REPÚBLICA DE PANAMA
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL

Trimestre terminado el **30 de Septiembre de 2007**

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

VALORES QUE HA REGISTRADO: **ACCIONES COMUNES**

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

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

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

I PARTE

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

Internamente el Grupo se divide en 7 departamentos: Alimentos, Almacenes, Maquinaria, Maderas, Restaurantes, Bienes Raíces y Servicios.

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

La razón de liquidez del Grupo al 30 de septiembre del 2007 es de 1.15 veces. Este indicador comparado con diciembre de 2006 que terminó con 1.27 veces es relativamente débil producto del aumento de los pasivos corrientes en B/.16.5 millones ó 34% causado por el incremento en cuentas por pagar proveedores y a la utilización de líneas de crédito relacionada al aumento de ventas y a la ejecución del presupuesto de inversión. Sin embargo, el 15 de noviembre se colocó el 100% de una emisión de bonos por B/. 10 millones que refinancian estos rubros, lo que permitirá obtener una mejor razón corriente para el cierre de 2007.

Los activos corrientes cerraron en B/. 73.8 millones, lo que representa un incremento de B/. 12.8 millones ó 21% contra diciembre 2006 producto especialmente del aumento de B/. 3.5 millones en los documentos por cobrar y del aumento de B/.7.7 millones en el inventario, ambos relacionado a los incrementos en operaciones.

---

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

B. Recursos de Capital

Los activos totales del Grupo para este período ascienden a B/. 154.8 millones, lo que equivale a un aumento de B/. 16.3 millones versus diciembre 2006 originados principalmente por los incrementos en los activos corrientes descrito en el párrafo anterior y por el aumento de B/. 2.5 millones en propiedades, equipo y mejoras netas.

Al 30 de septiembre de 2007, la razón deuda / capital es de 1.82. Esta relación en comparación a diciembre de 2006 (1.68) muestra un cambio producto del aumento de la deuda bancaria y de las cuentas por pagar proveedores, que es causado a la vez por el alto nivel de inversión, compra inventario y aumento en los costo.

C. Resultados de las Operaciones

Las ventas del Grupo al 30 de septiembre de 2007, ascienden a B/.163 millones, lo que representa un aumento con respecto al mes de septiembre de 2006 de B/. 26 millones ó 16%. Este incremento es producto del aumento de las ventas en todos los Departamentos que componen el Grupo.

La utilidad bruta del Grupo al 30 de septiembre fue de B/. 73 millones, lo que representó un margen bruto de 44.9%. El indicador muestra un margen por debajo al mes de septiembre de 2006 (48.8%) originado por el aumento de los costos de ventas, especialmente por los precios de commodities y fletes. Entre los Departamentos que presentan este incremento están: Departamento Avícola, Departamento de Almacenes, Departamento de Restaurantes y Departamento de Maquinaria.

Los gastos generales y administrativos suman B/. 55.7 millones, lo que representa un aumento de B/. 5.6 millones ó 10.1% con respecto al mes de septiembre 2006. La relación gasto / ventas para septiembre 2007 es de 34.2%, lo que es mejor al año pasado que terminó en 36.6%. Este aumento se muestra en el gasto de recursos humanos, como consecuencia de la creación de nuevas posiciones, aumentos de los salarios - prestaciones y por el incremento de las comisiones y premios producto del crecimiento de las ventas. Además se presenta un importante aumento con respecto al año anterior en el gasto de servicios públicos especialmente electricidad y en el gasto de combustible.

La utilidad antes de impuesto del Grupo al mes de septiembre de 2007 asciende a B/. 11 millones, lo que es mayor a septiembre de 2006 por B/. 491 mil ó 4.4%. Las utilidades netas del Grupo ascienden a B/. 8.5 millones con un margen neto de 5.2%, lo que es similar al margen del año pasado.

D. Análisis de Perspectivas

En el mercado internacional los precios de las materias primas de la actividad avícola, maíz y soya continúan en aumento. Para el Grupo, estos suministros representan casi el 80% de los costos de alimentación de las aves por lo que afecta directamente el margen. De igual forma, productos como grasas, empaques, combustible, energía eléctrica, servicios públicos y transporte presentan aumentos en el precio para este último trimestre del 2007.

Se ha notado un aumento en el consumo de embutidos y huevos en el último trimestre lo que pudiera estar relacionado a la perdida de valor adquisitivo del consumidor panameño. Se espera que las ventas de huevos de mesa tiendan a mejorar en el cuarto trimestre, producto del aumento de la demanda por las fiestas navideñas. Por otro lado, la venta de pollo tendrá su incremento característico por las fechas pero no en la misma proporción a la del año pasado.

Los meses de Noviembre y Diciembre se han caracterizado por las ventas de productos de temporada como el caso de los jamones navideños. De acuerdo a las proyecciones el Departamento de Alimentos cerrará en 2007 con cifras mejores a las presupuestadas para estos últimos meses. El panorama para exportaciones es bueno.

Históricamente, las ventas del Departamento de Restaurantes mejoran en el cuarto trimestre debido a las fiestas de fin de año. Se inauguró recientemente el local de San Pedro en Juan Díaz y la 24 de diciembre frente al Supercentro la Doña, ambos con gran aceptación. En los próximos meses se estará habilitando y realizando las adecuaciones finales en los nuevos local de Sabanita en Colón y de la Ave. 12 de Octubre.

El Departamento de Maderas ha reorientado las ventas hacia el mercado nacional que está demandando puertas semi sólidas enchapadas pintadas en vez de puertas sólidas de ingeniería y MDF. Como parte de la estrategia se contrató los servicios de pintura "outsourcing", con la empresa Miami Painter que entró en producción en Octubre de 2007. Además se están realizando ampliaciones en el departamento de pinturas lo cual permitirá contar con plena capacidad de la planta en diciembre de 2007.

