REPÚBLICA DE PANAMA
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL

Trimestre terminado el **31 de marzo de 2011**

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 de 2011 ascienden a B/.101.5 millones lo que representa una disminución de B/.3.7 millones o 3.6% respecto a diciembre de 2010. Esta disminución se ve reflejada en las cuentas por cobrar (B/.3.2 millones) producto de los cobros de las ventas de fin de año. Igualmente el nivel de inventario muestra una disminución de B/.4.6 millones u 8% debido a la adecuación de los niveles de materia prima (maíz y soya) para la producción de piensos. Estos movimientos en las operaciones provocaron un aumento del efectivo por B/.2.8 millones.

---

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

Los pasivos corrientes para el primer trimestre de 2011 cerraron en B/.60 millones, que representa una disminución de B/.5.9 millones o 9% respecto a diciembre de 2010. Esto se debe, principalmente, a una reducción de las cuentas por pagar por el orden de los B/.8 millones.

Los indicadores de liquidez para el Grupo, al primer trimestre de 2011, continúan reflejando una mejoría respecto a diciembre de 2010. El capital de trabajo se sitúa en B/.41.6 millones y la relación corriente paso de 1.60 veces a 1.70 veces

B. Recursos de Capital

Los pasivos totales del Grupo a marzo de 2011 suman B/.117.5 millones, lo que representa una disminución de B/.5.6 millones o 4.6% respecto a diciembre de 2010. Esto se refleja, básicamente, en una reducción de las cuentas por pagar en la División Maquinaria que corresponde al ciclo del negocio.

El patrimonio para el primer trimestre de 2011 muestra un incremento de 6% respecto a diciembre de 2010 lo que produce una relación deuda / capital de 1.50 veces que a su vez se traduce en una mejor flexibilidad financiera que la que permite la razón deuda / capital de 1.67 que se mostró en diciembre de 2010.

Durante el primer trimestre de 2011 la acción de Grupo Melo continúa con un buen comportamiento. El mercado de inversionistas sigue mostrando interés en las acciones y operaciones del Grupo lo que ha incrementado la cotización de la acción pasando de B/.34.00 en diciembre de 2010 a B/.36.30 en marzo de 2011. El rendimiento en dividendos de los últimos 12 meses terminados al 31 de marzo es de 5.29% y el rendimiento total de la acción a ese periodo es de 26.29%. La cotización de la acción al 30 de mayo se encuentra en B/.43.50.

Para este año la política del Grupo de declarar el 40% en dividendos se realizará de forma trimestral.

C. Resultados de las Operaciones

Las ventas acumuladas de Grupo Melo para el primer trimestre de 2011 ascienden a B/.72.5 millones lo que representa un incremento de B/.11.6 millones o 19% respecto al mismo periodo del año 2010 gracias al buen desempeño que continua mostrando las Divisiones de Maquinaria, Alimentos y Almacenes para los primeros meses del año.

La utilidad bruta para este periodo se ubica en B/.32.2 millones, mostrando un aumento de B/.4 millones o 14.3% respecto a marzo de 2010. Sin embargo el margen bruto para el primer trimestre del año cerró en 44.4%, 2.1 puntos porcentuales menos que el periodo anterior (46.3%), producto de los precios de los insumos que afectan el margen en las Divisiones de Maquinaria y Almacenes.

Los gastos administrativos y de operaciones a marzo de 2011 ascienden a B/.25.2 millones, viéndose incrementado en B/.2.5 millones u 11% versus marzo de 2010. Entre los rubros que más impactan los gastos administrativos está la contratación de personal para nuevos puntos de venta y el incremento del salario mínimo realizado el año pasado. Los gastos de combustible y otros se vieron incrementado producto del cambio de los precios internacionales.

Sin embargo, las gestiones administrativas utilizadas para el control de gastos provocaron, que a pesar de los incrementos por causas externas, la relación gasto – venta para este periodo se situara en 34.8% versus 37.3% del mismo periodo del año pasado.

La utilidad neta del Grupo en el primer trimestre de 2010 fue de B/.3 millones, registrando un aumento de B/.996 mil respecto a marzo de 2011 obteniendo un margen neto de 4.21% mejor que el registrado al mismo periodo del año pasado cuando cerró en 3.38%. Los buenos resultados obtenidos en los primeros meses del año siguen incidiendo favorablemente a los indicadores de rentabilidad, especialmente el de rendimiento sobre patrimonio (ROE), que para los últimos 12 meses se sitúa en 15.58% versus 13.19% a marzo de 2010.

D. Análisis de Perspectivas

Para el primer trimestre de 2011 la División Avícola presentó un incremento en las ventas de pollos de 8% y en la de huevos un 9% en comparación con el mismo periodo del año pasado. La División continúa trabajando en identificar oportunidades que permitan mejorar la eficiencia operativa para poder aprovechar al máximo su posición de liderazgo en el mercado y los atributos de alta calidad que el consumidor panameño percibe en nuestros productos. En el área de Valor Agregado se dio el lanzamiento de nuevas líneas al mercado nacional tales como las Hamburguesas en Caja apanadas, apanadas con queso y hamburguesas de res, Salchicha y Chorizo de Cerdo Melo y Jamón Rostizado para el Deli que han contribuido al aumento en las ventas para los primeros meses del año.

Los precios del maíz y soya a nivel internacional para los primeros meses del año siguen al alza producto de los fenómenos climatológicos y al aumento del consumo de biodiesel como alternativa a los altos precios de los derivados del petróleo. Para mitigar, en parte, el efecto que este comportamiento está teniendo en nuestra materia prima se sigue realizando investigaciones en el área avícola permitiendo mejorar la formulación de los ingredientes y obtener una eficiencia nutricional del producto. Igualmente se continúa con el programa de inversiones en infraestructura lo que genera mejoras a la producción de carne de pollo.

La División Almacenes muestra un crecimiento en sus ventas de un 23% a marzo de 2011 respecto al mismo periodo del año pasado gracias al repunte en los sectores agropecuarios y construcción junto con una estrategia agresiva en mercadeo. En el primer trimestre se abrieron los nuevos almacenes Melo Pet & Garden Transistmica y Comasa Chame y se empezó la nivelación del terreno para la construcción del nuevo Centro de Distribución Membrillal en Aguadulce. Para los próximos meses se espera la apertura de Comasa Chitré, Melo Pet & Garden Villa Lucre y Centenial Mall, Melo Chorrera No.2 y la mudanza del almacén Melo Vista Alegre.

La División Restaurantes, para el primer trimestre de 2011, obtuvo un incremento en las ventas de 9.5% respecto al mismo periodo del año anterior. Se inauguró un nuevo local ubicado en el Centro Comercial La Gran Estación de San Miguelito teniendo una excelente aceptación de parte de nuestros clientes. Se continúa con el programa de mejoramiento de los locales existentes el cual incluye la remodelación del Pío Pío ubicado en la 24 de Diciembre y la construcción de dos nuevos locales en el Centro Comercial El Márquez de Vía España y en el Centro Comercial El Conquistador de Vía Tocumen.

La División Maquinaria continúa con un buen desempeño en las ventas siendo la línea Isuzu, John Deere Industrial, John Deere Agrícola y de Llantas la de mayor crecimiento. Se espera que este comportamiento continúe en los próximos meses gracias al desempeño que está

obteniendo el sector de construcción y el agrícola. Se inició la campaña publicitaria para dar a conocer la nueva sucursal de COPAMA, casa de los vehículos Fiat y los vehículos de lujo MG, ubicada en la Vía Ricardo J. Alfaro el cual brinda los servicios de ventas, taller y repuestos para los clientes de estas marcas.

Para los primeros meses del año la División de Bienes Raíces continúa con el desarrollo de nuevas urbanizaciones como Valle Bonito, que ya se encuentra en su etapa final, así como Nueva Alava y León con un total de 110 nuevos lotes ubicados en la zona atlántica muy cerca del Valle de Antón. Igualmente se sigue promoviendo nuestros proyectos en el mercado internacional, junto con United Country, para la generación de mayores visitantes extranjeros.

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 31/03/11	TRIMESTRE AL 31/12/10	TRIMESTRE AL 30/09/10	TRIMESTRE AL 30/06/10
Ventas o Ingresos Totales	72,944	283,152	204,579	129,541
Margen Operativo	6.59%	6.67%	6.39%	5.88%
Gastos Generales y Administrativos	25,237	97,666	72,228	46,867
Utilidad ó Pérdida Neta	3,052	13,256	8,603	4,686
Acciones Emitidas y en circulación*	2,188,554	2,112,854	2,094,758	2,011,021
Utilidad ó Pérdida por Acción*	$1.39	$6.27	$4.11	$2.33
Depreciación y Amortización	2,187	8,194	6,297	4,134
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 31/03/11	TRIMESTRE AL 31/12/10	TRIMESTRE AL 30/09/10	TRIMESTRE AL 30/06/10
Activos Circulantes	101,561	105,335	89,912	80,670
Activos Totales	195,907	197,243	184,796	175,587
Pasivos Circulantes	59,905	65,817	58,064	68,181
Deuda a Largo Plazo	57,573	57,423	58,246	45,437
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	38,345	35,682	35,078	32,460
Utilidades Retenidas	39,653	37,879	33,070	29,153
Total Patrimonio	78,429	74,003	68,486	61,969
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	$0.48	$1.66	$1.75	$1.82
Deuda Total/Patrimonio	1.50	1.67	1.70	1.83
Capital de Trabajo	41,656	39,519	31,848	12,489
Razón Corriente	1.70	1.60	1.55	1.18
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	3.62	3.46	3.27	2.71

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.	50,000,000.00

VI PARTE
DIVULGACIÓN

El medio de divulgación por el cual Grupo Melo, S.A. divulgará el Informe de Actualización Trimestral es la página de Internet de Grupo Melo: www.grupomelo.com a partir del 31 de mayo de 2011.

