#### REPUBLICA DE PANAMA COMISION NACIONAL DE VALORES

# FORMULARIO IN-A INFORME DE ACTUALIZACION ANUAL\*

Año terminado al 31 de diciembre de 2007

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

VALORES REGISTRADOS: ACCIONES COMUNES

TELEFONO Y FAX: 221-0033 FAX: 224-2311

DIRECCION: VIA ESPAÑA 2313, RIO ABAJO

CORREO ELECTRÓNICO: <u>dirfinanzas@grupomelo.com</u>

#### I PARTE

#### I. INFORMACION DE LA COMPAÑÍA

#### A. Historia y Desarrollo de GRUPO MELO, S.A.

Grupo Melo, S.A. es una sociedad anónima organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No.5316 de 16 de agosto de 1977, inscrita a la Ficha 021223, Rollo 1020, Imagen 0524, de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, desde el 5 de enero de 1978. Desde su organización el Grupo Melo, S.A. ha reformado en varias ocasiones disposiciones de su pacto social. Dichas reformas se encuentran debidamente inscritas en el Registro Público. Grupo Melo, S.A. es una empresa pública registrada en la Comisión Nacional de Valores, cuyas acciones están listadas y se negocian a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.. Sus oficinas principales están ubicadas en Vía España 2313, Río Abajo, de la ciudad de Panamá; su Apartado Postal es 0816-07582, Panamá 1, Panamá; su número de teléfono es el 221-0033; y su número de facsímil es el 224-2311.

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 el Grupo Melo existe una tenencia de acciones piramidal en donde la sociedad Grupo Melo, S.A. es la sociedad tenedora de acciones madre. Grupo Melo, S.A. y subsidiarias (en adelante "Grupo Melo"), es un conglomerado de empresas compuesto actualmente por diversas sociedades entre las que se destacan sociedades anónimas (subsidiarias) Empresas Melo, S.A., Altos de Vistamares, S.A., Embutidos y Conservas de Pollo, S.A., Inversiones Chicho, S.A., entre otras, cuyas operaciones se encuentran diversificadas en distintas actividades comerciales e industriales. Grupo Melo inició operaciones en 1948.



<sup>\*</sup> Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general

Al 31 de diciembre de 2007 Grupo Melo, S.A. ("holding company") es propietario del 100% de las acciones emitidas y en circulación de las sociedades operativas que conforman la corporación de empresas denominada Grupo Melo.

## B. Pacto Social y Estatutos del Solicitante

Estipulaciones aplicables a negocios o contratos entre Grupo Melo, S.A. y uno o más de sus directores o dignatarios, en los cuales tengan intereses, de forma directa o indirecta.

Cualquier director podrá tener un cargo remunerado en la sociedad además del cargo de director. Ningún contrato, acto o transacción de esta sociedad con cualquier persona natural o jurídica, será afectado o invalido porque algún accionista, director u otra persona vinculada a la sociedad sea parte o tenga intereses en dicho contrato, acto o transacción, o esté en cualquier forma relacionada con tal persona natural o jurídica, y cualquiera que llegare a ser director de esta sociedad queda relevado de cualquier responsabilidad que pudiera caberle por contratar con esta sociedad para su propio beneficio o el de cualquier persona natural o jurídica, en la cual pueda estar en alguna forma interesado, y ningún accionista estará en la obligación de rendir cuentas a la sociedad de cualquier beneficio o compromiso que emanare de cualquier contrato, acto o transacción, siempre que tal director hiciere conocer a los demás directores o dignatarios de la sociedad su interés en aquel contrato, acto o transacción ya sea antes o al tiempo en que tal contrato, acto o transacción fuere discutido, celebrado y aprobado por la Junta Directiva.

# Condiciones que gobiernan la forma en la cual las asambleas generales anuales y las asambleas extraordinarias son convocadas.

Los accionistas reunidos en Asamblea General de Accionistas constituyen el poder supremo de la sociedad, los cuales se reunirán previa convocatoria con no menos de cinco (5) días ni más de treinta (30) días calendarios de anticipación o por renuncia expresa por parte de los accionistas a que se les convoque para celebrar una Asamblea General de Accionistas, ordinaria o extraordinaria.

La convocatoria se podrá realizar mediante la entrega personal o por correo de la citación a cada accionista registrado con derecho a voto o mediante la publicación de la convocatoria en un periódico de circulación nacional por tres (3) días consecutivos o mediante ambos sistemas conjuntamente.

Para la convocatoria de una Asamblea General de Accionistas se tomarán en consideración aquellos accionistas que se encuentren debidamente registrados en la sociedad por lo menos treinta (30) días calendarios antes a la fecha de la reunión.

Todas las decisiones que se adopten en cualquier reunión de una Asamblea General de Accionistas serán tomadas por mayoría simple de los accionistas que se encuentren presentes, siempre y cuando exista el quórum reglamentario para celebrar la reunión.

Los accionistas tendrán derecho a emitir un (1) voto por cada acción, pero en ningún caso podrán por un voto de la mayoría privar a los accionistas de sus derechos adquiridos ni imponerles una resolución contraria al Pacto Social o a los Estatutos.

En la sociedad Grupo Melo, S.A. no se contempla ningún tipo de limitaciones en los derechos para ser propietarios de valores, ni para cambiar los derechos de los tenedores de acciones, ni para modificar el capital que sean más rigurosas que las exigidas por la lev.



#### C. Descripción del Negocio

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

El Grupo Melo es una corporación de empresas cuyas actividades se encuentran diversificadas en diversas áreas del comercio y la industria. Internamente el Grupo Melo se divide en los siguientes "Departamentos":

**Departamento Alimentos:** Esta conformada por Alimentos Producción, Alimentos Piensos, Alimentos Procesamiento/ Mercadeo, Alimentos Valor Agregado. La División Alimentos tiene el modelo más eficiente en la industria avícola de los países del área gracias a una completa integración vertical de todos los procesos. Cuenta con fincas de cría y engorde con capacidad para más de un millón de pollos, plantas de incubación y huevos fértiles, una planta clasificadora de huevos de mesa, un centro de investigación avícola tropical, plantas de procesamiento de aves, y la planta de valor agregado "Manuel E. Melo", que puede procesar hasta 4,000 libras de carne de pollo por hora. Es la más moderna de la región y la misma maneja una alianza estratégica con Tyson Foods Inc, el mayor productor avícola del mundo. Los productos de la División Alimentos se exportan a 10 países de América Central, Colombia, el Caribe y a Taiwán.

**Departamento Almacenes:** Es un complejo de 62 puntos de venta con operaciones en todo el país, que ofrece soluciones de calidad para el trabajo, el hogar, la oficina, el jardín, el campo y la ciudad en los que se encuentran los Almacenes Agropecuarios Melo, Empresa Mayorista Melo, Melo Home Centers, Melo Pet & Garden Centers , COMASA y Multiláminas. Este Departamento también administra los proyectos de reforestación del Grupo.

**Departamento Maquinarias:** Distribuye de forma exclusiva los vehículos de la marca Isuzu y Fiat; la línea agrícola y de construcción, marca John Deere, plantas eléctricas Igsa y Broadcrown, compresores industriales Sullair, martillos hidráulicos Indeco, barredoras industriales Tennant, bombas de agua Myers y equipos de compactación Bomag, distribuye llantas de alto rendimiento y calidad de marcas como Continental, General, Kumho, Sumitomo y Titán. Además cuenta con puntos de venta, talleres y repuestos en todo el país.

**Departamento Maderas:** Es líder en la fabricación de puertas sólidas y molduras en el mercado nacional. Exporta puertas sólidas a Centro América, el Caribe, Estados Unidos y Canadá.

**Departamento Restaurantes:** Opera la cadena Pío Pío líder de restaurantes especializados en comida rápida con sabor panameño. La cadena Pío Pío cuenta con 46 establecimientos de comida rápida en todo el país. Los restaurantes Pío Pío ofrecen un menú amplio, variado y con permanentes innovaciones, que incluye pollo frito y asado, comidas completas, emparedados, ensaladas, refrescos de frutas, sodas y picadas al mejor estilo panameño.

**Departamento Bienes Raíces:** Se encarga del desarrollo y venta de lotificaciones campestres en ambientes frescos de montaña cercanos al área metropolitana. Sus Proyectos de los Altos de Cerro Azul y Altos del María en Sorá lideran las opciones de lotes y residencias de descanso familiar en tierras de altura en Panamá.

**Departamento Servicios:** Da apoyo a todas las empresas que conforman el Grupo Melo en materia de administración, contraloría, riesgos, crédito, finanzas, auditoria, procesamiento de datos, servicios legales, recursos humanos e investigación y desarrollo de proyectos.

Siendo Grupo Melo, S.A. una sociedad dedicada exclusivamente a la tenencia de acciones, el único tributo al Estado es realizado en concepto de pago de tasa única.

\*

No existe ningún proceso administrativo, judicial ni arbitral o de conciliación pendiente, de ninguna naturaleza, que de ser resuelto en forma adversa, pudiese tener una incidencia o impacto significativo adverso en el negocio o la condición financiera de Grupo Melo, S.A.

# D. Estructura Organizativa

NOMBRE SUBSIDIARIA / DEPARTAMENTO	JURISDICCIÓN Y DOMICILIO	PARTICIPACIÓN ACCIONARIA
SOCIEDAD OPERATIVA		
Empresas Melo, S. A.	Panamá	100%
DIVISIÓN ALIMENTOS		
Comercial Avícola, S. A.	Panamá	100%
Embutidos y Conservas de Pollo, S.A.	Panamá	100%
Bolmesa, S.A.	Panamá	100%
Atlantic Grain Terminal, S.A.	Panamá	25%
Recuperación de Proteínas, S.A.	Panamá	50%
Compañía Ulices, S.A.	Panamá	50%
Procesadora Moderna, S.A.	Panamá	50%
Agroindustrial del Este, S.A.	Panamá	100%
Antares del Este, S.A.	Panamá	100%
DIVISIÓN ALMACENES		
Inmobiliaria Los Libertadores, S.A.	Panamá	100%
DIVISION MAQUINARIA		
Inversiones Chicho, S.A.	Panamá	100%
DIVISION RESTAURANTES		
Franquicias Multinacionales, S.A.	Panamá	100%
Estrategias y Restaurantes, S.A.	Panamá	50%
Inversiones Pio Juan, S.A.	Panamá	100%
DIVISIÓN BIENES RAÍCES		
Altos de Vistamares, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Amaya, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Ana Luz, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Nuario, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Oria, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Urania, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Electra, S.A.	Panamá	100%
Bienes Raíces Cerro Azul, S.A.	Panamá	100%
Rioca Management, S.A.	Panamá	100%
Rioca Real Estate, S.A.	Panamá	100%
Bienes Raíces Rioca, S.A.	Panamá	100%
Inversiones Rioca, S.A.	Panamá	100%
Rioca Development, S.A.	Panamá	100%
Administradora Rioca, S.A.	Panamá	100%
Rioca Internacional, S.A.	ıamá	100%



Inmobiliaria Rioca, S.A.	Panamá	100%
Rioca Investment, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Rioca, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Chichibali, S.A.	Panamá	100%
Administradora Los Altos del María, S.A.	Panamá	100%
Administradora Los Altos de Cerro Azul, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Las Guacamayas, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Los Macanos, S.A.	Panamá	100%
Cerro Azul Homes, S.A.	Panamá	100%

#### E. Propiedades, Planta y Equipo

Las propiedades, equipos y mejoras netas de Grupo Melo son de B/.56.5 millones al 31 de diciembre de 2007, mayor que en Diciembre de 2006, el cual terminó en B/.52.6 millones. Esto representa un aumento de 7.4%. Entre los principales activos fijos del Grupo Melo que se presentan en este rubro tenemos:

**División Alimentos:** Cuenta con fincas reproductoras, incubadoras, ponedoras y de engorde ubicadas en Cerro Azul, Pacora y Gatuncillo Colón. Posee una planta de fabricación de piensos ubicada en Mañanitas, una Planta de Procesamiento ubicada en Juan Díaz y distribuidoras ubicadas en Panamá, David, Penonomé, Santiago, La Villa de Los Santos y Changuinola. Adicionalmente, tiene una planta de procesamiento de embutidos en Pueblo Nuevo y una moderna planta de Procesamiento Posterior, en el área de Juan Díaz. (Planta Manuel E. Melo).

**División Almacenes:** Tiene a su haber las instalaciones en Río Abajo donde se encuentran los almacenes El Agricultor, Melo Home Center, depósitos y las oficinas administrativas. Tiene además una propiedad en la vía Ricardo J. Alfaro donde se encuentra una de las sucursales de Melo Home Center. Cuenta con propiedades en David y Chitré donde han construido almacenes Agropecuarios. También son propietarios de la Distribuidora Melo Panamá, ubicada en La Pulida y de los almacenes Agropecuario y de Materiales ubicados en Chorrera.

**División Maquinarias:** Sus principales activos son dos el edificio de COPAMA Villa Lucre donde opera la Casa Matriz de esta División y las nuevas instalaciones de Copama en Brisas del Golf. También cuenta con propiedades en Azuero y David.

División Maderas: Cuenta con una fábrica de puertas en Cabuya.

**División Restaurantes:** Cuenta con 3 locales propios, ubicados en Santa Ana, Juan Díaz y el nuevo en Colón. El resto de los restaurantes son alquilados.

**División Bienes Raíces:** Cuentan con oficinas administrativas en la Urbanización los Ángeles, en Cerro Azul y Altos del María.

Adicionalmente, el Grupo cuenta con otros activos (terrenos, construcciones menores, mejoras, etc.) distribuidos en todo el país.

#### F. Investigación y Desarrollo

Grupo Melo distribuye su campo de investigación y desarrollo en dos grandes áreas:

Departamento de Investigación: Se encarga de la constante realización de estudios sobre la



nutrición, manejo y control avícola mediante experimentación y realización de proyectos. En los últimos años se han realizado múltiples experimentos con miras a implementar la eficiencia y mejorar el peso y la salud de las aves. Esto se realiza mediante el manejo de la información en fincas, incubadoras, granjas, plantas de pollos y alimentos.

**Departamento de Estudio y Desarrollo:** Se dedica a los estudios de factibilidad, anteproyectos, diseño, construcción y mantenimiento de las infraestructuras de los diferentes Departamentos del Grupo Melo.

#### G. Información sobre tendencias

La economía de Panamá continuará expandiéndose de manera acelerada siempre y cuando las condiciones externas continúen siendo favorables, la inminente recesión norteamericana no se prolongue y que la región Latinoamericana logre mantener el dinamismo de sus exportaciones.

En el entorno económico nacional debe mantener el dinamismo en los principales sectores. La actividad manufactura podrán mantener el ritmo de crecimiento sobre la base del consumo interno, al igual que las actividades de energía, gas y agua. Las obras de la ampliación del Canal de Panamá, la autopista Panamá-Colón y la Cinta Costera son algunas actividades que deben empujar el crecimiento de la construcción. En respecto a los servicios comerciales, turismo, intermediación financiera y bienes raíces, debería mantenerse el ritmo de crecimiento, orientados especialmente a los extranjeros. Además, se presenta en el país déficit en el mercado de viviendas de bajo costo, lo que puede beneficiarse del subsidio del Estado en cuanto a intereses preferenciales.

Se estima que el crecimiento del Producto Bruto Interno (PIB) de Panamá, en términos reales alcanzará un 8.5-9.0% en el año 2008, marcando el sexto año consecutivo de fuerte crecimiento.

# II. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

#### A. Liquidez

Los activos corrientes al cierre del año 2007 ascienden a B/.74.7 millones, lo que representa un incremento con respecto a diciembre de 2006 de B/.13.7 millones ó 23%. Este aumento versus el año 2006 se refleja particularmente en el rubro de Inventarios, especialmente en el Departamento de Maquinaría impulsado por las ventas en la línea de autos Isuzu y la línea de Maquinaria Industrial. También, se muestra un incremento importante en el inventario de maíz y soya de la División Avícola, por efecto del aumento de los precios en los mercados internacionales. Así mismo, el Departamento de Almacenes presenta un aumento en su inventario de mercancía como consecuencia de la inflación mundial y la apertura de nuevos almacenes.

Los pasivos corrientes a diciembre de 2007 terminaron en B/. 55.9 millones, lo que indica un aumento de B/. 8 millones ó 17% con relación a diciembre de 2006. Básicamente, el incremento mostrado en los pasivos corrientes se debe al aumento de las cuentas por pagar comerciales, que se refleja principalmente en el Grupo Avícola y en el Departamento de Maquinaria.

La posición de liquidez del Grupo al 31 de diciembre de 2007 fue de 1.34 veces, que es mejor a 1.27 veces con que cerró diciembre del año pasado.

#### B. Recursos de Capital

Los activos totales suman B/. 156.6 millones, lo que representa un aumento de B/. 18.2 millones ó 13% producto del incremento del inventario de Terrenos por Lotificar (B/. 1 millón) y por el aumento en el rubro de Propiedad, equipo y mejoras netas (B/. 3.9 millones). Básicamente, el aumento en los activos fijos se da por la construcción de nuevas fincas avícolas, por la ejecución de proyecto de mejoramiento del sistema eléctrico de Cerro Azul, mejoras a la Planta de Piensos, adecuaciones y equipos para la Planta de Embutidos, renovación de la flota vehicular y nuevos locales de las Divisiones Almacenes y Restaurantes.

A pesar de la retención de utilidades del período, el aumento de la deuda bancaria utilizada para el financiamiento de la inversión y del aumento de las cuentas por pagar proveedores para la compra de inventario, la razón deuda / capital de diciembre de 2007 resulta en de 1.77 versus 1.68 con que cerró diciembre de 2006.

#### C. Resultados de las Operaciones

Las ventas del Grupo a diciembre de 2007, suman B/.221 millones, la mayor cifra de ventas en la historia de Grupo Melo, lo que representó un aumento de B/. 32 millones ó 17% con respecto al mes de diciembre de 2006. Los crecimientos en ventas más sobresalientes se reflejan en el Departamento de Maquinaria con 50%, seguido del Departamento de Restaurantes y el Departamento de Almacenes con incrementos de 24% y 19% respectivamente.

La utilidad bruta del Grupo es de B/. 94.6 millones, esto equivale a un aumento contra el año pasado de B/. 7.4 millones u 8.5%. Sin embargo, el margen bruto a diciembre de 2007 es de 42.9%, lo que muestra una caída con respecto al período pasado (46.3%) producto de los altos precios de los insumos a nivel internacional.

Los gastos generales y de operaciones a diciembre de 2007 fueron de B/.73.1 millones, representando un aumento versus diciembre de 2006 de B/. 6.9 millones u 11%. No obstante, la relación gasto / ventas, es de 33%, menor al año pasado que estaba en 35%, lo que muestra mayor eficiencia en las operaciones y control de gastos.