El Departamento de Maquinaria para el último trimestre del 2007 espera cerrar con buenos resultados. Además, tiene altas expectativas en cuanto a ventas especialmente en las líneas John Deere Construcción, seguidamente de la línea de vehículo de trabajo Isuzu y la línea John Deere Agrícola. Por otro lado, la línea Fiat estará lanzando a final de este año los nuevos modelos de vehículos italianos, como complemento a las líneas actuales, mejorando así la imagen de la marca.

Las ventas del Departamento de Almacenes durante el tercer trimestre de este año han crecido 22.2% en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Sin embargo, los resultados obtenidos se han visto afectados por incrementos en los costos de los productos comercializados y por el aumento de los gastos operacionales en que incurre el Departamento, especialmente en el gasto de electricidad y combustible.

Para el próximo trimestre el Departamento de Almacenes espera incrementar sus ventas producto del inicio de los cultivos de verano para la exportación. Igualmente se contempla gran actividad en la industria de la construcción que impulsará las ventas de las empresas de los almacenes Comasa y Multiláminas.

Durante el tercer trimestre se inauguraron y entraron en operación cuatro nuevos almacenes: Pet & Garden en Albrook Mall, Multiláminas No. 4 en la Vía Transistmica y los almacenes agropecuarios Melo de Río Sereno y Ocú. Se espera que Empresa Melo HomeCenter y Melo Pet & Garden aumentarán su actividad con la llegada de la época navideña, como regularmente se da para estos períodos. También, a principios del mes de diciembre, se inaugurarán tres nuevos almacenes: 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. Estos almacenes ofrecerán una mayor cobertura territorial y a la vez brindarán una mejor y diferenciada atención a sus clientes.

El problema inmobiliario que se está viviendo en Estados Unidos, ha tenido un impacto considerable en los resultados de la División Bienes Raíces, en vista de que las ventas extranjeras representan aproximadamente el 60% del total de las ventas. Esta División proyecta para el último trimestre del 2007 venta de unos 36 lotes.

Se ha logrado obtener un mejor flujo de efectivo producto del incremento de las ventas al contado, ventas con mejor márgenes, mejores condiciones de abono y financiamiento. Además, se logró mejorar la colocación de la cartera de cuentas por cobrar clientes en la banca local, lo que han permitido obtener este impacto positivo.

Como parte de la estrategia de negocio se están realizando alianzas con corredores de Bienes Raíces tanto nacionales como internacionales, se están pautando en revistas internacionales dirigidas a ciertos Estados de los Estados Unidos con más afluencia de clientes para este tipo de proyectos como lo son: Florida, Texas, California, Nevada, la región de los Grandes Lagos y otros. A si mismo, se han logrado contratos publicitarios en revista Canadienses con buen potencial de clientes. Además, se continúa con el desarrollo de cuatro nuevas urbanizaciones que permitirá incorporar 330 nuevos lotes al inventario de ventas para el próximo año y por primera vez se está negociando 25 casas lo que permitirá ofrecer un producto llave en mano y satisfacer la demanda existente en esta área.

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

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	TRIMESTRE AL 30/09/07	TRIMESTRE AL 30/06/07	TRIMESTRE AL 31/03/07	TRIMESTRE AL 31/12/06
Ventas o Ingresos Totales	165,070	106,659	50,505	190,690
Margen Operativo	8.04%	8.83%	9.80%	8.37%
Gastos Generales y Administrativos	55,670	35,758	17,131	66,157
Utilidad ó Pérdida Neta	8,485	5,915	3,228	8,826
Acciones Emitidas y en circulación*	2,242,642	2,242,642	2,323,044	2,323,044
Utilidad ó Pérdida por Acción*	$3.78	$2.64	$1.39	$3.80
Depreciación y Amortización	4,394	2,866	1,422	5,276
Utilidades o perdidas no recurrentes	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 30/09/07	TRIMESTRE AL 30/06/07	TRIMESTRE AL 31/03/07	TRIMESTRE AL 31/12/06
Activo Circulante	73,873	68,909	64,636	60,993
Activos Totales	154,784	149,813	141,914	138,447
Pasivo Circulante	64,348	59,532	48,903	47,869
Deuda a Largo Plazo	35,567	37,946	38,477	38,862
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	21,214	21,214	21,776	21,776
Utilidades Retenidas	33,511	31,013	32,661	29,869
Total Patrimonio	54,869	52,335	54,534	51,716
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	$1.35	$1.35	$0.18	$0.76
Deuda Total/Patrimonio	1.82	1.86	1.60	1.68
Capital de Trabajo	9,525	9,377	15,733	13,124
Razón Corriente	1.15	1.16	1.32	1.27
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	3.06	3.33	3.56	2.85

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

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

IV PARTE
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

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

V PARTE
CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

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

FIDUCIARIO	EMISOR	MONTO
Banco General, S.A. (BG Trust, Inc)	Empresas Melo, S.A.	7,500,000.00
Banistmo, S.A.	Empresas Melo, S.A. (Compañía de Finanzas y Servicios, S.A.)	15,000,000.00
Banistmo, S.A.	Empresas Melo, S.A. (Sarasqueta y Compañía, S.A.)	6,000,000.00
Banistmo, S.A.	Altos de Vistamares, S.A.	3,000,000.00

VI PARTE
DIVULGACIÓN

El medio de divulgación por el cual Grupo Melo, S.A. divulgará el Informe de Actualización Trimestral es la página de Internet de Grupo Melo: www.grupomelo.com a partir del 30 de noviembre de 2007.

Eduardo Jaspe
Vicepresidente

Estados Financieros Consolidados

Informe

Grupo Melo, S. A.

