

**REPÚBLICA DE PANAMA
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

**FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL**

Trimestre terminado el 30 de junio de 2010

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

VALORES QUE HA REGISTRADO: **ACCIONES COMUNES**

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: **221-0033 FAX 224-2311**

DIRECCION DEL EMISOR: **VÍA ESPAÑA 2313, RÍO ABAJO**

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: **dirfinanzas@grupomelo.com**

I PARTE

Grupo Melo, S.A. es una sociedad que se dedica exclusivamente a la tenencia de las acciones de las sociedades que conforman la corporación de empresas denominada Grupo Melo. En Grupo Melo existe una tenencia de acciones piramidal en donde la sociedad Grupo Melo, S.A. es propietario del 100% de las acciones emitidas y en circulación de las sociedades operativas.

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

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al 30 de junio de 2010 el Grupo reporta una buena posición de liquidez. A esta fecha, la razón corriente se sitúa en 1.18 veces y el capital de trabajo resultante es B/12.5 millones.

Los activos corrientes presentan un aumento de B/.4.7 millones o 6.3% respecto a diciembre de 2009, para totalizar B/.80.7 millones. Las principales variaciones se reportan en el aumento de B/.3.4 millones en efectivo, B/.2.3 millones en terrenos lotificados para la venta, B/.1.4 millones en documentos y cuentas por cobrar, y la disminución de B/.3.0 millones en los inventarios, principalmente el inventario en tránsito de la División Maquinaria.

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



Por su parte, los pasivos corrientes totalizaron B/. 68.2 millones, lo que representa un aumento de B/.16.8 millones respecto a diciembre de 2009, producto del incremento de la deuda bancaria y las cuentas por pagar comerciales.

B. Recursos de Capital

A principio del año 2010 el Grupo aprovechó la oportunidad de recomprar 391,709 de sus acciones a un precio de B/.30.00, lo que representaba el 16.3% del total en circulación. El Grupo estimó que el precio de compra era ventajoso ya que la acción ha tenido un buen rendimiento en dividendos, el balance del Grupo tiene una plusvalía no registrada en el valor de mercado de las propiedades y que las perspectivas futuras de sus operaciones son muy interesantes. La relación precio/utilidad de la acción es de 5.33 veces y la relación precio/valor en libros de 0.97, ambas están muy por debajo de las relaciones de sus pares en el mercado. Todo esto hizo concluir al Grupo que esta era una oportunidad estratégica que debía ser aprovechada. El impacto de la recompra de acciones se refleja en el Estado Financiero como una reducción en el patrimonio de B/.10.6 millones.

La relación deuda capital a junio de 2010 cerró en 1.83 lo que mostró un desmejoramiento versus 1.35 de diciembre de 2009 producto de la recompra estratégica de las acciones. Sin embargo, esta relación de endeudamiento no es extraña para las operaciones del Grupo y se piensa que se mantendrá temporalmente en este nivel.

El patrimonio del Grupo representa el 35% de los activos totales consolidados, mientras proveedores con un saldo de B/. 23 millones representan el 13% del total de activos consolidados. La deuda financiera (bancos, bonos, valores comerciales negociables y arrendamientos financieros) la cual asciende a B/. 80.9 millones, representa el 46% de los activos consolidados del Grupo.

C. Resultados de las Operaciones

Al cierre del primer semestre del año 2010 las ventas acumuladas del Grupo alcanzaron B/.128.5 millones, lo que equivale a un incremento de 3.2% respecto al mismo periodo del año 2009.

Por su parte, mejores costos principalmente relacionados a segmentos de la División Almacenes y en la materia prima (maiz y soya) para la producción de alimentos balanceados de la División Avícola, permitieron obtener una utilidad bruta de B/.58.6 millones, lo que representa un incremento de B/.6.5 millones o 12.6% respecto a junio del año anterior. Por tanto el margen bruto aumentó a 45.6% vs. 41.8% en junio de 2009.

Los gastos de operaciones a junio de 2010 ascienden a B/.46.9 millones, lo que representa un aumento versus junio de 2009 de B/.5.3 millones o 13%. Este aumento se observa en el rubro de recursos humanos producto del incremento del salario mínimo y la contratación de personal para nuevos locales. En la misma línea los gastos relacionados a la energía tuvieron incrementos debido al comportamiento de los precios a nivel local e internacional. Esto se refleja en la relación gasto – ventas que se sitúa en 36.5%, incrementándose en 3.2% con respecto a junio de 2009 cuando fue 33.3%.