Eduardo Jaspe
Vicepresidente

MMG BANK

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

CERTIFICACIÓN

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

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

1. Primera Hipoteca y Anticresis a favor del Fideicomiso de Garantía sobre ochenta y seis (86) fincas propiedad de la Emisora y sobre una (1) finca propiedad de Inmobiliaria los Libertadores, S. A., según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del Registro Público, mediante: (i) Escritura Pública No.19704 de 17 de diciembre de 2009, inscrita el 8 de febrero de 2010 a Ficha 473260 y Documento 1723910, y (ii) Escritura Pública No. 18555 de 27 de agosto de 2010, inscrita el 8 de septiembre de 2010, a Ficha 473270 y Documento 1840158.
   La sumatoria del valor de mercado de las fincas dadas en hipoteca cumple con la cobertura mínima de ciento veinte por ciento (120%) del saldo a capital de los Bonos Garantizados emitidos y en circulación, establecida en el Prospecto Informativo.
2. La cesión de las indemnizaciones provenientes de las pólizas No. 01-03-3904 de Assicurazioni Generali S.p.A. (Generali) y No. 03B51916 de ASSA Compañía de Seguros, S.A., así como de sus respectivos endosos.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 31 marzo de 2011

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.

Ing. Jorge Morgan
Firma Autorizada

Marielena García Maritano
Firma Autorizada

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

BGT | BG Trust, Inc.

11(302-01)87-19

14 de abril de 2011

Señores
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
Ciudad.-

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

Estimados señores:

En nuestra condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía de la emisión de bonos por al suma de US$7,500,000.00 realizada por **EMPRESAS MELO, S.A.**, por este medio certificamos que al 31 de marzo de 2011, los bienes que constituían el patrimonio fideicomitido eran los siguientes:

1. Primera Hipoteca y Anticresis a favor del Fiduciario hasta por la suma de **US$7,500,000.00**, sobre setenta y ocho (78) fincas propiedad del Emisor, según se detallan en la Escritura Pública No.1932 de 31 de enero de 2006.

2. Hipoteca de Bienes Muebles a favor del Fiduciario hasta por la suma de **US$7,500,000.00,** sobre 146 bienes muebles propiedad del Emisor, según se detallan en la Escritura Pública No.6872 de 24 de abril de 2006.

3. Endoso de la póliza de seguro de incendio sobre bienes dados en garantía.

4. Fianzas Solidarias a favor del Fiduciario de las sociedades Comercial Avícola, S.A., Bolmesa, S.A., Inversiones Chicho, S.A., Altos de Vistamares, S.A., Desarrollo Amaya, S.A., Desarrollo Oria, S.A., Desarrollo Urania, S.A., Desarrollo Electra, S.A., Inmobiliaria Los Libertadores, Desarrollo Nuario, S.A., Desarrollo Ana Luz, S.A.

Sin otro particular nos despedimos, quedando a su disposición para atender cualquier consulta sobre este particular.

Atentamente,

BG Trust, Inc.

Sofía de Peng
Subgerente

Valerie Voloj
Gerente

SP/VV/ad

Estados Financieros Consolidados

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

Trimestre terminado el 31 de marzo de 2011
con Informe del Contador Publico Autorizado

CONTENIDO

Información General 1
Informe de los Auditores Independientes 3
Estado Consolidado de Situación Financiera 4
Estado Consolidado de Resultados 6
Estado Consolidado de Cambios en Inversión de Accionistas 7
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo 8
Notas a los Estados Financieros Consolidados 10
1: Información Corporativa 10
2: Declaración de Cumplimiento 14
3: Base para la Preparación de los Estados Financieros 14
3.1: Base de Consolidación 14
3.2: Estimaciones y Supuestos Significativos de Contabilidad 15
4: Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad 16
5: Efectivo 25
6: Documentos y Cuentas por Cobrar 25
7: Inventarios 26
8: Inversión en Asociadas 27
9: Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto 28
10: Inversión Forestal 30
11: Documentos y Cuentas por Pagar Comerciales 30
12: Préstamos y Deudas Generadores de Interés 31
13: Valores Comerciales Negociables 32
14: Bonos por Pagar 33
15: Gastos Acumulados y Otros Pasivos 35
16: Régimen de Incentivos Industriales 35
17: Impuesto sobre la Renta 36
18: Dividendos Pagados 37
19: Provisión para Prima de Antigüedad e Indemnización 38
20: Información de Segmentos 38
21: Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros 41
22: Valor Razonable de los Instrumentos Financieros 44
23: Utilidad por Acción Básica y Diluida 45
24: Acciones en Tesorería 45
25: Transacciones con Partes Relacionadas 45
26: Beneficios a Empleados 47
27: Otros Gastos 48
28: Compromisos y Contingencias 48

Otra Información Financiera
Consolidación de los Estados de Situación Financiera 52
Consolidación de los Estados de Resultados 53
Consolidación de los Estados de Utilidades Retenidas 55

INFORMACIÓN GENERAL

Directores

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

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

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

INFORMACIÓN GENERAL (continuación)

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

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

Corredores de Bolsa
MMG Bank Corporation
Mundial Asset Management adquirido por Prival Securities, Inc.

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 2011 y 31 de diciembre de 2010, los estados conexos de resultados consolidados y flujo de efectivo consolidado, para los trimestres terminados al 31 de marzo 2011 y 2010, 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 con normas internacionales de auditoria, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados financieros tomados en conjunto. Por consiguiente, no expresamos tal opinión.

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

Rafael De Gracia
C.P.A. 573

16 de mayo de 2011
Panamá, República de Panamá

Grupo Melo, S. A.
Estado Consolidado de Situación Financiera
31 de marzo de 2011
(Cifras expresadas en miles de balboas)

Notas			**2011**		2010
	ACTIVOS				
	Activos Corrientes				
5	Efectivo	**B/.**	**3,906**	B/.	1,619
6, 25	Documentos y cuentas por cobrar		**28,788**		31,980
7	Inventarios		**52,763**		57,371
29	Depósito en efectivo para compra de granos		**386**		38
	Terrenos lotificados disponibles para la venta		**7,723**		8,141
	Activos no financieros corriente		**6,022**		5,276
	Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		**606**		255
	Gastos pagados por adelantado		**1,367**		655
			101,561		105,335
	Activos No Corrientes				
6	Documentos por cobrar, neto de porción corriente		**4,369**		3,952
17	Impuesto sobre la renta diferido		**264**		264
8	Inversión en asociadas		**2,571**		2,535
	Terrenos por lotificar		**8,896**		8,392
9	Propiedades, equipos y mejoras, neto		**69,697**		68,315
10	Inversión forestal		**4,685**		4,635
	Fondo de cesantía		**3,492**		3,451
	Activos no financieros		**372**		364
			94,346		91,908
	TOTAL ACTIVOS	**B/.**	**195,907**	**B/.**	**197,243**

Notas			2011		2010
	PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS				
	Pasivos Corrientes				
9, 12	Préstamos y deudas generadores de interés	**B/.**	**20,399**	B/.	17,082
13	Valores comerciales negociables		**13,000**		13,000
14	Bonos por pagar		**1,200**		1,200
11	Documentos y cuentas por pagar comerciales		**20,233**		28,646
15, 25	Gastos acumulados y otros pasivos		**5,073**		5,889
			59,905		65,817
	Pasivos No Corrientes				
19	Provisión para prima de antigüedad e indemnización		**4,816**		4,757
9, 12	Préstamos y deudas generadores de interés		**1,257**		1,166
14	Bonos por pagar		**51,500**		51,500
			57,573		57,423
	Total Pasivos		**117,478**		123,240
28	**Compromisos y contingencias**				
	Inversión de Accionistas				
24	Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 5,000,000; acciones emitidas y en circulación: 2,188,665 (2010-2,112,854)		**38,345**		35,682
	Utilidades retenidas		**39,653**		37,879
			77,998		73,561
	Participación no controlada		**431**		442
	Total Inversión de Accionistas		**78,429**		74,003
	TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	**B/.**	**195,907**	B/.	197,243

