REPÚBLICA DE PANAMA
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL

Trimestre terminado el **31 de diciembre de 2008**

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 6 departamentos: Alimentos, Almacenes, Maquinaria, Restaurantes, Bienes Raíces y Servicios.

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Los activos corrientes al cierre del año 2008 ascienden a B/.86 millones, lo que representa un incremento con respecto a diciembre de 2007 de B/.11.2 millones ó 15%. Esto se debe a que las cuentas y documentos por cobrar clientes muestran un aumento de B/.4.4 millones, originados por mayores ventas al crédito, las cuales se reflejan principalmente en los Departamentos de Almacenes, Maquinaria y Mercadeo. Igualmente, se muestra un incremento significativo en los inventarios de B/.5.7 millones, por efecto de las apertura de nuevos almacenes, por el aumento en el inventario en maquinaria y vehículos, al igual que en el de lotes disponibles para la venta de Bienes Raíces.

Los pasivos corrientes cerraron en B/. 65.6 millones, lo que equivale a un aumento de B/.9.7 millones ó 17% con respecto a diciembre de 2008. El aumento se muestra en el renglón de deuda financiera a corto plazo, el cual permitió financiar las cuentas por cobrar, comprar inventario y la adecuación de más lotes disponibles para la venta.

---

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

La posición de liquidez de Grupo Melo a diciembre de 2008 es de 1.31 veces, menor a diciembre de 2007 cuando estaba en 1.34 veces.

B. Recursos de Capital

Los activos totales Grupo Melo a diciembre de 2008 ascienden a B/.175 millones, lo que muestra un aumento con respecto al mes de diciembre de 2007 de B/.18 millones ó 12%, producto del incremento en los activos corrientes anteriormente expuesto y al rubro de propiedades, equipo y mejoras netas (B/.5 millones). Básicamente, el aumento en los activos fijos es motivado por la adquisición de una propiedad para futuros desarrollos comerciales del Departamento de Maquinaria y por la ampliación y modernización de la Planta de Piensos en Mañanitas, proyecto que ya muestra mejoras en el proceso de mezclado de ingredientes y mejor eficiencia en las fincas avícolas.

Los pasivos totales a diciembre de 2008 suman B/.111 millones, lo que representó un aumento de B/.11 millones con respecto a diciembre de 2007. El aumento de los pasivos se refleja en el rubro de deuda bancaria que permitió el financiamiento del presupuesto de inversiones y el pago de los compromisos adquiridos.

Por otro lado, el capital a diciembre de 2008 terminó con un incremento de 14% versus diciembre de 2007, trayendo como resultado una relación deuda a capital de 1.72, mucho mejor a 1.77 que teníamos en el cierre de diciembre de 2007.

C. Resultados de las Operaciones

Las ventas acumuladas del Grupo Melo al mes de diciembre de 2008 ascienden a B/.263.5 millones, esto equivale a un aumento con respecto a diciembre de 2007 de B/.45.6 millones ó 21%. Con excepción de Maderas y Bienes Raices todos los departamentos del Grupo aportaron a este resultado, en donde obtuvieron incrementos en ventas por encina del 10%. Es importante mencionar que la operación de la fábrica de puertas sólidas de madera ha sido descontinuada y ha sido reemplazada por la importación de puertas sólidas y fabricación de puertas tamboradas por el Departamento de Almacenes, lo que completa las actividades de ventas de materiales de construcción. Por otro lado, la disminución de las ventas del Departamento de Bienes Raíces es producto de la crisis en la actividad inmobiliaria a nivel mundial.

La utilidad bruta del Grupo es de B/.108 millones, lo que equivale a un aumento contra diciembre de 2007 de B/.13 millones ó 13%. El margen bruto del Grupo al mes de diciembre de 2008 es de 41%, lo que esta por debajo del año pasado que terminó en 44%, causado por el aumento del costo de la materia prima principalmente en los ingredientes para elaboración de piensos.

Los gastos generales y administrativos al mes de diciembre de 2008 ascienden a B/.85 millones, lo que representa un aumento versus diciembre de 2007 de B/.11 millones ó 15%. Estos gastos no incluyen la depreciación. Los gastos más fuertes del Grupo son recursos humanos, energía eléctrica, gasto de venta, gas, diesel y lubricantes. La relación gasto / ventas al mes de diciembre de 2008 es de 32%, mejorada respecto al mismo período del año pasado que fue de 34%.

La utilidad neta del Grupo es de B/.10.3 millones con un margen neto de 3.9%, inferior a diciembre de 2007 que terminó con 4.7%. Es relevante mencionar que el cierre de la operación de Madeca tuvo un impacto importante en la utilidad del Grupo.

D. Análisis de Perspectivas

El 2008 fue un año de grandes retos, un año de incrementos importantes en los costos, sobre todo para la industria Avícola, producto de los constantes aumentos de precios de las materias primas, el combustible y la energía eléctrica. Esta situación afectó de manera negativa los rendimientos de esta actividad. No obstante, las ventas del Grupo Alimentos (pollo, huevos, embutidos y productos de valor

agregado) crecieron un 22%. Esto se debe a la disponibilidad de las carnes de pollo, su variedad, al igual que su calidad y percepción del consumidor como un producto saludable y que continúa siendo la proteína cárnica más económica. También a la campaña de educación sobre el consumo del huevo, impulsada por la Comisión Nacional del Huevo de la Asociación de Avicultores de Panamá ha tenido grandes logros que han incremento la venta de este producto.

Las inversiones que se realizaron en el Grupo Avícola, estuvieron orientadas a mejorar la eficiencia y la productividad, como por ejemplo la instalación de una nueva máquina mollejera, las mejoras en el sistema de refrigeración y la modernización de la Planta de Piensos.

Para el próximo año se vislumbra un panorama un poco más optimista con respecto al tema de los costos, los cuales por la crisis financiera a nivel internacional, tienden a la baja pero de manera mucho más lenta que con la rapidez con que subieron. La disponibilidad de los recursos financieros y el incremento del costo del dinero también tendrán un efecto negativo para el año 2009 sobre las empresas avícolas, una industria altamente exigente en capital de trabajo.

Durante el año 2008, se abrieron 6 nuevos locales Pio Pío en la avenida 12 de Octubre, en el Centro Comercial Los Pueblos (Juan Díaz), en los Centros Comerciales Las Brisas y Las Arcadas ambos en el área de Brisas del Golf, en La Chorrera y en Sabanitas Colón. La cadena de restaurantes cuenta en estos momentos con 52 restaurantes en la República de Panamá. Actualmente, se iniciaron los trabajos de construcción para la nueva Planta Central de Abastos de los Restaurantes en el área de Juan Díaz. Igualmente, se está remodelando dos nuevos locales: uno para el área de Nuevo Arraijan y otro para La Chorrera.

Las ventas en el Departamento de Maquinaria reflejan un aumento del 18% versus el año 2007, la línea Isuzu aportó un 41% de este incremento y la línea Construcción John Deere un 27%. Igualmente es importante mencionar que la línea Agrícola contribuyó a la rentabilidad de la división con un 16% siendo su mejor año en los últimos 10 años. Se contrataron los servicios de un asesor especialista en el ramo automotor el cual ya dio sus recomendaciones sobre la línea Fiat, las cuales se espera implementar en el primer trimestre de 2009.

A raíz de la crisis mundial, la banca local ha empezado a restringir los financiamientos de vehículos y buscando un perfil más rígido de los clientes que solicitan financiamiento. Los abonos iniciales se han incrementado y el tiempo de financiamiento es más corto. En el área de construcción se prevé que hay ciertos proyectos que finalizaran este año y con un año de elecciones los contratistas van a realizar sus inversiones de equipo con más cautela. Sin embargo, seguimos manteniendo excelentes relaciones con los constructores de infraestructura y estudiando nuevas oportunidades por desarrollar.

Para el Departamento de Almacenes el año 2008 fue un año record en ventas, aumento un 25% con relación al año anterior. Durante el cuarto trimestre del 2008 fueron inaugurados cinco nuevos almacenes: Melo Pet & Garden en la Plaza Azuero en Chitré, Melo Pet Garden en el Centro Comercial el Terronal en David, un almacén agropecuario Melo en la comunidad de Santa Fé en Darién, un almacén agropecuario Melo en el Centro Comercial Los Pinos en el área de Tocumen de la ciudad capital y un segundo almacén agropecuario Melo en la ciudad de Penonomé.

El Departamento de Almacenes al cierre del 2008 cuenta con un total de 70 locales, divididos en 37 almacenes Agropecuarios, 14 Melo Pet & Garden y Home Center, 12 Comasa, 4 Multilaminas y 3 Distribuidoras. A principio del 2009 se abrió un nuevo almacén Melo Pet & Garden en la ciudad de Santiago y se estará inaugurando pronto el almacén Melo Pet & Garden Penonomé, los cuales ofrecerá una mejor y diferenciada atención a nuestros clientes. El Departamento Almacenes espera crecimientos interesantes para el 2009.