El Grupo alcanzó a diciembre de 2007, B/. 10.3 millones, cifras record en las utilidades netas. Esto significó un aumento de B/. 1.5 millones con relación a diciembre de 2006 y un margen neto de 4.67%.

#### D. Análisis de Perspectivas

El aumento de los precios de los ingredientes de alimentos avícolas (maíz y soya) durante el 2007 significó para el Grupo Alimentos una fuerte presión en la subida de los costos de producción. A esto, se le unieron los aumentos en otros insumos como la grasa, la energía eléctrica, condimentos, empaques y mano de obra. Para el último trimestre las ventas se vieron afectadas no sólo por la situación planteada con el aumento de los insumos sino por el aumento de producción de pollo. La venta de huevos se normalizó debido a la salida del mercado de algunos productores lo que permitió que los precios de este producto se mantuvieran estables. Sin embargo, pese a todas estas situaciones las ventas de pollo, huevo, embutidos y productos de procesamiento posterior, incrementó en 7% con relación al año pasado.

La industria alimenticia percibe grandes retos para el año 2008. La alta demanda de alimentos debido a los mercados emergentes como China e India y la producción de bio combustible a base de productos que tradicionalmente se han usado como alimentos para animales y para el consumo humano, han aumentado significativamente los costos de producción de alimentos a nivel mundial, situación de la cual no escapa Panamá.



La estrategia del Grupo Alimentos para el año 2008 se basa en mejorar la eficiencia en la producción, controlar los gastos y la racionalización de los precios.

Durante este primer trimestre del 2008 se goza de una ventaja versus la competencia con relación a los costos de los insumos (maíz y soya), debido a que se realizó la compra por adelantado a un menor costo. Sin embargo, para las próximas compras se podría tener un aumento del 25% en la harina de soya y un 35% en maíz.

En el último trimestre del año 2007, las ventas del Departamento de Restaurantes superaron lo presupuestado para el período. Durante el año se abrieron 4 nuevos restaurantes, ubicados en Penonomé, 24 de Diciembre, el Super Centro El Dorado y San Pedro de Juan Díaz, lo que resulta en un total de 46 restaurantes de la cadena Pio Pio. Para el primer trimestre del año 2008, se contará con un nuevo local en la avenida 12 de Octubre, otro en la avenida principal de La Chorrera y un tercer local en el área de Los Pueblos, Juan Díaz.

El mercado nacional de puertas y accesorios sigue incrementándose al ritmo marcado por la Industria de la Construcción y la economía, esperando crecimientos parecidos para los próximos años. De esta manera, se proyecta mercadear localmente por lo menos un 90% de la producción de la fábrica de puertas y el 10% restante será destinado al mercado internacional; específicamente a Puerto Rico, Republica Dominicana y Costa Rica. Se continúa realizando esfuerzos por conquistar un nicho del mercado estadounidense. Para el año 2008, el Departamento de Maderas invertirá en la línea de barnizado, por lo que se espera duplicar la oferta en puertas terminadas residenciales. Además, se espera incursionar en el mercado de puertas de cocinas y closet, lo que estimulará el cumplimiento de las metas de utilidades de este año.

Para el departamento de Maquinaria el año 2007 ha sido su mejor año en cuanto a ventas y rentabilidad, debido principalmente al aporte de las Líneas Isuzu y John Deere Construcción. Las expectativas de ventas y rentabilidad para el primer trimestre de 2008 son muy optimistas. En el mercado automotriz se espera que se mantenga la tendencia de crecimiento y por ende Isuzu debería mejorar su participación de mercado en el segmento de Pick-Ups. Se espera que las nuevas facilidades para la venta de vehículos Fiat en calle 50 permitan mejorar los resultados para esta línea. En el área de Copama Maquinaria el sector construcción debe mantener su ritmo de crecimiento con proyectos tales como la cinta costera, la ampliación del canal de Panamá, la ampliación de la carretera Panamá-Colón y otros.

Las operaciones del Departamento de Almacenes durante el cuarto trimestre del 2007 han crecido a un ritmo de 13% en comparación con el mismo trimestre del año anterior. El incremento de las ventas fue estimulado básicamente, por el aumento del volumen en productos de cultivos de exportación, piensos de animales y por la oferta de materiales para la construcción. A principios del mes de diciembre de 2007, fueron inaugurados tres nuevos almacenes, siendo estos: Melo Pet & Garden en el Centro Comercial Metro Plaza en la Ave. 12 de Octubre y dos nuevas sucursales de la cadena de almacenes de construcción Comasa en las provincias de Colón y Chiriquí. Con esto, el Departamento de Almacenes aumenta la cobertura territorial lo que le permitirá obtener mejores resultados durante el año 2008.

Las ventas de lotes al cierre del año 2007 reflejaron una baja del 16% contra el año 2006. Esta disminución en ventas fue ocasionada por diversos factores, entre ellos se acentúan la crisis inmobiliaria en Estados Unidos.

Bienes Raíces proyecta en ventas para el 2008 un aumento del 16% contra el año 2007, apostando este crecimiento a la venta de casas. Para este año se espera contar un inventario de 34 casas terminadas y listas para su entrega. De igual forma, para inicios del año sumará a su inventario 110 lotes nuevos del sector Asturias y para mediados de año se programa contar con 233 lotes más de los proyectos Navarra, Galicia y Valle Bonito, lo que permitirá mejorar la oferta y por tanto los resultados de esta División.



#### III. DIRECTORES DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y **EMPLEADOS**

#### A. Identidad

# Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

Los Directores y Dignatarios de la sociedad Grupo Melo, S.A. son:

ARTURO D. MELO S. -

**DIRECTOR PRESIDENTE** 

Nacionalidad:

Panameña

Fecha de Nacimiento: Domicilio Comercial:

15 de diciembre de 1931 Vía España 2313 Río Abajo

Apartado Postal:

0816-0758

Teléfono:

221-0033

Fax:

224-2311

Economista. Director - Presidente de Grupo Melo, S.A. y de todas las demás empresas que conforman el Grupo Melo. Entre sus funciones está la dirección y asesoramiento de la toma de decisiones de los vicepresidentes de las Divisiones de Grupo Melo. Es responsable del desempeño del Grupo Melo ante la Junta Directiva. En los últimos años ha ocupado diversos cargos públicos siendo Ministro de Trabajo, Ministro de Hacienda y Tesoro. Ministro de Comercio e Industrias y Director del IRHE. Es director de múltiples empresas de la localidad y miembro fundador de la Fundación Manuel E. Melo.

ARTURO D. MELO K. -

DIRECTOR SECRETARIO - JEFE DE OPERACIONES

**DEL GRUPO ALIMENTOS** 

Nacionalidad:

Panameña

Fecha de Nacimiento:

14 de octubre de 1953 Vía España 2313 Río Abajo

Domicilio Comercial: Apartado Postal:

0816-0758

Teléfono:

221-0033/

Fax:

224-2311

Correo electrónico:

dmelok@grupomelo.com

Director - Secretario de Grupo Melo, S.A. y Tesorero de las demás empresas que conforman el Licenciado con Maestría en Administración de Negocios. Sus funciones como Ejecutivo Jefe de Operaciones de Compañías Productoras de Alimentos del Grupo Melo son: supervisar las operaciones de finanzas y manejo de las compañías de Grupo Melo y coordinar a los ejecutivos en el desenvolvimiento de sus funciones.

FEDERICO F. MELO K. -

DIRECTOR PRINCIPAL - JEFE DE OPERACIONES DEL

GRUPO COMERCIAL

Nacionalidad:

Panameña

Fecha de Nacimiento:

8 de octubre de 1960

Domicilio Comercial:

Vía España 2313 Río Abajo

Apartado Postal: Teléfono:

0816-0758 221-0033

Fax

224-2311

Correo electrónico:

fmelok@grupomelo.com

Actualmente es Ejecutivo Jefe de Operaciones de Compañías Comerciales y Vicepresidente de las demás empresas que conforman el Grupo Melo. B. S. Economía Agrícola, Purdue University y



MBA de Texas Tech University. Ha ocupado diversas posiciones en Grupo Melo desde su ingreso en 1986

EDUARDO A. JASPE L. -

VICEPRESIDENTE DIRECTOR TESORERO-DE

PLANEAMIENTO, FINANZAS Y TESORERIA

Nacionalidad:

Panameña

Fecha de Nacimiento: Domicilio Comercial:

Apartado Postal:

24 de noviembre de 1967 Vía España 2313, Río Abajo

0816-0758

Teléfono:

221-0033 / 323-6900

Fax:

224-2311

Correo electrónico:

ejaspe@grupomelo.com

Ingeniero Industrial de la Universidad Tecnológica de Panamá. Posee una Maestría en Administración de Empresas Business School. Labora en el grupo desde 1993. Vicepresidente de Finanzas, Planeamiento y Tesorería se encarga de brindar asesoría financiera y bancaria al Comité Ejecutivo del Grupo Melo y del Emisor así como asesoría a los Gerentes Generales y Ejecutivos del Grupo Melo y del Emisor en la estructuración y elaboración del presupuesto de inversión y operaciones. Diseña y coordina estrategias y políticas financieras así como en materia de crédito y cobros a las Divisiones del Grupo y del Emisor. Es responsable de la gestión de crédito y cobros, está encargado del manejo de las relaciones con la banca e instituciones financieras, así como con el mercado de valores. Es miembro del Comité Ejecutivo, Comité de Finanzas, Comité de Auditoria y Director en la Junta Directiva de Grupo Melo, S.A.

MANUEL D. CABARCOS

**DIRECTOR PRINCIPAL** 

Nacionalidad: Fecha de Nacimiento: Panameña 9 de abril 1931

Domicilio Comercial:

Calle 45 Bella Vista. - Edif. Urraca - Piso 8

Apartado Postal:

4341 Zona 5 264-6655

Teléfono: Fax:

264-5204

Correo electrónico:

gcambios@cableonda.net

Ingeniero Químico, Industrial, Empresario, Director de múltiples empresas. Desempeñó altos cargos en Combustibles de Panamá, Texaco de Panamá Inc., Azucarera Nacional y Azucarera La Estrella. Fue vicepresidente de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Actualmente desempeña el cargo de Presidente de Grupo Cambios.

MIGUEL DE JANON

DIRECTOR PRINCIPAL

Nacionalidad:

Panameña

Fecha de Nacimiento:

29 de septiembre de 1960

Domicilio Comercial:

Avenida Ernesto T. Lefevre y calle 1ra Sur, Parque Lefevre

Apartado Postal:

0816-08556

Teléfono:

224-8333

Fax:

224-7411

Correo electrónico:

lefevre@pty.com

Egresado del colegio Javier, Licenciatura en Administración de Empresas obtenida en la Universidad de Panamá, Maestría en Administración de Empresas obtenida en Babson College, Boston Massachussets. Desempeño varias posiciones desde 1985 hasta 1999 en el Banco Internacional de Panamá, desde 1999 ocupa el cargo General de Cía Lefevre, S.A., EMMA, S.A. y Administra Internacional de Cementerios, S.A..



JOSÉ LUIS GARCÍA DE PAREDES CHIARI - DIRECTOR PRINCIPAL

Nacionalidad:

Panameña

Fecha de Nacimiento:

15 de abril de 1967

Domicilio Comercial:

Vía Simón Bolivar - Transístmica

Apartado Postal:

00581-0816

Teléfono: Fax: 278-4850 278-4866

Correo electrónico:

iluis@estrellaazul.net

Egresado del Colegio Javier, posee Licenciatura en Economía y Mercadeo de CLARK University, MBA en Finanzas de The Catholic University of America, Estados Unidos. Se desempeñó como Gerente de Mercadeo y Ventas en Plásticos Modernos, S.A de 1991 a 1998. Posteriormente asumió el cargo de Subgerente General de Industrias Lácteas, S.A. de 1998 a 2005. A partir de enero de 2006 ocupa el cargo de Gerente General de Industrias Lácteas, S.A.

ALFONSO DE LA ESPRIELLA - DIRECTOR PRINCIPAL

Nacionalidad:

Panameño

Fecha de Nacimiento:

14 de junio de 1952

Domicilio Comercial:

Marbella, Calle Aquilino de la Guardia, Torre Banco General piso

21

Apartado Postal:

0819-07800 223-7550

Teléfono: Fax:

223-8326

Correo electrónico:

alde@cableonda.net

Licenciado en Administración General con Minor en Finanzas graduado de Sam Houston State University, Huntsville, Texas, USA.- INCAE Seminario de Técnicas Modernas en la Administración Bancaria. Fue Gerente de Crédito para Centroamérica y el Caribe del Banco Latinoamericano de Exportaciones, Vicepresidente Ejecutivo de Panavision del Istmo Canal 5. Miembro de la Junta Directiva de la Comisión Bancaria de Panamá, de Panamá Shocks Group-Rapid Muffler y del Grupo Golden Cedar, Golden Forest, Golden Estates. Actualmente es Gerente General de Grupo Rical y Presidente de Inversiones y Finanzas Rical, S.A.

CARLOS HENRÍQUEZ

**DIRECTOR PRINCIPAL** 

Nacionalidad:

Panameño

Fecha de Nacimiento:

07 de Marzo 1952

Domicilio Comercial:

Costa del Este, Parque Industrial Edif. 139 (Partes Importadas,

S.A.

Teléfono:

271-4262 / 271-1037

Fax:

271-4024

Correo electrónico:

chenriquez@partesimportadas.com

Banquero y Asegurador por profesión. Ocupó el cargo de Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General del Banco Comercial De Panamá (Bancomer) y sus subsidiarias incluyendo Aseguradora comercial De Panamá. (Asecomer). Estas empresas eran propiedad de Multi Holding Corporation (MHC) y en el año 2000 fueron vendidas a empresa General De Inversiones (EGI) cuya subsidiaria principal es el Banco General. Actualmente participa en diversas empresas privadas y públicas como miembro de las juntas directivas de Grupo Melo S.A., Rodelag S.A. Calox Panameña S.A., Gold Mills, la Bolsa De Valores De Panamá y el Banco Nacional De Panamá. Ha participado en diferentes empresas como Varela Hermanos S.A. Cable Onda S.A. BSC de Panamá (Bellsouth) y otras como Telered y el Comité Nacional INCAE habiendo ocupado la posición de Presidente. Es graduado de Administración de Empresas de Florida State University (FSU) y tiene una maestría en el prestigioso instituto Centroamericano de Administración de empresas (INCAE)



LAURY M. DE ALFARO: DIRECTORA SUPLENTE

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 30 de abril de 1955

Domicilio Comercial: Vía España 2313 Río Abajo

 Apartado Postal:
 0816-0758

 Teléfono:
 221-0033

 Fax:
 224-2311

Correo electrónico: lalfaro@grupomelo.com

Directora de las demás empresas que conforman el Grupo Melo. Cursó estudios de Nutrición y Dietética, Purdue University, Indiana, U.S.A. Ingresó al Grupo en 1982 ocupando el cargo de Sub Gerente General de Embutidos y Conservas de Pollos, S.A. En 1987 pasó a ser Sub Gerente de la División Restaurantes y en 1989 ocupó el cargo de Gerente General de esta División en donde se desempeñó hasta 1994. Desde entonces, ocupa el puesto de Directora de Recursos Humanos en Grupo Melo. Responsable de la implementación de políticas, programas y procedimientos en materia laboral a nivel de Grupo Melo, encargada del proceso de contratación del personal ejecutivo, coordinar los programas de desarrollo y entrenamiento del personal.

#### Empleados de importancia y asesores

Los siguientes son ejecutivos de mayor importancia de Grupo Melo:

ARTURO D. MELO S. - EJECUTIVO JEFE El currículum aparece en la sección anterior

ARTURO D. MELO K. - VICEPRESIDENTE DE OPERACIONES GRUPO ALIMENTOS El currículum aparece en la sección anterior

FEDERICO F. MELO K. - VICEPRESIDENTE DE ALMACENES GRUPO COMERCIAL El currículum aparece en la sección anterior

EDUARDO A JASPE LESCURE – VICEPRESIDENTE DE FINANZAS Y PLANEAMIENTO El currículum aparece en la sección anterior

LAURY M. DE ALFARO - DIRECTORA DE RECURSOS HUMANOS El currículum aparece en la sección anterior

ROGELIO WILLIAMS C. CONTRALOR Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 12 de mayo de 1947

Domicilio Comercial: Vía España 2313, Río Abajo

Apartado Postal: 0816-0758

Teléfono: 221-0033 / 323-6900

Fax: 224-2311

Correo electrónico: rwilliams@grupomelo.com

Licenciado en Comercio con especialización en Administración de Empresas y Contabilidad, Universidad de Panamá. Posee un MBA de ULACIT. Cuenta con más de 20 años de experiencia en las áreas de contabilidad, administración y gerencia en empresas privadas, sector gubernamental y fuerzas armadas de U.S.A. Ingresó a Grupo Melo en 1998 y desde entonces ocupa la posición actual.



RICAURTE CASTRELLÓN D. -

DIRECTOR DE CRÉDITO Y FINANZAS

Nacionalidad:

Panameña

Fecha de Nacimiento:

22 de junio de 1970

Domicilio Comercial:

Vía España 2313, Río Abajo

Apartado Postal:

0816-0758

Teléfono:

221-0033 / 323-6900

Fax:

224-2311

e-mail:

rcastrellon@grupomelo.com

Licenciado en Finanzas de la Universidad Santa María La Antigua. MBA de Nova Southeastern University con énfasis en Mercadeo. Se ha desarrollado en el ámbito de las finanzas corporativas; realizando diversas funciones en compañías multinacionales tales como LG Electronics, Nestlé Panamá y 3M Panamá. Ocupando en esta última, el cargo de Tesorero. Dentro de sus funciones principales en Grupo Melo, S.A.; se encuentra la gestión de crédito y cobros, el manejo de las relaciones bancarias e instituciones financieras, administración de la tesorería corporativa y la supervisión de colocaciones de inversión dentro del mercado de valores.

JORGE AZCARRAGA -

DIRECTOR DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

Nacionalidad:

Panameña

Fecha de Nacimiento: Domicilio Comercial: 15 de diciembre de 1969 Vía España 2313, Río Abajo

Apartado Postal:

0816-0758

Teléfono:

Fax:

221-0033 / 323-6900

224-2311

Correo electrónico:

jazcarraga@grupomelo.com

Ingeniero Civil graduado de University of Florida. Perteneció a la división de Latinoamérica de Black & Veatch con la cual ha participado en estudios de planificación maestra y evaluación de sistemas de infraestructura entre otros. Labora en Grupo Melo desde 1998.