La utilidad neta acumulada para el primer semestre del 2010 fue de B/.4.7 millones, registrando un aumento de B/.924 mil con relación a junio 2009 y un margen neto de 3.6%, mejor al 3.0% obtenido el año anterior.

D. Análisis de Perspectivas

La División Almacenes representa el 28% de las ventas totales del Grupo canalizadas a través de 7 formatos y un total de 76 almacenes con amplia cobertura geográfica y estratégica ubicación. Durante el año 2010 se abrió un nuevo almacén Melo Pet & Garden en el sector de Brisas del Golf para totalizar 15. Las perspectivas de la División Almacenes se enfocan en el continuo desarrollo de estrategias para introducir marcas propias, mejoramiento del surtido, líneas nuevas y la apertura de nuevos locales. Para el segundo semestre del año se tiene programado la apertura de dos COMASA y un Almacén Agropecuario.

La División Restaurantes continúa con el plan de expansión de los restaurantes Pio Pio para maximizar la cobertura a nivel nacional, así como el programa de mejoramiento de los locales existentes el cual incluye las remodelaciones efectuadas a los Pio Pio de Río Abajo, Vía España y Avenida de las Américas en Chorrera. Igualmente, en el segundo semestre comenzará a funcionar la nueva planta logística en el área de Juan Díaz que brindará soporte a los planes de crecimiento programados.

La División Maquinaria continúa con buen ritmo en ventas, siendo la línea Isuzu e Industrial las de mayor crecimiento. Para el segundo semestre se estará introduciendo la nueva marca de automóviles MG y se espera que la séptima sucursal de COPAMA en la Vía Ricardo J. Alfaro consolide aún más su posición. Por su lado, se gestiona en la ampliación de los servicios de postventa para brindarles mayores facilidades a nuestros clientes.

Las ventas de pollos, huevos y embutidos van muy bien y se espera que este comportamiento continúe para todo el año. Las ventas de huevos están creciendo de manera importante como resultado de la Campaña de la Comisión Nacional del Huevo, dando a conocer las altas cualidades nutricionales del producto y su accesibilidad al consumidor. Durante el primer semestre se culminó con la construcción de nueva Agencia de Distribución en Azuero y se continuó con la ejecución del presupuesto de inversiones que entre sus principales renglones incluye la modernización de las granjas de producción avícola, el mejoramiento y ampliación de las facilidades de incubación, la apertura de nuevas rutas de distribución y reemplazo de la flota vehicular.

Continuamos con nuestra práctica de compras a futuro de materia prima para mitigar la volatilidad del mercado. A la fecha hemos realizado compras a futuro a precios razonables. En cuanto al comportamiento de los precios internacionales de la materia prima (maiz y soya), existe presión hacia el alza producto de las sequías e incendios en Rusia, condiciones que esperamos sean solventadas antes de nuestras siguientes compras.

El funcionamiento de la Planta de Fabricación de Piensos ha sido excelente disminuyendo la variabilidad en el mezclado de ingredientes generando mejoras en la eficiencia de producción de carne de pollo.

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



Las perspectivas de la División de Bienes Raíces se basan en el lanzamiento de 4 nuevos proyectos: La Vega de Montalcino, Galicia, Valle Bonito y Boquete; la apertura de la nueva entrada del proyecto Altos del María desde El Valle de Antón que permitirá a los residentes y propietarios de Altos del María acceder a todas las facilidades y servicios de El Valle. Igualmente, el desarrollo de nuevas amenidades como senderos ecológicos interpretativos, centro de actividades y centro de atención primaria.

En cuanto a las ventas, el mercado internacional de Bienes Raíces continúa deprimido arrojando que el 70% de los compradores pertenezca al mercado local. En este sentido, se inició una asociación con una empresa líder en ventas de Bienes Raíces en Los Estados Unidos que esperamos genere mayores visitantes extranjeros a nuestros proyectos.



