para la presentación, reconocimiento y propósitos de medida así como 11 terminologías o enmiendas editoriales que tendrán solamente un impacto mínimo o ningún efecto contable. Todas las enmiendas son efectivas desde el 1 de enero de 2009, excepto por las enmiendas a la NIIF 5, "Activos no-corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas – planes para vender el control en una subsidiaria", (efectivo a partir del 1 de julio de 2009).

El Grupo aún se encuentra evaluando el efecto de estas normas e interpretaciones y espera que la adopción de ellas no tenga impacto en los estados financieros consolidados del Grupo cuando sean implementadas.
Al 31 de marzo de 2010, el Grupo no había adoptado las siguientes interpretaciones nuevas y modificadas de las NIIF y CINIIF:

NIIF 3R Combinaciones de Negocios y NIC 27R Estados Financieros Consolidados e Individuales: efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de julio de 2009.
NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Derivados Elegibles: efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de julio de 2009.
CINIIF 9 Medición de Derivados Implícitos y NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición; efectivo para periodos que inicien en o después del 1 de junio de 2009.
NIIF 9 Instrumentos Financieros: Publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas (IASB) para reemplazar la NIC 39. La Norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

Cambios en las políticas contables y revelaciones (continuación)

CINIIF 18 Transferencias de Activos de Clientes: efectivo para periodos que inicien en o después del 1 de julio de 2009.

5. Efectivo

	2010	2009
Caja	**B/. 121**	B/. 131
Cuentas corrientes	**4,598**	1,975
	B/. 4,719	B/. 2,106

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

	2010	2009
Documentos por cobrar	**B/. 1,736**	B/. 1,803
Cuentas por cobrar - clientes	**17,611**	19,047
Hipotecas por cobrar	**6,405**	6,783
Cuentas por cobrar - partes relacionadas (Nota 25)	**440**	440
	26,192	28,073
Estimación por deterioro	**(2,239)**	(2,180)
	23,953	25,893
Cuentas por cobrar - varias:		
Empleados	**140**	178
Otras	**1,052**	1,202
	25,145	27,273
Menos: porción corriente de documentos, hipotecas y cuentas por cobrar clientes	**21,711**	22,678
	B/. 3,434	B/. 4,595

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:

	2010	2009
Saldo al 1 de enero	**B/. 2,180**	**B/. 1,880**
Aumento en el año	**76**	**327**
Cuentas dadas de baja	**(17)**	**(27)**
Saldo al 31 de marzo	**B/. 2,239**	**B/. 2,180**

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

	31 de marzo 2010			31 de marzo 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/. 16,651**	**B/. -**	**B/. 16,651**	B/. 17,776	-	B/. 17,776
Menos de 30 días	**941**	**(37)**	**904**	1,568	(222)	1,346
Entre 30 y 60 días	**761**	**(761)**	**-**	359	(359)	-
Entre 60 y 90 días	**564**	**(564)**	**-**	279	(279)	-
Entre 90 y 120 días	**223**	**(223)**	**-**	552	(552)	-
Más de 120 días	**647**	**(647)**	**-**	756	(756)	-
	19,787	**(2,232)**	**17,555**	21,290	(2,168)	19,122
	Saldos	*Cobro Dudoso*	*Importe Neto*	*Saldos*	*Cobro Dudoso*	*Importe Neto*
Hipotecas:						
Sin vencer	**5,135**	**-**	**5,135**	5,586	-	5,586
Menos de 30 días	**4**	**-**	**4**	4	-	4
Entre 30 y 60 días	**4**	**-**	**4**	4	-	4
Entre 60 y 90 días	**4**	**(3)**	**1**	4	-	4
Entre 90 y 120 días	**4**	**(4)**	**-**	-	(12)	-
Más de 120 días	**1,254**	**-**	**1,254**	1,185	-	1,173
	6,405	**(7)**	**6,398**	6,783	(12)	6,771
Total	**B/. 26,192**	**B/. (2,239)**	**B/. 23,953**	B/. 28,073	B/. (2,180)	B/. 25,893

Al 31 de marzo, la Compañía Altos de Vistamares, S. A. mantiene hipotecas por cobrar que se encuentran en proceso judicial hipotecario por la suma de B/.1,254 (2009 – B/.1,185) estas hipotecas tienen garantía hipotecaria y anticrética.

7. Inventarios

	2010	2009
Mercancía y materiales al valor neto realizable	B/. 22,898	B/. 22,805
Máquinas y equipos al costo	5,885	6,009
Automóviles al costo	4,360	2,390
Aves, huevos, alimentos al costo	7,159	7,156
Casas al costo	2,825	2,309
Llantas, baterías, repuestos y otros	552	689
	43,679	41,358
Inventario en tránsito	2,155	3,908
	B/. 45,834	B/. 45,266

8. Inversión en Asociadas

Inversión en Asociados	% de participación	Al 1 de enero de 2010	2010 Adquisición de Inversión en Asociadas	(Pérdida) Ganacias en Asociadas	Al 31 de marzo de 2010
Procesadora Moderna,S.A.	50%	B/. 532	B/. -	(15)	517
Compañía Ulises, S.A.	50%	104	-	-	104
Atlantic Gran Terminal, S.A.	20%	947	-	32	979
Recuperación de Proteínas, S.A.	50%	510	-	28	538
Antares del Este, S.A.	28%	307	-	-	307
		B/. 2,400	B/. -	B/. 45	2,445
Otras inversiones		170	-	-	170
		B/. 2,570	B/. -	**B/. 45**	**B/. 2,615**