JUAN ARGUINZONI -

DIRECTOR DE PROCESAMIENTO DE DATOS

Nacionalidad:

Panameña

Fecha de Nacimiento:

13 de mayo de 1955

Domicilio Comercial:

Vía España 2313. Río Abaio

Apartado Postal:

0816-0758

Teléfono:

221-0033 / 323-6900

Fax:

224-2311

Correo electrónico:

jarguinz@grupomelo.com

Técnico en Programación y Análisis de Computadoras. Ingresó al Grupo en 1980, ocupando diversas posiciones desde entonces. Ha laborado en el cargo actual desde 1991.

PAUL DEGRACIA -

DIRECTOR DE ASUNTOS CORPORATIVOS Y

**JURIDICOS** 

Nacionalidad:

Panameña

Fecha de Nacimiento:

4 de julio de 1973

Domicilio Comercial:

Vía España 2313. Río Abaio

Apartado Postal:

0816-0758

Teléfono:

221-0033 / 323-6979

Fax:

224-2311

Correo Electrónico:

padegracia@grupomelo.com

Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas en la Universidad de Panamá con Postgrado en Derecho Tributario Internacional de la Universidad de Toledo (España), postgrado en Derecho de Contratos y daños de la Universidad de Salamanca (España) y Maestría en Derecho Mercantil de la Universidad Santa María La Antigua. Ocupa el cargo actual desde el mes de abril de 1997.

\*

JAVIER VALLARINO -

DIRECTOR DE RELACIONES LABORALES

Nacionalidad:

Fecha de Nacimiento:

8 de julio de 1970

Domicilio Comercial:

Vía España 2313, Río Abajo

Apartado Postal:

0816-0758

Panameña

Teléfono:

221-0033 / 323-6900

Fax:

224-2311

Correo electrónico:

ivallarino@grupomelo.com

Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas en la U.S.M.A. con Postgrado en Derecho Laboral. Dentro de sus responsabilidades está el brindar asesoría permanente a las Divisiones del Grupo en materia laboral (vacaciones, horas extras, salario, contratos, etc.), así como manejar las relaciones con el Sindicato de Trabajadores, y administrar e interpretar la Convención Colectiva de Trabajo.

AMIR NILIPOUR -

DIRECTOR DE ASEGURAMIENTO DE CALIDAD

Nacionalidad:

Panameña

Fecha de Nacimiento:

14 de junio de 1955

Domicilio Comercial:

Vía España 2313, Río Abajo

Apartado Postal:

0816-0758

Teléfono: Fax: 221-0033 / 323-6900

224-2311

Correo electrónico:

anilipour@grupomelo.com

B.S. en Biología Animal, Master en Ciencias Animales y Doctor en Ciencias Avícolas. Ha participado en jornadas nacionales e internacionales como científico de investigación avícola. Ha escrito más de cien artículos sobre salud humana y avances en tecnología avícola. Labora en el Grupo desde 1989. Es la persona responsable por el control de calidad de todos los procesos relacionados al negocio avícola del Grupo (fincas reproductoras y ponedoras, producción de alimentos avícolas, procesamiento de pollo, y de la planta de proceso final de valor agregado) para mantener los más altos estándares internacionales.

JORGE PAREDES -

DIRECTOR DE AUDITORIA INTERNA

Nacionalidad:

Panameña

Fecha de Nacimiento:

11 de junio de 1971

Domicilio Comercial:

Vía España 2313, Río Abajo

Apartado Postal:

0816-0758

Teléfono:

221-0033 / 323-6900

Fax:

224-2311

e-mail:

jparedes@grupomelo.com

Posee títulos de Licenciado en Contabilidad, Post Grado en Contraloría, Post Grado en Alta Gerencia y Maestría en Administración de Empresas. Todos, obtenidos en la Universidad de Panamá. Cuenta con más de 13 años de experiencia en auditoria externa e interna. Ejerciendo estas funciones en firmas de auditoria externa tales como PWC y Arthur Andersen. Además de empresas como GBM y Dell Computers. Dentro de sus responsabilidades en el Grupo Melo, S.A., se encuentra el dirigir el departamento de auditoria interna. Validar el cumplimiento de las políticas establecidas por el grupo; así como la presentación razonable de la información contable-financiera. Evaluación del control interno y hacer recomendaciones a la gerencia, para el mejoramiento.

**ROBERTO TRIBALDOS -**

VICEPRESIDENTE/ GERENTE GENERAL, DPTO.

ALIMENTO -VALOR AGREGADO

Nacionalidad:

Panameña

Fecha de Nacimiento: Domicilio Comercial: 20 de diciembre de 1966 Calle Primera y D, Juan Díaz

Apartado Postal:

0816-0758 290-8800 220-0918

Teléfono: Fax:

Correo electrónico:

rat@grupomelo.com

B.S. en Economía Agrícola, Texas A&M y MBA de IESA. Laboró por 5 años en el departamento de mercadeo de Heinz Foods en Venezuela, ocupando la posición de gerente de marca. Ingresó a Grupo Melo en 1994 donde ha ocupado diversas posiciones.

DANIEL CESPEDES T. -

VICEPRESIDENTE / GERENTE GENERAL. DPTO.

**ALIMENTOS-INDUSTRIAL** 

Nacionalidad:

Panameña

Fecha de Nacimiento:

2 de enero de 1955

Domicilio Comercial: Apartado Postal: Las Mañanitas, Vía Tocumen

0816-0758

Teléfono:

292-5666 / 292-5601

Fax:

292-5603

Correo Electrónico:

dcespedes@grupomelo.com

Ingeniero Industrial con Maestría en Ciencias de Ingeniería Industrial del Georgia Institute of Technology. Ingresó al Grupo en 1979 y ha ocupado diversos cargos. Inicialmente estuvo encargado de hacer experimentos con equipo de laboratorio para desarrollar productos de valor agregado a base de pollo. Como Gerente de Producción de la Planta de Embutidos y Conservas de Pollo, S.A., estuvo encargado hasta 1988 de darle seguimiento a las metas de ventas y producción, coordinando las diferentes funciones de compra, producción, mantenimiento, ventas y controles. Desde fines de 1988 hasta la actualidad se desempeña como Gerente General de Sarasqueta y Cía., S.A., encargado de velar por el buen funcionamiento de las plantas de Las Mañanitas y Chorrera. Actualmente planea, organiza, coordina, dirige y controla todas las operaciones de compras, producción, mantenimiento y ventas de las dos fábricas de alimentos.

DIÓGENES BECERRA-

VICEPRESIDENTE/ GERENTE GENERAL, DPTO.DE

ALIMENTOS - PRODUCCIÓN

Nacionalidad:

Panameña

Fecha de Nacimiento: Domicilio Comercial: 9 de octubre de 1950 Oficinas de Cerro Azul

Apartado Postal: Teléfono:

0816-0758 297-0028

Teléfo Fax:

297-0020

Correo electrónico:

dbecerra@grupomelo.com

Ingreso al Grupo hace más de 38 años, ocupo 25 años el cargo de Gerente de Reproductora. En 1995 fue Sub Gerente del Departamento de Alimentos Producción y desde el 2000 ocupa el cargo actual.

AUGUSTO VALDERRAMA-

VICEPRESIDENTE / GERENTE GENERAL, DEP.

**ALIMENTOS-MERCADEO** 

Nacionalidad:

Panameña

Fecha de Nacimiento:

13 de noviembre de 1955

Domicilio Comercial:

Cerro Azul, Pacora, Calle Principal, Avenida Los Caobos

Apartado Postal:

0816-0758

Teléfono:

221-1011

Fax: Correo electrónico: 297-0082 avalderrama@grupomelo.com

Licenciado en Economía. Posee Maestría en Administración de Empresas del Instituto Centroamericano de Administración de Empresas (INCAE). Labora en el grupo desde 1990.



Dentro de sus responsabilidades están el administrar la operación de procesamiento de pollo del Grupo, así como el proceso de distribución y comercialización de los pollos vivos y procesados, huevos de mesa frescos y demás productos de pollo y derivados.

DOMINGO BATISTA -VICEPRESIDENTE/ GERENTE GENERAL DEL DPTO. BIENES

RAICES

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 24 de abril de 1954 Domicilio Comercial: Calle 1ra Los Angeles

Apartado Postal: 0816-0758 Teléfono: 260-4813 Fax: 260-1557

Correo electrónico. dbatista@grupomelo.com

Médico Veterinario de la Universidad Federal de Santa María, R.S. Brasil. Con 23 años de servicio en el Grupo Melo se ha desempeñado en puestos ejecutivos dentro de las Divisiones Avícola, Almacenes, Industrial, Mercadeo y Procesamiento y actualmente tiene bajo su administración la División Bienes Raíces.

EDUARDO CHAMBONNET-VICEPRESIDENTE/ GERENTE GENERAL, DPTO.

**RESTAURANTES** 

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 17 de septiembre de 1950 Domicilio Comercial: Vía España 2214, Río Abajo

0816-0758 Apartado Postal:

Teléfono: 221-6818/221-9929

Fax: 221-6344

Correo electrónico: echambonnet@grupomelo.com

Licenciado en Administración de Empresas con especialización en Mercadeo de Saint Edwards University, Austin, Texas en Estados Unidos. Labora en el grupo desde 1978. Dentro de sus responsabilidades están la administración y operación de la cadena de Restaurantes PIO PIO en la República de Panamá, verificando el cumplimiento de los procedimientos, controles, políticas y estándares de calidad con el fin de alcanzar los presupuestos de ventas y utilidades.

FEDERICO ALVARADO -VICEPRESIDENTE / GERENTE GENERAL. DEPARTAMENTO

MAQUINARIA

Nacionalidad: Panameño

Fecha de Nacimiento: 24 de diciembre de 1945

Domicilio Comercial: Avenida Tocumen, frente a la Urb. Villa Lucre

Apartado Postal: 1154, Zona 1, Panamá

Teléfono: 274-9000 Fax: 274-9090

Correo electrónico: falvarado@grupomelo.com

Licenciado en Economía. Labora en el grupo desde 1978. Dentro de sus responsabilidades están el planificar y organizar las operaciones del Departamento Maguinarias (compras, ventas, administración, etc.), así como dotar del personal requerido para hacer funcional las operaciones. cumpliendo con las disposiciones de la Alta Administración del Grupo para lograr las metas de rentabilidad existentes.

FELIPE MEDINA UREÑA -VICEPRESIDENTE/ GERENTE GENERAL, MADECA

Nacionalidad: Panameño Fecha de Nacimiento:

31 de enero, 1952

Domicilio Comercial: km.N°1 vía hacia cerro azul, 24 de diciembre, Panamá Apartado Postal:

0839-784

Teléfono:

295-0505

Fax:

295-0587

Correo electrónico:

fmedina@grupomelo.com

Licenciado en Administración de Empresas Universidad de Panamá año 1981, 37 años de servicios en grupo melo como ejecutivo en varias divisiones: 1973-1985 gerente de ventas Madeca, 1986-1995 Gerente General Altos de Vistamares proyecto los Altos de Cerro Azul 1997-2006, Gerente General Almacenes Multilaminas 2007. Actualmente asumí la Gerencia General de Madeca.

#### Asesores legales

La sociedad Grupo Melo, S.A. y la corporación Grupo Melo en general, cuentan con dos profesionales del Derecho, el Lic. Paul Degracia Zarzavilla (Director de Asuntos Corporativos y Jurídicos) y el Lic. Javier Vallarino (Director de Relaciones Laborales), ambos con domicilio en la ciudad de Panamá, Vía España, Río Abajo, No.2313, teléfono 221-0033, facsímil 224-2311 y correo electrónico padegracia@grupomelo.com y jvallarino@grupomelo.com respectivamente.

En adición a los abogados internos señalados, el Grupo Melo no utiliza un abogado o grupo de abogados en especial, que le preste servicios en materia legal. La utilización de abogados externos varía según las necesidades de cada caso en particular. El Lic. Paul Degracia Zarzavilla es el abogado encargado del control, registro, transferencia, pago de dividendos y todo lo relacionado con las acciones de Grupo Melo, S.A. y sociedades subsidiarias.

#### **Auditores**

Ernst & Young es la firma de auditores de Grupo Melo, S.A. y subsidiarias. Ernst & Young son Contadores Públicos Autorizados con oficinas ubicadas en Calle 51 Bella Vista, tel. 206-9200, fax 206-9291. El contacto principal en Ernst & Young es la Lic. Aurora Díaz.

#### Designación por acuerdos o entendimientos

No existe esta práctica en Grupo Melo.

#### B. Compensación

En el 2007 los miembros de la Junta Directiva de Grupo Melo, S.A. recibieron una remuneración total de B/. 820,087.00. De esa cantidad, los Directores del Grupo Melo que tienen funciones ejecutivas recibieron la suma de B/.778,037.00 y los Directores Externos sin funciones en el Grupo recibieron B/.42,050.00.

#### C. Prácticas de la Directiva

La cláusula octava del pacto social de Grupo Melo, S.A. establece que todos los directores y dignatarios podrán ser reelegidos para ocupar sus cargos y que serán elegidos por el período comprendido entre una Asamblea General Ordinaria de Accionistas y la siguiente. Es costumbre celebrar la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Grupo Melo, S.A. en el mes de abril de cada año.



#### Comité Ejecutivo

Está compuesto por Arturo D. Melo S., Arturo D. Melo K., Federico Melo K., Laury M. De Alfaro, Eduardo A. Jaspe L. y Rogelio A. Williams.

El Comité Ejecutivo de Grupo Melo se reúne semanalmente y sus decisiones son ratificadas por las reuniones ordinarias mensuales de la Junta Directiva de Grupo Melo, S. A. La cláusula novena del Pacto Social constitutivo de la sociedad anónima de Grupo Melo, S. A. establece las funciones del Comité Ejecutivo que son las de tomar las decisiones sobre la dirección de los negocios, la administración, los objetivos y las políticas de la sociedad que no pueden esperar la convocatoria de una reunión de la Junta Directiva. Pero las decisiones que adopte el Comité Ejecutivo estarán sujetas a la ratificación o modificación de la Junta Directiva.

#### Comité de Auditoria

Grupo Melo, S.A. tiene a su haber un Comité de Auditoria que se encuentra conformado por los señores Manuel D. Cabarcos, Miguel De Janón, Eduardo Jaspe y Federico Melo K., todos miembros de la Junta Directiva de Grupo Melo, S.A.

Las principales funciones del comité de auditoria son (i) estudiar, analizar y fiscalizar las operaciones financieras del Grupo, (ii) recomendar a la Junta Directiva acciones de tipo administrativo en esta materia, (iii) revisar el programa de auditoria interna de Grupo Melo, (iv) analizar los estados financieros, (v) solicitar información al departamento de auditoria interna sobre hechos relevantes y verificar la implementación de las medidas correctivas adoptadas, y (vi) 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.

#### Comité de Finanzas

El Comité de Finanzas, está conformado por Manuel D. Cabarcos, José Luís García De Paredes, Carlos Henríquez y Eduardo Jaspe.

La función del Comité de Finanzas, es la de presentar a la Junta Directiva, observaciones y recomendaciones sobre los siguientes temas: (i) objetivos financieros y presupuestarios a corto y mediano plazo, (ii) estrategias para alcanzar una estructura financiera óptima, (iii) estrategias a seguir con los proveedores financieros del Grupo incluyendo la obtención del mejor costo financiero posible, (iv) cualesquiera otros asuntos financieros que surjan en las operaciones del Grupo.

#### Comité de Compensación Ejecutiva

Está compuesto por Carlos Henríquez, José Luís García De Paredes, Laury M. De Alfaro y Alfonso de la Espriella.

Su misión es definir una política efectiva y consistente dirigida a reclutar y retener los mejores ejecutivos del mercado. Para tal propósito el Comité brindará a la Dirección de Recursos Humanos las bases filosóficas y los procedimientos adecuados para ofrecer un ambiente laboral positivo, una remuneración y beneficios competitivos, así como oportunidades de crecimiento profesional y

0

personal dentro del Grupo Melo. Su objetivo primordial es lograr una baja rotación del personal ejecutivo de Grupo Melo.

#### Comité de Gobernabilidad y Estrategia

Esta compuesto por Arturo D. Melo S., Arturo D. Melo K., Federico Melo K., Alfonso de la Espriella. Miguel De Janón

Sus funciones son: 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 la normas de gobierno corporativo para mantenerlas vigentes a cambios y nuevas exigencias del marco corporativo. Velar por cumplimiento del código de ética institucional. 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.

La Junta Directiva nombre comités especiales para tratar temas específicos.

Para mayores detalles sobre la descripción de funciones y alcance de responsabilidades, se debe referir a la Nota No. 1 de los Estados Financieros correspondientes al período fiscal 2007 que desarrolla las características sobre información corporativa.

#### D. Empleados

Al 31 de Diciembre de 2007, Grupo Melo, S.A. contaba con 4,052 empleados, entre permanentes y eventuales distribuidos por división de la siguiente manera:

División	Empleados Permanentes
Alimentos	1,937
Restaurantes	713
Almacenes	767
Maderas	146
Maquinaria	236
Bienes Raíces	173
Servicios	80
Total	4,052

La actual convención colectiva de condiciones generales de trabajo entre Grupo Melo, S.A. y subsidiarias y el Sindicato de Trabajadores de Melo y Compañías Afiliadas, la cual fue negociada en el año 2006 y estará vigente hasta diciembre de 2009. Siempre se han mantenido relaciones cordiales y de mutuo acuerdo entre Grupo Melo y el sindicato.

A

#### E. Propiedad Accionaría

GRUPO DE EMPLEADOS	CANTIDAD DE ACCIONES	% RESPECTO DEL TOTAL DE ACCIONES EMITIDAS	NÚMERO DE ACCIONISTAS	% QUE REPRESENTAN RESPECTO DE LA CANTIDAD TOTAL DE ACCIONISTAS
Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores	1,503,335	67.03%	7	12.5%
Otros empleados	0	0.00%	0	0%

La cláusula séptima del pacto social de Grupo Melo, S.A. establece que los accionistas no tienen derechos preferenciales para suscribir, en proporción a las acciones que posean, acciones emitidas en virtud de un aumento del capital, por lo que no es aplicable a la sociedad el artículo 13 de la Ley 32 de 26 de febrero de 1927 sobre sociedades anónimas. Tampoco se contemplan derechos preferenciales frente a la venta de acciones realizadas por otros accionistas ni ningún otro tipo de opciones para la adquisición de acciones de Grupo Melo, S.A.

La cláusula séptima del pacto social de Grupo Melo, S.A. señala que los accionistas tendrán derecho a emitir un voto por cada acción de Grupo Melo, S.A. No existen acciones con derechos de voto diferentes a los allí contemplados.

No existe ningún arreglo que incluya a empleados en el capital de Grupo Melo, S.A. ni sobre ningún otro valor de la sociedad.

#### IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

GRUPO DE ACCIONES	NUMERO DE ACCIONES	% DEL NUMERO DE ACCIONES	NUMERO DE ACCIONISTAS	% DEL NUMERO DE ACCIONISTAS
1 - 500	4,099	0.18%	26	43.33%
501 - 1,000	9,828	0.44%	12	20.00%
1,001 - 2,000	7,355	0.33%	5	8.33%
2,001 - 5,000	22,119	0.99%	6	10.00%
5,001 - 7,500	10,328	0.46%	2	3.33%
7,501 - 10,000	0	0.00%	0	0.00%
10,001 - 50,000	86,660	3.86%	3	5.00%
50,001 - 100,000	316,943	14.13%	4	6.67%
100,001 - 1,500,000	1,785,310	79.61%	2	3.33%
TOTALES	2,242,642	100.00%	60	100.00%

La sociedad Tenmel, S.A. es la sociedad que ejerce el control en Grupo Melo, S.A. La sociedad Tenmel, S.A. abarca un total de 1,419,709 acciones de un total de 2,242,642 acciones emitidas y en circulación de Grupo Melo, S.A., lo cual representa un 63.30% del total del capital emitido y en circulación de la sociedad.

Grupo Melo, S.A. no es propiedad de ninguna otra persona natural o jurídica, ni existe ningún arreglo que pueda resultar en un cambio de su control accionario.



## V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

No existen transacciones con partes relacionadas según el punto V del Acuerdo No.6 del 19 de mayo de 2000 de la Comisión Nacional de Valores.

#### VI. TRATAMIENTO FISCAL

Siendo Grupo Melo, S.A. una sociedad dedicada exclusivamente a la tenencia de acciones, el único tributo al Estado es realizado en concepto de pago de tasa única.

#### VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

#### Acciones y títulos de participación

TIPO DE VALOR Y CLASE	CANTIDAD DE VALORES EMITIDOS Y EN CIRCULACION	LISTADO BURSATIL	CAPITALIZACION DE MERCADO
Acciones Comunes, Nominativas y Sin Valor Nominal	2,242,642	B/. 30.00	B/. 67,279,260.00

Grupo Melo, S.A. no tiene en circulación títulos de deuda.

#### Títulos de deuda

Las empresas subsidiarias de Grupo Melo tienen los siguientes títulos de deuda:

COMPAÑIA	Fecha de Emisión	Monto en Circulación (B/.)	Tipo de Valor	Serie	Fecha de Vencimiento
EMISIÓN B/. 7,500,000					
			Bonos		
Empresas Melo, S.A.	22/12/2005	1,200,000	'	В	22 de diciembre de 2008
Empresas Melo, S.A.	22/12/2005	1,200,000	Bonos Corporativos	С	22 de diciembre de 2009
			Bonos		
Empresas Melo, S.A.	22/12/2005	1,200,000	Corporativos	D	22 de diciembre de 2010
			Bonos		
Empresas Meio, S.A.	22/12/2005	1,200,000	Corporativos	E	22 de diciembre de 2011
			Bonos		
Empresas Melo, S.A.	22/12/2005	1,500,000	Corporativos	F	22 de diciembre de 2012
EMISIÓN B/. 15,000,000					
			Bonos		
Empresas Melo, S. A.	30/07/2002	8,668,051	Hipotecarios		30 de julio de 2012
EMISIÓN B/. 6,000,000					
			Bonos		
Empresas Melo, S. A.	10/12/2004	1,500,000	Hipotecarios	С	10 de diciembre de 2008



Empresas Melo, S. A.	10/12/2004	1 500 000	Bonos		40 de disienale a L. 2000
Empresas Meio, S. A.	10/12/2004	1,500,000	Hipotecarios	D	10 de diciembre de 2009
EMISIÓN B/. 3,000,000					
			Bonos		
Altos de Vistamares, S. A.	02/12/2003	1,000,000	Hipotecarios		02 de diciembre de 2008
EMISIÓN B/. 5,000,000				:	
Empresas Melo, S.A.	15/06/2005	5,000,000	VCN		15 de junio de 2008
EMISIÓN B/. 10,000,000					
, ,			Bonos		
Empresas Melo, S.A.	26/09/2006	10,000,000	Hipotecarios	· · · · · · · · · · · · · · · · · ·	26 de septiembre de 2011
Eminión D/ 40 000 000					
Emisión B/. 10,000,000			Bonos		
Empresas Melo, S.A.	15/11/2007	4,000,000		В	15 de noviembre de 2013
			Bonos		
Empresas Melo, S.A.	15/11/2007	6,000,000	Corporativos	С	15 de noviembre de 2014
		B/. 44,968,051			

#### Descripción y Derechos de los Títulos de Capital Accionario

Capital Autorizado:

2,500,000 acciones comunes

Acciones Emitidas y en Circulación

2,242,642 acciones

Completamente Pagadas

2,242,642 acciones

No Completamente Pagadas

0

Valor de la Acción

Sin Valor Nominal

Acciones Suscritas y No Pagadas

0

Variación anual en el número de acciones emitidas y en circulación durante los últimos 5 (cinco) años en Grupo Melo, S.A.:

31 - 12 - 2007	2,242,642
31 - 12 - 2006	2,323,044
31 - 12 - 2005	2,323,044
31 - 12 - 2004	2,328,314
31 - 12 - 2003	2,328,314

En los últimos 5 (cinco) años no más del 10% del capital ni ningún otro porcentaje ha sido pagado con bienes que no sean efectivos.

Grupo Melo, S.A. no tiene otros títulos de deuda ni capital aparte de las descritas en esta sección.



## Información de Mercado

Las emisiones o títulos de deuda han sido autorizados por la Comisión Nacional de Valores y están registradas en la Bolsa de Valores de Panamá y para cada emisión el Agente de Pago, Registro y Transferencia se detalla a continuación:

Compañía	Tipo de Título	Fecha de Emisión	Monto (B/.)	Agente de Pago, Registro y Transferencia
Empresas Melo, S.A.	Bonos			
	Corporativos	22/12/2005	7.500.000	Banco General, S.A.
Empresas Melo, S.A.	Bonos			
	Hipotecario	30/07/2002	15.000.000	Banco del Istmo, S.A.
Empresas Melo, S.A.	Bonos			
	Hipotecario	10/12/2004	6.000.000	Banco del Istmo, S.A.
Altos de Vistamares, S.A.	Bonos			
	Hipotecario	02/12/2003	3.000.000	Banco del Istmo, S.A.
Empresas Melo, S.A.	Bonos			
	Hipotecario	26/09/2006	10.000.000	MMG Bank Corporation
Empresas Melo, S.A.	VCN	15/06/2005	5.000.000	MMG Bank Corporation
Empresas Melo, S.A.	Bonos			
	Corporativos	15/11/2007	10.000.000	MMG Bank Corporation
			B/. 56,500,000	

Grupo Melo, S.A. no tiene acuerdos con Casas de Valores que creen mercado a sus títulos.

# II PARTE RESUMEN FINANCIERO (En miles de balboas excepto los \*)

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	TRIMESTRE AL 31/12/07	TRIMESTRE AL 31/12/06	TRIMESTRE AL 31/12/05	TRIMESTRE AL 31/12/04
Ventas o Ingresos Totales	223,446	190,690	162,277	158,351
Margen Operativo	7.17%	8.63%	5.91%	1.63%
Gastos Generales y Administrativos	76,042	68,561	58,514	54,975
Utilidad ó Pérdida Neta	10,298	8,826	4,395	176
Acciones Emitidas y en circulación*	2,242,642	2,323,044	2,323,044	2,328,314
Utilidad ó Pérdida por Acción*	\$4.59	\$3.80	\$1.89	\$0.07
Depreciación y Amortización	6,008	5,276	4,903	4,995
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 31/12/07	TRIMESTRE AL 31/12/06	TRIMESTRE AL 31/12/05	TRIMESTRE AL 31/12/04
Activo Circulante	74,707	60,993	54,666	59,056
Activos Totales	156,631	138,447	128,006	129,993
Pasivo Circulante	55,870	47,869	51,138	52,652
Deuda a Largo Plazo	44,214	38,862	32,215	36,959
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	36,213	21,776	21,776	21,268
Utilidades Retenidas	20,190	29,869	22,836	19,104
Total Patrimonio	56,546	51,716	44,653	40,381
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	\$1.40	\$0.76	\$0.04	\$0.39
Deuda Total/Patrimonio	1.77	1.68	1.87	2.22
Capital de Trabajo	18,836	13,124	3,527	6,404
Razón Corriente	1.34	1.27	1.07	1.12
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	2.55	2.70	1.73	0.45



# Estados Financieros Consolidados

Informe

Grupo Melo, S. A.

Año terminado el 31 de diciembre de 2007 con Informe de los Auditores Independientes

# INFORMACIÓN GENERAL

#### **Directores**

Arturo D. Melo Sarasqueta Director Principal, Presidente y Ejecutivo Jefe

Arturo D. Melo Klepitch Director Principal, Ejecutivo Jefe de Operaciones de Compañías

Productoras de Alimentos y Secretario

Federico Melo Klepitch Director Principal, Ejecutivo Jefe de Operaciones de Compañías

Comerciales y Procesadoras de Maderas

Eduardo Jaspe L. Director Principal, Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas,

Planeamiento y Tesorero

Carlos Henriquez

Alfonso de la Espriella

Manuel D. Cabarcos

José Luis García de Paredes

Director Principal

Director Principal

Director Principal

Director Principal

Miguel De Janón 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

# **CONTENIDO**

	ación General	
Inform	e de los Auditores Independientes	3
	e General Consolidado	
	Consolidado de Resultados	
Estado	Consolidado de Cambios en Inversión de Accionistas	8
Estado	Consolidado de Flujos de Efectivo	9
Notas a	a los Estados Financieros Consolidados	11
1:	Información Corporativa	11
2:	Declaración de Cumplimiento	
3:	Base para la Preparación de los Estados Financieros	17
3.1:	Base de Consolidación	17
3.2:	Juicios y Estimaciones Significativas de Contabilidad	17
4:	Resumen de Políticas de Contabilidad	18
5:	Efectivo	.23
6:	Documentos y Cuentas por Cobrar, Neto	23
7:	Inventarios, Neto	24
8:	Inventario de Aves Ponedoras y Reproductoras	25
9:	Inversión, al Método de Participación en el Patrimonio	
10:	Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto	26
11:	Inversión Forestal	28
12:	Préstamos y Deudas Generadores de Interés	
13:	Valores Comerciales Negociables	30
14:	Bonos por Pagar	30
15:	Gastos Acumulados y Otros Pasivos	
16:	Readquisición de Acciones Comunes	33
17:	Régimen de Incentivos Industriales	.33
18:	Impuesto Sobre la Renta	
19:	Dividendos Pagados	35
20:	Capitalización de Utilidades Retenidas	
21:	Información de Segmentos	35
22:	Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros	39
23:	Valor Razonable de los Instrumentos Financieros	
24:	Utilidad por Acción Básica y Diluida	.42
25:	Transacciones con Partes Relacionadas	
26:	Otros Ingresos	
27:	Beneficios a Empleados	
28:	Otros Gastos	
29:		45

# INFORMACIÓN GENERAL (continuación)

## Bancos e Instituciones Financieras

HSBC Bank
BNP Paribas Sucursal Panamá
Citibank, N.A.
Banco Aliado, S. A.
Banco General, S. A.
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.
Global Bank Corp
Primer Banco del Istmo, S. A.
Bancafé (Panamá), S. A.
Banco Cuscatlán de Panamá, S. A.
Credicorp Bank
The Bank of Nova Scotia
BAC Panamá, S.A.
Multibank
Metrobank

#### Tenedores Fiduciarios de Bonos

Banistmo Capital Markets Group Inc. B.G. Investment Co. Inc.

#### Corredores de Bolsa

MMG Asset Management

# **Auditores Externos**

Ernst & Young



Phone: (507) 208-0100 (507) 214-4300 / 214-4301

www.ey.com



# INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTAS DE GRUPO MELO, S. A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Melo, S. A. ("el Grupo"), los cuales comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2007, y los estados consolidados de resultados, cambios en inversión de accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

# Responsabilidad de la Gerencia por los Estados Financieros

La Gerencia del Grupo es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados, que estén libres de representaciones erróneas importantes debido ya sea a fraude o a error, seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

# Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de representaciones erróneas importantes.

Una auditoría incluye ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones erróneas significativas en los estados financieros consolidados, debido ya sea a fraude o a error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados por parte de la entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Gerencia del Grupo, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

# Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Melo, S. A. al 31 de diciembre de 2007, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Ernst & Young

28 de marzo de 2008 Panamá, República de Panamá

Grupo Melo, S. A. Balance General Consolidado 31 de diciembre de 2007

Notas	ACTIVOS		2007		2006
5 6 7 8	Activos Corrientes Efectivo Documentos y cuentas por cobrar, neto Inventarios, neto Inventario de aves ponedoras y reproductoras Terrenos lotificados disponibles para la venta Impuesto sobre la renta pagado por adelantado Gastos pagados por adelantado		B/. 2,661,139 21,752,184 44,698,557 1,682,684 3,281,438 205,613 425,209 74,706,824		3,628,656 21,521,513 29,040,178 1,585,303 4,900,579 24,190 292,913 60,993,332
	Activos No Corrientes				
6	Documentos por cobrar, neto de porción corriente		4,658,510		6,362,098
18	Impuesto sobre la renta diferido		269,230		274,878
9	Inversión, al método de participación en el				
	patrimonio		2,055,095		1,819,436
	Terrenos por lotificar		6,446,839		5,365,122
10	Propiedades, equipos y mejoras, neto		56,478,970		52,615,726
11	Inversión forestal Fondo de cesantía Otros activos		3,996,689 2,657,701 5,360,763		3,753,308 2,445,666 4,818,138
			81,923,797		77,454,372
	TOTAL ACTIVOS	<u>B/.</u>	156,630,621	<u>B/.</u>	138,447,704

Notas			2007	2006		
110000	PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS					
12 13	Pasivos Corrientes Préstamos y deudas generadores de interés Valores comerciales negociables	<b>B</b> /.	14,602,263 5,000,000	В/.	13,700,229 5,000,000	
13	Bonos por pagar		5,211,570		5,099,926	
1,	Documentos y cuentas por pagar - comerciales		27,101,492		18,343,924	
15	Gastos acumulados y otros pasivos		3,955,145		5,725,732	
			55,870,470		47,869,811	
	Pasivos No Corrientes		2 202 107		2 151 921	
	Reserva para prima de antigüedad e indemnización		3,383,197		3,151,821	
12	Préstamos y deudas generadores de interés		7,074,317		6,733,914 28,976,701	
14	Bonos por pagar		33,756,481			
			44,213,995		38,862,436	
29	Compromisos y contingencias					
	Inversión de Accionistas					
16, 19 y 2	20 Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 2,500,000; acciones emitidas y en circulación: 2,242,642					
	(2006-2,323,044)		36,213,087		21,776,131	
	Utilidades retenidas		20,190,105		29,868,178	
	Impuesto complementario		(68,025)		(66,703)	
			56,335,167		51,577,606	
	Interés minoritario		210,989		137,851	
	Total Inversión de Accionistas		56,546,156		51,715,457	
	TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE					
	ACCIONISTAS	<u>B/.</u>	156,630,621	<u>B/.</u>	138,447,704	

Grupo Melo, S. A. Estado Consolidado de Resultados Por el año que terminó el

31 de diciembre de 2007 (Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas			2007	2006		
26	Ingresos Ventas netas Otros ingresos	В/.	220,572,366 1,999,524	В/.	188,343,282 1,516,670	
	Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados y en proceso Mercancía comprada para la venta Materia prima y materiales usados Terrenos utilizados en la venta		14,136,619 (92,427,124) (42,131,589) (2,283,396)		1,489,675 (65,518,770) (29,464,578) (4,758,753)	
27	Beneficios a empleados		(33,546,949)		(30,233,980) (5,275,905)	
10	Depreciación y amortización Publicidad, propaganda y anuncios		(6,007,885) (2,579,800)		(2,021,801)	
28	Otros gastos Intereses y cargos financieros Intereses ganados Participación en utilidad (pérdida) en asociadas		(39,915,651) (6,210,084) 873,786 191,856		(36,304,870) (6,024,215) 829,875 (111,703)	
18	Utilidad antes del impuesto sobre la renta Impuesto sobre la renta		12,671,673 (2,374,044)		12,464,927 (3,639,260)	
	Utilidad Neta	<u>B/.</u>	10,297,629	<u>B/.</u>	8,825,667	
	Atribuible: Accionistas mayoritarios Accionistas minoritarios	B/.	10,211,154 86,475 10,297,629	B/.	8,792,413 33,254 8,825,667	
24	Utilidad por acción básica y diluida	<u>B/.</u>	4.45	<u>B/.</u>	3.78	
	Valor en libros por acción	<u>B/.</u>	24.57	<u>B/.</u>	22.20	

Grupo Melo, S. A. Estado Consolidado de Cambios en Inversión de Accionistas Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007

Nota		Acciones Comunes Autorizadas		Capital Emitido		Utilidades Retenidas		puesto lementario		Interés noritario		Total
	Al 1 de enero de 2006	2,323,044	<b>B</b> /.	21,776,131	В/.	22,835,515	В/.	(75,826)	B/.	116,955	B/.	44,652,775
	Utilidad neta	-		-		8,792,413		-		33,254		8,825,667
19	Dividendos pagados	-		-		(1,759,750)		-		(12,358)		(1,772,108)
	Impuesto complementario, neto			-				9,123		-		9,123
	Al 31 de diciembre de 2006	2,323,044		21,776,131		29,868,178		(66,703)		137,851		51,715,457
	Utilidad neta	-		-		10,211,154		-		86,475		10,297,629
	Dividendos pagados en efectivo	-		-		(1,653,346)		-		(13,337)		(1,666,683)
19	Dividendos pagados en acciones	71,555		1,484,047		(1,484,047)		-				-
16	Readquisición de acciones comunes	(151,957)		(3,798,925)		-		-		-		(3,798,925)
20	Capitalización de Utilidades	-		16,751,834		(16,751,834)		-		-		-
	Impuesto complementario, neto	_				-		(1,322)				(1,322)
	Al 31 de diciembre de 2007	2,242,642	<u>B/.</u>	36,213,087	B/.	20,190,105	B/.	(68,025)	B/.	210,989	B/.	56,546,156