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

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	TRIMESTRE AL 30/06/10	TRIMESTRE AL 31/03/10	TRIMESTRE AL 30/12/09	TRIMESTRE AL 30/09/09
Ventas o Ingresos Totales	129,664	61,283	258,765	190,942
Margen Operativo	5.88%	5.62%	6.55%	5.50%
Gastos Generales y Administrativos	46,867	22,711	84,779	63,343
Utilidad ó Pérdida Neta	4,686	2,056	10,265	6,582
Acciones Emitidas y en circulación*	2,011,021	2,011,021	2,402,730	2,402,730
Utilidad ó Pérdida por Acción*	\$2.33	\$1.02	\$4.27	\$2.74
Depreciación y Amortización	4,134	2,042	7,978	5,788
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 30/06/10	TRIMESTRE AL 31/03/10	TRIMESTRE AL 31/12/09	TRIMESTRE AL 30/09/09
Activos Circulantes	80,670	82,075	75,918	80,057
Activos Totales	175,587	173,541	170,360	171,319
Pasivos Circulantes	68,181	65,478	51,441	60,574
Deuda a Largo Plazo	45,437	45,713	46,336	41,910
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	32,461	32,461	44,210	44,210
Utilidades Retenidas	29,153	29,580	28,072	24,357
Total Patrimonio	61,969	62,350	72,583	68,835
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	\$1.82	\$0.30	\$1.72	\$1.72
Deuda Total/Patrimonio	1.83	1.78	1.35	1.49
Capital de Trabajo	12,489	16,597	25,158	19,483
Razón Corriente	1.18	1.25	1.48	1.32
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	2.89	2.71	2.77	2.44

**III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS**

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

**IV PARTE
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES**

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

**V PARTE
CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO**

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

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

**VI PARTE
DIVULGACIÓN**

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



Eduardo Jaspe
Vicepresidente

**BGT**BG Trust,
Inc.

10(302-01)118-19

08 de julio de 2010

Señores
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
Ciudad.-**REF.: FIDEICOMISO DE GARANTÍA DE LA EMISIÓN DE BONOS DE
EMPRESAS MELO, S.A.**

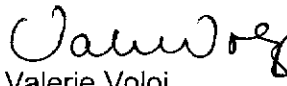
Estimados señores:

En nuestra condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía de la emisión de bonos por al suma de US\$7,500,000.00 realizada por **EMPRESAS MELO, S.A.**, por este medio certificamos que al 30 de junio de 2010, los bienes que constituían el patrimonio fideicomitado 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/yy



CERTIFICACIÓN

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

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

En nuestra condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos 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 (en adelante los "Bonos"); por este medio, certificamos que a la fecha el saldo a capital de los Bonos emitidos y en circulación, garantizados por El Fideicomiso de Garantía, asciende a Treinta Millones de Dólares con 00/100 (US\$ 30.000,000.00) y que los bienes del fideicomiso son los siguientes:

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

	Finca	Tomo	Folio		Finca	Tomo	Folio
1.	6955	229	374	31.	27399	Rollo: 25022	Doc: 3
2.	40616	996	152	32.	27665	Rollo: 25022	Doc: 3
3.	40626	996	158	33.	33786	Rollo: 25022	Doc: 3
4.	40636	996	164	34.	49008	1154	206
5.	40646	996	170	35.	55655	Rollo: 25022	Doc: 3
6.	40656	996	176	36.	2733	Rollo: 27223	Doc: 4
7.	40666	996	182	37.	36616	910	272
8.	40676	996	188	38.	44226	1050	304
9.	40681	997	188	39.	34733	861	122
10.	40686	996	194	40.	34739	861	128
11.	40696	996	200	41.	34799	861	188
12.	40706	996	206	42.	191996	Rollo: N/A	Doc: 109198
13.	40716	996	212	43.	20465	491	246
14.	40726	996	218	44.	28356	688	294
15.	40736	996	224	45.	33151	821	202
16.	40746	996	230	46.	34053	827	476
17.	40756	996	236	47.	49380	1152	438
18.	40866	996	302	48.	152041	Rollo: 20406	Doc: 6
19.	40886	996	314	49.	50016	1178	234
20.	123986	Rollo: 11184	Doc: 1	50.	52515	1227	288
21.	15005	395	152	51.	18229	445	492
22.	22166	530	74	52.	27279	659	408
23.	53454	1266	220	53.	32498	800	172
24.	3314	Rollo: 27672	Doc: 1	54.	34986	860	122
25.	3381	Rollo: 27672	Doc: 1	55.	37133	907	232
26.	3382	Rollo: 27672	Doc: 1	56.	43360	1030	346
27.	105310	Rollo: 5767	Doc: 3	57.	48510	1140	418
28.	34302	Rollo: 27672	Doc: 1	58.	123035	Rollo: 18898	Doc: 7
29.	45897	1083	370	59.	la CUOTA PARTE inscrita a favor de Empresas Melo, S.A. de la finca 34811, Tomo 861, y Folio		
30.	23394	Rollo: 25022	Doc: 3				