El cierre de la Fábrica de Puertas implicó la descontinuación de la fabricación de puertas sólidas. Sin embargo, el Departamento de Almacenes absorbió la actividad de puertas de maderas tamboradas e iniciará la importación de puertas sólidas, con lo que completa las actividades de ventas de materiales de construcción.

Para el cuarto trimestre del año 2008 la División Bienes Raíces registró un decrecimiento de 39% en ventas comparado contra el tercer trimestre, el cual representa una tendencia usual para esta temporada. El 2008 fue un año que se caracterizó por la baja en las ventas internacionales producto de la crisis inmobiliaria y financiera global y el cual represento un 44% menos que el año 2007 y con apenas una participación del 37 % del total de ventas.

Para el Primer trimestre del año 2009 las ventas apuestan al mercado local el cual registró un aumento en el año 2008 del 34% versus el año 2007. La División ofrecerá al mercado nuevos proyectos tales como Buena Vista III y Navarra, cuyas principales cualidades de vista y altura lo califican como productos de alta demanda local. En lo que respecta a desarrollos de nuevas urbanizaciones se continúa con los trabajos de infraestructuras de Galicia y Santo Domingo.

De igual forma y apuntado al mercado internacional para el primer trimestre nuestros proyectos contarán con un inventario de 25 casas terminadas, lo que nos dotará de nueva oferta que es demandada por los extranjeros.

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

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	TRIMESTRE AL 31/12/08	TRIMESTRE AL 30/09/08	TRIMESTRE AL 30/06/08	TRIMESTRE AL 31/03/08
Ventas o Ingresos Totales	265,907	198,665	124,953	58,804
Margen Operativo	6.32%	7.07%	6.70%	6.43%
Gastos Generales y Administrativos	84,775	64,623	41,963	19,814
Utilidad ó Pérdida Neta	10,340	10,052	6,044	2,316
Acciones Emitidas y en circulación*	2,327,704	2,327,704	2,327,704	2,242,642
Utilidad ó Pérdida por Acción*	$4.48	$4.32	$2.60	$1.04
Depreciación y Amortización	7,101	5,434	3,587	1,740
Utilidades o perdidas no recurrentes	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 31/12/08	TRIMESTRE AL 30/09/08	TRIMESTRE AL 30/06/08	TRIMESTRE AL 31/03/08
Activo Circulante	86,006	90,857	80,682	76,806
Activos Totales	175,103	178,896	165,828	160,228
Pasivo Circulante	65,609	68,829	58,506	58,597
Deuda a Largo Plazo	45,156	45,527	46,791	43,250
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	40,223	40,223	40,222	36,213
Utilidades Retenidas	23,959	24,130	20,138	22,000
Total Patrimonio	64,337	64,540	60,531	58,381
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	$1.77	$1.77	$1.77	$0.22
Deuda Total/Patrimonio	1.72	1.77	1.74	1.74
Capital de Trabajo	20,397	22,028	22,176	18,209
Razón Corriente	1.31	1.32	1.38	1.31
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	2.83	3.30	2.89	2.61

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

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 2 de marzo de 2009.

Eduardo Jaspe
Vicepresidente

Banistmo Capital Markets Group

CERTIFICACION

BANISTMO CAPITAL MARKETS GROUP INC., autorizada para ejercer el negocio de fideicomiso al amparo de la licencia FID 2-90 de 8 de noviembre de 1990, en su calidad de agente fiduciario 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 2008 el saldo de los Bonos Emitidos y en Circulación era de US$1,500,000.00 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 nominal de la emisión.

4. Que, a la fecha se mantienen en administración Bienes Fideicomitidos por US$6,000,000.00, 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 05 febrero 2009.

Glenda Mujica
Firma Autorizada

Vicente Gutiérrez
Firma Autorizada

/ga

Banistmo Capital Markets Group

CERTIFICACION

BANISTMO CAPITAL MARKETS GROUP INC., autorizada para ejercer el negocio de fideicomiso al amparo de la licencia FID 2-90 de 8 de noviembre de 1990, en su calidad de agente fiduciario certifica que:

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, al 31 de Diciembre de 2008 el saldo de los Bonos Emitidos y en Circulación era de US$7,076,827.09 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:

GARANTIA	
Bonos en Circulación	B/. 7,076,827.09
	X 125%

Debe haber Gtía	B/.8,846,033.86
Hipotecas	B/.15,000,000.00

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 31 de diciembre de 2008.

Dayra Santana
Firma Autorizada

Glenda Mujica
Firma Autorizada

/ga

BG Trust, Inc.

Subsidiaria de BANCO GENERAL

09(302-01)019-19

16 de febrero de 2009

Señores
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
Ciudad.-

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

Estimados señores:

En nuestra condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía de la emisión de bonos por la suma de US$7,500,000.00 realizada por EMPRESAS MELO, S.A., por este medio certificamos que al 31 de diciembre de 2008, los bienes que constituían el patrimonio fideicomitido eran los siguientes:

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

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

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

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

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

Atentamente,

BG Trust, Inc.

Valerie Voloj
Gerente

Ana Cecilia de Cole
Vicepresidente Asistente

Estados Financieros Consolidados

Informe

Grupo Melo, S. A.

Año terminado el 31 de diciembre de 2008
con Informe de los Auditores Independientes

CONTENIDO

Índice 1
Dictamen Del Contador Público Autorizado 3
Balance General Consolidado 5
Estado Consolidado de Resultados 7
Estado Consolidado de Cambios en Inversión de Accionistas 8
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo 9
Notas a los Estados Financieros Consolidados 11
1: Información Corporativa 11
2: Declaración de Cumplimiento 16
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 25
10: Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto 26
11: Inversión Forestal 28
12: Préstamos y Deudas Generadores de Interés 29
13: Valores Comerciales Negociables 30
14: Bonos por Pagar 30
15: Gastos Acumulados y Otros Pasivos 33
16: Readquisición de Acciones Comunes 33
17: Régimen de Incentivos Industriales 33
18: Impuesto Sobre la Renta 34
19: Dividendos Pagados 35
20: Capitalización de Utilidades Retenidas 35
21: Información de Segmentos 35
22: Operaciones descontinuadas 37
23: Ajuste de períodos pasados 38
24: Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros 38
25: Valor Razonable de los Instrumentos Financieros 41
26: Utilidad por Acción Básica y Diluida 42
27: Transacciones con Partes Relacionadas 42
28: Otros Ingresos 43
29: Beneficios a Empleados 43
30: Otros Gastos 44
31: Compromisos y Contingencias 45
32: Reclasificaciones 47
Otra Información Adicional
Información de Segmento -2008 48
Información de Segmento -2007 49

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	Director Principal
Alfonso de la Espriella	Director Principal
Juan Manuel Cabarcos	Director Principal
José Luis García de Paredes	Director Principal
Miguel De Janón	Director Principal
Laury Melo de Alfaro	Director Suplente

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

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

INFORMACIÓN GENERAL (continuación)

Bancos e Instituciones Financieras
HSBC Bank
BNP Paribas Sucursal Panamá
Citibank, N.A.
Banco Aliado, S. A.
Banco General, S. A.
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.
Global Bank Corp
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
Banco Panameño de la Vivenda, S.A.
Banco Nacional de Panamá
Banco Panamá, S.A.

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

Corredores de Bolsa
MMG Asset Management
Mundial Asset Management

Auditores Externos
Ernst & Young

DICTAMEN DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Junta Directiva de Accionistas
Grupo Melo, S.A.

Hemos revisado los balances generales consolidados y los estados de capital consolidados de Grupo Melo, S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los estados conexos de resultados consolidados y flujo de efectivo consolidado, para el año terminado al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 procedimientos analíticos a la información financiera, su alcance es sustancialmente menor que el utilizado en un examen hecho de acuerdo con normas internacionales de auditoria, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados financieros tomados en conjunto. Por consiguiente, no expresamos la 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

21, de febrero de 2009
Panamá, República de Panamá.