Grupo Melo, S. A. Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007

Notas			2007	2006		
Ivolus	Flujos de efectivo de actividades de operación Utilidad antes del impuesto sobre la renta Ajustes por:	В/.	12,671,673	В/.	12,464,927	
6	Reserva para cuentas de cobro dudoso		416,929		714,237	
	Reserva para inventario de lento movimiento u obsoleto Participación en (utilidad) pérdida en inversión		89,377		26,186	
	en asociadas Recuperación de pérdida en inversión al método		(191,856)		111,703	
10	de participación retirada de libros Depreciación y amortización		6,007,885		(10,301) 5,275,905	
10	Reserva para prima de antigüedad e indemnización Cambios surgidos en el valor razonable		682,742		682,246	
	de los activos biológicos:		(E( E00)		(43,819)	
11	Inversión forestal		(56,509) (67,631)		406,925	
8	Aves ponedoras y reproductoras		(07,031)		400,323	
	Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo		19,552,610		19,628,009	
	Documentos y cuentas por cobrar Inventarios		1,055,988 (15,747,756)		(6,147,400) (158,147)	
	Inventario de aves ponedoras y reproductoras, neto de traspasos a inventarios		(29,744)		(525,221)	
	Terrenos lotificados disponibles para la venta		1,619,141		(1,239,418)	
	Gastos pagados por adelantado		(132,296)		148,555	
	Terrenos por lotificar		(1,081,717)		969,524	
	Otros activos Documentos y cuentas por pagar - comerciales		(542,630) 8,757,568		(729,102) (214,050)	
	Gastos acumulados y otros pasivos		(1,770,587)		1,388,875	
	Prima de antigüedad pagada		(451,366)		(394,189)	
	Efectivo derivado de las operaciones		11,229,211		12,727,436	
	Impuestos sobre la renta pagado		(2,549,818)		(2,255,875)	
	Flujos de efectivo neto de actividades de operación		8,679,393	<u>-</u>	10,471,561	
	Pasan		8,679,393		10,471,561	

Grupo Melo, S. A. Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007

Notas			2007		2006
110145	Vienen	. B/.	8,679,393	B/.	10,471,561
	Flujos de efectivo de actividades de inversión				
	Aportes al fondo de cesantía, neto		(212,035)		(301,463)
	Inversión al método de participación en el				
	patrimonio		(43,803)		(131,227)
	Compra de propiedades, equipos y mejoras		(10,857,328)		(8,436,084)
	Retiros de propiedades, equipos y mejoras		986,199		1,101,828
11	Inversión forestal		(186,872)		(210,967)
	Flujos de efectivo usado en actividades de inversión	<del></del>	(10,313,839)		(7,977,913)
	Flujos de efectivo de actividades de financiamiento				
	Pagos de préstamos y arrendamientos		(51,618,024)		(44,771,688)
	Productos de préstamos nuevos y arrendamientos		52,860,459		44,078,702
	Emisión de bonos		10,000,000		10,000,000
	Redención de bonos		(5,108,576)		(8,810,132)
	Pagos de valores comerciales negociables		(5,000,000)		(5,000,000)
16	Emisión de valores comerciales negociables Readquisición de acciones comunes		5,000,000 (3,798,925)		5,000,000
10	Dividendos pagados		(1,653,346)		(1,759,750)
	Dividendos pagados a accionistas minoritarios		(13,337)		(12,358)
	Impuesto complementario		(1,322)		9,123
	Flujos de efectivo neto de (usado en) actividades				···· /
	de financiamiento		666,929		(1,266,103)
	(Disminución) aumento neto en el efectivo		(967,517)		1,227,545
	Efectivo al 1 de enero		3,628,656		2,401,111
5	Efectivo al 31 de diciembre	<u>B/.</u>	2,661,139	<u>B</u> /.	3,628,656
	Transacción que no representa desembolso				
	de efectivo				
	Dividendos en acciones	<b>B</b> /.	1,484,047	<b>B</b> /.	-
	Capitalización de utilidades	<b>B</b> /.	16,751,834	<b>B</b> /.	-
	Información adicional				
	Intereses pagados	<b>B</b> /.	6,218,566	<b>B</b> /.	6,013,091

## 1. Información Corporativa

Grupo Melo, S. A. 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; fábrica de puertas de madera; venta de materiales de construcción; cadena de restaurantes de comidas rápidas, preparación de alimentos, bienes raíces y reforestación.

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por la Administración para su emisión el 28 de marzo de 2008.

## Gobierno Corporativo

Resumen de políticas de Gobierno Corporativo

Las políticas y prácticas de la Junta Directiva incorporan normas de Gobierno Corporativo. Estas normas que rigen al Grupo y sus compañías subsidiarias han sido establecidas de manera voluntaria.

El funcionamiento del Gobierno Corporativo se hace a través de una Comisión de miembros de la Junta Directiva, existiendo además un Comité de Auditoría, un Comité de Compensación Ejecutiva, un Comité de Gobernabilidad y Estrategia y un Comité de Finanzas.

Los objetivos del Gobierno Corporativo que se adoptaron a partir de su creación tienen los siguientes propósitos:

- Establecer guías específicas para el funcionamiento de la Junta Directiva y el Comité Ejecutivo.
- Promover prácticas sanas de gestión administrativa.
- Establecer disposiciones claras para la cadena de mando y delegación de autoridad y responsabilidad.
- Crear procesos de identificación, verificación y control del riesgo operativo y moral.
- Establecer políticas de compensación ejecutiva y evaluación del rendimiento de la Alta Gerencia.
- Velar por el cumplimiento del Código de Ética del Grupo.

Las guías de funcionamiento de la Junta Directiva establecen los siguientes parámetros:

- Políticas de información y comunicación con los accionistas y terceros.
- Procedimientos para toma de decisiones y resolución de conflictos de interés entre Directores y Ejecutivos claves.
- Verificación de cumplimiento de política contable y medidas de control de riesgos.
- Aprobación de los objetivos estratégicos corporativos.
- Continuo monitoreo y evaluación del desempeño administrativo y financiero.

(Cifras expresadas en B/. balboas)

## 1. Información Corporativa (continuación)

Comité Ejecutivo

El Comité Ejecutivo de Grupo Melo se reúne semanalmente y sus decisiones son presentadas a las reuniones ordinarias mensuales de la Junta Directiva de Grupo Melo, S. A. La cláusula novena del Pacto Social constitutivo de la sociedad anónima de Grupo Melo, S. A. establece las funciones del Comité Ejecutivo que son las de tomar las decisiones sobre la dirección de los negocios, la administración, los objetivos y las políticas de la sociedad que no pueden esperar la convocatoria de una reunión de la Junta Directiva. Pero las decisiones que adopte el Comité Ejecutivo estarán sujetas a la ratificación o modificación de la Junta Directiva.

El Comité Ejecutivo de la Junta Directiva que actuará por delegación de la Junta Directiva, estará integrado por tres (3) miembros principales y tres (3) miembros suplentes.

Los miembros principales del Comité Ejecutivo de la Junta Directiva serán las personas que ocupen los cargos de Directores-Dignatarios de la Junta Directiva y que a la vez pertenezcan a la administración de la sociedad o sus subsidiarias, y los miembros suplentes serán tres ejecutivos de la sociedad o de sus afiliadas subsidiarias, designados por los miembros principales.

#### Comités Permanentes de la Junta Directiva

Los Comités de Auditoría, Compensación Ejecutiva, Gobernabilidad y Estrategia, y Finanzas conforman los cuatro comités permanentes de la Junta Directiva de Grupo Melo, S. A. Los tres primeros Comités fueron constituidos en la reunión ordinaria de la Junta Directiva de Grupo Melo, S. A. celebrada el 24 de junio de 2000. El Comité de Finanzas, fue constituido en la reunión ordinaria de la Junta Directiva de Grupo Melo S. A. celebrada el 21 de mayo de 2005. Los miembros actuales son:

#### Comité de Auditoria

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

#### Comité de Compensación Ejecutiva

José Luis García de Paredes – Principal Alfonso De La Espriella - Principal Carlos Henríquez – Principal Laury Melo de Alfaro – Principal

(Cifras expresadas en B/. balboas)

## 1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Gobernabilidad y Estrategia

Arturo D. Melo Sarasqueta – Principal Arturo D. Melo Klepitch – Principal Alfonso De La Espriella – Principal Miguel De Janón – Principal Federico F. Melo K. – Principal

#### Comité de Finanzas

Manuel D. Cabarcos – Principal José Luis García de Paredes – Principal Carlos Henríquez – Principal Eduardo Jaspe L. – Principal

En caso de ausencia de alguno de los miembros principales de dichos comités, los directores suplentes quedarán habilitados para actuar con derecho a voz y voto. La participación de los empleados del Grupo Melo, como miembros de los diferentes comités, no conlleva el pago de emolumento alguno.

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

#### Comité de Auditoría

#### Son funciones del 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.

(Cifras expresadas en B/. balboas)

## 1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Auditoria (continuación)

- Solicitar las cartas de gerencia y cualquier otro reporte de auditoría interna de todas las afiliadas agrupadas en divisiones del Grupo, informando a la Junta Directiva los hechos que fueran relevantes.
- Verificar la implementación de las medidas correctivas adoptadas debido a las excepciones reportadas por los auditores internos.
- Solicitar las gráficas, descripciones o narrativas que muestren los controles internos instituidos, incluyendo las de los controles programados e informar a la Junta Directiva de los resultados de los exámenes realizados con las sugerencias pertinentes.
- Iniciar y recomendar estudios de posibles aplicaciones de incentivos fiscales.
- Analizar los resultados económicos semestrales de las compañías subsidiarias del Grupo para llevar cabo la debida proyección fiscal del mismo y evaluar las propuestas al respecto presentadas por contraloría y auditoría interna.
- En el proceso de cumplimiento de sus funciones el Comité podrá:
  - a) Llevar a cabo inspecciones / visitas in situ a cualquiera de las subsidiarias agrupadas en divisiones y unidades administrativas del Grupo previo aviso al Presidente del Grupo Melo.
  - b) Requerir la presencia ante el Comité tanto del contralor, el director de auditoría interna, los vicepresidentes, gerentes o principales ejecutivos de las distintas subsidiarias agrupadas en divisiones del Grupo, citándolos, para tal efecto, con no menos de 2 semanas de anticipación informándoles del tema motivo de la citación.

## Comité de Compensación Ejecutiva

Misión: Definir una política efectiva y consistente dirigida a reclutar y mantener los mejores ejecutivos del mercado. Para tal propósito el Comité brindará a la Dirección de Recursos Humanos las bases filosóficas y los procedimientos adecuados para ofrecer un ambiente laboral positivo, una remuneración y beneficios competitivos, así como oportunidades de crecimiento profesional y personal dentro de Grupo Melo.

Objetivo: Lograr una baja rotación del personal ejecutivo del Grupo Melo.

(Cifras expresadas en B/. balboas)

## 1. Información Corporativa (continuación)

## Comité de Compensación Ejecutiva (continuación)

Plan de trabajo permanente:

- Insistir en la realización de evaluaciones del desempeño del personal ejecutivo.
- Realizar encuestas anónimas entre el personal ejecutivo, con el propósito de establecer cómo se siente dicho personal en su ambiente de trabajo.
- Revisar cómo se encuentra remunerado el personal ejecutivo en comparación con la industria. Adquirir información que permita realizar comparaciones del Grupo con la industria.
- Revisar el nivel de rotación dentro del personal ejecutivo.
- Analizar las compensaciones que reciben los ejecutivos según sus niveles jerárquicos.
- Definir qué nivel de ejecutivos debe participar en el "pool" de utilidades. Revisar los lineamientos existentes.

## Comité de Gobernabilidad y Estrategia

Son funciones del Comité de Gobernabilidad y Estrategia:

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

#### Comité de Finanzas

Las funciones del Comité de Finanzas de Grupo Melo, S. A., serán presentar a la Junta Directiva observaciones y recomendaciones sobre los siguientes temas:

- 1. Objetivos financieros y presupuestarios a corto y mediano plazo.
- 2. Estrategias para alcanzar una estructura financiera óptima.
- 3. Estrategias a seguir con los proveedores financieros del Grupo incluyendo la obtención del mejor costo financiero posible.
- 4. Cualesquiera otros asuntos financieros que surjan en las operaciones del Grupo.

(Cifras expresadas en B/. balboas)

## 1. Información Corporativa (continuación)

## Principios de Ética Corporativa

En reunión ordinaria de la Junta Directiva de la sociedad Grupo Melo, S. A. celebrada el 29 de diciembre de 2001 se aprobó la Declaración de Principios de Ética Corporativa de la corporación de empresas denominada Grupo Melo:

- Asumir una actitud responsable y honesta para con todos aquellos a quienes se deben y con quienes mantienen relaciones, respetando sus derechos e intereses legítimos, evitando el engaño y la desinformación.
- Mantener un alto sentido de respeto entre todos los miembros de la corporación, indistintamente de su jerarquía dentro del Grupo y velar porque no exista el acoso, el hostigamiento ni la discriminación en cualquiera de los niveles de la organización.
- Desempeñar con integridad, honradez y responsabilidad las labores en la corporación; y responder con veracidad sobre las actividades dentro del Grupo; brindar cooperación y trabajar en equipo en busca de la mejor utilidad para la corporación.
- Hacer de conocimiento de la corporación toda información relevante para los intereses del Grupo. No se debe omitir información o falsear información a nadie y menos a los Accionistas, a la Junta Directiva o a Ejecutivos de igual o superior jerarquía.
- Mantener la confidencialidad de aquellos asuntos corporativos que por su mismo carácter se encuentran en el deber implícito de no revelar.
- Respetar la vida privada y reconocer que todos como individuos tienen derechos, responsabilidades y necesidades sociales y familiares que trascienden el ámbito de la corporación.
- Actuar justamente en el otorgamiento de oportunidades a lo interno del Grupo, así como frente a todos aquellos grupos o personas que tienen relación directa o indirecta con la organización.

#### 2. Declaración de Cumplimiento

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

## 3. Base para la Preparación de los Estados Financieros

Los estados financieros consolidados han sido preparados en una base de costo histórico, excepto por el inventario de aves ponedoras y reproductoras, y la inversión forestal que están a valor razonable.

Para el año 2007 la Administración del Grupo cambió la presentación de los estados financieros consolidados de resultado de presentar los gastos de acuerdo a la función a presentarlos según su naturaleza. La Administración consideró apropiado hacer el cambio en la presentación ya que esta es la forma en que mantiene sus registros de contabilidad y lleva a cabo sus análisis financieros.

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

#### 3.1 Base de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Grupo Melo, S. A. y sus subsidiarias controladas: Empresas Melo, S. A., Inmobiliaria Los Libertadores, S. A., Maderas Sterling, S. A., Inversiones Chicho, S. A., Estrategias y Restaurantes, S. A., Altos de Vistamares, S. A., Embutidos y Conservas de Pollos, S. A., Comercial Avícola, S. A., Desarrollo Urania, S. A., Desarrollo Oria, S. A., Desarrollo Ana Luz, S. A., Desarrollo Nuario, S. A., Desarrollo Amaya, S. A., Desarrollo Electra, S. A., Desarrollo Chichibali, S. A. Desarrollo Las Guacamayas, S. A., Desarrollo Los Macanos, S. A., Bienes Raíces Cerro Azúl, S. A., Bienes Raíces Azúl Homes, S. A., Rioca Real Estate, S. A., Administradora Rioca, S. A., Desarrollo Rioca, S. A., Bienes Raíces Rioca, S. A., Inversiones Rioca, S. A., Rioca Investment, S. A., Rioca Development, S. A., Rioca Managments, S. A. e Inmobiliaria Rioca, S. A., después de la eliminación de todas las transacciones y saldos significativos entre compañías.

Los estados financieros de las subsidiarias son preparados para el mismo período que la Compañía Matriz utilizando políticas de contabilidad consistentes.

El interés minoritario corresponde a la participación minoritaria de accionistas en la subsidiaria Estrategias y Restaurantes, S. A. que no pertenece totalmente al Grupo.

## 3.2 Juicios y Estimaciones Significativas de Contabilidad

Juicios:

En el proceso de aplicación de las políticas de contabilidad del Grupo, la Gerencia ha realizado juicios relacionados con estimados que tienen efecto importante en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados.

## 3.2 Juicios y Estimaciones Significativas de Contabilidad (continuación)

#### Estimaciones:

Las estimaciones más importantes que tienen un riesgo susceptible a cambios significativos se relacionan con la determinación de la reserva para cuentas de cobro dudoso, reserva para inventarios de lento movimiento u obsoleto y la reserva para prima de antigüedad e indemnización.

### 4. Resumen de Políticas de Contabilidad

#### **Efectivo**

El efectivo en el balance general consolidado y el flujo de efectivo consolidado comprende efectivo en banco, en caja y depósitos corrientes.

#### Documentos y cuentas por cobrar

Los documentos y cuentas por cobrar generalmente tienen 30-90 días de término, son reconocidos y registrados al monto original de la factura menos la reserva para cuentas de cobro dudoso. Una reserva para cuentas de cobro dudoso es hecha cuando la cobrabilidad del monto total de la factura no es probable. Las cuentas malas son dadas de baja de la reserva cuando son identificadas.

#### Inventarios

Los inventarios son valorados al menor del costo y del valor neto realizable utilizando los siguientes métodos:

Productos terminados Costo promedio

Inventario de maquinarias y automóviles Costos específicos según factura del

proveedor

Inventario de aves ponedoras y reproductoras Valor razonable

Terrenos lotificados disponibles para la venta Terrenos comprados para desarrollo y reventa

son valorados al costo

## 4. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

## Fondo de cesantía / prima de antigüedad e indemnización acumuladas

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

#### Inversión en asociadas

La inversión en asociadas sobre las cuales el Grupo tiene una influencia significativa (típicamente aquellas que son poseídas del 20% al 50%) son contabilizadas por el método de participación en la inversión y es registrada en el balance al menor del monto de participación en el patrimonio y la cantidad recobrable, y la cantidad prorrata de la ganancia (pérdida) es incluida en operaciones.

## Propiedades, equipos y mejoras

Las propiedades, equipos y mejoras están registradas al costo menos depreciación y amortización acumuladas. Generalmente, la depreciación y amortización son calculadas en base a línea recta sobre la vida útil estimada de los activos como sigue:

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

- de 3 a 20 años

Los montos son revisados a la fecha del balance para estimar si éstos están contabilizados en exceso de su valor de recobro, y donde el valor excede su valor de recobro estimado, los activos son rebajados a su valor de recuperación. 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.

#### 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.

## 4. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

## Cuentas y gastos acumulados por pagar

Pasivos por cuentas y gastos acumulados por pagar que normalmente son pagados en un término de 30-90 días son registrados al costo, que es el valor justo de lo comprado para ser pagado en el futuro por mercancías y servicios recibidos, fueren o no facturados al Grupo.

## Préstamos generadores de interés y deudas

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

Después del reconocimiento inicial, los préstamos y deudas que generan interés, son subsecuentemente valorados al costo amortizado. El costo de amortización es calculado tomando en consideración cualquier descuento o prima en el traspaso. Pasivos que son mantenidos para negociarlos son subsecuentemente valorados al valor justo.