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

	<u>Finca</u>	<u>Tomo</u>	<u>Folio</u>
60.	2853	286	452
61.	3080	Rollo: 27672	Doc: 1

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

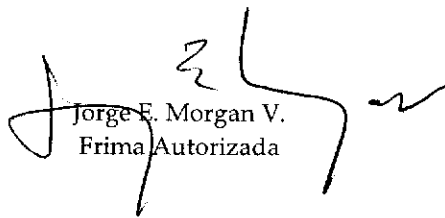
	<u>Finca</u>	<u>Tomo</u>	<u>Folio</u>
62.	388	8	74

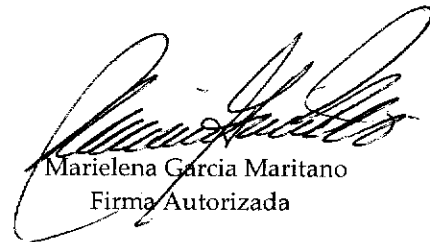
El valor de mercado de las fincas detalladas en el punto 1, 2 y 3 es de Treinta y Seis Millones Setenta y Siete Mil Setecientos Sesenta con 00/100 (\$36.077,760.00), conforme a los avalúos efectuados por Panamericana de Avalúos S.A., y este valor de mercado cumple con la cobertura mínima de ciento veinte (120%) del saldo a capital de los Bonos emitidos y en circulación, establecida en el Prospecto Informativo

4. La cesión de las indemnizaciones provenientes de la póliza de seguro No. 01-03-3904 y endosos No. 506, 507 y 508 de Assicurazioni Generali S.p.A. (Generali) con cobertura de incendio, terremoto, inundación, mantenimiento, responsabilidad civil y remoción de escombros.
5. La cesión de las indemnizaciones provenientes de la póliza de seguro No. 03B51916 y endoso fechado 11 de febrero de 2010 de ASSA Compañía de Seguros, S.A. con cobertura de incendio, terremoto, inundación, mantenimiento, responsabilidad civil y remoción de escombros.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 30 de junio de 2010.

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.


Jorge E. Morgan V.
Firma Autorizada


Marielena Garcia Maritano
Firma Autorizada



Estados Financieros Consolidados

Informe

Grupo Melo, S. A.

*Trimestre terminado el 30 de junio de 2010
Con informe del Contador Publico Autorizado*

A handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to consist of several overlapping loops and lines.

CONTENIDO

Información General	2
Informe del Contador Público Autorizado	4
Estados Consolidados de Situación Financiera	5
Estados Consolidados de Resultados	7
Estados Consolidados de Cambios en Inversión de Accionistas.....	8
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	9
Notas a los Estados Financieros Consolidados	11
1: Información Corporativa.....	11
2: Declaración de Cumplimiento.....	14
3: Base para la Preparación de los Estados Financieros.....	15
3.1: Base de Consolidación	15
3.2: Estimaciones y Supuestos Significativos de Contabilidad.....	16
4: Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad.....	16
5: Efectivo	26
6: Documentos, Cuentas e Hipotecas por Cobrar.....	26
7: Inventarios.....	28
8: Inversión en Asociadas.....	28
9: Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto	29
10: Inversión Forestal.....	31
11: Documentos y Cuentas por Pagar Comerciales	31
12: Préstamos y Deudas Generadores de Interés.....	32
13: Valores Comerciales Negociables.....	33
14: Bonos por Pagar	34
15: Gastos Acumulados y Otros Pasivos.....	35
16: Régimen de Incentivos Industriales	36
17: Impuesto sobre la Renta	37
18: Dividendos Pagados	37
19: Provisión para Prima de Antigüedad e Indemnización	38
20: Información de Segmentos.....	39
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: Transacciones con Partes Relacionadas	46
25: Readquisición de acciones.....	46
26: Beneficios a Empleados	47
27: Otros Gastos	47
28: Compromisos y Contingencias.....	48
Otra Información Financiera	
Consolidación de los Estados de Situación Financiera	52
Consolidación de los Estados de Resultados.....	54
Consolidación de los Estados de Utilidades Retenidas	56
Consolidación de los Estados de Situación Financiera Empresas Melo	58
Consolidación de los Estados de Resultados Empresas Melo	54
Consolidación de los Estados de Utilidades Retenidas Empresas Melo	60
Consolidación de los Estados de Situación Financiera Altos de Vistamares.....	61
Consolidación de los Estados de Resultados Altos de Vistamares	63
Consolidación de los Estados de Utilidades Retenidas Altos de Vistamares.....	64