Inversión en Asociados	% de participación	Al 1 de enero de 2009	2009 Adquisición de Inversión en Asociadas	(Pérdida) Ganacias en Asociadas	Al 31 de marzo de 2009
Procesadora Moderna,S.A.	50%	B/. 590	B/. -	(58)	532
Compañía Ulises, S.A.	50%	142	-	(37)	105
Atlantic Gran Terminal, S.A.	50%	763	-	184	947
Recuperación de Proteínas, S.A.	50%	620	-	(111)	509
Antares del Este, S.A.	28%	25	282	-	307
		2,140	282	(22)	2,400
Otras inversiones		170	-	-	170
		B/. 2,310	**B/. 282**	**(22)**	**B/. 2,570**

9. Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto

31 de diciembre 2009

	Propiedades y Mejoras	*Maquinarias y Equipos*	*Equipo Arrendado*	*Construcción en Proceso*	*Total*
Al 1 de enero de 2010, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 36,343	B/. 21,885	B/. 2,494	B/. 3,450	B/. 64,172
Adiciones	168	503	200	1,010	1,881
Reclasificación	204	-	-	(204)	-
Retiros	-	(98)	(268)	-	(366)
Depreciación acumulada de retiros	(33)	24	204	-	195
Depreciación y amortización	(511)	(1,142)	(389)	-	(2,042)
Al 31 de marzo de 2010, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 36,171	B/. 21,172	B/. 2,241	B/. 4,256	B/. 63,840
Al 1 de enero de 2010, neto de depreciación					
Al costo	B/. 58,260	B/. 59,268	B/. 6,935	B/. 3,450	B/. 127,913
Depreciación y amortización acumuladas	(21,917)	(37,383)	(4,441)	-	(63,741)
Valor neto	B/. 36,343	B/. 21,885	B/. 2,494	B/. 3,450	B/. 64,172
Al 31 de marzo de 2010					
Al costo	B/. 58,631	B/. 59,673	B/. 6,866	B/. 4,256	B/. 129,426
Depreciación y amortización acumuladas	(22,460)	(38,501)	(4,625)	-	(65,586)
Valor neto	B/. 36,171	B/. 21,172	B/. 2,241	B/. 4,256	B/. 63,840

Varias fincas al 31 de marzo de 2010, con valor en libros de 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 2009

	y Mejoras	*y Equipos*	*Arrendado*	*en Proceso*	*Total*
Al 1 de enero de 2009, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 37,161	B/. 18,441	B/. 2,953	B/. 2,818	B/. 61,373
Adiciones	2,054	3,883	1,570	3,913	11,420
Reclasificación	(747)	4,028	-	(3,281)	-
Retiros	(270)	(393)	(1,545)	-	(2,208)
Depreciación acumulada de retiros	40	194	1,332	-	1,566
Depreciación y amortización	(1,895)	(4,268)	(1,816)	-	(7,979)
Al 31 de diciembre de 2009, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 36,343	B/. 21,885	B/. 2,494	B/. 3,450	B/. 64,172
Al 1 de enero de 2009					
Al costo	B/. 57,223	B/. 51,751	B/. 6,910	B/. 2,818	B/. 118,702
Depreciación y amortización acumuladas	(20,262)	(33,310)	(3,957)	-	(57,529)
Valor neto	B/. 36,961	B/. 18,441	B/. 2,953	B/. 2,818	B/. 61,173
Al 31 de diciembre de 2009					
Al costo	B/. 58,260	B/. 59,268	B/. 6,935	B/. 3,450	B/. 127,913
Depreciación y amortización acumuladas	(21,917)	(37,383)	(4,441)	-	(63,741)
Valor neto	B/. 36,343	B/. 21,885	B/. 2,494	B/. 3,450	B/. 64,172

10. Inversión Forestal

	2010	2009
Conciliación de los valores de la inversión forestal:		
Importe en libros al 1 de enero	**B/. 4,393**	**B/. 4,183**
Incremento debido a mantenimiento	**26**	**223**
Ganancia surgida por cambios en el valor razonable que se atribuyen a cambios físicos	**-**	**37**
Disminución debido a ventas	**-**	**(50)**
Importe en libros al 31 de diciembre	**B/. 4,419**	**B/. 4,393**

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 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

	2010	2009
Proveedores del exterior	**B/. 15,003**	B/. 11,223
Proveedores nacionales	**8,258**	7,647
	B/. 23,261	B/. 18,870

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

	Interés	*Vencimiento*	**2010**	2009
Corto plazo				
Sobregiros y préstamos bancarios	4.50%-6.00%	2010	**B/. 22,173**	B/. 12,579
Porción corriente de préstamos a largo plazo:				
Préstamos hipotecarios	2.75%-7.5%	2010	**2,477**	1,615
Contratos de arrendamiento financiero	6.375%-8.50%	2010	**1,307**	1,459
			B/. 25,957	B/. 15,653
Largo plazo				
Préstamos hipotecarios	2.75%-7.5%	2010 - 2018	**B/. 7,902**	B/. 8,527
Contratos de arrendamiento financiero	6.375%-8.50%	2010 - 2012	**1,032**	1,101
			B/. 8,934	B/. 9,628

Convenio de crédito

Grupo Melo, S. A. tiene facilidades de crédito con quince bancos hasta por B/.71,565 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 marzo de 2010, las compañías del Grupo han utilizado, de estas facilidades de crédito, la suma aproximada de B/. 22,173.