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

Grupo Melo, S. A.
Estado Consolidados de Resultados
Por los tres meses terminados al
31 de marzo de 2011 y 2010

(Cifras expresadas en miles de balboas)

Notas			**2011**		2010
	Ingresos				
	Ventas netas	**B/.**	**72,491**	B/.	60,828
	Otros ingresos		**373**		415
	Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados y en proceso		**(5,014)**		966
	Mercancía comprada para la venta		**(26,194)**		(20,785)
25	Materia prima y materiales usados		**(8,534)**		(11,174)
	Terrenos utilizados en la venta		**(547)**		(1,665)
26	Beneficios a empleados		**(11,538)**		(10,512)
9	Depreciación y amortización		**(2,187)**		(2,042)
	Publicidad, propaganda y anuncios		**(664)**		(607)
27	Otros gastos		**(13,035)**		(11,592)
	Intereses y cargos financieros		**(1,319)**		(1,260)
	Intereses ganados		**80**		40
8	Participación en utilidad (pérdida) de asociadas		**37**		45
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta		**3,949**		2,657
16, 17	Impuesto sobre la renta		**(897)**		(601)
	Utilidad neta	**B/.**	**3,052**	B/.	2,056
	Atribuible:				
	Participación controlada	**B/.**	**3,063**	B/.	2,106
	Participación no controlada		**(11)**		(50)
		B/.	**3,052**	B/.	2,056
23	**Utilidad por acción básica y diluida**	**B/.**	**1.39**	B/.	1.05
	Valor en libros por acción diluida	**B/.**	**38.95**	B/.	31.01

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

Grupo Melo, S. A.
Estado Consolidados de Resultados
Por los tres meses terminados al
31 de marzo de 2011 y 2010

(Cifras expresadas en miles de balboas)

Notas		*Acciones Comunes Emitidas*	*Capital Emitido*	*Utilidades Retenidas*	*Impuesto Complementario*	*Participación no Controlada*	*Total*
	Al 1 de enero de 2010	2,402,730	B/. 44,211	B/. 28,072	B/. (68)	B/. 369	B/. 72,584
	Utilidad neta	-	-	13,287	-	(31)	13,256
18	Dividendos pagados en efectivo	-	-	(3,480)	-	(34)	(3,514)
18	Adquisición de acciones comunes propias	(391,709)	(11,751)	-	-	-	(11,751)
	Disminución de impuesto complementario	-	-	-	68	-	68
	Aumento de participacion no controlada	-	-	-	-	138	138
	Acciones vendidas	101,833	3,222	-	-	-	3,222
	Al 31 de diciembre de 2010	2,112,854	B/. 35,682	B/. 37,879	B/. -	B/. 442	B/. 74,003
	Utilidad neta			**3,063**		**(11)**	**3,052**
18	**Dividendos pagados en efectivo**	**-**	**-**	**(1,289)**	**-**	**-**	**(1,289)**
24	**Acciones vendidas**	**75,700**	**2,663**	**-**	**-**	**-**	**2,663**
	Al 31 de marzo de 2011	**2,188,554**	**B/. 38,345**	**B/. 39,653**	**B/. -**	**B/. 431**	**B/. 78,429**

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

Grupo Melo, S. A.
Estado Consolidados de Resultados
Por los tres meses terminados al
31 de marzo de 2011 y 2010

(Cifras expresadas en miles de balboas)

Notas			**2011**		2010
	Flujos de efectivo de actividades de operación				
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta	**B/.**	**3,949**	B/.	2,657
	Ajustes para reconciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta:				
6	Estimación por deterioro de documentos y cuentas por cobrar		**80**		76
8	Participación en (utilidad) pérdida de asociadas		**(37)**		(45)
9	Depreciación y amortización		**2,187**		2,042
	Provisión para prima de antigüedad e indemnización		**216**		168
	Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo		**6,395**		**4,898**
	(Aumento) disminución documentos y cuentas por cobrar		**2,695**		2,052
	(Aumento) disminución inventarios		**4,608**		(2,877)
	Disminución depósito en efectivo para compra de grano		**(348)**		(765)
	(Aumento) terrenos lotificados disponibles para la venta		**418**		1,505
	(Aumento) disminución gastos pagados por adelantado		**(712)**		(626)
	(Aumento) disminución activos no financieros corriente		**(746)**		58
	Disminución activos disponibles para la venta		**-**		69
	Disminución (aumento) terrenos por lotificar		**(504)**		(235)
	Disminución activos no financieros		**(8)**		-
	Aumento (disminución) documentos y cuentas por pagar - comerciales		**(8,413)**		4,391
	Aumento (disminución) gastos acumulados y otros pasivos		**(816)**		(658)
	(Disminución) prima de antigüedad pagada		**(157)**		(97)
	Efectivo derivado de las operaciones		**2,412**		7,715
	Impuestos sobre la renta pagado		**(1,248)**		(609)
	Flujos de efectivo neto de actividades de operación		**1,164**		7,106
	Pasan...	**B/.**	**1,164**	B/.	7,106

Grupo Melo, S. A.
Estado Consolidados de Resultados
Por los tres meses terminados al
31 de marzo de 2011 y 2010

(Cifras expresadas en miles de balboas)

Notas		2011	2010
	Vienen...	**B/. 1,164**	B/. 7,106
	Flujos de efectivo de actividades de inversión		
	Aportes al fondo de cesantía	**(41)**	(78)
8	Inversión en asociada	**1**	-
9	Compra de propiedades, equipos y mejoras	**(3,569)**	(1,710)
10	Adición inversión forestal	**(50)**	(26)
	Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión	**(3,659)**	(1,814)
	Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
	Pagos de préstamos y arrendamientos	**(9,994)**	(7,285)
	Productos de préstamos nuevos y arrendamientos	**13,402**	16,895
	Pagos de valores comerciales negociables	**(2,500)**	(1,000)
	Emisión de valores comerciales negociables	**2,500**	1,000
18	Dividendos pagados en efectivo	**(1,289)**	(597)
	Aumento de participaciones no controlada	-	58
	Adquisición de acciones comunes propias	-	(11,750)
	Ventas de acciones	**2,663**	-
	Flujos de efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de financiamiento	**4,782**	(2,679)
	Disminución neta en el efectivo	**2,287**	2,613
	Efectivo al 1 de enero	**1,619**	2,106
5	**Efectivo al 31 de marzo**	**B/. 3,906**	B/. 4,719
	Transacciones que no representan desembolso de efectivo		
	Información adicional		
	Intereses ganados	**B/. 80**	B/. 40
	Intereses pagados y cargos financieros	**B/. (1,319)**	B/. (1,260)

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

1. Información Corporativa

Grupo Melo, S. A. (el Grupo) fue creado de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. Es la empresa tenedora de las acciones de sus compañías subsidiarias que están agrupadas en divisiones con diversas actividades económicas, tales como: ventas al por mayor y al por menor de mercancía seca; cría, engorde, procesamiento y venta de aves de corral; venta de maquinarias agrícolas e industriales, equipo automotriz y afines; venta de materiales de construcción; cadena de restaurantes de comidas rápidas, preparación de alimentos, bienes raíces y reforestación.

Gobierno Corporativo

Comité de Auditoría

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

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos

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

Comité de Gobernabilidad y Estrategia

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

Comité de Finanzas

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

1. Información Corporativa (continuación)

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

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

A continuación se describen las funciones de cada comité:

Comité de Auditoría

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

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Auditoría (continuación)

- Iniciar y recomendar estudios de posibles aplicaciones de incentivos fiscales.
- Analizar los resultados económicos semestrales de las compañías subsidiarias del Grupo para llevar cabo la debida proyección fiscal del mismo y evaluar las propuestas al respecto presentadas por contraloría y auditoría interna.
- Llevar a cabo inspecciones / visitas in situ a cualquiera de las subsidiarias.
- Requerir la presencia ante el Comité tanto del contralor, el director de auditoría interna, los vicepresidentes, gerentes o principales ejecutivos.

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos

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

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.

Principio de Ética Corporativa

En reunión ordinaria de la Junta Directiva de la sociedad del Grupo celebrada el 29 de diciembre de 2001 se aprobó la Declaración de Principios de Ética Corporativa, estas son:

- Asumir una actitud responsable y honesta para con todos aquellos a quienes se deben y con quienes mantienen relaciones, respetando sus derechos e intereses legítimos, evitando el engaño y la desinformación.
- Mantener un alto sentido de respeto entre todos los miembros de la Compañía, indistintamente de su jerarquía dentro de la Compañía y velar porque no exista el acoso, el hostigamiento ni la discriminación en cualquiera de los niveles de la organización.
- Desempeñar con integridad, honradez y responsabilidad las labores en la Compañía; y responder con veracidad sobre las actividades dentro de la Compañía; brindar cooperación y trabajar en equipo en busca de la mejor utilidad para la Compañía.
- Hacer de conocimiento de la corporación toda información relevante para los intereses de la Compañía. No se debe omitir información o falsear información a nadie y menos a los Accionista, a la Junta Directiva o a Ejecutivos de igual o superior jerarquía.