INFORMACIÓN GENERAL

Directores

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

Domicilio Social

Vía España 2313, Río Abajo, Panamá República de Panamá

Principales Abogados

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

INFORMACIÓN GENERAL (continuación)

Bancos e Instituciones Financieras

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

Tenedores Fiduciarios de Bonos

B.G. Investment Co. Inc.
MMG Bank Corporation

Corredores de Bolsa

MMG Bank Corporation
Mundial Asset Management

Auditores Externos

Ernst & Young

Grupo Melo, S. A.
Estados Consolidados de Situación Financiera
30 de junio de 2010 y 2009


(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

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

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

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


Rafael De Gracia
C.P.A. 573

4 de agosto de 2010
Panamá, República de Panamá

Grupo Melo, S. A.
Estados Consolidados de Situación Financiera
30 de junio de 2010 y 2009

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

<i>Notas</i>	JUNIO 2010	DICIEMBRE 2009
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
5 Efectivo	B/. 5,481	B/. 2,106
6 Documentos, cuentas e hipotecas por cobrar	24,031	22,678
7 Inventarios	42,242	45,266
28 Depósito en efectivo para compra de granos	72	75
Terrenos lotificados disponibles para la venta	7,422	5,059
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	222	288
Gastos pagados por adelantado	<u>1,200</u>	<u>446</u>
	<u>80,670</u>	<u>75,918</u>
Activos No Corrientes		
6 Hipotecas por cobrar, neto de porción corriente	4,271	4,595
17 Impuesto sobre la renta diferido	153	153
8 Inversión en asociadas	2,693	2,570
Terrenos por lotificar	9,409	9,956
9 Propiedades, equipos y mejoras, neto	64,401	64,172
10 Inversión forestal	4,463	4,393
Fondo de cesantía	3,318	3,172
Activos no financieros	<u>5,665</u>	<u>4,750</u>
	94,373	93,761
Activos disponibles para la venta	<u>544</u>	<u>681</u>
	<u>94,917</u>	<u>94,442</u>
 TOTAL ACTIVOS	 <u>B/. 175,587</u>	 <u>B/. 170,360</u>

Estados Financieros Trimestrales

<i>Notas</i>	JUNIO 2010	DICIEMBRE 2009
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS		
Pasivos Corrientes		
9, 12 Préstamos y deudas generadores de interés	B/. 25,772	B/. 15,653
13 Valores comerciales negociables	12,785	11,785
9, 14 Bonos por pagar	1,200	1,200
11 Documentos y cuentas por pagar comerciales	23,153	18,870
15, 24 Gastos acumulados y otros pasivos	5,271	3,933
	68,181	51,441
Pasivos No Corrientes		
19 Provisión para prima de antigüedad e indemnización	4,268	4,008
9, 12 Préstamos y deudas generadores de interés	8,469	9,628
9, 14 Bonos por pagar	32,700	32,700
	45,437	46,336
28 Compromisos y contingencias		
Inversión de Accionistas		
Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 2,500,000; acciones emitidas y en circulación: 2,011,021, (2009-2,402,730)	32,460	44,210
Utilidades retenidas	29,153	28,072
Impuesto complementario	(68)	(68)
	61,545	72,214
Participación no controlada	424	369
Total Inversión de Accionistas	61,969	72,583
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	B/. 175,587	B/. 170,360