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 ½) a uno (1).
- Los índices mínimos de liquidez de activos corrientes entre pasivos corrientes consolidados del Grupo serán no menos de uno (1.20).
- Los estados financieros consolidados del Grupo deberán reflejar una razón de deuda financiera/EBITDA no mayor a tres y medio (3.5) al 31 de marzo de 2010.

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

12. Préstamos y Deudas Generadores de Interés (continuación)

Convenio de crédito (continuación)

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

Préstamos hipotecarios

Los préstamos hipotecarios tienen las siguientes garantías:

- Hipotecas y anticresis sobre las fincas 1897, 11259, 11415, 11962, 111084, 11261, 11569, 13266, 13419, 13718, 123985, 83975, 11247, 9358, 9408, 46396, 48302, 5701, 54049, 52545, 33382, 44216, 47734, 57169, 61996, 65159, 65686, 74029, 85221, 8546, 11986, 23047, 29513, 46387 y 48757.
- Provisiones sobre el mantenimiento de las propiedades hipotecadas, pólizas de seguro endosadas a bancos y fianza solidaria del Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias.

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 marzo de 2010, el Grupo tenía colocado en el mercado de valores la suma de B/.11,785 (2009 - B/.11,785). 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 marzo de 2010 la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) estaba entre 4.25% - 5.50 % anual.

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

14. Bonos por Pagar

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

	31 de marzo de	
	2010	2009
Emisión de bonos con un valor nominal de B/.30,000,000 emitidos en tres 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**	B/. 10,000
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**	10,000
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**	10,000
Emisión de bonos con un valor nominal de B/.30,000,000 emitidos en tres series:		
Serie D:		
Los bonos de la serie D vencen en diciembre de 2010. La tasa de interés anual es LIBO, 6 meses + 3 %, pagaderos trimestralmente.	**B/. 1,200**	B/. 1,200
Serie E:		
Los bonos de la serie E vencen en diciembre de 2011. La tasa de interés anual es LIBOR 6 meses + 3.125% 2015	**1,200**	1,200
Serie F:		
Los bonos de la serie F vencen en diciembre de 2012. La tasa de interés anual es LIBOR 6 meses + 3.25%	**1,500**	1,500
	33,900	33,900
Menos: Porción Corriente	**1,200**	1,200
Porción a largo plazo	**B/. 32,700**	B/. 32,700

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, 32498, 34986, 37133, 43360, 388, 48510, 36616, 44226, 3080, 2733, 2853, 123986, 123035, 34799, 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 marzo	
	2010	2009
Vacaciones acumuladas por pagar	**B/. 773**	B/. 853
Impuesto sobre la renta y seguro social	**657**	832
Participación en utilidades a ejecutivos	**633**	882
Impuesto sobre la renta por pagar	**601**	375
Depósitos de clientes	**436**	432
Otros	**175**	559
	B/. 3,275	B/. 3,933

16. Régimen de Incentivos Industriales

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

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

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

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

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

17. Impuesto sobre la Renta

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

	31 de marzo	
	2010	2009
Impuesto sobre la renta	B/. (601)	B/. (434)
Gasto de impuesto sobre la renta		

17. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Activos por impuesto diferido

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

	Base del Cálculo		*Impuesto Sobre la Renta Diferido Activo*	
	2010	*2009*	**2010**	2009
Prima de antigüedad	**B/. 508**	B/. 508	**B/. 153**	**B/. 153**

Al 31 de marzo de de 2010, el Grupo ha calculado el activo por impuesto diferido por la suma de B/.153. Estos importes resultan principalmente por la estimación de prima de antigüedad antes del año 1993, los cuales están disponibles para aplicar a futuros impuestos al momento del pago. Esta estimación sobre la base arriba mencionada es de B/.508 al 31 de marzo 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 balance general y rebajarlo en la medida en que ya no sea probable que la renta gravable en años siguientes permitiera, en todo o en parte, la utilización del activo del impuesto diferido.

18. Dividendos Pagados

Durante el primer trimestre del año 2010, se pagaron dividendos por B/.0.30 por acción común (totalizando B/.597) los cuales se pagaron en efectivo.

Durante el primer trimestre del año 2009, se pagaron dividendos por B/.0.29 por acción común (totalizando B/.664) los cuales se pagaron en efectivo.