#### Costos de préstamos

Los costos de obtención de préstamo son reconocidos como gasto en el período en que se incurren.

#### Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto diferido se obtiene usando el método de pasivo sobre diferencias temporales a la fecha del balance entre la base impositiva de los activos y pasivos y su valor justo, para propósitos de información financiera.

En la determinación del impuesto sobre la renta diferido debe haber una certeza en la utilización de la reserva de 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 revisa en cada fecha del balance general y se reduce al monto en que ya no sea probable que haya suficiente renta gravable para que sea utilizado, en parte o en su totalidad.

El activo por impuesto diferido es medido a las tasas de impuestos que se espera se apliquen en el año en que el activo se liquide, basados en tasas y leyes de impuestos que hayan sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del balance general consolidado.

#### 4. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

#### Arrendamientos

El Grupo como arrendatario

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

Los activos capitalizados arrendados son depreciados sobre la vida útil estimada del activo.

#### Acciones en tesorería

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

#### Información de segmentos

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

#### Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en función de que los beneficios económicos fluyan hacia el Grupo y que puedan ser fácilmente medidos.

Venta de mercancía

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

Ventas de terrenos

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

## 4. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

#### Reconocimiento de ingresos (continuación)

Prestación de servicios

El ingreso es reconocido hasta el grado que sean conocidos los gastos que serán recuperables.

Ingresos por interés

El ingreso es reconocido en el momento en que el interés se acumula (tomando en consideración la tasa efectiva del activo) a menos que su cobrabilidad esté en duda.

## Adopción de nuevas normas y de modificaciones a las normas publicadas

En el presente año, el Grupo ha adoptado la NIIF 7 Instrumentos Financieros: El impacto de la adopción de la NIIF 7 y los cambios a la NIC 1 se han hecho para ampliar las revelaciones presentadas en estos estados financieros consolidados relacionadas con los instrumentos financieros del Grupo y la administración del capital.

A la fecha de estos estados financieros, a continuación las normas e interpretaciones que han sido emitidas pero no se han hecho efectivas:

- NIIF 8 "Segmentos Operativos" (Efectiva al 1 de enero de 2009).
- NIC 23 (Revisada) Costo de Préstamos Efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2009.
- IFRIC 11 NIIF 2 "Transacciones de Acciones en Tesorería y del Grupo" Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de marzo de 2007.
- NIIF 12 "Acuerdos de Concesión de Servicios" Efectiva para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2008.
- IFRIC 13 "Programas para Clientes Leales" Efectiva para períodos que comiencen en o después del 1 de julio de 2008.
- IFRIC 14 NIC 19 "El límite sobre el Activo de Beneficio Definido, requisitos Mínimos de Fondeo y su Interacción" Efectiva el 1 de enero de 2008.

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

### 5. Efectivo

		31 de diciembre de				
Caja		2007				
	B/.	99,800	B/.	84,310		
Cuentas corrientes		2,561,339	**********	3,544,346		
	<u>B/.</u>	2,661,139	B/.	3,628,656		

No existen restricciones sobre el efectivo.

## 6. Documentos y Cuentas por Cobrar, Neto

	31 de diciembre de						
		2007		2006			
Documentos por cobrar	<b>B</b> /.	11,348,948	B/.	13,137,258			
Cuentas por cobrar - clientes		15,046,296		14,997,828			
		26,395,244		28,135,086			
Reserva para cuentas de cobro dudoso		(1,348,534)		(1,310,520)			
		25,046,710		26,824,566			
Cuentas por cobrar - varias:							
Empleados		134,373		116,729			
Otras		1,229,611		942,316			
		26,410,694		27,883,611			
Menos: porción corriente de documentos y cuentas							
por cobrar clientes		21,752,184		21,521,513			
	<u>B/.</u>	4,658,510	<u>B/.</u>	6,362,098			

A continuación un detalle del movimiento de la reserva para cuentas de cobro dudoso:

## 31 de diciembre de

	_			
	2007		2006	
<b>B</b> /.	1,310,520	B/.	888,806	
	416,929		714,237	
	(378,915)		(292,523)	
<u>B/.</u>	1,348,534	<u>B/.</u>	1,310,520	
	www.chandure.com	B/. 1,310,520 416,929 (378,915)	B/. 1,310,520 B/. 416,929 (378,915)	

## 6. Documentos y Cuentas por Cobrar, Neto (Continuación)

Al 31 de diciembre, el análisis de antigüedad de los documentos y cuentas por cobrar se presenta a continuación:

	31 de diciembre de 2007						31 de diciembre de 2006					
	Im	porte de los Saldos			s de		Importe de los Saldos		Reserva para Cuentas de Cobro Dudoso		Importe Neto	
					Importe Nete						•	
Sin vencer	<b>B</b> /.	24,000,121	<b>B</b> /.	-	<b>B</b> /.	24,000,121	В/.	24,201,119	Β/.	-	B/. 24,201,119	
Menos de 30 días		1,061,666		633,846		427,820		1,232,922		-	1,232,922	
Entre 30 y 60 días		315,645		308,021		7,624		621,751		263,933	357,818	
Entre 60 y 90 días		217,574		125,357		92,217		286,575		209,833	76,742	
Entre 90 y 120 días		163,733		104,292		59,441		142,842		77,723	65,119	
Más de 120 días		636,505		177,018		459,487		1,649,877		759,031	890,846	
	B/.	26,395,244	<u>B/.</u>	1,348,534	<u>B/.</u>	25,046,710	<b>B</b> /.	28,135,086	<u>B/.</u>	1,310,520	B/. 26,824,566	

## 7. Inventarios, Neto

	31 de diciembre de						
		2007	2006				
Mercancía y materiales	В/.	19,168,585	B/.	15,012,580			
Maquinarias y equipos		4,942,972		3,048,953			
Automóviles y repuestos		3,487,521		4,068,044			
Aves, huevos y alimentos Llantas, baterías y otros		4,685,319 2,256,071		3,124,872 1,367,826			
Inventario en tránsito		34,540,468 10,158,089		26,622,275 2,417,903			
	<b>B</b> /.	44,698,557	B/.	29,040,178			

## 8. Inventario de Aves Ponedoras y Reproductoras

	31 de diciembre de					
		2007		2006		
Conciliación de los valores del inventario de aves ponedoras y reproductoras:						
Importe en libros al 1 de enero	В/.	1,585,303	Β/.	1,467,007		
Incremento debido a compras		2,285,929		1,148,860		
Disminución debido a traspasos a inventarios		(2,256,179)		(623,639)		
Cambios en el valor razonable atribuible a		,				
cambios físicos		67,631		(406,925)		
Importe en libros al 31 de diciembre	<u>B/.</u>	1,682,684	Β/.	1,585,303		

# 9. Inversión, al Método de Participación en el Patrimonio

			<u>e</u> _		
	% de		2007		2006
	Participación				
Procesadora Moderna, S. A.	50%	<b>B</b> /.	648,399	В/.	706,868
Compañía Ulises, S. A.	50%		141,162		137,466
Atlantic Grain Terminal, S. A.	20%		480,629		314,777
Recuperación de Proteínas, S. A.	50%		643,105		562,325
			1,913,295		1,721,436
Otras inversiones			141,800		98,000
		<u>B/.</u>	2,055,095	B/.	1,819,436

Grupo Melo, S. A. Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2007

## 10. Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto

#### 31 de diciembre 2007

Al 1 de enero de 2007, neto de depreciación		opiedades Mejoras		Aaquinarias y Equipos	A	Equipo Arrendado		onstrucción n Proceso		Total
y amortización acumuladas Adiciones Reclasificación Retiros Depreciación acumulada de retiros Depreciación y amortización	В/.	31,358,140 1,936,138 996,601 (1,247,444) 865,064 (1,623,008)	В/.	17,440,126 3,609,404 917,334 (7,620,501) 7,074,212 (3,219,824)	В/.	2,294,770 2,268,157 140,902 (3,625,026) 3,567,496 (1,165,053)		1,522,690 3,043,629 (2,054,837)	В/.	52,615,726 10,857,328 - (12,492,971) 11,506,772 (6,007,885)
Al 31 de diciembre de 2007, neto de depreciación y amortización acumuladas	<u>B/.</u>	32,285,491	<u>B/.</u>	18,200,751	<u>B/.</u>	3,481,246	<u>B/.</u>	2,511,482	<u>B/.</u>	56,478,970
Al 1 de enero de 2007 Al costo Depreciación y amortización acumuladas Valor neto	B/. B/.	48,735,636 (17,377,496) 31,358,140	B/. B/.	54,375,763 (36,935,637) 17,440,126	B/. B/.	7,511,176 (5,216,406) 2,294,770	B/.	1,522,690	B/. B/.	112,145,265 (59,529,539) 52,615,726
Al 31 de diciembre de 2007 Al costo Depreciación y amortización acumuladas Valor neto	B/.	50,420,931 (18,135,440) 32,285,491	B/. B/.	51,282,000 (33,081,249) 18,200,751	B/. B/.	6,295,209 (2,813,963) 3,481,246	B/. B/.	2,511,482	B/. B/.	110,509,622 (54,030,652) 56,478,970

Varias fincas al 31 de diciembre de 2007, con valor en libros de B/.19,284,899, garantizan los convenios de crédito, préstamos y bonos Compañías de la Compañía (ver notas 12,13 y 14). El equipo arrendado garantiza los contratos de arrendamientos financieros del Grupo (ver nota 12). Durante el año 2007, la Compañía efectuó avalúos de sus bienes inmuebles. Los avalúos fueron efectuados por Panamericana de Avalúos, un perito independiente. El valor de mercado de las propiedades según el avalúo, asciende a B/.82,569,228.

Grupo Melo, S. A. Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2007

## 10. Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto (continuación)

### 31 de diciembre 2006

		ropiedades Mejoras		aquinarias Equipos		Equipo rrendado		nstrucción Proceso		Total
Al 1 de enero de 2006, neto de depreciación y amortización acumuladas Adiciones Reclasificación Retiros Depreciación acumulada de retiros Depreciación y amortización	В/.	31,085,991 2,485,872 73,291 (917,866) 267,379 (1,652,551)	B/.	17,843,179 2,880,713 (10,922) (5,863,714) 5,412,373 (2,821,696)	B/.	1,030,100 2,065,023 17,526 (219,272) 219,272 (801,658)	B/.	598,105 1,004,476 (79,895)	В/.	50,557,375 8,436,084 (7,000,852) 5,899,024 (5,275,905)
Al 31 de diciembre de 2006, neto de depreciación y amortización acumuladas	<u>B/.</u>	31,342,116	<u>B/.</u>	17,439,933	<u>B/.</u>	2,310,991	<u>B/.</u>	1,522,686	<u>B/.</u>	52,615,726
Al 1 de enero de 2006 Al costo Depreciación y amortización acumuladas Valor neto	B/.	47,311,471 (16,225,480) 31,085,991	B/.	57,853,348 (40,010,169) 17,843,179	B/.	5,853,872 (4,823,772) 1,030,100	B/.	598,105 - 598,105	B/.	111,616,796 (61,059,421) 50,557,375
Al 31 de diciembre de 2006 Al costo Depreciación y amortización acumuladas Valor neto	B/.	48,952,768 (17,610,652) 31,342,116	B/.	54,859,425 (37,419,492) 17,439,933	B/.	7,716,750 (5,405,759) 2,310,991	B/.	1,522,686	B/.	113,051,629 (60,435,903) 52,615,726

Varias fincas al 31 de diciembre de 2006, con valor en libros de B/.22,421,148, garantizan los convenios de crédito, préstamos y bonos de compañías del Grupo (ver Notas 12, 13 y 14). El equipo arrendado garantiza los contratos de arrendamientos financieros del Grupo (ver Nota 12).

(Cifras expresadas en B/. balboas)

#### 11. Inversión Forestal

	31 de diciembre de					
		2007		2006		
Conciliación de los valores de la inversión forestal:						
Importe en libros al 1 de enero	B/.	3,753,308	В/.	3,498,522		
Incremento debido a compras		186,872		210,967		
Ganancia surgida por cambios en el valor				ŕ		
razonable que se atribuyen a cambios físicos	·	56,509		43,819		
Importe en libros al 31 de diciembre	<u>B/.</u>	3,996,689	<u>B/.</u>	3,753,308		

Los desembolsos efectuados durante el período 2007 corresponden a los costos de manejo y mantenimiento de equipos, transporte y acarreo, poda y limpieza que son utilizados en la actividad de reforestación. La inversión forestal en Reforestadora Los Miradores está compuesta por especies como: teca, pino, cedro espino, laurel, roble y eucalipto, en una superficie total de 280 hectáreas. La inversión forestal en Reforestadora El Zapallal está compuesta por las especies: cedro espino y teca en una superficie total de 597.3 hectáreas de las cuales 38.3 hectáreas representan caminos de penetración y áreas de seguridad.

A la fecha el Grupo ha reconocido ganancias por cambios en el valor razonable de la inversión forestal que se atribuyen a cambios físicos. La ganancia por cambios en el valor razonable de B/.1,253,731 menos la pérdida por incendio de B/.109,442 generó una utilidad neta de B/.1,144,289, de los cuales B/.56,509 corresponden al año 2007.

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.

## 12. Préstamos y Deudas Generadores de Interés

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

			31 de diciembre de				
	Interés	Vencimiento		2007		2006	
Corto plazo							
Sobregiros y préstamos							
bancarios	6-7.75%	2008	<b>B</b> /.	11,712,044	В/.	11,202,934	
Porción corriente de préstamos a largo plazo:							
Préstamos hipotecarios	7.6-9%	2008		697,214		1,149,450	
Contratos de arrendamiento							
financiero	7.5-8%	2008		2,193,005		1,347,845	
			<u>B/.</u>	14,602,263	B/.	13,700,229	
Largo plazo							
Préstamos hipotecarios	7.6-9%	2009 - 2015	<b>B</b> /.	5,870,692	B/.	5,534,652	
Contratos de arrendamiento							
financiero	7.5-8%	2009 - 2010		1,203,625		1,199,262	
			<u>B/.</u>	7,074,317	<u>B/.</u>	6,733,914	

#### Convenio de crédito

Grupo Melo, S. A. tiene facilidades de crédito con catorce bancos hasta por B/.50,700,000 según las cláusulas contractuales acordadas. Estos convenios se revisan en forma anual. Todas las compañías subsidiarias de Grupo Melo, S. A. usan estas facilidades colectivas. Al 31 de diciembre de 2007, las compañías del Grupo han utilizado, de estas facilidades de crédito, la suma aproximada de B/.13,500,000.

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

- Hipotecas y anticresis sobre las fincas 61996, 65686, 65159, 57169, 20465, 34053, 28356, 49380, 33151, 52515, 152041 y 50016.
- Dividendos a accionistas serán permisibles hasta un 50% de las ganancias netas del año, siempre que la relación deuda a capital no sea mayor de dos y medio (2 ½) a uno (1).
- La relación deuda a capital no debe exceder de dos y medio (2 ½) a uno (1).

#### 12. Préstamos y Deudas Generadores de Interés (continuación)

Convenio de crédito (continuación)

- Los índices mínimos de liquidez de activos corrientes entre pasivos corrientes consolidados del Grupo serán no menos de uno (1).
- Los estados financieros consolidados del Grupo deberán reflejar una razón de deuda financiera/EBITDA no mayor a cuatro (4) al 31 de diciembre de 2007.

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

Préstamos hipotecarios

Los préstamos hipotecarios tienen las siguientes garantías:

- Hipotecas y anticresis sobre las fincas 1897, 11259, 11415, 11962, 111084, 11261, 11569, 13266, 13419, 13718, 34733, 34739, 34799, 34811, 123985, 83975, 11247, 9358, 9408, 46396, 48302, 5701, 54049, 23394, 27399, 27665, 33786, 49008, 55655, 52545, 3338, 44216 y 47734.
- Provisiones sobre el mantenimiento de las propiedades hipotecadas, pólizas de seguro endosadas a bancos y fianza solidaria del Grupo Melo, S. A. y subsidiarias.

### 13. Valores Comerciales Negociables

La Comisión Nacional de Valores autorizó a ofrecer en venta al público una emisión rotativa de Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) hasta un límite máximo de cinco millones de balboas (B/.5,000,000). Al 31 de diciembre del 2007, el Grupo tenía colocado en el Mercado de Valores la suma de B/.5,000,000. Los Valores Comerciales Negociables (V.C.N) tienen un plazo máximo de vencimiento de hasta 360 días renovables contados a partir de la fecha de su emisión, la tasa de interés se fija al momento de la emisión. Al 31 de diciembre de 2007 la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) estaba entre 6.125% - 6.5% 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

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

Los bonos tienen las siguientes garantías:

Hipoteca y anticresis sobre las fincas 15005, 22166, 53454, 18229, 27279, 32498, 34986, 37133, 43360, 1749, 10984, 48510, 11253, 203937, 203939, 205937, 186599, 187985, 196306, 205878, 209982, 206320, 213724, 211403, 39570, 41088 y 40616 además de las fincas 39226, 40371, 40381, 40391 y otras donde está ubicada la Planta Manuel E. Melo.