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

Grupo Melo, S. A.
Estados Consolidados de Resultados
Por los trimestres terminados el
30 de junio de 2010 y 2009

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

<i>Notas</i>	2010		2009	
Ingresos				
Ventas netas	B/.	128,477	B/.	124,497
Otros ingresos		878		893
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados y en proceso		(1,255)		3,964
Mercancía comprada para la venta		(44,257)		(47,533)
24 Materia prima y materiales usados		(21,121)		(25,409)
Terrenos utilizados en la venta		(3,292)		(3,498)
24,26 Beneficios a empleados		(21,603)		(19,039)
9 Depreciación y amortización		(4,134)		(3,960)
Publicidad, propaganda y anuncios		(1,340)		(1,217)
24,27 Otros gastos		(23,924)		(21,323)
Intereses y cargos financieros		(2,617)		(2,882)
Intereses ganados		186		104
8 Participación en utilidad de asociadas		123		80
Utilidad antes del impuesto sobre la renta y operaciones descontinuadas		6,121		4,677
17 Impuesto sobre la renta		(1,435)		(915)
 Utilidad neta	B/.	4,686	B/.	3,762
 Atribuible:				
Participación controlada	B/.	4,732	B/.	3,727
Participaciones no controlada		(46)		35
	B/.	4,686	B/.	3,762
23 Utilidad por acción básica y diluida	B/.	2.35	B/.	1.55
Valor en libros por acción diluida	B/.	30.60	B/.	27.46

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

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

(Cifras expresadas en miles de B/. Balboas)

Notas	Acciones Comunes		Capital Emitido		Utilidades Retenidas		Impuesto Complementario		Participación no Controlada		Total
	Emitidas	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.	
Al 1 de enero de 2009	2,327,704		40,222		23,960		(68)		223		64,337
Utilidad neta	-		-		10,239		-		26		-
18 Dividendos pagados en efectivo	-		-		(2,139)		-		(20)		(2,159)
18 Dividendos pagados en acciones	75,026		1,998		(1,998)		-		-		-
Aumento en participación no controlada	-		-		-		-		140		140
Capitalización de utilidades retenidas	-		1,990		(1,990)		-		-		-
Al 31 de diciembre de 2009	2,402,730		44,210		28,072		(68)		369		72,583
Utilidad neta	-		-		4,732		-		(46)		4,686
18 Dividendos pagados en efectivo	-		-		(3,651)		-		-		(3,651)
Readquisición de acciones	(391,709)		(11,750)		-		-		-		-
Aumento en participación no controlada	-		-		-		-		101		-
Al 30 de junio de 2010	2,011,021	B/.	32,460	B/.	29,153	B/.	(68)	B/.	424	B/.	61,969

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

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

(Cifras expresadas en miles de B/. Balboas)

	2010	2009
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 6,121	B/. 4,677
Ajustes para reconciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta:		
Estimación por deterioro de documentos, cuentas e hipotecas por cobrar	145	179
Participación en pérdida (utilidad) de asociadas	(123)	(80)
Depreciación y amortización	4,134	3,960
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	<u>518</u>	<u>552</u>
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	10,795	9,288
Disminución (aumento) documentos, cuentas e hipotecas por cobrar	(1,174)	4,339
Disminución inventarios	715	1,219
Disminución depósito en efectivo para compra de grano	3	1,353
(Aumento) terrenos lotificados disponibles para la venta	(54)	(687)
Aumento gastos pagados por adelantado	(754)	(221)
Disminución activos disponibles para la venta	137	-
Disminución (aumento) terrenos por lotificar	547	(1,707)
Disminución activos no financieros	(915)	(933)
Disminución documentos y cuentas por pagar - comerciales	4,283	527
Disminución gastos acumulados y otros pasivos	1,338	807
(Disminución) prima de antigüedad pagada	<u>(258)</u>	<u>(410)</u>
Efectivo derivado de las operaciones	14,663	13,575
Impuestos sobre la renta pagado	<u>(1,370)</u>	<u>(497)</u>
Flujos de efectivo neto de actividades de operación	<u>13,293</u>	<u>13,078</u>
Pasan...	B/. <u>13,293</u>	B/. <u>13,078</u>