19. Provisión para Prima de Antigüedad e Indemnización

Saldo al 1 de enero de 2010	B/.	4.008
Incremento del año		168
Importes pagados en el año		(97)
Saldo al 31 de marzo de 2010	B/.	4.079
Largo plazo		
Saldo al 31 de marzo de 2010	B/.	4.079
Saldo al 31 de diciembre de 2009	B/.	4.008

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)

Trimestre terminado el 31 de marzo de 2010	*Melval, S. A.*	*Grupo Melo, S. A.*	*División Bienes Raices*	*División Restaurantes*	*División Maquinaria*	*División Servicios*	*División Almacenes*	*Division Avicola*	*Sub - Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Total*
Ingresos												
Ventas netas			B/. 2,104	B/. 7,198	B/. 9,943		B/. 16,398	B/. 25,185	B/. 60,828	B/. -	B/. -	B/. 60,828
Ventas netas - afiliadas internas	-	-	-		41	896	657	176	B/. 1,770	1,770	-	-
	B/. -	B/. -	B/. 2,104	B/. 7,198	B/. 9,984	B/. 896	B/. 17,055	B/. 25,361	B/. 62,598	B/. 1,770	B/. -	B/. 60,828
Resultados del segmento												
Ganancia antes de impuesto sobre la renta, ingresos y costos financieros y participación en asociadas			B/. 308	B/. 116	B/. 677	B/. 3	B/. 492	B/. 2,276	B/. 3,872			B/. 3,872
Costos financieros netos			(151)	(22)	(256)	(1)	(134)	(696)	(1,260)	-	-	(1,260)
Participación en utilidad en inversión de asociadas	-	32	-	-	-	-	-	13	13			45
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	-	32	157	94	421	2	358	1,593	2,625	-	-	2,657
Impuesto sobre la renta												(601)
Utilidad neta												B/. 2,056
Al 31 de marzo de 2010												
Activos y pasivos												
Activos del segmento		B/. 292	B/. 34,406	B/. 10,061	B/. 34,262	B/. 47,593	B/. 37,650	B/. 151,533	B/. 315,797	B/. -	B/. 144,871	B/. 170,926
Inversión,en Subsidiaria	B/. 11,751	B/. 50,299							62,050		B/. 62,050	-
Inversión, al método de participación en el patrimonio	-	407	-	-	-	39	-	2,978	3,424	-	809	2,615
Total de Activos	B/. 11,751	B/. 50,998	B/. 34,406	B/. 10,061	B/. 34,262	B/. 47,632	B/. 37,650	B/. 154,511	B/. 381,271	B/. -	B/. 207,730	B/. 173,541
Total de Pasivos	B/. 11,751	B/. 3,806	B/. 16,050	B/. 6,083	B/. 28,045	B/. 46,527	B/. 19,733	B/. 125,643	B/. 257,638	B/. 146,447	B/. -	B/. 111,191
Otra información												
Inversiones en propiedad planta y equipo	B/. -	B/. -	B/. 72	B/. 550	B/. 390	B/. 45	B/. 100	B/. 553	B/. 1,710	B/. -	B/. -	B/. 1,710
Depreciación y amortización	B/. -	B/. -	B/. 94	B/. 240	B/. 124	B/. 39	B/. 262	B/. 1,283	B/. 2,042	B/. -	B/. -	B/. 2,042
Gastos acumulados y otro pasivos	B/. -	B/. -	B/. 244	B/. 504	B/. 254	B/. 529	B/. 819	B/. 925	B/. 3,275	B/. -	B/. -	B/. 3,275
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	B/. -	B/. -	B/. 240	B/. 508	B/. 460	B/. 239	B/. 657	B/. 1,975	B/. 4,079	B/. -	B/. -	B/. 4,079

20. Información de Segmentos (continuación)

Trimestre terminado el 31 de marzo de 2009	*Grupo Melo, S. A.*	*División Bienes Raices*	*División Restaurantes*	*División Maquinaria*	*División Servicios*	*División Almacenes*	*Division Avicola*	*Sub - Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Total*
Ingresos											
Ventas netas		B/. 1,669	B/. 6,572	B/. 10,622	B/. -	B/. 17,715	B/. 24,362	B/. 60,940	B/. -	B/. -	B/. 60,940
Ventas netas - afiliadas internas	-		84	380	-	1,144	3,307	B/. 4,915	4,915	-	-
	B/. -	B/. 1,669	B/. 6,656	B/. 11,002	B/. -	B/. 18,859	B/. 27,669	B/. 65,855	B/. 4,915	B/. -	B/. 60,940
Resultados del segmento											
Ganancia antes de impuesto sobre la renta, ingresos y costos financieros y participación en asociadas	B/. -	B/. (37)	B/. 626	B/. 670	B/. 3	B/. 665	B/. 1,649	B/. 3,576	B/. -	B/. -	B/. 3,576
Costos financieros netos		(140)	(9)	(311)	(3)	(110)	(834)	(1,407)	-	-	(1,407)
Participación en utilidad en inversión de asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	107	107
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	-	(177)	617	359	-	555	815	2,169	-	107	2,276
Impuesto sobre la renta											(434)
Utilidad neta											B/. 1,842
Al 31 de diciembre de 2009											
Activos y pasivos											
Activos del segmento	B/. 464	B/. 28,951	B/. 7,750	B/. 31,476	B/. 47,531	B/. 34,001	B/. 75,333	B/. 225,506	B/. -	B/. 57,516	B/. 167,790
Inversión,en Subsidiaria	B/. 50,299							50,299			
Inversión, al método de participación en el patrimonio	407	-	-	-	39	-	1,534	1,980	580	50,299	2,570
Total de Activos	B/. 51,170	B/. 28,951	B/. 7,750	B/. 31,476	B/. 47,570	B/. 34,001	B/. 76,867	B/. 277,785	B/. 580	B/. 107,815	B/. 170,360
Total de Pasivos	B/. 3,806	B/. 10,209	B/. 3,447	B/. 25,615	B/. 46,458	B/. 15,205	B/. 50,589	B/. 155,330	B/. -	B/. -	B/. 97,777
Otra información											
Inversiones en propiedad planta y equipo	B/. -	B/. 107	B/. 244	B/. 147	B/. 53	B/. 89	B/. 935	B/. 1,575	B/. -	B/. -	B/. 1,575
Depreciación y amortización	B/. -	B/. 130	B/. 196	B/. 116	B/. 41	B/. 297	B/. 1,221	B/. 2,001	B/. -	B/. -	B/. 2,001
Gastos acumulados y otro pasivos	B/. 8	B/. 327	B/. 761	B/. 298	B/. 428	B/. 918	B/. 1,193	B/. 3,933	B/. -	B/. -	B/. 3,933
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	B/. -	B/. 233	B/. 485	B/. 460	B/. 243	B/. 646	B/. 1,941	B/. 4,008	B/. -	B/. -	B/. 4,008