Grupo Melo, S. A.
Balance General Consolidado
31 de diciembre de 2008
(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas			**2008**		2007
	ACTIVOS				
	Activos Corrientes				
5	Efectivo	**B/.**	**2,437,522**	B/.	2,661,139
6	Documentos y cuentas por cobrar, neto		**26,202,481**		21,752,184
7	Inventarios, neto		**49,279,900**		44,698,557
8	Inventario de aves ponedoras y reproductoras		**1,758,188**		1,197,117
	Terrenos lotificados disponibles para la venta		**4,410,244**		3,281,438
	Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		**622,701**		205,613
	Gastos pagados por adelantado		**555,157**		425,209
22	Activos disponibles para la venta		**739,850**		-
			86,006,043		74,221,257
	Activos No Corrientes				
6	Documentos por cobrar, neto de porción corriente		**2,808,911**		4,658,510
18	Impuesto sobre la renta diferido		**285,859**		269,230
9	Inversión, al método de participación en el patrimonio		**2,310,285**		2,055,095
	Terrenos por lotificar		**8,082,863**		6,446,839
10	Propiedades, equipos y mejoras, neto		**61,371,999**		56,478,970
11	Inversión forestal		**4,183,573**		3,996,689
	Fondo de cesantía		**2,926,069**		2,657,701
	Otros activos		**7,127,101**		5,360,763
			89,096,660		81,923,797
	TOTAL ACTIVOS	**B/.**	**175,102,703**	B/.	156,145,054

Notas			2008		2007
	PASIVOS E INVERSION DE ACCIONISTAS				
	Pasivos Corrientes				
12	Préstamos y deudas generadores de interés	**B/.**	**22,826,745**	B/.	14,602,263
13	Valores comerciales negociables		**8,759,000**		5,000,000
14	Bonos por pagar		**4,247,892**		5,211,570
	Documentos y cuentas por pagar - comerciales		**26,050,963**		27,101,492
15	Gastos acumulados y otros pasivos		**3,724,294**		3,955,145
			65,608,894		55,870,470
	Pasivos No Corrientes				
	Reserva para prima de antigüedad e indemnización		**3,790,264**		3,383,197
12	Préstamos y deudas generadores de interés		**11,937,131**		7,074,317
14	Bonos por pagar		**29,428,935**		33,756,481
			45,156,330		44,213,995
29	**Compromisos y contingencias**				
	Inversión de Accionistas				
16, 19 y 20	Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 2,500,000; acciones emitidas y en circulación: 2,327,704 (2007-2,242,642)		**40,222,574**		36,213,087
	Utilidades retenidas		**23,959,468**		19,704,538
	Impuesto complementario		**(68,025)**		(68,025)
			64,114,017		55,849,600
	Interés minoritario		**223,462**		210,989
	Total Inversión de Accionistas		**64,337,479**		56,060,589
	TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	**B/.**	**175,102,703**	B/.	156,145,054

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

Grupo Melo, S. A.
Estado Consolidado de Resultados
Por el año que terminó el
31 de diciembre de 2008
(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas		2008	2007
	Ingresos		
	Ventas Netas	**B/. 263,505,511**	B/. 217,842,458
26	Otros Ingresos	**1,722,720**	1,884,169
	Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados y en proceso	**9,705,445**	13,620,426
	Mercancía comprada para la venta	**(119,748,318)**	(92,427,124)
	Materia prima y materiales usados	**(38,589,294)**	(40,958,481)
	Terrenos utilizados en la venta	**(6,353,156)**	(2,283,396)
27	Beneficios a empleados	**(37,219,980)**	(32,616,821)
10	Depreciación y amortización	**(7,100,737)**	(5,687,839)
	Publicidad, propaganda y anuncios	**(2,456,446)**	(2,574,858)
28	Otros gastos	**(45,098,233)**	(38,315,991)
	Intereses y cargos financieros	**(5,879,282)**	(5,770,027)
	Intereses ganados	**679,111**	873,786
	Participación en utilidad (pérdida) en asociadas	**159,702**	191,856
	Operaciones descontinuadas	**13,327,043**	13,778,158
18	Impuesto sobre la renta	**(2,199,726)**	(2,705,990)
	Utilidad del año antes de operaciones descontinuadas	**11,127,317**	11,072,168
22	**Operaciones descontinuadas**	**(786,923)**	(774,539)
	UTILIDAD NETA DEL AÑO	**B/. 10,340,394**	B/. 10,297,629
	Atribuible:		
	Accionista mayoritarios	**B/. 10,293,580**	B/. 10,211,154
	Accionistas minoritarios	**46,814**	86,475
		B/. 10,340,394	B/. 10,297,629
24	Utilidad por acción básica y diluida	**B/. 4.48**	B/. 4.45
	Valor en libros por acción	**B/. 27.98**	B/. 24.57

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

Grupo Melo, S. A.
Estado Consolidado de Cambios en Inversión de Accionistas
Por el año que terminó el
31 de diciembre de 2008

(Cifras expresadas en B/. balboas)

Nota		*Acciones Comunes Autorizadas*	*Capital Emitido*	*Utilidades Retenidas*	*Impuesto Complementario*	*Interés Minoritario*	*Total*
8	Al 1 de Enero de 2007	2,323,044	B/. 21,776,131	B/. 29,868,178	B/. (66,703)	B/. 137,851	B/. 51,715,457
23	Ajustes de Períodos Anteriores	-	B/. -	B/. (485,567)			B/. (485,567)
	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 1 de Enero de 2008	2,242,642	36,213,087	19,704,538	(68,025)	210,989	56,060,589
	Utilidad neta	-	-	10,293,580	-	46,814	10,340,394
	Dividendos pagados en efectivo	-	-	(2,061,193)	-	(34,341)	(2,095,534)
	Dividendos pagados en acciones	85,062	2,058,640	(2,058,640)	-	-	-
	Utilidad adquirida por compañía fusionad	-	-	32,030	-	-	32,030
	Capitalización de Utilidades	-	1,950,847	(1,950,847)	-	-	-
	Al 31 de diciembre de 2008	**2,327,704**	**B/. 40,222,574**	**B/. 23,959,468**	**B/. (68,025)**	**B/. 223,462**	**B/. 64,337,479**

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

Grupo Melo, S. A.
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
Por el año que terminó el
31 de diciembre de 2008

(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas			**2008**		2007
	Flujos de efectivo de actividades de operación				
	Utilidad antes operaciones descontinuadas	**B/.**	**13,327,043**	B/.	13,778,158
22	Operaciones descontinuadas		**(1,124,176)**	B/.	(1,106,485)
	Ganancia antes del impuesto sobre la renta		**12,202,867**	B/.	12,671,673
	Ajustes para reconcialiar la ganancia antes del impuesto sobre la renta:		-		
6	Reserva para cuentas de cobro dudoso		**608,265**		416,929
	Reserva para inventario de lento movimiento u obsoleto		-		89,377
	Participación en (utilidad) pérdida en inversión en asociadas		**(159,702)**		(191,856)
10	Depreciación y amortización		**7,100,737**		6,007,885
	Reserva para prima de antigüedad e indemnización		**933,891**		682,742
	Cambios surgidos en el valor razonable de los activos biológicos:				
11	Inversión forestal		**(25,580)**		(56,509)
8	Aves ponedoras y reproductoras		-		(67,631)
	Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo		**20,660,478**		19,552,610
	Documentos y cuentas por cobrar		**(3,208,963)**		1,055,988
	Inventarios		**(4,581,343)**		(15,747,756)
	Inventario de aves ponedoras y reproductoras, neto de traspasos a inventarios		**(75,504)**		(29,744)
	Terrenos lotificados disponibles para la venta		**(1,128,806)**		1,619,141
	Gastos pagados por adelantado		**(129,948)**		(132,296)
	Activo disponible para la venta		**(739,850)**		-
	Terrenos por lotificar		**(1,636,024)**		(1,081,717)
	Otros activos		**(1,766,338)**		(542,630)
	Documentos y cuentas por pagar - comerciales		**(1,050,529)**		8,757,568
	Gastos acumulados y otros pasivos		**(230,851)**		(1,770,587)
	Prima de antigüedad pagada		**(526,824)**		(451,366)
	Efectivo derivado de las operaciones		**5,585,498**		11,229,211
	Impuestos sobre la renta pagado		**(2,296,190)**		(2,549,818)
	Flujos de efectivo neto de actividades de operación		**3,289,308**		8,679,393
	Pasan...		**3,289,308**		8,679,393

Grupo Melo, S. A.
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
Por el año que terminó el
31 de diciembre de 2008
(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas		2008	2007
	Vienen...	**B/. 3,289,308**	B/. 8,679,393
	Flujos de efectivo de actividades de inversión		
	Aportes al fondo de cesantía, neto	**(268,368)**	(212,035)
	Inversión al método de participación en el patrimonio	**(95,488)**	(43,803)
	Compra de propiedades, equipos y mejoras	**(13,752,305)**	(10,857,328)
	Retiros de propiedades, equipos y mejoras netas	**1,758,539**	986,199
11	Inversión forestal	**(161,304)**	(186,872)
	Flujos de efectivo usado en actividades de inversión	**(12,518,926)**	(10,313,839)
	Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
	Pagos de préstamos y arrendamientos	**(50,472,364)**	(51,618,024)
	Productos de préstamos nuevos y arrendamientos	**63,559,660**	52,860,459
	Emisión de bonos	**-**	10,000,000
	Redención de bonos	**5,291,224**	(5,108,576)
	Pagos de valores comerciales negociables	**5,000,000**	(5,000,000)
	Emisión de valores comerciales negociables	**8,759,000**	5,000,000
16	Readquisición de acciones comunes	**-**	(3,798,925)
	Dividendos pagados en efectivo	**(2,061,193)**	(1,653,346)
	Dividendos pagados a accionistas minoritarios	**(34,341)**	(13,337)
	Impuesto complementario	**-**	(1,322)
8	Ajuste a períodos pasados	**(485,567)**	-
23	Utilidades a afiliadas adquiridas	**32,030**	-
	Flujos de efectivo neto de (usado en) actividades de financiamiento	**9,006,001**	666,929
	(Disminución) neto en el efectivo	**223,617**	(967,517)
	Efectivo al 1 de enero	**2,661,139**	3,628,656
5	**Efectivo al 31 de diciembre**	**B/. 2,884,756**	B/. 2,661,139
	Transacción que no representa desembolso de efectivo		
	Dividendos en acciones	**B/. 2,058,640**	B/. 1,484,047
	Capitalización de utilidades	**B/. 1,950,847**	B/. 16,751,834
	Información adicional		
	Intereses pagados	**B/. (5,879,282)**	B/. (6,218,566)

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

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.