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

(Cifras expresadas en miles de B/. Balboas)

<i>Notas</i>	2010	2009
Vienen...	B/. 13,293	B/. 13,078
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Aportes al fondo de cesantía	(146)	(145)
8 Inversión en asociada	2	(61)
9 Compra de propiedades, equipos y mejoras	(4,363)	(4,264)
10 Adición inversión forestal	(70)	(71)
Flujos de efectivo usado en actividades de inversión	(4,577)	(4,541)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Pagos de préstamos y arrendamientos	(21,944)	(27,114)
Productos de préstamos nuevos y arrendamientos	30,903	24,975
Readquisición de acciones	(11,750)	-
Redención de bonos	-	(894)
Emisión de valores negociables comerciales	6,500	-
Pago de valores negociables comerciales	(5,500)	-
18 Dividendos pagados en efectivo	(3,651)	(2,136)
Aumento en participación no controlada	101	16
	-	-
Flujos de efectivo (usado en) proveniente de actividades de financiamiento	(5,341)	(5,153)
Disminución neta en el efectivo	3,375	3,384
Efectivo al 1 de enero	2,106	2,438
5 Efectivo al 31 de diciembre	B/. 5,481	B/. 5,822
Transacción que no representa desembolso de efectivo		
Información adicional		
Intereses ganados	B/. 186	B/. 104
Intereses pagados y cargos financieros	B/. (2,617)	B/. (2,882)

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

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2010 y 2009

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

1. Información Corporativa

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

Gobierno Corporativo

Comité de Auditoría

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

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos

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

Comité de Gobernabilidad y Estrategia

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

Comité de Finanzas

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

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2010 y 2009

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Finanzas (continuación)

Comité de Análisis de Estados Financieros

Miguel De Janón- Principal

Carlos Henríquez – Principal

Arturo D. Melo Klepitch – Principal

Federico F. Melo Klepitch – Principal

Laury Melo de Alfaro – Principal

Eduardo Jaspe L. – Principal

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

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

A continuación se describen las funciones de cada comité:

Comité de Auditoría

- Evaluar y aprobar los estados financieros consolidados auditados del Grupo y recomendar su ratificación a la Junta Directiva.
- Estudiar, analizar, revisar y fiscalizar las operaciones financieras que se consideren necesarias, de cada una de las compañías integrantes del Grupo Melo emitiendo recomendaciones a la Junta Directiva resultantes de dichos estudios y análisis.
- Recomendar a la Junta Directiva cualquier acción de naturaleza administrativa producto de tales estudios y análisis.
- Revisar el programa anual de auditoría interna del Grupo y recomendar las medidas que juzgue pertinentes.
- Recomendar a la Junta Directiva la contratación de los auditores externos del Grupo y conocer la programación anual de trabajo que llevarán a cabo los mismos.
- Analizar los estados financieros consolidados auditados y no auditados de las afiliadas agrupadas en divisiones del Grupo así como también las cartas de gerencia que emitan los auditores externos dándoles el seguimiento adecuado a las recomendaciones que contengan.
- Solicitar las cartas de gerencia y cualquier otro reporte de auditoría interna de todas las afiliadas agrupadas en divisiones del Grupo, informando a la Junta Directiva los hechos que fueran relevantes.

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Auditoría (continuación)

- Verificar la implementación de las medidas correctivas adoptadas debido a las excepciones reportadas por los auditores internos.
- Solicitar las gráficas, descripciones o narrativas que muestren los controles internos instituidos, incluyendo las de los controles programados e informar a la Junta Directiva de los resultados de los exámenes realizados con las sugerencias pertinentes.
- Iniciar y recomendar estudios de posibles aplicaciones de incentivos fiscales.
- Analizar los resultados económicos semestrales de las compañías subsidiarias del Grupo para llevar cabo la debida proyección fiscal del mismo y evaluar las propuestas al respecto presentadas por contraloría y auditoría interna.
- Llevar a cabo inspecciones / visitas in situ a cualquiera de las subsidiarias.
- Requerir la presencia ante el Comité tanto del contralor, el director de auditoría interna, los vicepresidentes, gerentes o principales ejecutivos.