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 marzo de 2010, aproximadamente el 37% 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/.263. 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)

b) Riesgo de crédito

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

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

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

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

c) Riesgo de liquidez

El Grupo monitorea el riesgo de quedarse sin fondos para hacer frente a sus obligaciones a través de la preparación de flujos de caja proyectados a futuro. Se preparan flujos de caja proyectados semanales por área de actividad para 4 semanas y mensuales para los meses que queden hasta finalizar cada periodo fiscal. De esta forma se determina la capacidad que tendrá el Grupo de hacer frente a sus compromisos y las necesidades de efectivo que habrá de cubrir.

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.

22. Objetivo y Políticas 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 marzo de 2010					
Préstamos y deudas generadoras de interés	**B/. 7.766**	**B/. 12.423**	**B/. 12.512**	**B/. 2.190**	**B/. 34.891**
Documentos y cuentas por pagar comerciales	**21.225**	**2.036**	**-**	**-**	**23.261**
Valores comerciales negociables	**3.000**	**8.785**	**-**	**-**	**11.785**
Bonos por pagar	**-**	**1.200**	**22.700**	**10.000**	**33.900**
Gastos acumulados y otros pasivos	**3.275**	**-**	**-**	**-**	**3.275**
	B/. 35.266	**B/. 24.444**	**B/. 35.212**	**B/. 12.190**	**B/. 107.112**

	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	B/. 11,083	B/. 6,375	B/. 6,416	B/. 25,281
Documentos y cuentas por pagar comerciales	17,609	1,261	-	-	18,870
Valores comerciales negociables	2,500	9,285	-	-	- 11,785
Bonos por pagar	-	1,200	12,700	20,000	33,900
Gastos acumulados y otros pasivos	3,933	-	-	-	- 3,933
	B/. 25,449	B/. 22,829	B/. 19,075	B/. 26,416	B/. 93,769

22. Objetivo y Políticas 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:

	2010	2009
Total de pasivos	**B/. 111.191**	B/. 97.777
Total inversión de los accionistas	**B/. 62.350**	B/. 72.583
Relación deuda - capital	**B/. 1,78**	B/. 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 y equivalentes de 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.

	trimestre terminado el 31 de marzo	
	2010	2009
Utilidad neta atribuible a participación controlada	**B/. 2.056**	B/. 1.842
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a utilidades por acción básica y diluida	**2.011.021**	2.327.704
Utilidad por acción básica y diluida	**B/. 1,02**	B/. 0,79

24. Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2010	2009
En el estado consolidado de situación financiera		
Documentos y cuentas por cobrar		
Recuperación de Proteínas, S. A.	**B/. 429**	B/. 408
Compañía Ulises, S. A.	**11**	11
Desarrollo Posicional, S. A.	**-**	21
	B/. 440	B/. 440
Gastos acumulados y otros pasivos		
Desarrollo Posicional, S.A.	**B/. 109**	B/. 52
Compañía Ulises, S.A.	**35**	35
Recuperación de Proteínas, S. A.	**86**	-
	B/. 230	B/. 87

24.. Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

	Año terminado el 31 de marzo			
	2010		2009	
En el estado consolidado de resultados				
Materia prima y materiales usados:				
Recuperación de Proteínas, S. A.	**B/.**	**86**	B/.	20
Desarrollo Posicional, S. A.		**109**		155
	B/.	195	B/.	175
Beneficios a directores:				
Directores del grupo con funciones ejecutivas	**B/.**	**183**	B/.	183
Directores del grupo sin funciones ejecutivas		**15**		12
	B/.	**198**	B/.	195
Alquileres pagados a directores del grupo con Funciones Ejecutivas	**B/.**	**97**	B/.	78

25. Readquisición de acciones

Durante el mes de enero 2010, el Grupo readquirió la cantidad de 391,709 acciones comunes, las cuales se compraron a un valor de mercado de B/.30.00 cada una, totalizando la suma de B/.11,750. Dichas acciones fueron registradas como acciones en tesorería