1. Información Corporativa (continuación)

Principio de Ética Corporativa (continuación)

- Mantener la confidencialidad de aquellos asuntos corporativos que por su mismo carácter se encuentran en el deber implícito de no revelar.
- Respetar la vida privada y reconocer que todos como individuos tienen derechos, responsabilidades y necesidades sociales y familiares que trascienden el ámbito de la corporación.
- Actuar justamente en el otorgamiento de oportunidades a lo internos de la Compañía, así como frente a todos aquellos grupos o personas que tienen relación directa o indirecta con la Compañía.

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

3.1 Base de Consolidación

Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2011 y 2010 incluyen las cuentas de Grupo Melo, S. A. y sus subsidiarias controladas: Empresas Melo, S. A., Inmobiliaria Los Libertadores, S. A., Inversiones Chicho, S. A., Estrategias y Restaurantes, S. A., Pio Pio Chicken, S. A.; Inversiones Pio Juan S. A., Pio Pio Colombia, S. A., Fuerza Automotriz, S. A., Altos de Vistamares, S. A., Embutidos y Conservas de Pollos, S. A., Comercial Avícola, S. A., Desarrollo Urania, S. A., Desarroyo Oria, S. A., Desarrollo Ana Luz, S. A., Desarrollo Amaya, S. A., Desarrollo Electra, S. A., Desarrollo Chichibali, S. A., Desarrollo Las Guacamayas, S. A., Desarrollo Los Macanos, S. A., Bienes Raíces Cerro Azul, S. A., Administradora Cerro Azul, S. A., Administradora Altos del María, S. A., Desarrollo Las Colinas, S. A., Sol de Cerro Azul, S. A. y Guadalupe Peak Corp., S. A., después de la eliminación de todas las transacciones y saldos significativos entre compañías. Los estados financieros de las subsidiarias son preparados para el mismo período que la Compañía Matriz utilizando políticas de contabilidad consistentes.

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

3.1 Base de Consolidación (continuación)

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.

3.2 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 registrados no serán recuperados.

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

3.2 Estimaciones y Supuestos Significativos de Contabilidad (continuación)

Activos por impuesto sobre la renta diferido

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

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.

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

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

Inventarios (continuación)

• 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.

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.

Inversión en asociadas

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

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

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

Inversión en asociadas (continuación)

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:

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

Inversión forestal

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

Cuentas y gastos acumulados por pagar

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

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

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.

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

Impuestos

Impuesto sobre la renta corriente

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

Impuesto sobre la renta diferido

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

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

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

Impuestos (continuación)

Impuesto sobre las ventas

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

Arrendamientos

El Grupo como arrendatario

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

Acciones en tesorería

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

Deterioro de activos no financieros

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

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

Información de segmentos

Un segmento del negocio es un componente identificable del Grupo encargado de suministrar un producto o servicio, o bien un conjunto de productos o servicios que se encuentran relacionados, y que se caracterizan por estar sometidos a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro del mismo Grupo.

Reconocimiento de ingresos

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

Ventas de terrenos

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

Ingresos por ventas de bienes

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

Ingresos por prestación de servicios

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

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

Reconocimiento de ingresos (continuación)

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.

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.

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

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

Normas emitidas pero que no han entrado en vigencia

Normas e interpretaciones emitidas por el Comité de Normas (IASB) que no han entrado en vigencia al 31 de marzo de 2011.

NIC 24 Revelaciones de Partes Relacionadas (Enmienda)

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

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

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

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

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

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

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

IFRIC 14 Prepagos de una cantidad mínima requerida (Modificación)

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

IFRIC 19 Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio

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

Mejoras a las NIIF (emitidas en mayo 2010)

El IASB emitió mejoras a las NIIF, una serie de modificaciones a las normas NIIF. Las modificaciones no han sido adoptadas, ya que entran en vigencia para periodos anuales a partir del 1 de julio 2010 o 1 de enero 2011. Las modificaciones presentadas a continuación se considera que pueden tener cambios en el formato de la presentación de los estados financieros consolidados del Grupo.

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

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

5. Efectivo

	Marzo 2011	Diciembre 2010
Caja	**B/. 153**	B/. 144
Cuentas corrientes	**3,753**	1,475
	B/. 3,906	B/. 1,619

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

6. Documentos y Cuentas por Cobrar

	Marzo 2011	Diciembre 2010
Documentos por cobrar	**B/. 11,022**	B/. 9,811
Cuentas por cobrar - clientes	**22,943**	26,607
Cuentas por cobrar - partes relacionadas (Nota 25)	**110**	71
	34,075	36,489
Estimación por deterioro	**(2,374)**	(2,346)
	31,701	34,143
Cuentas por cobrar - varias:		
Empleados	**195**	206
Otras	**1,261**	1,583
	33,157	35,932
Menos: porción corriente de documentos y cuentas por cobrar clientes	**28,788**	31,980
	B/. 4,369	B/. 3,952

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

	Marzo 2011	Diciembre 2010
Saldo al 1 de enero	**B/. 2,346**	**B/. 2,180**
Aumento en el año	**80**	**234**
Cuentas dadas de baja	**(52)**	**(68)**
Saldo al 31 de diciembre	**B/. 2,374**	B/. 2,346

6. Documentos y Cuentas por Cobrar (continuación)

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

	31 de marzo de 2011			31 de diciembre de 2010		
	Importe de los Saldos	*Estimación por Deterioro*	*Importe Neto*	*Importe de los Saldos*	*Estimación por Deterioro*	*Importe Neto*
Documentos y cuentas:						
Sin vencer	**B/. 28,042**	**B/. -**	**B/. 28,042**	B/. 31,572	B/. -	B/. 31,572
Menos de 30 días	**2,636**	**-**	**2,636**	1,813	-	1,813
Entre 30 y 60 días	**1,206**	**(183)**	**1,023**	509	-	509
Entre 60 y 90 días	**421**	**(421)**	**-**	330	(81)	249
Entre 90 y 120 días	**253**	**(253)**	**-**	110	(110)	-
Más de 120 días	**1,517**	**(1,517)**	**-**	2,155	(2,155)	-
	B/. 34,075	**B/. (2,374)**	**B/. 31,701**	B/. 36,489	B/. (2,346)	B/. 34,143

Al 31 de marzo, Altos de Vistamares, S. A. mantiene documentos por cobrar a más de 120 días que se encuentran en proceso judicial por la suma de B/.1,019 (2010 – B/.1,212) estos documentos tienen garantía hipotecaria.

7. Inventarios

	Marzo **2011**	Diciembre 2010
Mercancía y materiales al valor neto realizable	**B/. 22,892**	B/. 28,041
Máquinas y equipos al costo	**5,567**	3,564
Automóviles al costo	**3,702**	5,127
Aves, huevos, alimentos al costo	**8,347**	7,368
Casas al costo	**1,955**	2,031
Llantas, baterías, repuestos y otros	**1,098**	1,043
	43,561	47,174
Inventario en tránsito	**9,202**	10,187
	B/. 52,763	B/. 57,361

8. Inversión en Asociadas

	2011				
Asociadas	% de participación	Al 1 de enero de 2011	Adquisición (Eliminación) de Inversión en Asociadas	Participación en (Pérdida) Ganancia de Asociadas	Al 31 de marzo de 2011
Procesadora Moderna, S. A.	50%	**B/. 474**	**B/. -**	**B/. (15)**	**B/. 459**
Compañía Ulises, S. A.	50%	**102**	**-**	**-**	**102**
Atlantic Gran Terminal, S. A.	20%	**1,128**	**-**	**18**	**1,146**
Recuperación de Proteínas, S. A.	50%	**661**	**-**	**33**	**694**
		2,365	**-**	**36**	**2,401**
Otras inversiones		**170**	**-**	**-**	**170**
		B/. 2,535	**B/. -**	**B/. 36**	**B/. 2,571**

	2010				
Asociadas	% de participación	Al 1 de enero de 2010	Adquisición de Inversión en Asociadas	(Pérdida) Ganancia en Asociadas	Al 31 de diciembre de 2010
Procesadora Moderna, S. A.	50%	B/. 532	B/. -	B/. (58)	B/. 474
Compañía Ulises, S. A.	50%	104	-	(2)	102
Atlantic Gran Terminal, S. A.	20%	947	-	181	1,128
Recuperación de Proteínas, S. A.	50%	510	-	151	661
Antares del Este, S. A.	28%	307	(307)	-	-
		2,400	(307)	272	2,365
Otras inversiones		170	-	-	170
		B/. 2,570	B/. (307)	B/. 272	B/. 2,535

9. Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto

31 de diciembre de 2010

	Propiedades y Mejoras	*Maquinarias y Equipos*	*Equipo Arrendado*	*Construcción en Proceso*	*Total*
Al 1 de enero de 2011, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 40,120	B/. 23,352	B/. 2,335	B/. 2,508	B/. 68,315
Adiciones	38	903	1,025	2,062	4,028
Reclasificación	-	-	-	-	-
Retiros	(22)	(32)	(405)	-	(459)
Depreciación acumulada de retiros	-	-	-	-	-
Depreciación y amortización	(607)	(1,204)	(376)	-	(2,187)
Al 31 de marzo de 2011, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 39,529	B/. 23,019	B/. 2,579	B/. 4,570	B/. 69,697
Al 1 de enero de 2011, neto de depreciación					
Al costo	B/. 64,031	B/. 64,962	B/. 7,826	B/. 2,508	B/. 139,327
Depreciación y amortización acumuladas	(23,911)	(41,610)	(5,491)	-	(71,012)
Valor neto	B/. 40,120	B/. 23,352	B/. 2,335	B/. 2,508	B/. 68,315
Al 31 de marzo de 2011					
Al costo	B/. 64,060	B/. 65,701	B/. 8,058	B/. 4,570	B/. 142,389
Depreciación y amortización acumuladas	(24,531)	(42,682)	(5,479)	-	(72,692)
Valor neto	B/. 39,529	B/. 23,019	B/. 2,579	B/. 4,570	B/. 69,697

Varias fincas al 31 de marzo de 2011, con valor en libros de B/.18,107, garantizan los bonos por pagar durante el período 2011 y 2010 (ver notas 12 y 14). El equipo arrendado garantiza los contratos de arrendamientos financieros del Grupo (ver nota 12).

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

31 de diciembre de 2009

	Propiedades y Mejoras	*Maquinarias y Equipos*	*Equipo Arrendado*	*Construcción en Proceso*	*Total*
Al 1 de enero de 2010, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 36,341	B/. 21,884	B/. 2,495	B/. 3,450	B/. 64,170
Adiciones	1,926	4,463	1,558	5,089	13,036
Reclasificación	4,042	1,975	12	(6,031)	(2)
Retiros	(195)	(743)	(679)	-	(1,617)
Depreciación acumulada de retiros	-	393	527	-	920
Depreciación y amortización	(1,994)	(4,620)	(1,578)	-	(8,192)
Al 31 de diciembre de 2010, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 40,120	B/. 23,352	B/. 2,335	B/. 2,508	B/. 68,315
Al 1 de enero de 2010					
Al costo	B/. 58,258	B/. 59,267	B/. 6,935	B/. 3,450	B/. 127,910
Depreciación y amortización acumuladas	(21,917)	(37,383)	(4,440)	-	(63,740)
Valor neto	B/. 36,341	B/. 21,884	B/. 2,495	B/. 3,450	B/. 64,170
Al 31 de diciembre de 2010					
Al costo	B/. 64,031	B/. 64,962	B/. 7,826	B/. 2,508	B/. 139,327
Depreciación y amortización acumuladas	(23,911)	(41,610)	(5,491)	-	(71,012)
Valor neto	B/. 40,120	B/. 23,352	B/. 2,335	B/. 2,508	B/. 68,315

10. Inversión Forestal

	Marzo 2011	Diciembre 2010
Conciliación de los valores de la inversión forestal:		
Importe en libros al 1 de enero	**B/. 4,635**	B/. 4,393
Incremento debido a mantenimiento	**50**	239
Ganancia surgida por cambios en el valor razonable que se atribuyen a cambios físicos	**-**	45
Disminución debido a ventas	**-**	(42)
Importe en libros al 31 de marzo	**B/. 4,685**	B/. 4,635

Los desembolsos efectuados durante el período 2011 corresponden a los costos de manejo y mantenimiento de equipos, transporte y acarreo, poda y limpieza que son utilizados en la actividad de reforestación. La inversión forestal en Reforestadora Los Miradores está compuesta por especies como: teca, pino, cedro espino, laurel, roble y eucalipto, en una superficie total de 280 hectáreas. La inversión forestal en Reforestadora El Zapallal está compuesta por las especies: cedro espino y teca en una superficie total de 597.3 hectáreas de las cuales 38.3 hectáreas representan caminos de penetración y áreas de seguridad. El valor razonable de la inversión forestal es calculado a una fecha cercana a la fecha del estado consolidado de situación financiera luego se le restan los costos de venta y se compara con el valor registrado en libros y la diferencia es reconocida como un incremento o disminución del valor del activo y se reconoce tal incremento o disminución en los resultados del año.

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

11. Documentos y Cuentas por Pagar Comerciales

	Marzo 2011	Diciembre 2010
Proveedores del exterior	**B/. 11,470**	B/. 19,585
Proveedores nacionales	**9,160**	9,061
	B/. 20,630	B/. 28,646

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*	Marzo **2011**	Diciembre 2010
Corto plazo				
Sobregiros y préstamos bancarios	3.45%-5.00%	2011	**B/. 19,140**	B/. 15,824
Contratos de arrendamiento financiero	6.00%-8.50%	2011	**1,259**	1,258
			B/. 20,399	B/. 17,082
Largo plazo				
Contratos de arrendamiento financiero	6.0%-8.50%	2011 - 2013	**1,257**	1,166
			B/. 1,257	B/. 1,166

Convenios de crédito

Grupo Melo, S. A. tiene facilidades de crédito con catorce bancos hasta por B/.70,700 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 2011, las compañías del Grupo han utilizado, de estas facilidades de crédito, la suma aproximada de B/.19,140.

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 .5) a uno (1).
- La relación deuda a capital no debe exceder de dos y medio (2.5) a uno (1).
- Los índices mínimos de liquidez de activos corrientes entre pasivos corrientes consolidados del Grupo serán no menos de uno punto veinte (1.20).

12. Préstamos y Deudas Generadores de Interés (continuación)

Convenios de crédito (continuación)

- 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 2011.

Al 31 de marzo de 2011 el Grupo cumplió con todas las condiciones de los contratos de préstamos y deudas establecidas por las instituciones financieras.

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

13. Valores Comerciales Negociables

La Comisión Nacional de Valores autorizó a ofrecer en venta al público dos emisiones rotativas de Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) hasta un límite máximo de quince millones de balboas (B/.15,000). Al 31 de marzo de 2011, el Grupo tenía colocado en el mercado de valores la suma de B/.13,000(2010 - B/.13,000). Los Valores Comerciales Negociables (V.C.N) tienen un plazo máximo de vencimiento de hasta 360 días renovables contados a partir de la fecha de su emisión, la tasa de interés se fija al momento de la emisión. Al 31 de mazo de 2011 la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) estaba entre 3.25% - 4.50 % anual.

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

14. Bonos por Pagar

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

		Marzo 2011		Diciembre 2010
Empresas Melo, S. A.				
Emisión de bonos con un valor nominal de B/.50,000 emitidos en 6 series:				
Serie A:				
Los bonos de la serie A devengan un tasa fija de 6% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2014	**B/.**	**10,000**	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
Serie D:				
Los bonos de la serie C devengan una tasa fija de 7% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2016		**6,000**		6,000
Serie E				
Los bonos de la serie E devengan una tasa fija de 6.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en septiembre de 2018		**6,000**		6,000
Serie F				
Los bonos de la serie F devengan una tasa fija de 7.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en septiembre de 2020		**8,000**		8,000
Pasan…	**B/.**	**50,000**	B/.	50,000

14. Bonos por Pagar (continuación)

	Marzo 2011	Diciembre 2010
Vienen...	**B/. 50,000**	B/. 50,000
Bonos con series:		
Serie D:		
Los bonos de la Serie D vencen en diciembre de 2010		
La tasa de interes anual es LIBOR 6 meses + 3%, pagaderos trimestralmente	-	-
Serie E:		
Los bonos de la serie E vencen en diciembre de 2011.		
La tasa de interés anual es LIBOR 6 meses + 3.125%	**1,200**	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
	52,700	52,700
Menos: Porción corriente	**1,200**	1,200
Porción a largo plazo	**B/. 51,500**	B/. 51,500

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

Los bonos tienen las siguientes garantías:

- Hipoteca y anticresis sobre las fincas 6955, 40616, 40626, 40636, 40646, 40656, 40666, 40676, 40681, 40686, 40696, 40706, 40716, 40726, 40736, 40746, 40756, 40866, 40886, 34302, 3314, 3381, 3382, 105310, 15005, 22166, 53454, 45897, 49008, 23394, 27399, 27665, 33786, 55655, 34733, 34739, 34811, 191996, 20465, 28356, 33151, 34053, 49380, 50016, 52515, 152041, 18229, 27279, 32498, 34986, 37133, 43360, 388, 48510, 36616, 44226, 3080, 2733, 2853, 123986, 123035, 34799, 39570, 39728, 41088, 83928, 123987, 54843, 106489, 54049, 38740, 57038, 99848, 1749, 10984, 7733, 10092, 46387, 48757, 68734, 69627, 92235, 23047, 29513, 11986, 8546, 34840 39226, 40371, 40381, 40391, y otras donde está ubicada la Planta Manuel E. Melo.