Trimestre terminados el 30 de Septiembre de 2007 y 2006

CONTENIDO

Página

Información General 1
Informe del Contador Público Autorizado 3
Balances Generales Consolidados 4
Estados de Resultados Consolidados 6
Estados Consolidados de Cambios en Inversión de Accionistas 7
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo 8
Notas a los Estados Financieros Consolidados 10
1: Información Corporativa 10
2.1: Base de Preparación 16
2.2: Juicios y Estimaciones Significativas de Contabilidad 17
2.3: Resumen de Políticas de Contabilidad 17
3: Efectivo 22
4: Documentos y Cuentas por Cobrar, Neto 23
5: Inventarios, Neto 24
6 Inventario de Aves Ponedoras y Reproductoras 25
7 Inversión, al Método de Participación en el Patrimonio 25
8: Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto 26
9: Inversión Forestal 28
10: Préstamos y Deudas Generadores de Interés 29
11: Valores Comerciales Negociables 30
12: Bonos por Pagar 31
13: Gastos Acumulados y Otros Pasivos 33
14: Régimen de Incentivos Industriales 33
15: Impuesto sobre la Renta 34
16: Dividendos Pagados 35
17: Información de Segmentos 35
18: Utilidad por Acción Básica y Diluidas 36
19: Transacciones con Partes Relacionadas 37
20: Gastos Generales y Administrativos 38
22: Compromisos y Contingencias 39

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 y Jefe de Operaciones de Compañías Comerciales y Procesadoras de Maderas
Eduardo Jaspe L.	Director Principal, Vicepresidente de Finanzas, Planeamiento y Tesorero
Carlos Henriquez	Director Principal
Alfonso de la Espriella	Director Principal
Manuel D. Cabarcos	Director Principal
José Luis García de Paredes	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

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.
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Panamá, 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

Tenedores Fiduciarios de Bonos
Banistmo Capital Markets Group Inc.
B.G. Investment Co. Inc.

Auditores Externos
Ernst & Young

INFORME DEL CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO

Hemos revisado los balances generales consolidados y los estados de capital consolidados de Grupo Melo, S. A., al 30 de septiembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006, los estados conexos de resultados consolidados y flujo de efectivo consolidado, para los trimestrales terminados al 30 de septiembre de 2007 y 2006, de acuerdo con las normas internacionales de información financiera. Toda información incluida en los estados financieros es representación de la gerencia de Grupo Melo, S.A.

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

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

Rafael De Gracia
C.P.A. 573

20 de octubre de 2007
Panamá, República de Panamá

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
30 de septiembre 2007 y 2006

	Notas	**Septiembre** *2007*	Diciembre *2006*
ACTIVOS			
Activos Corrientes			
Efectivo	3	**B/. 5,784**	B/. 3,629
Documentos y cuentas por cobrar, neto	4	**24,991**	21,522
Inventarios, neto	5	**36,529**	29,040
Inventario de aves ponedoras y reproductoras	6	**1,752**	1,585
Terrenos lotificados disponibles para la venta		**4,115**	4,900
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		**24**	24
Gastos pagados por adelantado		**678**	293
		73,873	60,993
Activos No Corrientes			
Documentos por cobrar, neto de porción corriente	4	**4,930**	6,362
Impuesto sobre la renta diferido	15	**274**	274
Inversión, al método de participación en el patrimonio	7	**1,961**	1,819
Terrenos por lotificar		**6,059**	5,366
Propiedades, equipos y mejoras, neto	8	**55,070**	52,616
Inversión forestal	9	**3,903**	3,753
Fondo de cesantía		**2,617**	2,446
Otros activos		**6,097**	4,818
		80,911	77,454
TOTAL ACTIVOS		**B/. 154,784**	B/. 138,447

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
30 de septiembre 2007 y 2006

	Notas	**Septiembre** *2007*	Diciembre *2006*
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS			
Pasivos Corrientes			
Préstamos y deudas generadores de interés	10	**B/. 24,636**	B/. 13,700
Valores comerciales negociables	11	**5,000**	5,000
Bonos por pagar	12	**5,575**	5,100
Documentos y cuentas por pagar - comerciales		**24,920**	18,343
Gastos acumulados y otros pasivos	13	**4,217**	5,726
		64,348	47,869
Pasivos No Corrientes			
Reserva para prima de antigüedad e indemnización		**3,263**	3,152
Préstamos y deudas generadores de interés	10	**5,597**	6,734
Bonos por pagar	12	**26,707**	28,976
		35,567	38,862
Compromisos y contingencias	22		
Inversión de Accionistas			
Capital emitido (acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 2,500,000; acciones emitidas y en circulación: 2,242,642)		**21,214**	21,776
Utilidades retenidas		**33,511**	29,868
Impuesto complementario		**(66)**	(66)
		54,659	51,578
Interés minoritario		**210**	138
Total Inversión de Accionistas		**54,869**	51,716
TOTAL PASIVOS E INVERSION DE ACCIONISTAS		**B/. 154,784**	B/. 138,447

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
30 de septiembre 2007 y 2006

		Septiembre	
	Notas	*2007*	*2006*
Ingresos			
Ventas netas		**B/. 162,838**	B/. 136,721
Costo de ventas		**(89,677)**	(70,039)
Utilidad bruta		**73,161**	66,682
Otros ingresos		**1,804**	1,345
Gastos generales y administrativos	19, 20	**(55,670)**	(50,073)
Depreciación y amortización	8	**(4,394)**	(3,824)
Utilidad en actividades operativas		**14,901**	14,130
Intereses ganados		**428**	434
Intereses y cargos financieros		**(4,282)**	(4,008)
Utilidad en actividades operativas antes del impuesto sobre la renta		**11,047**	10,556
Impuesto sobre la renta	15	**(2,660)**	(3,172)
Utilidad antes de la participación en ganancia (pérdida) en inversión en asociadas		**8,387**	7,384
Participación en ganancias (perdida) en inversión	7	**98**	(122)
Utilidad neta		**B/. 8,485**	B/. 7,262
Atribuible:			
Accionistas mayoritarios		**B/. 8,413**	B/. 7,245
Accionistas minoritarios		**72**	17
		B/. 8,485	B/. 7,262
Utilidad por acción básica y diluida	18	**B/. 3.79**	B/. 3.13

En miles de Balboas

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN INVERSIÓN DE ACCIONISTAS

Trimestrales terminados el 30 de septiembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006.