## 14. Bonos por Pagar (continuación)

Un detalle de los bonos por pagar se presenta a continuación:			
		31 de dic	iembre de
		2007	2006
Altos de Vistamares, S. A.  Emisión de bonos con un valor nominal de B/.3,000,000 emitidos en una serie, devengando un interés anual pagadero trimestralmente, correspondiente a una tasa flotante, basada en un "prime rate" + 2.25%. En ningún caso la tasa de interés será inferior al 7.25% anual ni superior al 10% anual, con vencimiento en diciembre de 2008.	В/.	1,000,000	B/. 2,000,000
Empresas Melo, S.A.			
Emisión de bonos con un valor nominal de B/.15,000,000 emitidos en una serie, devengando una tasa variable Libor (3 meses) más 3.5% con un mínimo de 8% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2012.		8,668,051	10,076,627
Emisión de bonos con valor nominal B/.1,500,000 emitidos en Serie B, devengando una tasa de interés anual basada en un "prime rate" + 2.50%. En ningún caso la tasa de interés será inferior a 6.5% ni superior a 10.5%, con vencimiento en diciembre de 2007.		-	1,500,000
Emisión de bonos con valor nominal B/.1,500,000 emitidos en Serie C, devengando una tasa de interés anual basada en un "prime rate" + 2.75%. En ningún caso la tasa de interés será inferior a 7% ni superior a 11%, con vencimiento en diciembre de 2008.		1,500,000	1,500,000
Emisión de bonos con un valor nominal de B/.10,000,000 emitidos en una serie devengando un interés anual 8%, pagadero trimestralmente con vencimiento en diciembre de 2011.		10,000,000	10,000,000

31 de diciembre de 2007 (Cifras expresadas en B/. balboas)

## 14. Bonos por Pagar (continuación)

14. Bonos por Pagar (continuación)			
		<u>31 de dic</u>	<u>iembre de</u>
		2007	2006
		2007	2000
Empresas Melo, S. A. (continuación) Emisión de bonos con valor nominal B/.1,500,000 emitidos en Serie D, devengando una tasa de interés anual basada en un "prime rate" + 2.75%. En ningún caso la tasa de interés será inferior a 7.5% ni superior a 11.5%, con vencimiento en diciembre de 2009.	В/.	1,500,000	B/. 1,500,000
Emisión de bonos con un valor nominal de B/.10,000,000 emitidos en dos series  Serie B: Los bonos de la serie B vencen en noviembre de 2013. La tasa fija de interés anual es de 8.25%  Serie C: Los bonos de la serie C vencen en noviembre de		4,000,000	-
2014. La tasa fija de interés anual es de 8.625%		6,000,000	-
•		-,,	
<ul> <li>Bonos con series:</li> <li>A. Serie A: Los bonos de la serie A vencen en diciembre de 2007. La tasa de interés anual es de Libor 6 meses +2.75%</li> </ul>		-	1,200,000
B. <u>Serie B:</u> Los bonos de la Serie B vencen a partir de diciembre de 2008. La tasa de interés anual es Libor 6 meses + 2.75%		1,200,000	1,200,000
C. <u>Serie C</u> : Los bonos de la Serie C vencen a partir de diciembre de 2009. La tasa de interés anual es Libor 6 meses + 2.875%		1,200,000	1,200,000
<ul> <li>D. <u>Serie D:</u> Los bonos de la Serie D vencen a partir de diciembre 2010. La tasa de interés anual Libor 6 meses + 3%</li> </ul>		1,200,000	1,200,000
E. <u>Serie E:</u> Los bonos de la Serie E vencen a partir de diciembre 2011. La tasa de interés anual Libor 6 meses + 3.125%		1,200,000	1,200,000
F. Serie F: Los bonos de la Serie F vencen a partir de diciembre de 2012. La tasa de interés anual es libor 6 meses + 3.25%		1,500,000	1,500,000
		38,968,051	34,076,627
Menos: Porción corriente		5,211,570	5,099,926
Porción a largo plazo	<b>B</b> /.	33,756,481	B/. 28,976,701

## 15. Gastos Acumulados y Otros Pasivos

	31 de diciembre de						
	2007			2006			
Reserva de vacaciones	В/.	701,371	B/.	561,693			
Impuesto sobre la renta y seguro social		702,911		629,266			
Décimo tercer mes		75,306		69,676			
Participación en utilidades		1,051,245		868,500			
Intereses por pagar		197,691		206,173			
Retenciones de planilla		31,288		62,384			
Impuestos sobre la renta por pagar		122,884		2,177,876			
Depositos de clientes		411,248		725,711			
Otros		661,201		424,453			
	<u>B</u> /.	3,955,145	<u>B/.</u>	5,725,732			

#### 16. Readquisición de Acciones Comunes

Durante el año 2007, el Grupo readquirió la cantidad de 151,957 acciones comunes, las cuales se compraron a un valor de mercado de B/.25.00 cada una, totalizando la suma de B/.3,798,925, dichas acciones fueron anuladas.

#### 17. 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 las industrias nacionales y de las exportaciones, previsto en la Ley 3 del 20 de diciembre de 1986. A Empresas Melo S. A., se le extendió el vencimiento hasta el año 2010.

La Compañía goza, entre otros, de los siguientes incentivos fiscales:

- a) Impuesto de importación de 3% sobre maquinarias, equipos, partes y accesorios, materia prima, productos semi-elaborados, envases, combustibles y lubricantes que entran en la composición y proceso de elaboración de sus productos.
- b) Exoneración del impuesto sobre la renta de las ganancias provenientes de las exportaciones y sobre las utilidades netas reinvertidas en la expansión de la capacidad de la planta o para producir artículos nuevos.
- c) Régimen especial de arrastre de pérdidas para efectos del pago del impuesto sobre la renta. Las pérdidas sufridas durante cualquier año de operación, dentro de la vigencia del Registro Oficial, podrán deducirse de la renta gravable en los tres años inmediatamente posteriores al año en que se produjeron.

## 18. Impuesto sobre la Renta

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

	31 de diciembre de					
		2007		2006		
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta Menos:	В/.	12,671,673	В/.	12,464,927		
Ingresos no gravables y fuente extranjera		(1,391,209)		(435,254)		
Reinversión Ley 3 de 1986		(1,100,634)		-		
Ganancia en venta de lotes revaluados		(2,823,787)		(543,143)		
Ganancia no gravable de activos biologicos		(124,142)		(87,638)		
Más:		, , ,		(11,123)		
Gastos no deducibles y fuente extranjera		662,550		814,049		
Base impositiva		7,894,451		12,212,941		
Impuesto sobre la renta corriente		2,368,335		3,663,882		
Impuesto sobre la renta diferido		5,709		(24,622)		
Gastos de impuestos sobre la renta	B/.	2,374,044	B/.	3,639,260		

La tasa efectiva del impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de 2007 es del 19% (2006-29%) y la tasa de impuesto sobre la renta aplicable según la legislación fiscal vigente es del 30%.

## Activos por impuesto diferido

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

		Base del Cálculo			Impu	Impuesto Sobre la Renta Diferido				
		2007		2006		2007		2006		
Prima de antigüedad	<u>B/.</u>	897,433	<u>B</u> /.	921,292	<b>B</b> /.	269,230	B/.	274,878		

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo ha calculado el activo por impuesto diferido por la suma de B/.269,230. 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/.897,433 al 31 de diciembre de 2007. 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.

## 18. Impuesto sobre la Renta (continuación)

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

#### 19. Dividendos Pagados

Durante el año 2007 se declararon dividendos por B/.1.40 por acción común (totalizando B/.3,137,393), de los cuales se pagaron en efectivo el B/.1,653,346 y en acciones comunes B/.1,484,047.

Durante el año 2006 fueron declarados y pagados los dividendos por B/.0.758 por acción común (totalizando B/.1,759,750).

#### 20. Capitalización de Utilidades Retenidas

Durante el año 2007 Compañías del Grupo decretaron dividendos en acciones y capitalización de utilidades retenidas. De acuerdo a lo establecido en la legislación fiscal vigente, durante un período de cinco años siguientes al de la capitalización de utilidades, las empresas tendrán que cumplir con las siguientes condiciones:

- 1. No podrán adquirir sus propias acciones, ni otorgar préstamos a sus accionistas o socios.
- 2. Los préstamos que los accionistas o socios adeuden a la sociedad al momento en que ésta capitaliza las utilidades retenidas, deberán cancelarse dentro de los seis (6) meses siguientes a la fecha de capitalización.
- 3. Los contribuyentes que incumplan estas normas quedarán obligados al pago del impuesto de dividendos, con los recargos e intereses respectivos.

#### 21. Información de Segmentos

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

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

## 21. Información de Segmentos (continuación)

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

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

El segmento maderas se dedica a la fabricación de puertas sólidas de maderas y puertas tamboradas.

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

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

Grupo Melo, S. A. Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2007 (Cifras expresadas en B/. Balboas)

21. Información de Segmentos (continuación)							2007				
Año terminado el 31 de diciembre de 2007	Grupo Melo, S. A.	División Maderas	División Bienes Raices	División Restaurantes	División Maquinaria	- División Servicios	División Almacenes	División Avicola	Total	Eliminaciones Débito Crédito	Consolidado
Ingresos Ventas netas Ventas netas - afiliadas internas Dividendos ganados	B/ - 1,806,885	B/. 2,729,908 1,514,377	B/. 11,597,039	B/. 18,893,555 357,601	B/. 45,349,643 1,550,806	B/	B/. 62,973,184 164,159		B/. 220,572,366 15,974,858 1,806,885	B/ B/ 15,974,858 - 1,806,885 -	B/. 220,572,366
	B/. 1,806,885	B/. 4,244,285	B/. 11,597,039	B/. 19,251,156	B/. 46,900,449	В/.	B/. 63,137,343	B/. 91,416,952	B/. 238,354,109	B/. 17,781,743 B/	B/. 220,572,366
Resultados del segmento											
Ganancia (pérdida) antes de impuesto sobre la renta, ingresos y costos financieros y participación en asociadas		B/. (1,113,862)	B/. 3,383,000	B/. 1,720,684	B/. 2,624,126	B/. (100,001	) B/. 3,132,189	B/. 2,817,062	B/. 14,286,702	B/. 21,642,386 B/. 19,835,501	B/. 12,479,817
Costos financieros netos	-	(461,991)	(349,121)	(10,367)	(1,155,282)	(321,733	(426,787	) (2,799,600	(5,524,881)	- 188,583	(5,336,298)
Participación en utilidad en inversión de asociadas	-	•	-	-	-		· ·	26,004	26,004	- 165,852	191,856
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,823,504	(1,113,862)	3,383,000	1,720,684	2,624,126	(100,001	3,132,189	2,843,066	14,312,706	21,642,386 20,001,353	12,671,673
Impuesto sobre la renta											(2,374,044)
Utilidad (pérdida) neta											B/. 10,297,629
Al 31 de diciembre de 2007			•								
Activos y pasivos Activos del segmento Inversión en subsidiarias Inversión, al método de participación en el patrimonio	616,973 46,357,731 407,210	4,376,537	25,046,358 - -	5,431,566 - -	32,250,684 - 	39,792,79	=	68,534,464	46,357,731	- 49,036,045 - 46,357,731 165,852 42,082	-
Total de Activos	B/. 47,381,914	B/. 4,376,537	B/. 25,046,358	B/. 5,431,566	B/. 32,250,684	B/. 39,831,79	B/. 27,562,192	B/. 70,019,579	B/. 251,900,627	B/. 165,852 B/. 95,435,858	B/. 156,630,621
Total de Pasivos	B/. 3,805,428	B/. 5,291,601	B/. 8,284,550	B/. 2,345,193	B/. 26,257,093	B/. 38,908,480	B/. 14,407,186	B/. 49,820,979	B/. 149,120,510	B/. 49,036,045 B/.	B/. 100,084,465
Otra información Inversiones en propiedad planta y equipo Depreciacion y amortización Provisiones y otros pasivos laborales Reserva para prima de antigüedad e indemnización Provisión de vacaciones y XIII mes	B/ B/	B/. 87,506 B/. 320,046 B/. 19,402 B/. 55,345 B/. 22,769	B/. 327,575 B/. 41,724 B/. 192,620	B/. 538,503 B/. 90,906 B/. 348,229	B/. 293,843 B/. 79,076 B/. 314,863	B/. 113,39. B/. 41,18 B/. 220,01	8 B/. 681,813 9 B/. 124,825 5 B/. 507,534	B/. 3,732,714 5 B/. 305,789 4 B/. 1,744,591	B/. 6,007,885 B/. 702,911 B/. 3,383,197	B/, - B/ B/, - B/ B/, - B/	B/. 10,857,328 B/. 6,007,885 B/. 702,911 B/. 3,383,197 B/. 776,677

31 de diciembre de 2007

(Cifras expresadas en B/. Balboas)

19. Información de Segmentos (continuación	ción)	(continu	egmentos	de	Información	19.
--	-------	----------	----------	----	-------------	-----

13. Información de Segmentos (continuación)							2006					
	Grupo	División	División	División	División	División	División	División		Elimin	aciones	
Año terminado el 31 de diciembre de 2006	Melo, S. A.	Maderas	Bienes Raices	Restaurantes	Maquinaria	Servicios	Almacenes	Avicola	Total	Débito	Crédito	Consolidado
Ingresos Ventas netas Ventas netas - afiliadas internas Dividendos ganados	B/ 1,688,398	B/. 3,121,431 1,094,033	B/. 13,900,300	B/. 15,264,533 399,345	B/. 30,177,172 1,345,725	B/.	- B/. 52,784,210 - 184,254	B/. 73,095,636 7,547,824	B/. 188,343,282 10,571,181 1,688,398	10,571,181	B/	B/. 188,343,282
	B/. 1,688,398	B/. 4,215,464	B/. 13,900,300	B/. 15,663,878	B/. 31,522,897	B/.	B/. 52,968,464	B/. 80,643,460	B/. 200,602,861	B/. 12,259,579	B/	B/. 188,343,282
Resultados del segmento						j.						
Ganancia (pérdida) antes de impuesto sobre la renta, ingresos y costos financieros y perticipación en easociadas	B/. 1,710,546	B/. (2,025,432)	B/. 4,939,834	B/. 1,297,501	B/. 1,083,860	B/. (19,559	) B/. 3,079,140	B/. 4,199,138	B/. 14,265,028	B/. 16,400,169	B/. 14,711,771	B/. 12,576,630
Costos financieros netos	•	(508,489)	(275,249)	6,037	(890,401)	(767,092	(413,709)	(2,652,724)	(5,501,627)		805,282	(4,696,345)
Participación en utilidad en inversión de asociadas	-	-	-	•	-	-	-	(69,621)	(69,621)	42,082		(111,703)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,710,546	(2,025,432)	4,939,834	1,297,501	1,083,860	(19,559	3,079,140	4,129,517	14,195,407	16,442,251	14,711,771	12,464,927
Impuesto sobre la renta												(3,639,260)
Utilidad (pérdida) neta	1,710,546	(2,025,432)	4,939,834	1,297,501	1,083,860	(19,559	3,079,140	4,129,517	14,195,407	16,442,251	14,711,771	B/. 8,825,667
Al 31 de diciembre de 2006												
Activos y pasivos Activos del segmento Inversión en subsidiarias Inversión, al método de participación en el patrimonio	B/. 1,044,882 28,117,826 407,210	B/. 4,730,166	B/. 25,851,959	B/. 5,068,289	B/. 21,715,807	B/. 28,254,171 		B/. 59,155,830 - 1,415,308	B/. 171,125,644 28,117,826 1,861,518	B/ -	B/. 34,497,376 28,117,826 42,082	B/. 136,628,268
Total de Activos	B/. 29,569,918	B/. 4,730,166	B/. 25,851,959	B/. 5,068,289	B/. 21,715,807	B/. 28,293,171	B/. 25,304,540	B/. 60,571,138	B/. 201,104,988	B/	B/. 62,657,284	B/. 138,447,704
Total de Pasivos	B/. 27,729	B/. 5,833,162	B/. 11,539,677	B/. 1,948,661	B/. 17,608,696	B/. 29,411,872	B/. 13,923,298	B/. 40,881,106	B/. 121,174,201	B/. 34,441,954	B/	B/. 86,732,247
Otra información Inversiones en propiedad planta y equipo Depreciación y amortización Provisiones y otros pasivos laborales Reserva para prima de antigüedad e indemnización Provisión de vacaciones y XIII mes	B/ B/ B/	B/. 411,098 B/. 19,106	B/. 239,663 B/. 41,507 B/. 172,288	B/. 1,008,035 B/. 452,787 B/. 79,450 B/. 335,190 B/. 76,725	B/. 54,741 B/. 250,826	B/. 79,718	B/. 628,718 B/. 126,028 B/. 473,140	B/. 276,432 B/. 1,660,131	B/. 5,275,905	B/ B/ B/	B/ B/ B/	B/. 8,436,084 B/. 5,275,905 B/. 629,266 B/. 3,151,822 B/. 631,369

## 22. Objetivo y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros

#### Objetivos de la administración de riesgos financieros

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

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

## a) Administración del Riesgo Financiero

Las principales obligaciones financieras del Grupo Melo son: líneas de crédito, Valores Comerciales Negociables, préstamos a término, leasing financieros y bonos. El objetivo de estas obligaciones financieras es obtener los fondos necesarios para las operaciones del Grupo.

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

Estas posiciones generan los siguientes riesgos financieros:

#### b) Riesgo de la tasa de interés

El Grupo obtiene su financiamiento a las tasas vigentes en el mercado. Sin embargo, aunque se hayan pactado tasas fijas, las obligaciones generalmente cuentan con cláusulas que le permiten al acreedor aumentar o disminuir la tasa de interés según su costo de fondos. Por lo tanto, el Grupo está expuesto a cambios en las tasas de interés de mercado que afecten las obligaciones pactadas a tasa flotante y/o impacten los costos de fondos de nuestros acreedores.

Al 31 de diciembre de 2007, aproximadamente el 43% 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/.660,000. El costo promedio de fondos de Grupo Melo está directamente relacionado a las tasas de interés de mercado.

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

## c) 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.

## d) Riesgo de Liquidez

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

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

## e) 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 acceedores y maximice el rendimiento para los accionistas.

Se ha establecido también la política de distribuir dividendos hasta el 40% de las utilidades netas del periodo.

La política de capital de Grupo Melo se basa en mantener una relación deuda/patrimonio no mayor de 2.

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

El cálculo de esta relación es como sigue:

	31 de diciembre de					
	2007	2006				
Total de pasivos	<b>B/.</b> 100,084,465	B/. 86,732,247				
Total inversión de los accionistas	B/. 56,546,156	B/. 51,715,457				
Relación deuda - capital	<u>B/. 1.77</u>	B/. 1.68				

#### 23. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Para estimar el valor razonable de cada categoría de los instrumentos financieros en el balance general consolidado se ha procedido de la siguiente manera:

Los instrumentos financieros de efectivo, cuentas y documentos por cobrar e inversiones bajo el método de participación en el patrimonio, son valorados por la administración a su valor en libros que se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo. Periódicamente evalúa la cobrabilidad de estos activos y le da de baja a aquellas cuentas consideradas incobrables utilizando las cuentas de reserva para cuentas malas.

Para los préstamos por pagar, valores comerciales por pagar y bonos por pagar, son valorados por la Administración valora estos pasivos a su valor en libros los cuales se aproximan a su valor razonable, ya que su vencimiento está dentro de un año. La Administración ha determinado que no es práctico estimar el valor razonable de los préstamos con vencimiento de uno a cinco años o más, por su naturaleza a largo plazo, por que se espera que no difiera significativamente de su valor en libros, ya que usualmente los acreedores mantienen las posiciones de los contratos hasta el vencimiento de las obligaciones. Todas las obligaciones han sido pactadas en dólares, por lo que no hay fluctuaciones en los valores por tipo de cambios y las tasas de intereses se establecen de acuerdo al mercado.

## 24. Utilidad por Acción Básica y Diluida

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

	31 de diciembre de					
		2007	2006			
Utilidad neta atribuible a accionistas	<u>B/.</u>	10,211,154	<u>B/.</u>	8,792,413		
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a utilidades por acción básica y diluida		2,293,294		2,323,044		
Utilidad por acción básica y diluida	<u>B/.</u>	4.45	<u>B/.</u>	3.78		

No ha habido transacciones significativas que se refieran a acciones comunes desde la fecha del informe y antes de la finalización de estos estados financieros consolidados.