26. Beneficios a Empleados

Los beneficios a empleados se desglosan así:

	trimestre terminado 31 de marzo de	
	2010	2009
Sueldos, comisiones y premios	**B/. 7,700**	B/. 6,770
Prestaciones Laborales	**2,267**	2,039
Atención y alimentación a empleados	**545**	490
	B/. 10,512	B/. 9,299

27. Otros Gastos

	Año terminado el 31 de marzo	
	2009	2008
Viajes, viáticos y transporte	**B/. 321**	B/. 291
Honorarios profesionales y legales	**610**	490
Seguros	**155**	116
Alquileres	**742**	654
Luz, teléfono y agua	**2,010**	1,668
Mantenimiento y reparación	**1,376**	1,135
Aseo y limpieza	**519**	507
Envases, cartuchos y papeleria	**803**	773
Gastos de oficina	**241**	227
Timbres y papel sellado	**53**	39
Impuestos	**165**	185
Cuentas malas	**76**	72
Entrega, flete y acarreo	**942**	897
Fumigación y medicamentos	**247**	235
Gasolina, diesel, lubricantes y grasas	**1,019**	720
Gastos de llantas y accesorios	**134**	112
Mantenimiento y repuestos de vehículos	**358**	377
Suministros y materiales	**304**	277
Camadas	**73**	82
Gasto de ITBMS	**240**	231
Gastos de ventas	**671**	513
Alquiler de equipo	**72**	93
Gastos bancarios	**96**	129
Misceláneos	**365**	336
	B/. 11,592	B/. 10,159

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.

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

	2010	2009
A un año	**B/. 1,307**	B/. 1,459
Después de un año pero antes de tres años	**1,032**	1,101
	B/. 2,339	B/. 2,560

Cartas de crédito

Al 31 de marzo de 2010, el Grupo mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/.5,872 (2009- B/.4,446).

Compra de granos

Al 31 de marzo de 2010, el Grupo mantiene depósito en efectivo por la suma de B/.840 (2009 - B/.1,838) para garantizar los contratos de compra de granos a futuro.

Compra de propiedades

Al 31 de marzo de 2010, el Grupo mantiene compromisos para la compra de propiedades por la suma de B/.571 (2009- B/.1,481).

28. Compromisos y Contingencias (continuación)

Arrendamientos operativos de bienes inmuebles

Al 31 de marzo 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/. 1.374	B/. 341
2012	1.291	341
2013	1.181	341
2014	950	341
2015	772	341
	B/. 5.568	B/. 1.705

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 marzo de 2010, el saldo de la cartera cedida es de B/.7,426 (2009-B/.7,625). 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 cuarenta casos de procesos civiles de cobros de cuentas e hipotecas con posibilidades de ganar y cuyas demandas se encuentran pendientes de admisión y práctica de pruebas.

Procesos administrativos

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

Otra Información Adicional

Grupo Melo, S. A.
Consolidación del Balance General
31 de marzo de 2010
(Cifras expresadas en miles B/. balboas)

	Grupo Melo, S. A.	*Empresas Melo, S. A. y Subsidarias*	*Altos de Vista Mares, S. A. y Subsidarias*	*Estrategias y Restauratantes, S. A.*	*Inversiones Chicho, S. A.*	*Comercial Avicola, S. A.*
Activos Corrientes						
Efectivo	B/. 292	B/. 4,108	B/. 248	B/. 48	B/. -	B/. -
Documentos y cuentas por cobrar, neto	-	18,276	2,990	6	-	-
Inventarios, neto	-	43,253	2,555	26	-	-
Deposito en efectivo para compra de granos	-	840	-	-	-	-
Terrenos lotificados disponibles para la venta	-	-	7,603	-	-	-
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	-	-	273	1	-	22
Gastos pagados por adelantado	-	727	160	21	-	-
Cuentas por cobrar entre afiliadas	-	20,347	18	265	3,799	157
Dividendos por cobrar	683	-	-	-	-	-
	975	87,551	13,847	367	3,799	179
Activos No Corrientes						
Documentos por cobrar, neto de porción corriente	-	-	3,434	-	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	-	144	9	-	-	-
Inversión en subsidiarias	50,299	-	-	-	-	-
Inversión, al método de participación en el patrimonio	407	1,586	-	-	-	-
Terrenos por lotificar	-	-	8,451	-	-	-
Propiedades, equipos y mejoras, neto	-	59,148	2,975	364	979	-
Inversión forestal	-	4,419	-	-	-	-
Fondo de cesantía	-	3,025	180	45	-	-
Activos no financieros	-	4,277	390	25	-	-
Activos disponibles para la venta	-	612	-	-	-	-
	50,706	73,211	15,439	434	979	-
TOTAL ACTIVOS	B/. 51,681	B/. 160,762	B/. 29,286	B/. 801	B/. 4,778	B/. 179