		Capital Emitido	*Utilidades Retenidas*	*Impuesto Complementario*	*Interés Minoritario*	*Total*
Al 1 de enero de 2006		21,776	22,836	(75)	117	44,654
Utilidad neta		-	**8,792**	-	**33**	**8,825**
Dividendos pagados	16	-	**(1,760)**	-	**(12)**	**(1,772)**
Impuesto complementario, neto		-	-	**9**	-	**9**
Al 31 de diciembre de 2006		**B/. 21,776**	**B/. 29,868**	**B/. (66)**	**B/. 138**	**B/. 51,716**
Utilidad neta		-	8,413	-	72	8,485
Acciones Readquiridas		(3,799)	-	-	-	(3,799)
Dividendos Capitalizados		1,752	(1,752)	-	-	-
Dividendos Pagados en Acción	16	1,485	(1,485)	-	-	-
Dividendos pagados en efectivo	16	-	(1,533)	-	-	(1,533)
Al 30 de Septiembre de 2007		**B/. 21,214**	**B/. 33,511**	**B/. (66)**	**B/. 210**	**B/. 54,869**

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

En miles de Balboas

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Trimestres terminados el 30 de Septiembre de 2007 y 2006

	Notas	Septiembre 2007	Septiembre 2006
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		**B/. 11,047**	B/. 10,556
Ajustes por:			
Reserva para cuentas de cobro dudoso	4	**487**	376
Depreciación y amortización	8	**4,394**	3,824
Reserva para prima de antigüedad e indemnización		**451**	466
Intereses pagados		**4,282**	4,008
Intereses ganados		**(428)**	(434)
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo		**20,233**	18,796
Documentos y cuentas por cobrar		**(2,524)**	(4,777)
Inventarios		**(7,489)**	(1,924)
Inventario de aves ponedoras y reproductoras, neto de traspasos a iventarios		**(167)**	56
Terrenos lotificados para la venta		**92**	(139)
Gastos pagados por adelantado		**(385)**	(43)
Otros activos		**(199)**	(439)
Documentos y cuentas por pagar - comerciales		**6,576**	1,103
Gastos acumulados y otros pasivos		**(1,509)**	(968)
Prima de antigüedad pagada		**(340)**	(316)
Efectivo derivado de las operaciones		**14,288**	11,349
Intereses pagados		**(4,282)**	(4,008)
Intereses cobrados		**428**	434
Impuestos sobre la renta pagado		**(3,740)**	23
Flujos de efectivo neto de actividades de operación		**6,694**	7,798

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (continuación)

Trimestres terminados el 30 de Septiembre de 2007 y 2006

		Septiembre	
	Notas	*2007*	*2006*
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Aportes al fondo de cesantía, neto		**B/. (171)**	B/. (244)
Inversión al método de participación en el patrimonio		**(44)**	(120)
Compra de propiedades, equipos y mejoras		**(6,848)**	(5,545)
Inversión forestal	9	**(150)**	(166)
Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión		**(7,213)**	(6,075)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Pagos de préstamos y arrendamientos		**(24,970)**	(37,780)
Productos de préstamos nuevos y arrendamientos		**34,769**	36,692
Emisión de bonos		**-**	10,000
Redención de bonos		**(1,793)**	(6,728)
Acciones Readqueridas		**(3,799)**	-
Dividendos pagados		**(3,018)**	(1,755)
Intereses Minoritarios		**-**	17
Capital pagados en acciones		**1,485**	-
Flujos de efectivo neto de usado en actividades de financiamiento		**2,674**	446
Aumento (disminución) neto en el efectivo		**2,155**	2,169
Efectivo al 1 de enero		**3,629**	2,401
Efectivo al 30 de septiembre	3	**B/. 5,784**	B/. 4,570

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 de Septiembre de 2007 y 2006

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; procesamiento y venta de madera; venta de materiales de construcción; cadena de restaurantes de comidas rápidas, preparación de alimentos, bienes raíces y reforestación.

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 empresas 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 de Septiembre de 2007 y 2006

1. Información Corporativa (continuación)

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.

Comité Ejecutivo

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.

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 Auditoría

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 de Septiembre de 2007 y 2006

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Compensación Ejecutiva

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

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

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 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 de Septiembre de 2007 y 2006

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Auditoría (continuación)

- 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 auditados y no auditados de las afiliadas agrupadas en divisiones del Grupo así como también las cartas de gerencia que emitan los auditores externos dándoles el seguimiento adecuado a las recomendaciones que contengan.
- Solicitar las cartas de gerencia y cualquier otro reporte de auditoría interna de todas las afiliadas agrupadas en divisiones del Grupo, informando a la Junta Directiva los hechos que fueran relevantes.
- Verificar la implementación de las medidas correctivas adoptadas debido a las excepciones reportadas por los auditores internos.
- Solicitar las gráficas, descripciones o narrativas que muestren los controles internos instituidos, incluyendo las de los controles programados e informar a la Junta Directiva de los resultados de los exámenes realizados con las sugerencias pertinentes.
- 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.
- Ayudar a la búsqueda de soluciones que permitan disminuir la deuda de corto plazo del Grupo y velar por la reducción de la relación deuda / capital del Grupo.
- 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 de Septiembre de 2007 y 2006

1. Información Corporativa (continuación)

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.

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 cada cinco años.
- 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 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 de Septiembre de 2007 y 2006

1. Información Corporativa (continuación)

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:

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

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 de Septiembre de 2007 y 2006

2.1 Base de Preparación

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.

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 ($) de los Estados Unidos de Norteamérica.

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").

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. y Bienes Raices Cerro Azul, 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 de Septiembre de 2007 y 2006

2.2 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.