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 y Recursos Humanos, 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.

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 Auditoría

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

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos

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

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Gobernabilidad y Estrategia

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

Comité de Finanzas

Juan Manuel 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.

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Auditoría (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.

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.

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 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 (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.,Inversiones Pio Juan 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., Rioca Internacional, S.A., Administradora Cerro Azul, S.A. Administradora Altos del María, S.A. y Desarrollo Las Colinas, S.A., después de la eliminación de todas las transacciones y saldos significativos entre compañías.

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

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
Inversiones Forestales	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	- de 30 a 40 años
Maquinarias y equipos	- 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

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.

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

5. Efectivo

	31 de diciembre de	
	2008	2007
Caja	**B/. 120,932**	B/. 99,800
Cuentas corrientes	**2,316,590**	2,561,339
	B/. 2,437,522	B/. 2,661,139

No existen restricciones sobre el efectivo.

6. Documentos y Cuentas por Cobrar, Neto

	31 de diciembre de	
	2008	2007
Documentos por cobrar	**B/. 8,824,101**	B/. 11,348,948
Cuentas por cobrar - clientes	**20,303,041**	15,046,296
	29,127,142	26,395,244
Reserva para cuentas de cobro dudoso	**(1,880,085)**	(1,348,534)
	27,247,057	25,046,710
Cuentas por cobrar - varias:		
Empleados	**128,757**	134,373
Otras	**1,635,578**	1,229,611
	29,011,392	26,410,694
Menos: porción corriente de documentos y cuentas por cobrar clientes	**26,202,481**	21,752,184
	B/. 2,808,911	B/. 4,658,510

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

	31 de diciembre de	
	2008	2007
Saldo al 1 de enero	**B/. 1,348,534**	B/. 1,310,520
Aumento en el año	**608,265**	416,929
Cuentas dadas de baja	**(76,714)**	(378,915)
Saldo al 31 de diciembre	**B/. 1,880,085**	B/. 1,348,534

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 2008			31 de diciembre de 2007		
	Importe de los Saldos	*Reserva para Cuentas de Cobro Dudoso*	*Importe Neto*	*Importe de los Saldos*	*Reserva para Cuentas de Cobro Dudoso*	*Importe Neto*
Sin vencer	**B/. 26,053,924**	**B/. -**	**B/. 26,053,924**	B/. 24,000,121	B/. -	B/. 24,000,121
Menos de 30 días	**1,066,489**	**-**	**1,066,489**	1,061,666	633,846	427,820
Entre 30 y 60 días	**965,264**	**838,620**	**126,644**	315,645	308,021	7,624
Entre 60 y 90 días	**555,469**	**555,469**	**-**	217,574	125,357	92,217
Entre 90 y 120 días	**79,454**	**79,454**	**-**	163,733	104,292	59,441
Más de 120 días	**406,542**	**406,542**	**-**	636,505	177,018	459,487
	B/. 29,127,142	**B/. 1,880,085**	**B/. 27,247,057**	B/. 26,395,244	B/. 1,348,534	B/. 25,046,710

7. Inventarios, Neto

	31 de diciembre de	
	2008	2007
Mercancía y materiales	**B/. 23,095,642**	B/. 19,168,585
Maquinarias y equipos	**6,744,768**	4,942,972
Automóviles y repuestos	**4,112,878**	3,487,521
Aves, huevos y alimentos	**5,224,033**	4,685,319
Llantas, baterías y otros	**3,182,580**	2,256,071
	42,359,901	34,540,468
Inventario en tránsito	**6,919,999**	10,158,089
	B/. 49,279,900	B/. 44,698,557

8. Inventario de Aves Ponedoras y Reproductoras

	31 de diciembre de	
	2008	2007
Conciliación de los valores del inventario de aves ponedoras y reproductoras:		
Importe en libros al 1 de enero	**B/. 1,197,117**	B/. 1,585,303
Incremento debido a compras	**3,200,959**	2,285,929
Disminución debido a traspasos a inventarios	**(2,639,888)**	(2,256,179)
Ajustes de períodos pasados	**-**	(485,567)
Cambios en el valor razonable atribuible a cambios físicos	**-**	67,631
Importe en libros al 31 de diciembre	**B/. 1,758,188**	B/. 1,197,117

9. Inversión, al Método de Participación en el Patrimonio

		31 de diciembre de	
	% de Participación	**2008**	2007
Procesadora Moderna, S. A.	50%	**B/. 590,173**	B/. 648,399
Compañía Ulises, S. A.	50%	**141,515**	141,162
Atlantic Grain Terminal, S. A.	20%	**762,571**	480,629
Recuperación de Proteínas, S. A.	50%	**620,815**	643,105
		2,115,074	1,913,295
Otras inversiones		**195,211**	141,800
		B/. 2,310,285	B/. 2,055,095

10. Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto

31 de diciembre 2008

	Propiedades y Mejoras	*Maquinarias y Equipos*	*Equipo Arrendado*	*Construcción en Proceso*	*Total*
Al 1 de enero de 2008, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 32,285,487	B/. 18,200,687	B/. 3,481,314	B/. 2,511,482	B/. 56,478,970
Adiciones	3,346,487	3,494,414	1,397,642	5,513,762	13,752,305
Reclasificación	3,553,284	1,654,297	-	(5,207,581)	-
Retiros	(304,185)	(4,260,857)	(812,420)	-	(5,377,462)
Depreciación acumulada de retiros	13,660	2,868,436	736,827	-	3,618,923
Depreciación y amortización	(1,734,514)	(3,515,547)	(1,850,676)	-	(7,100,737)
Al 31 de diciembre de 2008, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 37,160,219	B/. 18,441,430	B/. 2,952,687	B/. 2,817,663	B/. 61,371,999
Al 1 de enero de 2008, neto de depreciación					
Al costo	B/. 50,420,927	B/. 51,282,004	B/. 6,295,209	B/. 2,511,482	B/. 110,509,622
Depreciación y amortización acumuladas	(18,135,440)	(33,081,317)	(2,813,895)	-	(54,030,652)
Valor neto	B/. 32,285,487	B/. 18,200,687	B/. 3,481,314	B/. 2,511,482	B/. 56,478,970
Al 31 de diciembre de 2008					
Al costo	B/. 57,016,513	B/. 52,359,672	B/. 6,880,431	B/. 2,817,663	B/. 118,884,465
Depreciación y amortización acumuladas	(19,856,294)	(33,918,242)	(3,927,744)	-	(57,512,466)
Valor neto	B/. 37,160,219	B/. 18,441,430	B/. 2,952,687	B/. 2,817,663	B/. 61,371,999

Varias fincas al 31 de diciembre de 2008, con valor en libros de B/. 18,871,094 , 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

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

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

11. Inversión Forestal

	31 de diciembre de	
	2008	2007
Conciliación de los valores de la inversión forestal:		
Importe en libros al 1 de enero	**B/. 3,996,689**	B/. 3,753,308
Incremento debido a compras	**161,304**	186,872
Ganancia surgida por cambios en el valor razonable que se atribuyen a cambios físicos	**25,580**	56,509
Importe en libros al 31 de diciembre	**B/. 4,183,573**	B/. 3,996,689

Los desembolsos efectuados durante el período 2008 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/.1,279,311 menos la pérdida por incendio de B/.109,442 generó una utilidad neta de B/.1,169,869, de los cuales B/.25,580 corresponden al año 2008.

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*	**2008**	2007
Corto plazo				
Sobregiros y préstamos bancarios	5.5-8.75%	2009	B/. 19,493,867	B/. 11,712,044
Porción corriente de préstamos a largo plazo:				
Préstamos hipotecarios	5.9-7.5%	2009	**1,521,764**	697,214
Contratos de arrendamiento financiero	6.375-8%	2009	**1,811,114**	2,193,005
			B/. 22,826,745	B/. 14,602,263
Largo plazo				
Préstamos hipotecarios	5.9-7.5%	2110 - 2015	**B/. 10,939,555**	B/. 5,870,692
Contratos de arrendamiento financiero	6.375-8%	2110- 2011	**997,576**	1,203,625
			B/. 11,937,131	B/. 7,074,317

Convenio de crédito

Grupo Melo, S. A. tiene facilidades de crédito con catorce bancos hasta por B/.49,700,000 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 2008, las compañías del Grupo han utilizado, de estas facilidades de crédito, la suma aproximada de B/. 19,493,867

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

- 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 (1.20).
- Los estados financieros consolidados del Grupo deberán reflejar una razón de deuda financiera/EBITDA no mayor a tres y medio(3.5) al 31 de diciembre de 2008.