	Inversiones Pio Juan, S. A.	Embutidos y Conservas de Pollo S. A.	Inmobiliaria Los Libertadores S. A.	Melval, S. A.	Total	Eliminaciones Débito	Eliminaciones Crédito	Consolidado
Activos Corrientes								
Efectivo	B/. 23	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 4,719	B/. -	B/. -	B/. 4,719
Documentos y cuentas por cobrar, neto	-	-	-	-	21,272	439	-	21,711
Inventarios, neto	-	-	-	-	45,834	-	-	45,834
Deposito en efectivo para compra de granos	-	-	-	-	840	-	-	840
Terrenos lotificados disponibles para la venta	-	-	-	-	7,603	-	-	7,603
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	-	-	-	-	296	-	-	296
Gastos pagados por adelantado	-	164	-	-	1,072	-	-	1,072
Cuentas por cobrar entre afiliadas	-	660	-	-	25,246	-	25,246	-
Dividendos por cobrar	-	-	-	-	683	-	683	-
	23	824	-	-	107,565	439	25,929	82,075
Activos No Corrientes								
Documentos por cobrar, neto de porción corriente	-	-	-	-	3,434	-	-	3,434
Impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	-	153	-	-	153
Inversión en subsidiarias	-	-	-	11,751	62,050	-	62,050	-
Inversión, al método de participación en el patrimonio	-	-	-	-	1,993	622		2,615
Terrenos por lotificar	-	-	-	-	8,451	-	-	8,451
Propiedades, equipos y mejoras, neto	239	-	135	-	63,840	-	-	63,840
Inversión forestal	-	-	-	-	4,419	-	-	4,419
Fondo de cesantía	-	-	-	-	3,250	-	-	3,250
Activos no financieros	-	-	-	-	4,692	-	-	4,692
Activos disponibles para la venta	-	-	-	-	612	-	-	612
	239	-	135	11,751	152,894	622	62,050	91,466
TOTAL ACTIVOS	B/. 262	B/. 824	B/. 135	B/. 11,751	B/. 260,459	B/. 1,061	B/. 87,979	B/. 173,541

Grupo Melo, S. A.
Consolidación del Balance General
31 de marzo de 2010
(Cifras expresadas en B/. balboas)

	Grupo Melo, S. A.	*Empresas Melo, S. A. y Subsidarias*	*Altos de Vista Mares, S. A. y Subsidarias*	*Estrategias y Restauratantes, S. A.*	*Inversiones Chicho, S. A.*	*Comercial Avicola, S. A.*
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS						
Pasivos Corrientes						
Préstamos generadores de interés y deudas		B/. 19,858	B/. 6,099	B/. -	B/. -	B/. -
Valores comerciales negociables		11,785	-	-	-	-
Bonos por pagar		1,200	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar - comerciales		22,384	816	61	-	-
Gastos acumulados y otros pasivos	8	3,172	630	99	-	-
Cuentas por pagar entre afiliadas	3,798	1,152	3,013	64	4,762	-
	3,806	59,551	10,558	224	4,762	-
Pasivos No Corrientes						
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	-	3,787	240	52	-	-
Préstamos generadores de interés y deudas	-	8,749	185		-	-
Bonos por pagar	-	32,700	-	-	-	-
	-	45,236	425	52	-	-
Inversión de Accionistas						
Capital emitido	44,210	38,028	11,742	41	-	391
Utilidades retenidas (déficit acumulado)	3,665	17,901	6,561	221	16	(212)
Impuesto complementario		(68)	-	-	-	-
	47,875	55,861	18,303	262	16	179
Interés minoritario	-	114	-	263	-	-
Total Inversión de Accionistas	47,875	55,975	18,303	525	16	179
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	B/. 51,681	B/. 160,762	B/. 29,286	B/. 801	B/. 4,778	B/. 179

	Inversiones Pio Juan, S. A.	Embutidos y Conservas de Pollo S. A.	Inmobiliaria Los Libertadores S. A.	Melval, S. A.	Total	Eliminaciones Débito	Eliminaciones Crédito	Consolidado
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS								
Pasivos Corrientes								
Préstamos generadores de interés y deudas	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 25,957	B/. -	B/. -	B/. 25,957
Valores comerciales negociables	-	-	-	-	11,785	-	-	11,785
Bonos por pagar	-	-	-	-	1,200	-	-	1,200
Documentos y cuentas por pagar - comerciales	-	-	-	-	23,261	-	-	23,261
Gastos acumulados y otros pasivos	11	36	-	-	3,956	681	-	3,275
Cuentas por pagar entre afiliadas	235	-	33	11,751	24,808	24,808	-	-
	246	36	33	11,751	90,967	25,489	-	65,478
Pasivos No Corrientes								
Reserva para prima de antigüedad e indemnización		-	-	-	4,079	-	-	4,079
Préstamos generadores de interés y deudas	-	-	-	-	8,934	-	-	8,934
Bonos por pagar	-	-	-	-	32,700	-	-	32,700
	-	-	-	-	45,713	-	-	45,713
Inversión de Accionistas								
Capital emitido	-	-	96	-	94,508	62,047	-	32,461
Utilidades retenidas (déficit acumulado)	16	788	6	-	28,962	1,140	1,758	29,580
Impuesto complementario	-	-	-	-	(68)	-	-	(68)
	16	788	102	-	123,402	63,187	1,758	61,973
Interés minoritario	-	-	-	-	377	-	-	377
Total Inversión de Accionistas	16	788	102	-	123,779	63,187	1,758	62,350
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	B/. 262	B/. 824	B/. 135	B/. 11,751	260,459	B/. 88,676	B/. 1,758	B/. 173,541