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 inventario de lento movimiento u obsolescencia y la reserva para prima de antigüedad e indemnización.

2.3 Resumen de Políticas de Contabilidad

Efectivo

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 el 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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 de Septiembre de 2007 y 2006

2.3 Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

Reserva para inventarios de lento movimiento u obsoleto

La Gerencia mantiene una política establecida para la determinación de la reserva para inventarios de lento movimiento u obsoleto basados en el tipo de producto y la rotación del inventario. Los inventarios que resulten con poca rotación cada año son rebajados de la reserva.

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	- de 30 a 40 años
Maquinarias y equipos	- de 3 a 40 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 de Septiembre de 2007 y 2006

2.3 Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

Inversión forestal

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

Cuentas y gastos acumulados por pagar

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 de Septiembre de 2007 y 2006

2.3 Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

Impuesto sobre la renta diferido (continuación)

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 debe revisarse en cada fecha del balance general y reducirse 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 debe ser medido a las tasas de impuestos que se espera se apliquen en el año en que el activo se liquide, basados en tasas de impuestos (y leyes de impuesto) que hayan sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del balance general.

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 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 (acciones en tesorería) se deducen del patrimonio y se anulan.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 de Septiembre de 2007 y 2006

2.3 Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

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.

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.

Ingresos por comisión

El ingreso por comisión de manejo se reconoce sobre una base proporcional al tiempo de duración del préstamo.

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

A la fecha del balance existen nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a normas, las cuales no son efectivas para el año terminado al 30 de septiembre de 2007, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 de Septiembre de 2007 y 2006

2.3 Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

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

- *NIIF 8 Segmentos Operativos:* Esta norma reemplazará la NIC 14 y establece lineamientos adicionales sobre los segmentos a reportar, la aplicación de esta norma es obligatoria para los estados financieros que inicien en o después del 1 de enero de 2009.

3. Efectivo

	Septiembre *2007*	Diciembre *2006*
Caja	**B/. 90**	B/. 84
Cuentas corrientes	**5,694**	3,545
	B/. 5,784	B/. 3,629

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 de Septiembre de 2007 y 2006

4. Documentos y Cuentas por Cobrar, Neto

	Septiembre *2007*	Diciembre *2006*
Documentos por cobrar	**B/. 14,816**	B/. 13,137
Cuentas por cobrar - clientes	**15,521**	14,998
	30,337	28,135
Reserva para cuentas de cobro dudoso	**(1,448)**	(1,310)
	28,889	26,825
Cuentas por cobrar - varias:		
Empleados	**123**	117
Otras	**909**	942
	29,921	27,884
Menos: porción corriente de documentos y cuentas por cobrar clientes	**24,991**	21,522
	B/. 4,930	B/. 6,362

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

	Septiembre *2007*	Diciembre *2006*
Saldo al 1 de enero	**B/. 1,310**	B/. 888
Aumento en el año	**487**	819
Cuentas dadas de baja	**(349)**	(397)
Saldo al 30 de Septiembre	**B/. 1,448**	B/. 1,310

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 de Septiembre de 2007 y 2006

5. Inventarios, Neto

	Septiembre *2007*	Diciembre *2006*
Mercancía y materiales	**B/. 19,379**	B/. 15,085
Maquinarias y equipos	**2,705**	3,049
Automóviles y repuestos	**4,039**	4,092
Aves, huevos y alimentos	**4,469**	3,125
Llantas, baterías y otros	**1,640**	1,368
	32,232	26,719
Reserva para inventario de lento movimiento u obsoleto	**(96)**	(96)
	32,136	26,623
Inventario en tránsito	**4,393**	2,417
	B/. 36,529	B/. 29,040

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 de Septiembre de 2007 y 2006

6. Inventario de Aves Ponedoras y Reproductoras

	Septiembre *2007*	Diciembre *2006*
Conciliación de los valores del inventario de aves ponedoras y reproductoras:		
Importe en libros al 1 de enero	**B/. 1,585**	B/. 1,467
Incremento debido a compras	1,838	1,148
Disminución debido a traspasos a inventarios	(1,671)	(623)
Cambios en el valor razonable atribuible a cambios físicos	-	(407)
Importe en libros al 30 de Septiembre	B/. 1,752	B/. 1,585

7. Inversión, al Método de Participación en el Patrimonio

		Inversión al Costo	
		Septiembre	*Diciembre*
	% de Participación	***2007***	*2006*
Procesadora Moderna, S. A.	50%	**B/. 1,849**	B/. 1,849
Compañía Ulises, S. A.	50%	**134**	134
Atlantic Grain Terminal, S. A.	25%	**357**	357
Recuperación de Proteínas, S. A.	50%	**608**	608
		2,948	2,948
Participación en pérdida al inicio del año		**(1,227)**	(1,125)
Participación en ganancia (pérdidas) del año		**98**	(112)
Retiro de inversión		**-**	10
Participación en pérdidas al final de año		**(1,129)**	(1,227)
		1,819	1,721
Otras inversiones		**142**	98
		B/. 1,961	B/. 1,819

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 Septiembre de 2007 y 2006

8. Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto

Al 30 de Septiembre 2007

	Propiedades y Mejoras	*Maquinarias y Equipos*	*Equipo Arrendado*	*Construcción en Proceso*	*Total*
Al 1 de enero de 2007, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 31,341	B/. 17,442	B/. 2,311	B/. 1,522	B/. 52,616
Adiciones	1,020	3,211	1,436	1,599	7,182
Reclasificación	231	104		(335)	
Retiros	(343)	(5,684)	(2,499)	(84)	(8,526)
Depreciación retiros	252	5,438	2,502		8,192
Depreciacion y amortización	(1,193)	(2,332)	(869)		(4,394)
Al 30 de septiembre de 2007, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 31,308	B/. 18,179	B/. 2,881	B/. 2,702	B/. 55,070
Al 1 de enero de 2007, neto de depreciación					
Al costo	B/. 47,466	B/. 52,681	B/. 7,610	B/. 1,522	B/. 109,279
Depreciación y amortización acumuladas	(16,125)	(35,239)	(5,299)	-	(56,663)
Valor neto	B/. 31,341	B/. 17,442	B/. 2,311	B/. 1,522	B/. 52,616
Al 30 de Septiembre de 2007					
Al costo	B/. 49,856	B/. 52,253	B/. 6,452	B/. 2,702	B/. 11,263
Depreciación y amortización acumuladas	(18,548)	(34,074)	(3,571)	-	(56,193)
Valor neto	B/. 31,308	B/. 18,179	B/. 2,881	B/. 2,702	B/. 55,070