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, 33382, 44216, 47734, 57169 ,61996, 65159 y 65686.
- 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 quince millones de balboas (B/.15,000,000). Al 31 de diciembre del 2008, el Grupo tenía colocado en el Mercado de Valores la suma de B/.8,759,000. 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 2008 la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) estaba entre 4.75- 6 % 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, 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 diciembre de	
	2008	2007
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.	**B/. -**	B/. 1,000,000
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.	**7,076,827**	8,668,051
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
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

14. Bonos por Pagar (continuación)

	31 de diciembre de	
	2008	2007
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.	**B/. 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%	**4,000,000**	4,000,000
Serie C: Los bonos de la serie C vencen en noviembre de 2014. La tasa fija de interés anual es de 8.625%	**6,000,000**	6,000,000
Bonos con series:		
A. **Serie B:** 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
B. **Serie C:** Los bonos de la Serie C vencen a partir de diciembre de 2009. La tasa de interés anual es Libor 6 meses + 2.875%	**1,200,000**	1,200,000
C. **Serie D:** Los bonos de la Serie D vencen a partir de diciembre 2010. La tasa de interés anual Libor 6 meses + 3%	**1,200,000**	1,200,000
D. **Serie E:** 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
E. **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
	33,676,827	38,968,051
Menos: Porción corriente	**4,247,892**	5,211,570
Porción a largo plazo	**B/. 29,428,935**	B/. 33,756,481

15. Gastos Acumulados y Otros Pasivos

	31 de diciembre de	
	2008	2007
Reserva de vacaciones	**B/. 918,998**	B/. 701,371
Impuesto sobre la renta y seguro social	**749,715**	702,911
Décimo tercer mes	**86,726**	75,306
Participación en utilidades	**984,584**	1,051,245
Intereses por pagar	**248,805**	197,691
Retenciones de planilla	**39,142**	31,288
Impuestos sobre la renta por pagar	**-**	122,884
Depositos de clientes	**151,313**	411,248
Otros	**545,011**	661,201
	B/. 3,724,294	B/. 3,955,145

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 2015.

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:

Utilidad financiera antes de operaciones descontinuadas	**B/. 13,167,341**	B/. 13,778,158
Menos:		
Ingresos no gravables y fuente extranjera	**(369,676)**	(1,391,209)
Reinversión Ley 3 de 1986	**(4,228,836)**	(1,100,634)
Ganancia en venta de lotes revaluados	**(1,551,251)**	(2,823,787)
Ganancia no gravable de activos biologicos	**(25,580)**	(124,142)
Más:		
Gastos no deducibles y fuente extranjera	**389,352**	662,550
Base impositiva antes de operaciones continuadas	**7,381,350**	9,000,936
Impuesto sobre la renta corriente y de operaciones descontinuadas	**(2,214,405)**	(2,700,281)
Impuesto sobre la renta diferido	**14,679**	(5,709)
Gastos de impuestos sobre la renta	**B/. (2,199,726)**	B/. (2,705,990)
Conciliación del Impuesto sobre la renta:		
Impuesto sobre la renta corriente	**B/. (1,877,152)**	B/. (2,368,335)
Impuesto sobre la renta de operaciones descontinuadas	**(337,253)**	(331,946)
Impuesto sobre la renta diferido	**14,679**	(5,709)
Gastos de impuestos sobre la renta	**B/. 2,199,726**	B/. 2,705,990

La tasa efectiva del impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de 2008 es del 16% (2007-19%) 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		*Impuesto Sobre la Renta Diferido*	
	2008	*2007*	**2008**	2007
Prima de antigüedad	**B/. 952,864**	B/. 897,433	**B/. 285,859**	B/. 269,230

Al 31 de diciembre de 2008, el Grupo ha calculado el activo por impuesto diferido por la suma de B/.285,859 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/.952,864 al 31 de diciembre de 2008. 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 2008 se declararon dividendos por B/.1.77 por acción común (totalizando B/.4,119,833), de los cuales se pagaron en efectivo el B/.2,061,193 y en acciones comunes B/.2,058,640

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.

20. Capitalización de Utilidades Retenidas

Durante el año 2008 y 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.

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.

22. Operaciones descontinuadas

En octubre del año 2008, la Junta Directiva del Grupo Melo, S.A. decidió cerrar las operaciones de la fábrica de puerta sólidas de madera. La compañía ha clasificado las maquinarias y equipo de estas operaciones descontinuadas como activos disponibles para la venta.
El resultado de estas operaciones descontinuadas se presentan a continuación:

	2008	2007
Ingresos		
Ventas Netas	**B/.2,265,924**	B/.2,729,908
Otros Ingresos	**77,624**	115,355
Cambios en el inventario productos terminados y en proceso	**656,949**	516,193
Materia prima y materiales usados	**(1,343,259)**	(1,173,108)
Beneficios a empleados	**(1,256,946)**	(930,128)
Depreciación y amortización	**(251,855)**	(320,046)
Publicidad, propaganda y anuncios		(4,942)
Otros gastos	**(900,154)**	(1,599,660)
Intereses y cargos financieros	**(372,459)**	(440,057)
Operaciones descontinuadas Antes del impuesto sobre la Renta	**(1,124,176)**	(1,106,485)
Impuesto sobre la renta	**337,253**	331,946
Pérdida del año de operaciones descontinuadas	**B/. 786,923**	**B/. 774,539**

Los principales activos y pasivos de las operaciones descontinuadas se detallan a continuación:

	2008	2007
Activos		
Inventarios	B/. 952,032	B/.1,606,314
Propiedades, planta y equipo	1,021,264	2,025,139
Otros activos	656,906	745,084
Activos disponibles para la venta	739,850	
Total de Activos	3,370,052	4,376,537
Pasivo y Patrimonio		
Cuentas por pagar afiliadas	3,739,641	4,215,599
Otros pasivos	1,437,507	1,076,002
Patrimonio Neto	(1,807,096)	(915,064)
Total pasivos y Patrimonio	**B/.3,370,052**	**B/.4,376,537**

23. Ajustes a períodos pasados

Durante el período del año 2008, la administración de Grupo Melo, S.A. decidió registrar el valor de inventario de las gallinas ponedoras y reproductoras, al valor según libros considerando sus costos de producción. Para los períodos anteriores, la empresa valoraba estos inventarios de gallinas ponedoras y reproductoras, sobre el fundamento de su valor razonable en el mercado. Se determinó que el método utilizado para el cálculo del valor razonable no era adecuado según los parámetros de valoración de la NIC 41. La aplicación de estas consideraciones han resultado en un ajuste a las utilidades retenidas existentes al 31 de Diciembre de 2007 de B/. 485,567 en vista de que del período 2004 al 2007 los estados financieros mostraron una acumulación de utilidades por esta cifra, debido al cálculo de este valor razonable de las gallinas ponedoras y reproductoras.

24. 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 2008, aproximadamente el 55% 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.

24. 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 acreedores 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.

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

El cálculo de esta relación es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2008	2007
Total de pasivos	**B/. 110,765,224**	B/. 100,084,465
Total inversión de los accionistas	**B/. 64,337,479**	B/. 56,546,156
Relación deuda - capital	**B/. 1.72**	B/. 1.77

25. 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 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.

26. 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	
	2008	2007
Utilidad neta atribuible a accionistas	**B/. 10,293,579**	B/. 10,211,154
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a utilidades por acción básica y diluida	**2,299,350**	2,293,294
Utilidad por acción básica y diluida	**B/. 4.48**	B/. 4.45

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.

27. Transacciones con Partes Relacionadas

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

	31 de diciembre de	
	2008	2007
Remuneraciones:		
Directores del grupo con Funciones Ejecutivas	**B/. 794,594**	B/. 778,037
Directores del grupo sin Funciones Ejecutivas	**46,900**	42,050
	B/. 841,494	B/. 820,087
Alquileres:		
Directores del grupo con Funciones Ejecutivas	**B/. 311,057**	B/. 310,001

28. Otros Ingresos

	31 de diciembre de	
	2008	2007
Certificados de Abonos Tributarios	B/. **26,151**	B/. 317,139
Ganancia en ventas de activo fijo	**144,450**	232,141
Ganancia surgida por cambio en el valor razonable de inversión forestal	**25,580**	56,509
Comisiones y descuentos de proveedores	**408,280**	132,049
Recuperación de cuentas incobrables	-	44,438
Alquileres	**74,715**	19,468
Servicios prestados	**147,741**	200,215
Ganancia en compra de granos a futuro	-	413,965
Misceláneos	**895,803**	468,245
	B/. **1,722,720**	B/. 1,884,169

29. Beneficios a Empleados

Al 31 de diciembre de 2008, se muestran los beneficios a empleados desglosados así:

	31 de diciembre de	
	2008	2007
Sueldos, Comisiones y Premios	B/. **23,113,975**	B/. 21,220,931
Dietas y gastos de representación	**1,087,883**	1,008,069
Bonificaciones y décimotercer mes	**2,800,506**	1,870,675
Reserva de vacaciones	**2,099,624**	1,504,151
Participación en utilidades	**956,413**	1,068,752
Preaviso y fondo de cesantía	**543,673**	357,218
Seguro social y seguro educativo patronal	**3,632,847**	2,959,812
Riesgos profesionales	**298,559**	263,526
Gasto prima de antigüedad	**379,047**	604,387
Atención y alimentación a empleados	**2,307,453**	1,759,300
Totales	B/. **37,219,980**	B/. 32,616,821

30. Otros Gastos

	31 de diciembre de	
	2008	2007
Viajes, viáticos y transporte	**B/. 1,172,242**	B/. 1,022,673
Honorarios profesionales y legales	**1,729,460**	1,674,094
Seguros	**467,989**	504,841
Alquileres	**2,895,847**	2,153,922
Luz, teléfono y agua	**8,434,102**	5,941,229
Mantenimiento y reparación	**3,374,001**	4,552,972
Aseo y limpieza	**1,693,160**	1,641,589
Envases, cartuchos y papeleria	**3,036,404**	2,633,917
Gastos de oficina	**895,172**	895,126
Timbres y papel sellado	**216,563**	170,705
Impuestos	**829,264**	632,383
Cuentas malas	**608,265**	416,929
Donaciones y contribuciones	**172,645**	118,002
Entrega, flete y acarreo	**3,888,672**	3,231,950
Fumigación y medicamentos	**806,273**	743,982
Cambios en el valor razonable atribuible a cambios físicos	**1,822,050**	1,373,639
Gasolina, diesel, lubricantes y grasas	**4,435,932**	3,864,607
Mantenimiento y repuestos de vehículos	**2,235,480**	320,451
Suministros y materiales	**903,049**	1,127,713
Camadas	**369,101**	333,454
Gasto de ITBMS	**888,415**	875,946
Gastos de ventas	**2,379,040**	2,249,981
Herramientas	**68,841**	54,373
Servicios y compras	**565,716**	510,899
Pérdida por descarte de activos	**-**	475,282
Misceláneos	**1,210,550**	795,332
	B/. 45,098,233	B/. 38,315,991

31. 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	
	2008	2007
A un año	**B/. 1,811,114**	B/. 2,193,005
Después de un año pero antes de tres años	**997,576**	1,203,625
	B/. 2,808,690	B/. 3,396,630

Cartas de crédito

Al 31 de diciembre de 2008, el Grupo mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad de B/. 3,626,684 (2007- B/.3,279,000)

Compra de granos

Al 31 de diciembre de 2008, el Grupo mantenía compromisos de compra de granos por el orden de B/.6,750,662 (2007 - B/. 6,065,640).

31. 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 2008, el saldo de la cartera cedida es de B/.7,966,884 (2007-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 2008.

Procesos Civiles, Penales y Administrativos

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

Procesos Administrativos

1. Proceso Ordinario de Mayor Cuantía interpuesto en contra de Empacadora Avícola, S. A. y Henry French empleado de dicha compañía, en la que se reclama daños y perjuicios incluyendo lucro cesante, daños morales, materiales y emergentes producto de un accidente de tránsito. La cuantía de la demanda es de B/.550,000., El juzgado Décimo Tercero civil condeno a Empacadora Avícola, S.A. el pago de B/.25,271. La Empresa apelo este fallo, y está en proceso de resolverse.

32. Reclasificaciones

Algunas cifras del año 2007 fueron reclasificadas para estar acorde con la presentación del año 2008.

Las reclasificaciones más relevantes dentro del estado financiero están relacionadas con el Estado Consolidado de Resultados, donde se muestra en una sola línea las operaciones descontinuadas del grupo en el año 2007

A continuación las reclasificaciones más importantes:

Ingresos	**Año Anterior Reportado**	**Reclasificaciones**	**Año Anterior Reclasificado**
Ventas Netas	B/.220,572,366	B/.(2,729,908)	B/.217,842,458
Otros ingresos	1,999,524	(115,355)	1,884,169
Cambios en el inventario de mercancía productos terminados y proceso	14,136,619	(516,193)	13,620,426
Mercancía comprada para la venta	(92,427,124)	-	(92,427,124)
Materia prima y materiales usados	(42,131,589)	1,173,108	(40,958,481)
Terrenos utilizados en la venta	(2,283,396)	-	(2,283,396)
Beneficios a empleados	(33,546,949)	930,128	(32,616,821)
Depreciación y amortización	(6,007,885)	320,046	(5,687,839)
Publicidad, propaganda y anuncios	(2,579,800)	4,942	(2,574,858)
Otros gastos	(39,915,651)	1,599,660	(38,315,991)
Intereses y cargos financieros	(6,210,084)	440,057	(5,770,027)
Intereses ganados	873,786	-	873,786
Participación en utilidad (pérdida) en asociadas	191,856	-	191,856
Utilidad antes del impuesto sobre la renta y operaciones descontinuadas	12,671,673	B/.1,106,485	13,778,158
Impuesto sobre la renta	(2,374,044)	(331,946)	(2,705,990)
Utilidad Neta antes de operaciones descontinuadas	B/. 10,297,629		11,072,168
Operaciones descontinuadas		B/. 774,539	(774,539)
Utilidad Neta			B/. 10,297,629

21. Información de Segmentos (continuación)

Año terminado el 31 de diciembre de 2008	Grupo Melo, S. A.	División Maderas	División Bienes Raices	División Restaurantes	División Maquinaria	División Servicios	División Almacenes	División Avicola	Total	Eliminaciones Débito	Eliminaciones Crédito	Consolidado
						2008						
Ingresos												
Ventas netas	B/ -	B/ -	B/ 11,013,108	B/ 24,505,554	B/ 53,534,077	B/. -	B/ 78,222,588	B/ 96,230,184	B/ 263,505,511	B/ -	B/ -	B/ 263,505,511
Ventas netas - afiliadas internas	-	-	-	391,139	1,809,937	-	-	13,631,356	15,832,432	15,832,432	-	-
Dividendos ganados	1,998,270	-	-	-	-	-	-	-	1,998,270	1,998,270	-	-
	B/ 1,998,270	B/ -	B/ 11,013,108	B/. 24,896,693	B/. 55,344,014	B/ -	B/ 78,222,588	B/ 109,861,540	B/ 281,336,213	B/ 17,830,702	B/ -	B/ 263,505,511
Resultados del segmento												
Ganancia (pérdida) antes de impuesto sobre la renta, ingresos y costos financieros y participación en asociadas	B/. 2,013,069	B/ -	B/ 2,175,826	B/ 1,075,096	B/ 3,250,491	B/ (69,210)	B/ 3,849,510	B/ 8,105,353	B/ 20,400,135	B/ 21,566,427	B/ 19,533,804	B/ 18,367,512
Costos financieros netos	-	-	(275,803)	(20,775)	(1,323,920)	69,100	(378,348)	(3,270,425)	(5,200,171)	-	-	(5,200,171)
Participación en utilidad en inversión de asociadas	-	-	-	-	-	-	-	(79,807)	(79,807)	-	239,509	159,702
Utilidad antes del impuesto sobre la renta y Operaciones descontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,327,043
Impuesto sobre la renta												(2,199,726)
Utilidad antes de Operaciones descontinuadas												11,127,317
Operaciones descontinuadas												(783,923)
utilidad neta												B/ 10,343,394
Al 31 de diciembre de 2008												
Activos y pasivos												
Activos del segmento	544,433	3,370,052	26,226,425	6,189,953	37,009,445	42,139,685	33,419,213	77,951,613	226,850,819	430,941	100,919,845	126,361,915
Inversión en subsidiarias	48,308,578	-	-	-	-	-	-	-	48,308,578	-	-	48,308,578
Inversión, al método de participación en el patrimonio	432,210	-	-	-	-	-	-	-	432,210	-	-	432,210
Total de Activos	B/. 49,285,221	B/. 3,370,052	B/ 26,226,425	B/ 6,189,953	B/ 37,009,445	B/ 42,139,685	B/ 33,419,213	B/ 77,951,613	B/ 275,591,607	B/. 430,941	B/ 100,919,845	B/ 175,102,703
Total de Pasivos	B/ 3,805,245	B/ 5,177,148	B/ 8,357,653	B/ 2,696,274	B/ 30,380,216	B/ 41,013,764	B/ 16,488,890	B/ 55,457,244	B/ 163,376,434	B/ 52,611,210	B/ -	B/ 110,765,224
Otra información												
Inversiones en propiedad planta y equipo	B/ -	B/ 20,733	B/ 490,963	B/ 1,369,147	B/ 1,798,438	B/ 197,142	B/ 1,485,840	B/ 8,390,042	B/ 13,752,305	B/ -	B/ -	B/ 13,752,305
Depreciación y amortización	B/ -	B/ -	B/ 511,053	B/ 677,599	B/ 410,912	B/ 158,023	B/ 842,992	B/ 4,500,158	B/ 7,100,737	B/ -	B/ -	B/ 7,100,737
Gastos Acumulados y otros pasivos	B/ 6,000	B/ 189,713	B/ 231,042	B/ 341,883	B/ 459,169	B/ 436,135	B/ 892,840	B/ 1,167,512	B/ 3,724,294	B/ -	B/ -	B/ 3,724,294
Reserva para prima de antiguedad e indemnización	B/ -	B/ 104,701	B/ 221,850	B/ 426,193	B/ 351,773	B/ 233,973	B/ 544,081	B/ 1,907,693	B/ 3,790,264	B/. -	B/ -	B/ 3,790,264