## 25. Transacciones con Partes Relacionadas

Los miembros de la Junta Directiva recibieron remuneraciones y pagos por alquileres de locales así:

	31 de diciembre de							
Remuneraciones:		2007		2006				
Directores del grupo con Funciones Ejecutivas Directores del grupo sin Funciones Ejecutivas	B/.	778,037 42,050 820,087	B/.	519,246 65,750 584,996				
Alquileres:								
Directores del grupo con Funciones Ejecutivas Directores del grupo sin Funciones Ejecutivas	В/.	310,001	B/.	304,276 38,760				
	<u>B/.</u>	310,001	B/.	343,036				

## 26. Otros Ingresos

		31 de dicie	embre d	<u>e</u>
		2007		2006
Certificados de Abonos Tributarios	B/.	349,805	В/.	301,944
Ganancia en ventas de activo fijo		248,929		145,235
Ganancia surgida por cambio en el valor razonable				,
de inversión forestal		56,509		43,819
Comisiones y descuentos de proveedores		136,057		20,877
Recuperación de cuentas incobrables		44,438		61,268
Alquileres		27,132		19,809
Servicios prestados		200,215		379,877
Ganancia en compra de granos a futuro		413,965		•
Fletes		20,118		31,691
Misceláneos		502,356		512,150
	<u>B/.</u>	1,999,524	<u>B/.</u>	1,516,670

## 27. Beneficios a Empleados

Al 31 de diciembre de 2007, se muestran los beneficios a empleados desglosados así:

	31 de diciembre de					
			2006			
Sueldos, comisiones y premios	B/.	21,833,728	B/.	18,145,921		
Dietas y gastos de representación Bonificaciones y décimotercer mes		1,019,019 1,926,046		867,117 3,039,114		
Reserva de vacaciones		1,558,137		1,536,752		
Participación en utilidades		1,072,252		907,138		
Preaviso y fondo de cesantía		392,732		230,661		
Seguro social y seguro educativo patronal		3,050,446		2,643,924		
Riesgos profesionales		271,341		239,863		
Gasto prima de antigüedad Atención y alimentación a empleados		627,819 1,795,429		682,245 1,941,245		
Totales	<u>B/.</u>	33,546,949	Β/.	30,233,980		

## 28. Otros Gastos

	31 de diciembre de			
		2007	2006	
Viajes, viáticos y transporte	<b>B</b> /.	1,043,371	B/.	942,119
Honorarios profesionales y legales		1,683,758		1,723,036
Seguros		541,202		419,628
Alquileres		2,338,845		2,064,564
Luz, teléfono y agua		6,170,049		5,410,441
Mantenimiento y reparación		4,672,765		3,818,164
Aseo y limpieza		1,644,615		1,632,916
Envases, cartuchos y papeleria		2,633,917		2,360,800
Gastos de oficina		906,745		902,207
Timbres y papel sellado		174,025		186,221
Impuestos		637,469		1,074,985
Cuentas malas		416,929		714,237
Donaciones y contribuciones		118,002		43,964
Entrega, flete y acarreo		3,273,227		2,885,564
Fumigación y medicamentos		743,982		864,002
Cambios en el valor razonable atribuible a cambios físicos		1,373,639		1,160,714
Gasolina, diesel, lubricantes y grasas		3,877,553		3,460,942
Mantenimiento y repuestos de vehículos		327,833		504,618
Suministros y materiales		1,387,021		1,271,494
Camadas		333,454		375,467
Gasto de ITBMS		875,946		677,498
Gastos de ventas		2,285,426		1,984,618
Herramientas		54,887		53,574
Servicios y compras		510,899		325,041
Pérdida por descarte de activos		498,631		363,348
Misceláneos	<del></del>	1,391,461		1,084,708
	<u>B/.</u>	39,915,651	<u>B</u> /.	36,304,870

## 29. Compromisos y Contingencias

#### Compromisos

Obligaciones de arrendamientos financieros

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

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

	31 de diciembre de			
	2007		2006	
A un año	В/.	2,193,005	B/.	1,347,845
Después de un año pero antes de tres años	tin/a	1,203,625	-	1,199,262
	<u>B/.</u>	3,396,630	<u>B/.</u>	2,547,107

Contrato de licencia técnica y acuerdo de asistencia técnica

Existe contrato de licencia técnica y acuerdo de asistencia técnica entre Tyson Foods, Inc. y Grupo Melo, S. A. en el cual se establecen las siguientes obligaciones contractuales:

- 1. Una duración de diez años a partir del 1 de octubre de 1998. Podrá ser renovado automáticamente, a menos que una de las partes exprese intención de negociación con no menos de un mes de anticipación a la fecha de terminación del período original.
- 2. El pago de un porcentaje de las ventas netas de los productos licenciados con un mínimo de B/.200,000 anuales.

#### Cartas de crédito

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/.3,279,000.

#### Compra de granos

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo mantenía compromisos de compra de granos por el orden de B/.6,065,640 (2006 - B/. 8,439,176).

#### 29. Compromisos y Contingencias (continuación)

Cesión de cartera

El Grupo ha cedido parte de su cartera de documentos por cobrar con garantía hipotecaria y anticrética producto de la venta de lotes por lo que recibió en efectivo el 100% del valor de esa cartera. Como parte del contrato de cesión de créditos, el Grupo está obligado a recomprar los créditos que presenten morosidad de tres o más abonos consecutivos. Al 31 de diciembre de 2007, el saldo de la cartera cedida es de B/.7,795,225. 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 2007.

Procesos Civiles, Penales y Administrativos

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

#### Procesos Penales

1. Proceso Penal seguido contra Cristian Miranda por supuesto delito de homicidio culposo, quien conducía un vehículo de Empresas Melo, S. A. Este proceso se encuentra en el Juzgado Segundo Penal de Panamá pendiente de la celebración de la audiencia preliminar, cuya fecha es el 28 de enero de 2008.

#### Procesos Administrativos

1. Proceso Ordinario de Mayor Cuantía interpuesto en contra de Empacadora Avícola, S. A. y Henry French empleado de dicha compañía, en la que se reclama daños y perjuicios incluyendo lucro cesante, daños morales, materiales y emergentes producto de un accidente de tránsito. La cuantía de la demanda es de B/.550,000. El proceso se encuentra pendiente de que el Tribunal dicte sentencia en esta causa. La Compañía se opone a las pretensiones endilgadas por la parte actora, que a la postre no ha podido probar en el proceso la cuantía demandada.

(Cifras expresadas en B/. balboas)

## 29. Compromisos y Contingencias (continuación)

Contingencias (Continuación)

Procesos Civiles, Penales y Administrativos (continuación):

Existen tres procesos administrativos de tránsito, todos en fase de apelación ante las respectivas Alcaldías o Gobernaciones y procesos por delitos contra la vida e integridad personal (lesiones personales u homicidio culposo) y que también tuvieron su génesis en accidentes de tránsito en que se vieron involucrados personas que conducían vehículos de propiedad de Empresas Melo, S.A., la cuantía de las demandas es de B/.373,268.

En los procesos civiles, penales y administrativos se están defendiendo los intereses de Empresas Melo, S.A. sin embargo, en caso que se obtenga un resultado desfavorable para Empresas Melo, S.A. en estos procesos, la Compañía podría ser sujeto de demandas por los daños y perjuicios causados que hayan originado estos procesos.

#### III PARTE

#### **ESTADOS FINANCIEROS**

Se adjunta al presente informe los Estados Financieros Anuales auditados por un Contador Público Autorizado independiente.

## IV PARTE

#### **GOBIERNO CORPORATIVO**

De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 de 11 de noviembre de 2003, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen gobierno corporativo de las sociedades registradas, responda a las siguientes preguntas en la presentación que se incluye a continuación, sin perjuicio de las explicaciones adicionales que se estimen necesarias o convenientes. En caso de que la sociedad registrada se encuentre sujeta a otros regímenes especiales en la materia, elaborar al respecto.

	Contenido mínimo
1.	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo. En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica
	Las políticas y prácticas de la Junta Directiva de Grupo Melo, S.A. incorporan normas de Gobierno Corporativo, según se indica en la Nota No.1 de sus Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2005. Estas políticas no cumplen al 100% lo estipulado en el Acuerdo 12-2003 de la Comisión Nacional de Valores, sin embargo contiene aspectos básicos sobre el tema de Gobierno Corporativo. Es la intención del Emisor en el mediano plazo adecuar sus políticas a lo exigido en este Acuerdo, a los estándares internacionales así como a otras leyes vigentes en la República de Panamá.
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:
	a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva. Si
	<ul> <li>b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario.</li> <li>El pacto social de Grupo Melo, S.A. establece que cualquier persona natural o jurídica puede ser elegida como director sin necesidad de ser accionista. Los Directores son elegidos cada año en la Junta General de Accionistas por mayoría simple.</li> </ul>
	<ul> <li>c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración.</li> <li>Los Directores son elegidos cada año en la Junta General de Accionistas por mayoría simple.</li> </ul>
	<ul> <li>c. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos.</li> <li>No.</li> </ul>
	<ul> <li>d. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoria.</li> <li>Existen 5 Comités permanentes de la Junta Directiva de Grupo Melo. También se acostumbra a constituir comités especiales temporales los cuales tienen como propósito analizar temas específicos y presentar propuestas a la Junta Directiva</li> </ul>



e. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. Se celebran reuniones de Junta Directiva mensuales y se levantan Actas de cada reunión. f. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información. Se respeta el derecho de todo director y dignatario de obtener información. Los Directores pueden contactar directamente a los ejecutivos del Grupo y solicitar la información requerida. Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de 3. divulgación a quienes va dirigido. Existe un Código de Ética Corporativa que va dirigido a todos los Directores, Dignatarios, Ejecutivos y empleados del Grupo. **Junta Directiva** Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos: a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. No. b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. Se acostumbra la práctica de que el Director que tenga conflicto de intereses en la decisión a tomar abandone la sala de Junta Directiva mientras los demás directores toman la decisión. c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. No. d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. Se hacen evaluaciones de desempeño de todos los ejecutivos todos los años. e. Control razonable del riesgo. Existe un Comité de auditoria que evalúa los riesgos y vela por el cumplimiento de normas y procedimientos, un Comité Ejecutivo que evalúa los riesgos generales del negocio y dicta normas para su cobertura, un Comité de Seguros que evalúa la correcta protección contra siniestros; un Comité de Crédito que evalúa los riesgos de transacciones a crédito. Cada uno de estos Comité se maneja según procedimientos establecidos por ellos mismos. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. La contabilidad se basa en NIIF's y los Acuerdos que sobre esta materia ha emitido la CNV. Existe un Comité de auditoria que vela por el cumplimiento de estas normas y a quién reportan los Auditores Externos. g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. En cada área existe el personal responsable de cuidar y custodiar los activos como un buen padre de familia y dependiendo de la jerarquía establecida en el Grupo. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios.



El pacto social de Grupo Melo contempla el voto por mayoría simple y los Directores son escogidos en la Junta de Accionistas Anual. Sin embargo, actualmente los principales accionistas tienen representación en la Junta Directiva.

i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. Se han establecido mecanismos de control basados en las operaciones y en normas internacionales. Estos mecanismos constan en el Manual de Procedimientos de Contraloría y otros documentos escritos. La supervisión es llevada a cabo por cada una

 Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. No.

de las personas que hacen cumplir estos procedimientos.

	Composición de la Junta Directiva
6.	a. Número de Directores de la Sociedad
	9 Directores Principales y 1 Directores Suplentes
	b. Número de Directores Independientes de la Administración
	5 de los Directores Principales no son empleados del Grupo.
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas
	3 de los Directores Principales no poseen acciones o representan a algún accionista.

	Accionistas			
7.	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:			
a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia No				
	b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. No			
c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. El Pacto Social de Grupo Melo, S.A. establece la forma en que se convoca reuniones de accionistas las cuales son cumplidas. Se anuncia la convocator periódico y se le envía la convocatoria por carta a cada accionista.				
	d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. La remuneración de los miembros de la Junta Directiva aparece en la Nota 20 de los Estados Financieros Auditados de Grupo Melo, S.A., los cuales son información pública.			
	e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. No			
	f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaría y otros beneficios			



ofrecidos a los empleados de la sociedad. No

	Comités
8.	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:
	a. Comité de Auditoria ; o su denominación equivalente Si
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente
	Existe un Comité de Seguros que reporta al Comité Ejecutivo de la Junta Directiva
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente
	Comité de Compensación Ejecutiva
	d. Otros:
	Comité de Gobernabilidad y Estrategia; Comité de Finanzas
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?
	a. Comité de Auditoria
	Si. Es un Comité Permanente
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos.
	Si. Es un Comité Permanente
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.
	Si. Es un Comité Permanente

	Conformación de los Comités
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:
	<ul> <li>a. auditoria (número de miembros y cargo de quiénes lo conforman, por ejemplo, 4</li> <li>Directores -2 independientes- y el Tesorero).</li> <li>4 Directores Principales – 2 independientes</li> </ul>
	b. Cumplimiento y Administración de Riesgos 4 Directores Principales y el Contralor del Grupo
	c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. 3 Directores Principales – los tres independientes- y un Director Suplente



## V PARTE DIVULGACIÓN

El medio de divulgación por el cual Grupo Melo, S.A. divulgará el Informe de Actualización Anual es la Página de Internet de Grupo Melo: **www.grupomelo.com** a partir del 31 de marzo de 2008.

Representante Legal Grupo Melo, S.A.

Eduardo Jaspe Lescure

Vicepresidente

# **S**Banistmo Capital Markets Group

#### CERTIFICACION

BANISTMO CAPITAL MARKETS GROUP INC., una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes de la República de Panamá, en su calidad de Agente Fiduciario por este medio certifica:

- 1 Que, el 2 de diciembre de 2003, ALTOS DE VISTAMARES, S.A. realizó una Emisión de Bonos Hipotecarios en forma nominativa, registrada y sin cupones hasta por un valor nominal de US\$3,000,000.00.
- 2 Que, dicha Emisión fue autorizada por la COMISION NACIONAL DE VALORES mediante Resolución No. 300-03 del 24 de noviembre de 2003.
- Que, al 31 de Diciembre de 2007 el saldo de los Bonos Emitidos y en Circulación era de US\$999,999.88 garantizado con Derecho de Primera Hipoteca y Anticresis constituida por un valor equivalente en todo momento a no menos del 100% del monto de los Bonos emitidos y en circulación:

Bonos Emitidos y en Circulación

999,999.88

Garantía Efectivo

3.56 1,238,572.36

Hipotecas
Total de la Garantía Cedida

1,238,575.92

Excedente en Garantía

238,576.04

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

EN FE DE LO CUAL, se extiende esta certificación en la Ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 10 de enero de 2008

Rosaura Grajales de Medina

Firma Autorizada

Lena L. González Firma Autorizada

/llg

# **Banistmo Capital Markets Group**

#### **CERTIFICACION**

BANISTMO CAPITAL MARKETS GROUP INC., una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes de la República de Panamá, en su calidad de Agente Fiduciario por este medio certifica:

- 1 Que, el 30 de julio de 2002, COMPAÑÍA DE FINANZAS Y SERVICIOS, S.A., realizó una Emisión de Bonos Hipotecarios en forma global, registrada y sin cupones hasta por un valor de US\$15,000,000.00.
- 2 Que dicha Emisión fue autorizada por la COMISION NACIONAL DE VALORES mediante Resolución No. CNV 294-02 del 24 de julio de 2002.
- Que, al 31 de Diciembre de 2007 el saldo de los Bonos Emitidos y en Circulación era de US\$8,668,051.37 y que los mismos están garantizados por Fianza solidaria del GRUPO MELO, S.A. y adicionalmente con Derecho de Primera Hipoteca y Anticresis por un valor equivalente en todo momento a no menos del 125% del monto de los Bonos emitidos y en circulación:

Bonos Emitidos y en Circulación Cobertura Requerida	8,668,051.37 X 125%		
Monto Requerido en Garantía	10,835,064.21		
Garantía			
Hipoteca	15,000,000.00		
Excedente en Garantía	4,164,935.79		

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

EN FE DE LO CUAL, se extiende esta certificación en la Ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 10 de Enero de 2008.

Rosaura Grajales de Medina

Virma Autorizada

Lena L. González Firma Autorizada

# **Banistmo Capital Markets Group**

#### CERTIFICACION

BANISTMO CAPITAL MARKETS GROUP INC., una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes de la República de Panamá, en su calidad de Agente Fiduciario por este medio certifica:

- 1. Que, el 10 diciembre de 2004, SARASQUETA Y COMPAÑIA, S.A. realizó una Emisión de Bonos Hipotecarios en forma nominativa y registrada hasta por un valor nominal de US\$6,000,000.00.
- 2. Que, dicha Emisión fue autorizada por la COMISION NACIONAL DE VALORES mediante Resolución No. 236-2004 del 2 de diciembre de 2004
- 3. Que, al 31 de diciembre de 2007 el saldo de los Bonos Emitidos y en Circulación era de US\$3,000,000.00 garantizado con Derecho de Primera Hipoteca y Anticresis constituida por el monto de la emisión y por Fianza Solidaria de GRUPO MELO, S.A. limitada igualmente al valor de la emisión.
- 4. Que, según lo antes indicado se mantienen en administración los Bienes Fiduciarios cumpliendo con los requisitos exigidos en el contrato suscrito entre El Emisor y nosotros como respaldo de la Emisión antes mencionada.

EN FE DE LO CUAL, se extiende esta certificación en la Ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 10 de Enero de 2008.

Rosaura Grajales de Medina

Firma Autorizada

Lena L'. González

Firma Autorizada

# BG Trust, Inc. Subsidiaria de \*\* BANCO GENERAL

# CERTIFICACION DE BIENES QUE CONSTITUYEN EL PATRIMONIO FIDEICOMITIDO DEL FIDEICOMISO DE EMPRESAS MELO, S.A.

EMISOR: EMPRESAS MELO, S.A. Emisión: 22 de diciembre de 2005

Monto Emitido:

*En US\$* 7,500,000.00

Bonos en Circulación:

6,300,000.00

GARANTÍA DEL FIDEICOMISO	DETALLE DE LOS BIENES FIDEICOMITIDOS	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 En US\$	
1. Hipoteca sobre bienes inmuebles	Primera hipoteca y anticresis sobre bienes inmuebles descritas en el prospecto informativo en la Sección III G.	7,500,000.00	
2. Hipoteca sobre bienes muebles	Primera hipoteca y anticresis sobre bienes muebles descritas en el prospecto informativo en la Sección III G.	7,500,000.00	