Varias fincas al 30 de Septiembre de 2007 con valor en libros de B/.22,421 garantizan los convenios de crédito, préstamos y bonos de compañías del Grupo (ver Notas 10, 11 y 12). El equipo arrendado garantiza los contratos de arrendamientos financieros del Grupo (ver Nota 10).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 Septiembre de 2007 y 2006

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

Al 31 de diciembre al 2006

	Propiedades y Mejoras	*Maquinarias y Equipos*	*Equipo Arrendado*	*Construcción en Proceso*	*Total*
Al 1 de enero de 2006, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 31,085	B/. 17,844	B/. 1,030	B/. 598	B/. 50,557
Adiciones	2,485	2,880	2,065	1,192	8,622
Reclasificación	73	(10)	17	(80)	-
Retiros	(917)	(5,863)	(219)	(188)	(7,187)
Depreciación acumulada de retiros	267	5,413	219	-	5,899
Depreciacion y amortización	(1,652)	(2,822)	(801)	-	(5,275)
Al 31 de diciembre de 2006, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 31,341	B/. 17,442	B/. 2,311	B/. 1,522	B/. 52,616
Al 1 de enero de 2006					
Al costo	B/. 47,315	B/. 57,729	B/. 5,620	B/. 598	B/. 111,262
Depreciación y amortización acumuladas	(16,230)	(39,885)	(4,590)	-	(60,705)
Valor neto	B/. 31,085	B/. 17,844	B/. 1,030	B/. 598	B/. 50,557
Al 31 de diciembre de 2006					
Al costo	B/. 47,466	B/. 52,681	B/. 7,610	B/. 1,522	B/. 109,279
Depreciación y amortización acumuladas	(16,125)	(35,239)	(5,299)	-	(56,663)
Valor neto	B/. 31,341	B/. 17,442	B/. 2,311	B/. 1,522	B/. 52,616

Varias fincas al 31 de diciembre de 2006 con valor en libros de B/.21,758,323 garantizan los convenios de crédito, préstamos y bonos de compañías del Grupo (ver Notas 10, 11 y 12). El equipo arrendado garantiza los contratos de arrendamientos financieros del Grupo (ver Nota 10).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 Septiembre de 2007 y 2006

9. Inversión Forestal

	Septiembre *2007*	Diciembre *2006*
Conciliación de los valores de la inversión forestal:		
Importe en libros al 1 de enero	**B/. 3,753**	B/. 3,499
Incremento debido a compras	**150**	211
Ganancia surgida por cambios en el valor razonable que se atribuyen a cambios físicos	**-**	43
Importe en libros al 30 de Septiembre	**B/. 3,903**	B/. 3,753

Los desembolsos efectuados durante el período 2007 corresponde 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/.1,197 menos la pérdida por incendio de B/.109 generó una utilidad neta de B/.1,087, de los cuales B/.43 corresponden al año 2006

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 de Septiembre de 2007 y 2006

10. Préstamos y Deudas Generadores de Interés

Al 30 de Septiembre, los préstamos generadores de interés y deudas a corto y largo plazo, fueron como sigue:

	Interés	*Vencimiento*	**Septiembre 2007**	Diciembre *2006*
Corto plazo				
Sobregiros y préstamos bancarios	7-8.75%	2006-2007	**B/. 21,990**	B/. 11,203
Porción corriente de préstamos a largo plazo:				
Préstamos hipotecarios	7.8-9%	2006-2007	**697**	1,149
Contratos de arrendamiento financiero	8-8.75%	2006-2007	**1,949**	1,348
			B/. 24,636	B/. 13,700
Largo plazo				
Préstamos hipotecarios	7.8-9%	2009 - 2015	**B/. 4,470**	B/. 5,535
Contratos de arrendamiento financiero	8-8.75%	2007 - 2009	**1,127**	1,199
			B/. 5,597	B/. 6,734

Convenio de crédito

El Grupo tiene convenios para líneas de crédito a corto plazo con trece bancos hasta por B/.35,100 según las cláusulas contractuales acordadas. Estos convenios no tienen fechas de vencimiento y pueden revisarse y renovarse en forma anual. Al 30 de Septiembre de 2007, Grupo Melo, S. A. ha utilizado de estas líneas de crédito la suma de B/.21,990. Las compañías subsidiarias usan estas facilidades colectivamente.

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

- Hipotecas y anticresis sobre las fincas 61996, 65686, 65159, 57169, 20465, 34053, 28356, 49380, 39728, 33382, 33151, 52515, 44216, 36616, 2853, 3080, 388, 123035, 44226, 47734, 34302, 54843, 106489, 152041, 50016, 7576, 6955, 34840, 38740, 37038, 99848 y 2733.
- 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).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 de Septiembre de 2007 y 2006

10. 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 30 de Septiembre 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, 54049,16857,23394, 27399, 27665, 33786, 49008, 55655, y 52545.
- Provisiones sobre el mantenimiento de las propiedades hipotecadas, pólizas de seguro endosadas a bancos y fianza solidaria del Grupo Melo, S. A. y subsidiarias.

11. 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). Al 30 de Septiembre del 2007 y 31 de diciembre de 2006, el Grupo tenía colocado en el Mercado de Valores la suma de B/.5,000. 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 30 de Septiembre de 2007 la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) está 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.