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos

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

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2010 y 2009

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Gobernabilidad y Estrategia

- Velar por el fiel cumplimiento de las normas de gobierno corporativo que rigen las operaciones de Grupo Melo y sus subsidiarias.
- Recomendar enmiendas o ampliaciones a las normas de Gobierno Corporativo para mantenerlas vigentes a cambios y nuevas exigencias del marco Corporativo.
- Velar por el cumplimiento de los Principios de Ética Corporativa.
- Actuar como órgano de consulta en la elaboración de proyectos de estrategias de negocios para consideración de la Junta Directiva.
- Mantener monitoreo del cumplimiento de los planes de estrategia del Grupo y sus afiliadas.

Comité de Finanzas

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

Comité de Análisis de Estados Financieros:

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

2. Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros consolidados de Grupo Melo, S. A. han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”).

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2010 y 2009

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

3. Base para la Preparación de los Estados Financieros

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

Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá moneda funcional de la Compañía y sus Subsidiarias, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de Norteamérica.

3.1 Base de consolidación

Los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2010 y 2009 incluyen las cuentas de Grupo Melo, S. A. y sus subsidiarias controladas: Empresas Melo, S. A., Inmobiliaria Los Libertadores, S. A., Inversiones Chicho, S. A., Estrategias y Restaurantes, S. A., Pio Pio Chicken, S. A.; Inversiones Pio Juan S. A., Pio Pio Colombia, S. A., Altos de Vistamares, S. A., Embutidos y Conservas de Pollos, S. A., Comercial Avícola, S. A., Desarrollo Urania, S. A., Desarrojo Oria, S. A., Desarrollo Ana Luz, S. A., Desarrollo Amaya, S. A., Desarrollo Electra, S. A., Desarrollo Chichibali, S. A., Desarrollo Las Guacamayas, S. A., Desarrollo Los Macanos, S. A., Bienes Raíces Cerro Azul, S. A., Administradora Cerro Azul, S. A., Administradora Altos del María, S. A. y Desarrollo Las Colinas, S. A., después de la eliminación de todas las transacciones y saldos significativos entre compañías. Los estados financieros de las subsidiarias son preparados para el mismo período que la Compañía Matriz utilizando políticas de contabilidad consistentes.

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

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

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

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

3.2 Estimaciones y supuestos significativos de contabilidad

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

Estimaciones y supuestos:

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

Deterioro de activos no financieros

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

Activos por impuesto sobre la renta diferido

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

Activos biológicos

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

4. Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad

Efectivo

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

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

Documentos y cuentas por cobrar

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

Hipotecas por cobrar

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

Inventarios

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

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

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

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

Fondo de cesantía / prima de antigüedad e indemnización acumuladas

Las leyes laborales panameñas establecen que los empleadores deben tener un fondo de cesantía para pagar al trabajador al cesar la relación de trabajo, cualquiera que sea la causa, una prima de antigüedad y además una indemnización en casos de despidos injustificados. El Grupo cotiza al fondo de cesantía en base al 2.25% del total de las remuneraciones pagadas. Este fondo está restringido al uso del Grupo y sólo los intereses que devenga el fondo corresponden al Grupo. El fondo de cesantía se encuentra depositado en una entidad financiera autorizada, al 30 de junio de 2010

Inversión en asociadas

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

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

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

Propiedades, equipos y mejoras

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

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2010 y 2009

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

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

Propiedades, equipos y mejoras (continuación)

Edificios y mejoras	- de 30 a 40 años
Maquinarias y equipos	- de 3 a 20 años

Los valores registrados de propiedades, equipos y mejoras son revisados para determinar su deterioro cuando los eventos o cambios en circunstancias indican que el valor registrado pueda no ser recuperable. Si alguna indicación de esto existe y donde los valores registrados exceden el monto recuperable, los activos son rebajados a su valor recuperable. Los deterioros por pérdidas son reconocidos en los estados consolidados de resultados.

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

Inversión forestal

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

Cuentas y gastos acumulados por pagar

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

Préstamos y deudas generadores de interés

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

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

Préstamos y deudas generadores de interés (continuación)

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

Impuestos

Impuesto sobre la renta corriente

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

Impuesto sobre la renta diferido

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

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

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

Impuestos (continuación)

Impuesto complementario

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

Impuesto sobre las ventas

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

Arrendamientos

El Grupo como arrendatario

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

Acciones en tesorería

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