15. Gastos Acumulados y Otros Pasivos

	Marzo 2011	Diciembre 2010
Vacaciones acumuladas por pagar	**B/. 882**	B/. 1,001
Impuesto sobre la renta y seguro social	**895**	903
Decimo tercer mes	**786**	118
Participación en utilidades a ejecutivos	**872**	1,185
Cuentas por pagar partes relacionadas (ver nota 25)	**397**	1,104
Impuesto sobre la renta por pagar	**637**	637
Depósitos de clientes	**603**	700
Otros	**1**	241
	B/. 5,073	B/. 5,889

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.

16. Régimen de Incentivos Industriales (continuación)

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

17. Impuesto sobre la Renta

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

	Marzo **2011**	marzo 2010
Impuesto sobre la renta corriente:		
Gastos de impuesto sobre la renta	**B/. (897)**	B/. (601)

17. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Activos por impuesto diferido

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

	Base del Cálculo		*Impuesto Sobre la Renta Diferido Activo*	
	2011	*2010*	***2011***	*2010*
Prima de antigüedad	**B/. 960**	B/. 960	**B/. 264**	B/. 264

Al 31 de marzo de 2011, el Grupo ha calculado el activo por impuesto diferido por la suma de B/.264 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/.960 al 31 de marzo de 2011. De acuerdo con la ley fiscal panameña, en el caso de la prima de antigüedad las futuras utilizaciones de la estimación se aplican al momento del pago de las prestaciones o del aporte al fondo de cesantía.

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

La base impositiva del impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de marzo de 2011 fue modificada a 25% (2010 – 27.5%).

18. Dividendos Pagados

Durante el primer trimestre del año 2011 se declararon dividendos por B/.0.4831 por acción, lo cual causo un desembolso total en efectivo por un monto de B/.1,289.

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

19. Provisión para Prima de Antigüedad e Indemnización

	Marzo 2011	Diciembre 2010
Saldo al 1 de enero	**B/. 4,757**	B/. 4,008
Incremento del año	**216**	1,285
Importes pagados en el año	**(157)**	(536)
Saldo al 31 de marzo	**B/. 4,816**	B/. 4,757

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 realiza operaciones de representación y distribución de insumos agropecuarios al por mayor y por menor. Ofrece artículos de ferretería, construcción, hogar, línea completa de mascotas y productos para jardinería. En este segmento opera también la unidad de materiales de construcción.

El segmento avícola se encuentra conformado por el área de piensos, producción, procesamiento-mercadeo y valor agregado. El área de piensos está especializada en la fabricación de alimentos balanceados para animales principalmente para aves. El área de producción realiza el ciclo completo avícola iniciando con la producción de huevos fértiles por las aves reproductoras, incubación de huevos, engorde de aves y producción de huevos comerciales. El área de procesamiento-mercadeo es donde se realiza el sacrificio y procesamiento de las aves y se comercializan y distribuyen 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 y venta de equipos y maquinaria agrícola, industrial y de construcción, vehículos de pasajeros, vehículos comerciales, repuestos de todas las líneas, neumáticos para todo tipo de equipos y vehículos. También brinda servicios de reparación y mantenimiento a través de sus talleres especializados.

El segmento restaurantes opera con una cadena de restaurantes de comida rápida a nivel nacional con menú basado en pollo.

El segmento bienes raíces desarrolla y vende lotes y residencias de descanso familiar, ubicados en tierras altas cercanas a la ciudad de Panamá, previstas con todas las facilidades necesarias para disfrutar un ambiente de montaña.

20. Información de Segmentos (continuación)

Año terminado el 31 de marzo de 2011	*Grupo Melo, S. A.*	*Melval, S. A.*	*Inversiones Chicho, S. A.*	*Division Bienes Raices*	*Division Restaurantes*	*División Maquinaria*	*División Servicios*	*División Almacenes*	*División Avicola*	*Sub - Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Total*
							2010						
Ingresos													
Ventas netas				1,942	7,888	14,662		20,038	27,961	B/. 72,491			B/. 72,491
Ventas netas - afiliadas internas						62	969	937	173	B/. 2,141	B/. 2,141	B/. -	B/. -
Dividendos ganados	4,940	127	-	-	-	-	-	-	-	5,067	5,067	-	-
	B/. 4,940	B/. 127	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 62	B/. 969	B/. 937	B/. 173	B/. 7,208	B/. 7,208	B/. -	B/. 72,491
Resultados del segmento													
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, costos financieros y participación en asociadas	-			B/. 296	B/. 482	B/. 1,017	B/. 5	B/. 908	B/. 2,513	B/. 5,231			B/. 5,231
Costos financieros netos				(134)	(28)	(315)	(5)	(134)	(703)	(1,319)	-	-	(1,319)
Participación en utilidad en inversión de asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-		-	-	37	37
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta y operaciones descontinuadas	-	-	-	162	454	702	-	774	1,810	3,902	-	37	3,949
Impuesto sobre la renta													(897)
Utilidad neta													B/. 3,052
Al 31 de marzo de 2011													
Activos y pasivos													
Activos del segmento	4,265	243	981	35,306	13,481	36,486	66,775	42,981	181,114	381,632		188,296	B/. 193,336
Inversión en subsidiarias	50,299	6,425	3,799							60,523		60,523	B/. -
Inversión en asociadas	407	-	-	-	-	-	39	-	2,671	3,117	-	546	2,571
Total Activos	B/. 54,971	B/. 6,668	B/. 4,780	B/. 35,306	B/. 13,481	B/. 36,486	B/. 66,814	B/. 42,981	B/. 183,785	B/. 445,272	B/. -	B/. 249,365	B/. 195,907
Total Pasivos	B/. 33	B/. 5,448	B/. 4,759	B/. 16,539	B/. 9,079	B/. 26,208	B/. 65,711	B/. 23,975	B/. 151,878	B/. 303,630	B/. 186,152	B/. -	B/. 117,478
Otra información													
Inversiones en el año de propiedad, planta y equipo	B/. -			B/. 5	B/. 352	B/. 176	B/. 48	B/. 812	B/. 2,176	B/. 3,569			B/. 3,569
Depreciación y amortización	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 105	B/. 302	B/. 154	B/. 43	B/. 252	B/. 1,331	B/. 2,187			B/. 2,187
Gasto acumulados y otros pasivos		B/. -		B/. 234	B/. 553	B/. 374	B/. 612	B/. 1,384	B/. 1,916	B/. 5,073			B/. 5,073
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 252	B/. 541	B/. 523	B/. 296	B/. 732	B/. 2,472	B/. 4,816			B/. 4,816

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

20. Información de Segmentos (continuación)

Año terminado el 31 de marzo de 20110	*Grupo Melo, S. A.*	*Melval, S. A.*	*Division Bienes Raices*	*Division Restaurantes*	*División Maquinaria*	*División Servicios*	*División Almacenes*	*División Avicola*	*Sub - Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Total*
							2010					
Ingresos												
Ventas netas			2,104	7,198	9,943		16,398	25,185	B/. 60,828			B/. 60,828
Ventas netas - afiliadas internas					41	896	657	176	B/. 1,770	B/. 1,770	B/. -	B/. -
Dividendos ganados	1,110	-	-	-	-	-	-	-	1,110	1,110	-	-
	B/. 1,110	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 41	B/. 896	B/. 657	B/. 176	B/. 2,880	B/. 2,880	B/. -	B/. 60,828
Resultados del segmento												
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, costos financieros y participación en asociadas	-		B/. 308	B/. 116	B/. 677	B/. 3	B/. 492	B/. 2,276	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	-	-	-	-	-	-	-		-	-	45	45
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta y operaciones descontinuadas	-	-	157	94	421	2	358	1,580	2,612	-	45	2,657
Impuesto sobre la renta												(601)
Utilidad neta												B/. 2,056
Al 31 de marzo de 20110												
Activos y pasivos												
Activos del segmento	292		34,406	10,061	34,262	47,593	37,650	151,533	315,797		144,871	B/. 170,926
Inversión en subsidiarias	50,299	11,751							62,050		62,050	B/. -
Inversión en asociadas	407	-	-	-	-	39	-	2,978	3,424	-	809	2,615
Total Activos	B/. 50,998	B/. 11,751	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 Pasivos	B/. 3,806	B/. 11,751	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 el año de propiedad, planta y equipo	B/. -		B/. 72	B/. 550	B/. 390	B/. 45	B/. 100	B/. 553	B/. 1,710			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/. 2,042
Gasto acumulados y otros pasivos - 31-12-2010	B/. -	B/. -	B/. 376	B/. 446	B/. 544	B/. 1,480	B/. 1,220	B/. 1,823	B/. 5,889			B/. 5,889
Provisión para prima de antigüedad e indemnización-31-12-2010	B/. -	B/. -	B/. 247	B/. 561	B/. 507	B/. 288	B/. 712	B/. 2,442	B/. 4,757			B/. 4,757

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, arrendamientos financieros y bonos. El objetivo de estas obligaciones financieras es obtener los fondos necesarios para las operaciones del Grupo.