12. 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

30 de Septiembre de 2007 y 2006

12. Bonos por Pagar (continuación)

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

	Septiembre 2007	*Diciembre 2006*
Altos de Vistamares, S. A.		
Emisión de bonos con un valor nominal de B/.3,000 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.	**B/. 1,250**	B/. 2,000
Empresas Melo, S.A.		
Emisión de bonos con valor nominal de. B/.15,000 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.	**9,032**	10,076
Emisión de bonos con valor nominal B/.1,500 emitidos en Serie B, devengando una tasa de interés anual basada en Tasa Prime más 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**	1,500
Emisión de bonos con valor nominal B/.1,500 emitidos en Serie C, devengando una tasa de interés anual basada en Tasa Prime más 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**	1,500

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

30 de Septiembre de 2007 y 2006

12. Bonos por Pagar (continuación)

	Septiembre 2007	*Diciembre 2006*
Empresas Melo, S. A. (continuación)		
Emisión de bonos con valor nominal B/.1,500 emitidos en Serie D, devengando una tasa de interés anual basada en Tasa Prime más 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.	**B/. 1,500**	B/. 1,500
Emisión de bonos con un valor nominal de B/.10,000 emitidos en una serie devengando un interés anual 8%, pagadero trimestralmente con vencimiento en diciembre de 2011.	**10,000**	10,000
Bonos con series:		
A. **Serie A:** Los Bonos de la Serie A vencen a partir de diciembre de 2007. La tasa de interés anual es libor 6 meses + 2.5%	**1,200**	1,200
B. **Serie B:** Los Bonos de la Serie B vence a partir de diciembre de 2008. La tasa de interés anual es libor 6 meses + 2.75%	**1,200**	1,200
C. **Serie C:** Los Bonos de la Serie C vencen a partir de diciembre de 2009. La tasa de interés anual es libor 6 meses + 2.87%	**1,200**	1,200
D. **Serie D:** Los bonos de la Serie D vencen a partir de diciembre 2010. La tasa de interés anual libor 6 meses + 3%	**1,200**	1,200
E. **Serie E:** Los bonos de la Serie E vencen a partir de diciembre 2011. La tasa de interés anual libor 6 meses + 3.12%	**1,200**	1,200
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**	1,500
	32,282	34,076
Menos: Porción corriente	**5,575**	5,100
Total	**B/. 26,707**	B/. 28,976

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

30 de Septiembre de 2007 y 2006

13. Gastos Acumulados y Otros Pasivos

	Septiembre *2007*	Diciembre *2006*
Reserva de vacaciones	**B/. 522**	B/. 562
Impuesto sobre la renta y seguro social	**504**	629
Décimo tercer mes	**256**	69
Participación a gerentes	**492**	869
Intereses por pagar	**276**	206
Retenciones de planilla	**70**	63
Impuestos sobre la renta por pagar	**1,097**	2,178
Depositos de clientes	**404**	726
Otros	**596**	424
	B/. 4,217	B/. 5,726

14. 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 de Septiembre de 2007 y 2006

15. Impuesto sobre la Renta

Los mayores componentes del gasto de impuesto sobre la renta por el año terminado el 30 de septiembre son como sigue:

	Septiembre	
	2007	*2006*
Corriente:		
Impuesto sobre la renta	**B/. 2,660**	B/. 3,172

Activos por impuesto diferido

El impuesto diferido al 30 de Septiembre se relaciona con lo siguiente:

	Base del Cálculo		*Impuesto Sobre la Renta Diferido*	
	2007	*2006*	2007	*2006*
Prima de antigüedad	**B/. 921**	B/. 921	**B/. 274**	B/. 274

Al 30 de Septiembre de 2007, el Grupo ha calculado el activo por impuesto diferido por la suma de B/.274. 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/.921 al 30 de Septiembre 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 de Septiembre de 2007 y 2006

15. Impuesto sobre la Renta (continuación)

De acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera 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.

16. Dividendos Pagados

Durante el año 2007, los dividendos por B/.1.343 por acción común (totalizando B/.3018) fueron declarados y pagados la suma de B/.2,745 al 30 de septiembre de 2007.

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

17. 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 estrategia de negocios que ofrece diferentes productos y sirve a diferentes mercados.

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

30 de Septiembre de 2007 y 2006

17. Información de Segmentos (continuación)

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.

18. Utilidad por Acción Básica y Diluidas

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

	Septiembre	
	2007	*2006*
Utilidad neta atribuible a accionistas acciones comunes para la ganancia básica por acción	**B/. 8,485**	B/. 7,262
Número de acciones comunes en circulación aplicables a utilidades por acción básica y diluidas	**2,242,642**	2,323,044
Utilidad por acción básica y diluidas	**B/. 3.79**	B/. 3.13

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

30 de Septiembre de 2007 y 2006

19. Transacciones con Partes Relacionadas

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

	Septiembre	
	2007	*2006*
Remuneraciones:		
Directores del grupo con Funciones Ejecutivas	**B/. 520**	B/. 313
Directores del grupo sin Funciones Ejecutivas	**29**	46
	B/. 549	B/. 359
Alquileres:		
Directores del grupo con Funciones Ejecutivas	**B/. 227**	B/. 220
Directores del grupo sin Funciones Ejecutivas	**10**	29
	B/. 237	B/. 249