Grupo Melo, S. A.
Consolidación del Estado de Resultados
31 de marzo de 2010
(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

	Grupo Melo, S. A.	*Empresas Melo, S. A. y Subsidarias*	*Altos de Vista Mares, S. A. y Subsidarias*	*Estrategias y Restauratantes, S. A.*	*Inversiones Chicho, S. A.*	*Comercial Avicola, S. A.*
Ingresos						
Ventas netas	B/. -	B/. 57,167	B/. 2,063	B/. 855	B/. -	B/. -
Ventas netas - afiliadas internas	-	-	-	-	-	-
Total de ventas	-	57,167	2,063	855	-	-
Dividendos ganados	1,110	-	18	-	-	-
Otros ingresos	-	333	80	3	3	-
Cambios en el inventario de mercancia, productos	-	-	-	-	-	-
terminados y en proceso	-	12	964	(10)	-	-
Mercancia comprada para la venta	-	(20,463)	-	(322)	-	-
Materia prima y materiales usados	-	(10,431)	-	-	-	-
Terronos utilizados en la venta	-	-	(1,665)	-	-	-
Beneficios a empleados	-	(9,976)	(333)	(203)	-	-
Depreciación y amortización	-	(1,928)	(94)	(20)	-	-
Publicidad, propaganda y anuncios	-	(549)	(58)	-	-	-
Otros gastos		(10,625)	(689)	(271)	(1)	-
Intereses y cargos financieros	-	(1,109)	(151)	-	-	-
Intereses ganados	-		40	-	-	-
Participación en utilidad (pérdida) en asociadas	-	13	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta, antes de operaciones descontinuadas	1,110	2,444	175	32	2	-
Impuesto sobre la renta:						
Corriente	-	(548)	(53)	-	-	-
Diferido	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta	-	(548)	(53)	-	-	-
Utiliad neta	B/. 1,110	B/. 1,896	B/. 122	B/. 32	B/. 2	B/. -
UTILIDADES RETENIDAS (DEFICIT ACUMULADO) 31 de marzo de 2010						
Saldo al inicio del año	B/. 3,152	B/. 16,435	B/. 7,000	B/. 467	B/. 16	B/. (212)
Utilidad (pérdida) neta	1,110	1,896	122	32	2	-
	4,262	18,331	7,122	499	18	(212)
Aumento en participación no controlado	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	(597)	(468)	(561)	(51)	-	-
	B/. 3,665	B/. 17,863	B/. 6,561	B/. 448	B/. 18	B/. (212)

	Inversiones Pio Juan, S. A.	*Embutidos y Conservas de Pollo S. A.*	*Inmobiliaria Los Libertadores S. A.*	*Melval, S. A.*	*Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Consolidado*
Ingresos								
Ventas netas	B/. -	B/. 743	B/. -	B/. -	B/. 60,828	B/. -	B/. -	B/. 60,828
Ventas netas - afiliadas internas	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de ventas		743	-	-	B/. 60,828	-	-	60,828
Dividendos ganados	-	-	-	-	1,128	1,128	-	-
					-			-
Otros ingresos	7	-	1	-	427	12	-	415
Cambios en el inventario de mercancía, productos	-	-	-	-	-	-	-	-
terminados y en proceso	-	-	-	-	966	-	-	966
Mercancía comprada para la venta	-	-	-	-	(20,785)	-	-	(20,785)
Materia prima y materiales usados	-	(743)	-	-	(11,174)	-	-	(11,174)
Terrenos utilizados en la venta	-	-	-	-	(1,665)	-	-	(1,665)
Beneficios a empleados	-	-	-	-	(10,512)			(10,512)
Depreciación y amortización	-	-	-	-	(2,042)	-	-	(2,042)
Publicidad, propaganda y anuncios	-	-	-	-	(607)	-	-	(607)
Otros gastos	(2)	(3)	(1)	-	(11,592)	-	-	(11,592)
Intereses y cargos financieros	-	-	-	-	(1,260)	-	-	(1,260)
Intereses ganados	-	-	-	-	40	-	-	40
Participación en utilidad (pérdida) en asociadas	-	-	-	-	13	-	32	45
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta, antes de operaciones descontinuadas	5	(3)	-	-	3,765	1,140	32	2,657
Impuesto sobre la renta:		-	-	-	-	-	-	-
Corriente	-	-	-	-	(601)	-	-	(601)
Diferido	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta	-	-	-	-	(601)	-	-	(601)
Utiliad neta	B/. 5	B/. (3)	B/. -	B/. -	B/. 3,164	B/. 1,140	B/. 32	B/. 2,056
Saldo al inicio del año	B/. 19	B/. 831	B/. 6	B/. -	27,714	B/. -	B/. 357	B/. 28,071
Utilidad (pérdida) neta	5	(3)	-	-	3,164	1,140	32	2,056
	24	828	6	-	30,878	1,140	389	30,127
	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento en participación no controlado	-	-	-	-	-	-	50	50
Dividendos pagados en efectivo	(8)	(40)	-	-	(1,725)	-	1,128	(597)
Saldo al final del año	B/. 16	B/. 788	B/. 6	B/. -	B/. 29,153	B/. 1,140	B/. 1,567	B/. 29,580