Los principales activos financieros que utiliza el Grupo Melo son los documentos y cuentas por cobrar.

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 2011, aproximadamente el 21% 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/.186. El costo promedio de fondos de Grupo Melo está directamente relacionado a las tasas de interés de mercado.

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

Objetivos de la administración de riesgos financieros (continuación)

b) Riesgo de crédito

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

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

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

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

c) Riesgo de liquidez

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

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

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

Objetivos de la administración de riesgos financieros (continuación)

c) Riesgo de liquidez (continuación)

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

	Menos de 3 meses	*De 3 a 12 Meses*	*De 1 a 5 Años*	*Más de 5 Años*	*Total*
Al 31 de marzo de 2011					
Préstamos y deudas generadoras de interés	**B/. 7,800**	**B/. 11,567**	**B/. 2,289**	**B/. -**	**B/. 21,656**
Documentos y cuentas por pagar comerciales	**19,406**	**827**	**-**	**-**	**20,233**
Valores comerciales negociables	**2,500**	**10,500**	**-**	**-**	**13,000**
Bonos por pagar	**-**	**1,200**	**21,500**	**30,000**	**52,700**
Gastos acumulados y otros pasivos	**4,748**	**-**	**-**	**-**	**4,748**
	B/. 34,454	**B/. 24,094**	**B/. 23,789**	**B/. 30,000**	**B/. 112,337**

	Menos de 3 meses	*De 3 a 12 Meses*	*De 1 a 5 Años*	*Más de 5 Años*	*Total*
Al 31 de diciembre de 2010					
Préstamos y deudas generadoras de interés	B/. 5,262	B/. 11,821	B/. 1,165	B/. -	B/. 18,248
Documentos y cuentas por pagar comerciales	27,643	1,002	-	-	28,645
Valores comerciales negociables	2,500	10,500	-	-	13,000
Bonos por pagar	-	1,200	21,500	30,000	52,700
Gastos acumulados y otros pasivos	5,889	-	-	-	5,889
	B/. 41,294	B/. 24,523	B/. 22,665	B/. 30,000	B/. 118,482

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

Objetivos de la administración de riesgos financieros (continuación)

d) Administración del capital

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

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

	Marzo 2011	Diciembre 2010
Total de pasivos	**B/. 117,478**	B/. 123,240
Total inversión de los accionistas	**B/. 78,429**	B/. 74,003
Relación deuda - capital	**1.50**	1.67

22. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

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

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

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

23. Utilidad por Acción Básica y Diluida

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

	Marzo	marzo
	2011	2010
Utilidad neta atribuible a participación controlada	**B/. 3,052**	B/. 2,056
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a utilidades por acción básica y diluida	**2,188,665**	2,011,021
Utilidad por acción básica y diluida	**B/. 1.39**	B/. 1.02

24. Acciones en Tesorería

Durante el período 2010 se readquirieron 391,709 acciones en circulación y se emitieron para mantener en tesorería 111,733 acciones. Durante el primer trimestre de 2011 se vendieron 75,711 de estas acciones y en el año 2010 101,833 acciones, quedando en tesorería al finalizar el período 325,898 acciones.

25. Transacciones con Partes Relacionadas

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

	Marzo	Diciembre
	2011	2010
En el estado consolidado de situación financiera		
Cuentas por cobrar		
Recuperación de Proteínas, S. A.	**B/. 94**	B/. 60
Compañía Ulises, S. A.	**11**	11
Desarrollo Posicional, S. A.	**5**	-
	B/. 110	B/. 71
Gastos acumulados y otros pasivos		
Desarrollo Posicional, S. A.	**B/. 1**	B/. 119
Compañía Ulises, S. A.	**34**	5
A. M. Bira, S. A.	**362**	980
	B/. 397	B/. 1,104

25. Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

	Año terminado el 31 de marzo de	
	2011	2010
En el estado consolidado de resultados		
Materia prima y materiales usados:		
Recuperación de Proteínas, S. A.	**B/. 104**	B/. 86
Desarrollo Posicional, S. A.	**92**	109
	B/. 196	B/. 195
Beneficios a directores:		
Directores del grupo con funciones ejecutivas	**B/. 218**	B/. 183
Directores del grupo sin funciones ejecutivas	**19**	15
	B/. 237	B/. 198
Alquileres pagados a directores del grupo con funciones ejecutivas	**B/. 145**	B/. 97

Términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas

Las ventas y compras entre partes relacionadas son efectuadas a precio de mercado normales. Las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas no tienen garantía, no generan intereses excepto la cuenta por pagar a A. M. Bira, S. A. la cual genera un interés mensual de 5.5% y son recuperables y pagaderas en efectivo. Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas se extienden hasta 30 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, y son recuperables o pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros. La cuenta por pagar a A. M. Bira, S. A. vence el 26 de junio de 2011. Durante los años que terminaron el 31 de marzo de 2011 y 2010, el Grupo no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas.

26. Beneficios a Empleados

Los beneficios a empleados se desglosan así:

	31 de marzo de	
	2011	2010
Sueldos, comisiones y premios	**B/. 8,447**	B/. 7,700
Participación en utilidades a empleados	**2,524**	2,267
Atención y alimentación a empleados	**567**	545
	B/. 11,538	B/. 10,512

27. Otros Gastos

	31 de marzo de	
	2011	2010
Viajes, viáticos y transporte	**B/. 399**	B/. 321
Honorarios profesionales y legales	**657**	610
Seguros	**112**	155
Alquileres	**882**	742
Luz, teléfono y agua	**1,799**	2,010
Mantenimiento y reparación	**1,612**	1,376
Aseo y limpieza	**584**	519
Envases, cartuchos y papeleria	**849**	803
Gastos de oficina	**288**	241
Timbres y papel sellado	**75**	53
Impuestos	**253**	165
Cuentas malas	**28**	76
Entrega, flete y acarreo	**1,277**	942
Fumigación y medicamentos	**271**	247
Gasolina, diesel, lubricantes y grasas	**1,246**	1,019
Mantenimiento y repuestos de vehículos	**532**	492
Suministros y materiales	**288**	304
Camadas	**103**	73
Gasto de ITBMS	**421**	240
Gastos de ventas	**824**	670
Alquileres de equipo	**100**	72
Gastos bancarios	**94**	96
Misceláneos	**341**	366
	B/. 13,035	B/. 11,592

28. Compromisos y Contingencias

Compromisos

Obligaciones de arrendamientos financieros

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

28. Compromisos y Contingencias (continuación)

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

	Marzo 2011	Diciembre 2010
A un año	**B/. 1,259**	B/. 1,258
Después de un año pero antes de tres años	**1,257**	1,166
	B/. 2,516	B/. 2,424

Cartas de crédito

Al 31 de marzo de 2011, el Grupo mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/.7,858 (2010-B/.5,872)

Compra de granos

Al 31 de marzo de 2011 el Grupo mantenía depósitos en efectivo por la suma de B/.386 (2010 – B/.38) para garantizar los contratos de compra de granos a futuro.

Compra de propiedades

Al 31 de marzo de 2011, el Grupo mantiene compromisos para la compra de propiedades por la suma de B/.288 (2010- B/.571).

Arrendamientos operativos de bienes inmuebles

Al 31 de marzo de 2011, 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/. 1,932	B/. 358
2012	2,140	491
2013	1,766	491
2014	1,574	493
2015	1,519	495
2016	1,264	495
	B/. 10,195	B/. 2,823

28. Compromisos y Contingencias (continuación)

Cesión de cartera de crédito

El Grupo ha cedido parte de su cartera de documentos por cobrar con garantía hipotecaria y anticrética producto de la venta de lotes por lo que recibió en efectivo el 100% del valor de esa cartera. Como parte del contrato de cesión de créditos, el Grupo está obligado a recomprar los créditos que presenten morosidad de tres o más abonos consecutivos. Al 31 de marzo de 2011, el saldo de la cartera cedida es de B/.7,630 (2010 – B/.8,041). 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 y penales

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

Procesos administrativos

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

2. Proceso de prácticas monopolísticas interpuesto por la Autoridad de Protección al Consumidor y Defensa de la Competencia (ACODECO) contra Empresas Melo, S. A. y otras empresas avícolas, mediante el cual se pretende que se declare que las empresas demandadas han realizado prácticas monopolísticas con el objeto de fijar los precios de venta de la carne de pollo a los minoristas. Empresas Melo, S. A. y ACODECO suscribieron una Transacción Judicial con la finalidad de poner fin al proceso mediante el mutuo acuerdo. La transacción Judicial en este momento se encuentra pendiente de la emisión de concepto por parte de la Procuraduría General de la Nación.