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

30 de Septiembre de 2007 y 2006

20. Gastos Generales y Administrativos

	Septiembre	
	2007	*2006*
Sueldos, comisiones y premios	**B/. 17,233**	B/. 15,303
Préstaciones laborales	**5,594**	4,882
Viajes, viáticos y transporte	**728**	700
Honorarios profesionales y legales	**1,489**	1,540
Seguros	**328**	305
Alquileres	**1,697**	1,402
Luz, teléfono y agua	**4,629**	4,066
Mantenimiento y reparación de locales	**2,322**	1,806
Mantenimiento de Máquinaria	**1,203**	1,178
Aseo y limpieza	**1,244**	1,169
Inventario	**237**	127
Envases, cartuchos y papeleria	**1,845**	1,776
Gastos de oficina	**740**	759
Timbres y papel sellado	**128**	125
Impuestos	**739**	623
Cuentas malas	**408**	350
Entrega, flete y acarreo	**1,992**	1,632
Fumigación ymedicamnetos	**684**	809
Gastos de Publicidad	**1,859**	1,504
Gastos bancarios	**409**	358
Gasolina, diesel, lubricantes y grasas	**2,726**	2,695
Gastos de llantas y accesorios	**268**	281
Mantenimiento y repuestos de vehículos	**1,020**	934
Suministros y materiales	**1,069**	874
Camadas	**265**	285
Gasto de ITBMS	**599**	542
Gastos de ventas	**1,633**	1,396
Atención y alimentación a empleados	**1,383**	1,439
Alquiler de equipo	**133**	103
Gastos Transferibles a costos	**(22)**	(29)
Misceláneos	**1,088**	1,139
	B/. 55,670	B/. 50,073

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

30 de Septiembre de 2007 y 2006

22. 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:

	Septiembre 2006	Diciembre *2005*
A un año	**B/. 1,949**	B/. 1,348
Después de un año pero antes de tres años	**1,127**	1,199
	B/. 3,076	B/. 2,547

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 anuales.

Cartas de crédito

El Grupo mantiene cartas de crédito abiertas al 30 de Septiembre de 2007 con diferentes bancos de la localidad por B/.5,000.

Compra de granos

El Grupo al 30 de Septiembre de 2007 mantenía compromisos de compra de granos por el orden de B/.11,041.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
30 de Septiembre de 2007 y 2006

22. 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 30 de septiembre de 2007, el saldo de la cartera cedida es de B/.7,467. 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 2006.

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 aún no ha sido fijada por el juzgado.

2. Proceso Penal seguido contra Ariel Rodríguez por supuesto delito de homicidio culposo, quien manejaba un automóvil de propiedad de Empresas Melo, S. A. En este expediente se realizo una audiencia preliminar en el Juzgado Primero Penal del Distrito de Panamá en la cual se dictó un sobreseimiento provisional a favor del demando.

Procesos Administrativos

1. Proceso Ordinario de Mayor Cuantía interpuesto en contra de Empacadora Avícola, S. A. y Henry French empleado de dicha compañía, en la que se reclama daños y perjuicios incluyendo lucro cesante, daños morales, materiales y emergentes producto de un accidente de tránsito. La cuantía de la demanda es de B/550. El proceso se encuentra pendiente de que el Tribunal dicte sentencia en esta causa.

Banistmo Capital Markets Group

Banistmo Capital Markets Group, Inc.
Apartado 6-3823, El Dorado
Panamá, Rep. de Panamá
Tel.: (507) 210-4033
Fax.: (507) 206-8481
www.banistmo.com

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.

3 Que, mantiene en administración los Fondos de Fideicomiso cumpliendo con los requisitos exigidos en el contrato suscrito entre El Emisor y nosotros como respaldo de la Emisión antes mencionada.

4 Que, al 30 de Septiembre de 2007 el saldo de los Bonos Emitidos y en Circulación era de US$9,031,882.05 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:

		Cobertura	**Garantía**	
Hipoteca	15,000,000.00	125%	12,000,000.00	
Total en Garantía				12,000,000.00
Bonos Emitidos y en Circulación				9,031,882.05
Excedente	3,710,147.44	125%		2,968,117.95

EN FE DE LO CUAL, se extiende esta certificación en la Ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 12 de Octubre de 2007.

Aimeé Sentmat

Aimeé Sentmat
Por y en Representación de BCMG, Inc.

Banistmo Capital Markets Group

Banistmo Capital Markets Group, Inc.
Apartado 6-3823, El Dorado
Panamá, Rep. de Panamá
Tel.: (507) 210-4033
Fax.: (507) 206-8481
www.banistmo.com

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, mantiene 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.

4. Que, al 30 de Septiembre de 2007 el saldo de los Bonos Emitidos y en Circulación era de US$4,500,000.00 garantizado con Derecho de Primera Hipoteca y Anticresis constituida por EMPACADORA AVICOLA, S.A, MELO Y COMPAÑÍA, S.A. y ALTOS DE VISTAMARES, S.A. (Garantes Hipotecarios) por el monto de la emisión y por Fianza Solidaria de GRUPO MELO, S.A. limitada igualmente al valor de la emisión.

EN FE DE LO CUAL, se extiende esta certificación en la Ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 12 de Octubre 2007.

Aimée Sentmat

Aimée Sentmat
Por y en Representación de BCMG, Inc.

Banistmo Capital Markets Group

Banistmo Capital Markets Group, Inc.
Apartado 6-3823, El Dorado
Panamá, Rep. de Panamá
Tel.: (507) 210-4033
Fax.: (507) 206-8481
www.banistmo.com

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.

3 Que, mantiene en administración los Fondos de Fideicomiso cumpliendo con los requisitos exigidos en el contrato suscrito entre El Emisor y nosotros como respaldo de la Emisión antes mencionada.

4 Que, al 30 de Septiembre de 2007 el saldo de los Bonos Emitidos y en Circulación era de US$1,249,999.94 garantizado con Derecho de Primera Hipoteca por el monto de la emisión.

EN FE DE LO CUAL, se extiende esta certificación en la Ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 12 de Octubre de 2007.

Aimeé Sentmat

Aimeé Sentmat
Por y en Representación de BCMG, Inc.

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

	En US$
Monto Emitido:	7,500,000.00
Bonos en Circulación:	7,500,000.00

GARANTÍA DEL FIDEICOMISO	DETALLE DE LOS BIENES FIDEICOMITIDOS	SALDOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 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