21. Información de Segmentos (continuación)

Año terminado el 31 de diciembre de 2007	*Grupo Melo, S. A.*	*División Maderas*	*División Bienes Raíces*	*División Restaurantes*	*División Maquinaria*	*División Servicios*	*División Almacenes*	*División Avícola*	*Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Consolidado*
	2007											
Ingresos												
Ventas netas	B/. -		B/. 11,597,039	B/. 18,893,555	B/. 45,349,643	B/. -	B/. 62,973,184	B/. 79,029,037	B/. 217,842,458	B/. -	B/. -	B/. 217,842,458
Ventas netas - afiliadas internas	-		-	357,601	1,550,806	-	164,159	12,387,915	14,460,481	14,460,481	-	-
Dividendos ganados	1,806,885	-	-	-	-	-	-	-	1,806,885	1,806,885	-	-
	B/. 1,806,885	B/. -	B/. 11,597,039	B/. 19,251,156	B/. 46,900,449	B/. -	B/. 63,137,343	B/. 91,416,952	B/. 234,109,824	B/. 16,267,366	B/. -	B/. 217,842,458
Resultados del segmento												
Ganancia (pérdida) antes de impuesto sobre la renta, ingresos y costos financieros y participación en asociadas	B/. 1,823,504		B/. 3,732,121	B/. 1,731,051	B/. 3,779,408	B/. 221,732	B/. 3,558,976	B/. 5,616,662	B/. 20,463,454	B/. 20,448,679	B/. 18,634,417	B/. 18,649,192
Costos financieros netos	-		(349,121)	(10,367)	(1,155,282)	(321,733)	(426,787)	(2,799,600)	(5,062,890)	-		B/. (5,062,890)
Participación en utilidad en inversión de asociadas	-	-	-	-	-	-	-	26,004	26,004	-	165,852	B/. 191,856
Utilidad antes del impuesto sobre la renta y Operaciones descontinuadas	1,823,504		3,383,000	1,720,684	2,624,126	(100,001)	3,132,189	2,843,066	15,426,568	20,448,679	18,634,417	B/. 13,778,158
Impuesto sobre la renta												(2,705,990)
Utilidad neta antes de Operaciones descontinuadas												11,072,168
Operaciones descontinuadas		(774,539)							B/. (774,539)			B/. (774,539)
Utilidad neta												B/. 10,297,629
Al 31 de diciembre de 2007												
Activos y pasivos												
Activos del segmento	616,973	4,376,537	25,046,358	5,431,566	32,250,684	39,792,797	27,562,192	68,534,464	203,611,571	-	49,036,045	154,575,526
Inversión en subsidiarias	46,357,731	-	-	-	-	-		-	46,357,731	-	46,357,731	-
Inversión, al método de participación en el patrimonio	407,210	-	-	-	-	39,000	-	1,485,115	1,931,325	165,852	42,082	2,055,095
Total de Activos	B/. 47,381,914	B/. 4,376,537	B/. 25,046,358	B/. 5,431,566	B/. 32,250,684	B/. 39,831,797	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	B/. -	B/. 87,506	B/. 931,109	B/. 1,228,758	B/. 573,337	B/. 279,888	B/. 1,449,324	B/. 6,307,412	B/. 10,857,334	B/. -	B/. -	B/. 10,857,334
Depreciacion y amortización	B/. -	B/. -	B/. 327,575	B/. 538,503	B/. 293,843	B/. 113,393	B/. 681,811	B/. 3,732,714	B/. 5,687,839	B/. -	B/. -	B/. 5,687,839
Gastos Acumuladosy otros pasivos	B/. 6,503	B/. 436,809	B/. 425,586	B/. 317,407	B/. 277,623	B/. 482,048	B/. 890,461	B/. 1,118,718	B/. 3,955,155	B/. -	B/. -	B/. 3,955,155
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	B/. -	B/. 55,345	B/. 192,620	B/. 348,229	B/. 314,863	B/. 220,015	B/. 508,087	B/. 1,744,038	B/. 3,383,197	B/. -	B/. -	B/. 3,383,197

ANEXOS

Grupo Melo, S. A.
Consolidación del Balance General
31 de diciembre de 2008
(Cifras expresadas en B/. balboas)

	2008														
	Grupo Melo, S. A.	*Empresas Melo, S. A.*	*Altos de Vista Mares, S. A.*	*Estrategias y Restaurantes, S. A.*	*Inversiones Chicho, S. A.*	*Maderas Sterling,S. A.*	*Comercial Avicola, S. A.*	*Inversiones Pio Juan, S. A.*	*Embutidos y Conservas de Pollo S. A.*	*Inmobiliaria Los Libertadores S. A.*	*Otras Compañías de Raices*	*Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Consolidado*
Activos Corrientes															
Efectivo	B/. 473,965	B/. 1,518,125	B/. 262,032	B/. 95,757		B/. 37,905		B/. 11,617			B/. 38,121	B/. 2,437,522	B/. -	B/. -	B/. 2,437,522
Documentos y cuentas por cobrar, neto		22,129,601	3,998,445	3,862		1,270					69,303	26,202,481	-	-	26,202,481
Inventarios, neto		46,764,413	2,403,514	23,816		88,157						49,279,900	-	-	49,279,900
Inventario de aves ponedoras y reproductoras		1,758,188	-								-	1,758,188	-	-	1,758,188
Terrenos lotificados disponibles para la venta		-	4,410,244								-	4,410,244	-	-	4,410,244
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		323,355	240,481	33,357	151		22,094			875	2,388	622,701	-	-	622,701
Gastos pagados por adelantado	70,468	545,459	6,293	3,383		22						625,625	-	70,468	555,157
Cuentas por cobrar entre afiliadas		9,108,454	3,592,343	224,401	3,855,925	57,812	157,316		510,616		500,373	18,007,240		18,007,240	-
Activos disponibles para la venta	-	739,850	-	-	-	-	-	-	-	-	-	739,850	-	-	739,850
	544,433	82,887,445	14,913,352	384,576	3,856,076	185,166	179,410	11,617	510,616	875	610,185	104,083,751	-	18,077,708	86,006,043
Activos No Corrientes															
Documentos por cobrar, neto de porción corriente			2,808,911			-	-		-	-	-	2,808,911	-	-	2,808,911
Impuesto sobre la renta diferido		265,582	18,567	1,710		-	-		-	-	-	285,859	-	-	285,859
Inversión en subsidiarias	48,308,578	-	-								-	48,308,578	-	48,308,578	-
Inversión, al método de participación en el patrimonio	432,210	1,472,714	-								-	1,904,924	405,361		2,310,285
Terrenos por lotificar		-	5,192,152								2,890,711	8,082,863	-	-	8,082,863
Propiedades, equipos y mejoras, neto		56,269,465	3,415,008	227,406	978,539	101,472		245,109		135,000		61,371,999	-	-	61,371,999
Inversión forestal		4,183,573	-									4,183,573	-	-	4,183,573
Fondo de cesantía		2,715,933	168,154	41,982								2,926,069	-	-	2,926,069
Otros activos		6,539,412	296,116	25,551		19,731	-		246,291	-	-	7,127,101	-	-	7,127,101
	48,740,788	71,446,679	11,898,908	296,649	978,539	121,203	-	245,109	246,291	135,000	2,890,711	B/. 136,999,877	405,361	48,308,578	89,096,660
TOTAL ACTIVOS	B/. 49,285,221	B/. 154,334,124	B/. 26,812,260	B/. 681,225	B/. 4,834,615	B/. 306,369	B/. 179,410	B/. 256,726	B/. 756,907	B/. 135,875	B/. 3,500,896	B/. 241,083,628	B/. 405,361	B/. 66,386,286	B/. 175,102,703

Grupo Melo, S. A.
Consolidación del Balance General
31 de diciembre de 2008
(Cifras expresadas en B/. balboas)