Otra Información Adicional

Grupo Melo, S. A.
Consolidación de los Estados de Situación Financiera
31 de marzo de 2011
(Cifras expresadas en B/. balboas)

	2011														
	Grupo Melo, S. A.	*Melval, S. A.*	*Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias*	*Altos de Vista Mares, S. A. y Subsidiarias*	*Estrategias y Restaurantes, S. A.*	*Inversiones Chicho, S. A.*	*Comercial Avicola, S. A.*	*Inversiones Pio Juan, S. A.*	*Embutidos y Conservas de Pollo S. A.*	*Fuerza Automotriz, S- A-*	*Inmobiliaria Los Libertadores S. A.*	*Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Consolidado*
Activos Corrientes															
Efectivo	B/. 550	B/. 218	B/. 2,539	B/. 579	B/. 3			B/. 17				B/. 3,906	B/. -	B/. -	B/. 3,906
Documentos, cuentas e hipotecas por cobrar		25	24,018	4,681	64							28,788	-	-	28,788
Inventarios			50,781	1,956	26							52,763	-	-	52,763
Deposito en efectivo para compra de granos			386									386	-	-	386
Terrenos lotificados disponibles para la venta				7,723	-							7,723	-	-	7,723
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado			315	260	8		22	1				606	-	-	606
Gastos pagados por adelantado			1,303	39	25							1,367	-	-	1,367
Cuentas por cobrar entre afiliadas			14,820	349	980	3	157		750			17,059	-	17,059	-
Activos no financieros corriente			5,889	120	13							6,022			6,022
Dividendos por cobrar	3,714	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,714	-	3,714	-
	4,264	243	100,051	15,707	1,119	3	179	18	750	-	-	122,334	-	20,773	101,561
Activos No Corrientes															
Documentos por cobrar, neto de porción corriente				4,369								4,369	-	-	4,369
Impuesto sobre la renta diferido			254									254	10		264
Inversión en subsidiarias	50,300	6,425	-			3,799						60,524		60,524	-
Inversión en asociadas	407		1,427									1,834	737		2,571
Terrenos por lotificar			-	8,896								8,896	-	-	8,896
Propiedades, equipos y mejoras, neto			64,873	3,106	352	978		233		20	135	69,697	-	-	69,697
Inversión forestal			4,685									4,685	-	-	4,685
Fondo de cesantía			3,261	184	47							3,492	-	-	3,492
Activos no financieros	-	-	259	24	11	-	-	-	78	-	-	372	-	-	372
	50,707	6,425	74,759	16,579	410	4,777	-	233	78	20	135	154,123	747	60,524	94,346
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	B/. 54,971	B/. 6,668	B/. 174,810	B/. 32,286	B/. 1,529	B/. 4,780	B/. 179	B/. 251	B/. 828	B/. 20	B/. 135	B/. 276,457	B/. 747	B/. 81,297	B/. 195,907

Grupo Melo, S. A.
Consolidación de los Estados de Situación Financiera (continuación)
31 de marzo de 2011
(Cifras expresadas en B/. balboas)

	2011														
	Grupo Melo, S. A.	*Melval, S. A.*	*Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias*	*Altos de Vista Mares, S. A. y Subsidiarias*	*Estrategias y Restaurantes, S. A.*	*Inversiones Chicho, S. A.*	*Comercial Avícola, S. A.*	*Inversiones Pio Juan, S. A.*	*Embutidos y Conservas de Pollo S. A.*	*Fuerza Automotriz, S- A-*	*Inmobiliaria Los Libertadores S. A.*	*Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Consolidado*
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS															
Pasivos Corrientes															
Préstamos y deudas generadores de interés			B/. 8,826	B/. 11,573	B/. -							B/. 20,399	B/. -	B/. -	B/. 20,399
Valores comerciales negociables			13,000	-	-							13,000	-	-	13,000
Bonos por pagar			1,200	-	-							1,200	-	-	1,200
Documentos y cuentas por pagar - comerciales			19,909	656	65							20,630	-	-	20,630
Gastos acumulados y otros pasivos	8		7,559	415	131			2	13			8,128	3,742	362	4,748
Cuentas por pagar entre afiliadas	25	5,448	2,601	3,738	581	4,759		216		20	33	17,421	17,421	-	-
	33	5,448	53,095	16,382	777	4,759	-	218	13	20	33	80,778	21,163	362	59,977
Pasivos No Corrientes															
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	-		4,507	252	57						-	4,816	-	-	4,816
Préstamos y deudas generadores de interés	-		1,155	102	-						-	1,257	-	-	1,257
Bonos por pagar	-		51,500	-	-						-	51,500	-	-	51,500
	-	-	57,162	354	57	-	-	-	-	-	-	57,573	-	-	57,573
Inversión de Accionistas															
Capital emitido	48,010	557	38,028	11,743	82		391	27			96	98,934	60,589		38,345
Utilidades retenidas (déficit acumulado)	6,928	663	23,571	6,717	307	21	(212)	6	815		6	38,822		759	39,581
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	54,938	1,220	61,599	18,460	389	21	179	33	815	-	102	137,756	60,589	759	77,926
Participación no controlada	-	-	44	-	306	-	-	-	-	-	-	350	-	81	431
Total Inversión de Accionistas	54,938	1,220	61,643	18,460	695	21	179	33	815	-	102	138,106	60,589	840	78,357
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	B/. 54,971	B/. 6,668	B/. 171,900	B/. 35,196	B/. 1,529	B/. 4,780	B/. 179	B/. 251	B/. 828	B/. 20	B/. 135	B/. 276,457	B/. 81,752	B/. 1,202	B/. 195,907

Grupo Melo, S. A.
Consolidación de los Estados de Resultados
Por el año terminado el
31 de marzo de 2011
(Cifras expresadas en B/. balboas)

	2011														
	Grupo Melo, S. A.	*Melval, S. A.*	*Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias*	*Altos de Vista Mares, S. A. y Subsidiarias*	*Estrategias y Restaurantes, S. A.*	*Inversiones Chicho, S. A.*	*Comercial Avícola, S. A.*	*Inversiones Pío Juan, S. A.*	*Embutidos y Conservas de Pollo S. A.*	*Fuerza Automotriz, S- A-*	*Inmobiliaria Los Libertadores S. A.*	*Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Consolidado*
Ingresos															
Ventas netas			B/. 69,390	B/. 1,942	B/. 907				B/. 252			B/. 72,491		B/. -	B/. 72,491
Ventas netas - afiliadas internas												-		-	-
Total ventas	-	-	69,390	1,942	907	-	-	-	252	-	-	72,491	-	-	72,491
Dividendos ganados	4,940	127									-	5,067	5,067	-	-
Otros ingresos	2		419	31	4	3		8			1	468	95	-	373
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados y en proceso				-											
Mercancía comprada para la venta			(5,008)	1	(8)				1		-	(5,014)	-	-	(5,014)
Materia prima y materiales usados			(25,871)		(323)						-	(26,194)	-	-	(26,194)
Terronos utilizados en la venta			(8,281)						(253)		-	(8,534)	-		(8,534)
Beneficios a empleados			-	(547)							-	(547)	-	-	(547)
Depreciación y amortización			(11,030)	(316)	(192)						-	(11,538)	-		(11,538)
Publicidad, propaganda y anuncios			(2,063)	(106)	(18)						-	(2,187)	-	-	(2,187)
Otros gastos			(597)	(67)	-						-	(664)	-	-	(664)
Intereses y cargos financieros		(4)	(11,997)	(722)	(290)	(1)		(2)	(18)		(1)	(13,035)			(13,035)
Intereses ganados			(1,185)	(134)							-	(1,319)	-		(1,319)
Participación en utilidad (pérdida) en asociadas				80							-	80	-	-	80
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta			21								-	21	-	16	37
	4,942	123	3,798	162	80	2	-	6	(18)	-		9,095			3,949
Impuesto sobre la renta:												-			
Corriente	-	-	(856)	(41)	-	-	-	-	-	-	-	(897)		-	(897)
Participacion no controlada												-		11	11
Utilad (périda) neta	B/. 4,942	B/. 123	B/. 2,942	B/. 121	B/. 80	B/. 2	B/. -	B/. 6	B/. (18)	B/. -	B/. -	B/. 8,198	B/. 5,162	B/. 27	B/. 3,063

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

Saldo al inicio del año	B/. 3,275	B/. 540	B/. 25,537	B/. 6,758	B/. 614	B/. 19	B/. (212)	B/. -	B/. 848	B/. -	B/. 6	B/. 37,385	B/. -	B/. 494	B/. 37,879
Utilidad (pérdida) neta	4,942	123	2,942	121	80	2	-	6	(18)	-	-	8,198	5,162	27	3,063
	8,217	663	28,479	6,879	694	21	(212)	6	830	-	6	45,583	5,162	521	40,942
Participación no controlada	-			-		-	-	-		-	-	-			-
Dividendos pagados en efectivo	(1,289)	-	(4,864)	(162)	(81)	-	-	-	(15)	-	-	(6,411)	17	5,067	(1,361)
Saldo al final del año	B/. 6,928	B/. 663	B/. 23,615	B/. 6,717	B/. 613	B/. 21	B/. (212)	B/. 6	B/. 815	B/. -	B/. 6	B/. 39,172	B/. 5,179	B/. 5,588	B/ 39,581