	2008														
	Grupo Melo, S. A.	*Empresas Melo, S. A.*	*Altos de Vista Mares, S. A.*	*Estrategias y Restaurantantes, S. A.*	*Inversiones Chicho, S. A.*	*Maderas Sterling,S. A.*	*Comercial Avicola, S. A.*	*Inversiones Pio Juan, S. A.*	*Embutidos y Conservas de Pollo S. A.*	*Inmobiliaria Los Libertadores S. A.*	*Otras Compañías de Raices*	*Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Consolidado*
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS															
Pasivos Corrientes															
Préstamos generadores de interés y deudas		B/. 19,314,623	B/. 3,512,122			B/. -	B/. -		B/. -	B/. -	B/. -	B/. 22,826,745	B/. -	B/. -	B/. 22,826,745
Valores comerciales negociables		8,759,000	-			-	-		-	-	-	8,759,000	-	-	8,759,000
Bonos por pagar		4,247,892	-			-	-		-	-	-	4,247,892	-	-	4,247,892
Documentos y cuentas por pagar - comerciales		25,661,140	304,338	45,043		1,317	-	622	-	-	38,503	26,050,963	-	-	26,050,963
Gastos acumulados y otros pasivos	6,320	3,463,791	287,395	22,380		-	-	3,364	262		14,265	3,797,777	73,483	-	3,724,294
Cuentas por pagar entre afiliadas	3,798,925	1,011,523	4,054,578	122,158	4,819,315	327,484		244,892		33,104	3,592,189	18,004,168	18,004,168		-
	3,805,245	62,457,969	8,158,433	189,581	4,819,315	328,801	-	248,878	262	33,104	3,644,957	83,686,545	18,077,651	-	65,608,894
Pasivos No Corrientes															
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	-	3,521,895	221,850	44,720	-	1,799	-		-	-	-	3,790,264	-	-	3,790,264
Préstamos generadores de interés y deudas	-	11,517,996	419,135		-	-	-	-	-	-	-	11,937,131	-	-	11,937,131
Bonos por pagar	-	29,428,935	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29,428,935	-	-	29,428,935
	-	44,468,826	640,985	44,720	-	1,799	-	-	-	-	-	45,156,330	-	-	45,156,330
Inversión de Accionistas															
Capital emitido	40,222,576	36,329,402	11,395,221	40,881	-	55,919	391,210	-	-	96,000		88,531,209	48,308,635	-	40,222,574
Utilidades retenidas (déficit acumulado)	5,257,400	11,145,952	6,617,621	182,581	15,300	(80,150)	(211,800)	7,848	756,645	6,771	(144,061)	23,554,107	4,895,522	5,300,883	23,959,468
Impuesto complementario	-	(68,025)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(68,025)	-	-	(68,025)
	45,479,976	47,407,329	18,012,842	223,462	15,300	(24,231)	179,410	7,848	756,645	102,771	(144,061)	112,017,291	53,204,157	5,300,883	64,114,017
Interés minoritario	-	-	-	223,462	-	-	-	-	-	-	-	223,462	-	-	223,462
Total Inversión de Accionistas	45,479,976	47,407,329	18,012,842	446,924	15,300	(24,231)	179,410	7,848	756,645	102,771	(144,061)	112,240,753	53,204,157	5,300,883	64,337,479
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	B/. 49,285,221	B/. 154,334,124	B/. 26,812,260	B/. 681,225	B/. 4,834,615	B/. 306,369	B/. 179,410	B/. 256,726	B/. 756,907	B/. 135,875	B/. 3,500,896	241,083,628	B/. 71,281,808	B/. 5,300,883	B/. 175,102,703

Grupo Melo, S. A.
Consolidación del Estado de Resultados
31 de diciembre de 2008
(Cifras expresadas en B/. balboas)

2008	Grupo Melo, S. A.	Empresas Melo, S. A.	Altos de Vista Mares, S. A.	Estrategias y Restaurantes, S. A.	Inversiones Chicho, S. A.	Maderas Sterling, S. A.	Comercial Avícola, S. A.	Inversiones Pio Juan, S. A.	Embutidos y Conservas de Pollo S. A.	Inmobiliaria Los Libertadores S. A.	Otras Compañías de Raíces	Total	Eliminaciones Débito	Eliminaciones Crédito	Consolidado
Ingresos															
Ventas netas	B/. -	B/. 248,617,836	B/. 10,281,300	B/. 2,733,642					B/. 2,595,742		B/. 731,805	B/. 264,960,325	B/. 1,454,814	B/. -	B/. 263,505,511
Ventas netas - afiliadas internas	-	-	-	6,741	-	553,925	-		-	-	-	560,666	560,666	-	-
Total de ventas	-	248,617,836	10,281,300	2,740,383	-	553,925	-		2,595,742	-	731,805	B/. 265,520,991	2,015,480	-	263,505,511
Dividendos ganados	1,998,270	-	-	-	-	-	-		-	-	-	1,998,270	1,998,270	-	-
Otros ingresos	15,117	1,908,741	285,611	10,604	12,000	974	-	19,908	61,228	4,784	1,677	2,320,644	597,924	-	1,722,720
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados y en proceso	-	6,312,696	3,112,244	6,606		14,653	-		-	-	259,246	9,705,445		-	9,705,445
Mercancía comprada para la venta	-	(119,592,879)		(1,095,080)		(478,067)	-					(121,166,026)	-	1,417,708	(119,748,318)
Materia prima y materiales usados	-	(36,591,324)					-		(2,595,742)			(39,187,066)	-	597,772	(38,589,294)
Terrenos utilizados en la venta	-		(5,909,804)				-				(443,352)	(6,353,156)	-	-	(6,353,156)
Beneficios a empleados	-	(34,974,290)	(1,663,144)	(513,171)		(69,375)	-					(37,219,980)	-	-	(37,219,980)
Depreciación y amortización	-	(6,510,490)	(511,053)	(57,728)		(18,576)	-	(2,890)		-		(7,100,737)	-	-	(7,100,737)
Publicidad, propaganda y anuncios	-	(1,996,483)	(459,963)				-					(2,456,446)	-	-	(2,456,446)
Otros gastos	(318)	(41,177,254)	(2,977,902)	(957,164)	(8,468)	(59,820)	-	(5,806)	(17,148)	(3,517)	(530,842)	(45,738,239)	-	640,006	(45,098,233)
Intereses y cargos financieros	-	(5,475,611)	(603,199)	-		(1,358)	-	-		-		(6,080,168)	-	200,886	(5,879,282)
Intereses ganados	-	552,601	327,396									879,997	200,886	-	679,111
Participación en utilidad (pérdida) en asociadas	-	(79,807)		-	-	-	-		-	-	-	(79,807)		239,509	159,702
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta, antes de operaciones descontinuadas	2,013,069	10,993,736	1,881,486	134,450	3,532	(57,644)	-	11,212	44,080	1,267	18,534	15,043,722	4,812,560	3,095,881	13,327,043
Impuesto sobre la renta:												-			
Corriente	-	(2,000,010)	(152,432)	(40,809)	(1,060)			(3,364)		(385)	(16,345)	(2,214,405)	-	-	(2,214,405)
Diferido	-	9,461	5,218	-	-	-	-		-	-	-	14,679	-		14,679
Impuesto sobre la renta	-	(1,990,549)	(147,214)	(40,809)	(1,060)	-	-	(3,364)	-	(385)	(16,345)	(2,199,726)	-	-	(2,199,726)
Utilidad (pérdida) neta, antes de operaciones descontinuadas	B/. 2,013,069	B/. 9,003,187	B/. 1,734,272	B/. 93,641	B/. 2,472	B/. (57,644)	B/. -	B/. 7,848	B/. 44,080	B/. 882	B/. 2,189	B/. 12,843,996	B/. 4,812,560	B/. 3,095,881	B/. 11,127,317
Operaciones descontinuadas		(786,923)										(786,923)		B/. -	(786,923)
Utilidad neta	B/. 2,013,069	B/. 8,216,264	B/. 1,734,272	B/. 93,641	B/. 2,472	B/. (57,644)	B/. -	B/. 7,848	B/. 44,080	B/. 882	B/. 2,189	B/. 12,057,073	B/. 4,812,560	B/. 3,095,881	B/. 10,340,394
												12,057,073			

31 de diciembre de 2007

Saldo al inicio del año	B/. 7,363,396	B/. 6,020,011	B/. 6,180,773	B/. 340,756	B/. 12,828	B/. (22,506)	B/. (211,800)	B/. -	B/. 712,565	B/. 5,889	B/. (165,468)	20,236,444	B/. 42,082	B/. 206,732	B/. 20,401,094
Utilidades de afiliada adquiridas											B/. 32,030	32,030			32,030
Ajustes de periodos pasados		B/. (485,567)		B/. -								(485,567)			(485,567)
Utilidad (pérdida) neta	2,013,069	8,216,264	1,734,272	93,641	2,472	(57,644)	-	7,848	44,080	882	2,189	12,057,073	4,812,560	3,095,881	10,340,394
	9,376,465	13,750,708	7,915,045	434,397	15,300	(80,150)	(211,800)	7,848	756,645	6,771	(131,249)	31,839,980	4,854,642	3,302,613	30,287,951
Dividendos pagados en acciones		-	-	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-
Capitalización de utilidades	(2,058,640)	(1,302,129)	(648,718)	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,009,487)	-	-	(4,009,487)
Dividendos pagados en efectivo	(2,060,425)	(1,302,627)	(648,718)	(69,222)	-	-	-	-	-	-	(12,812)	(4,093,804)	-	1,998,270	(2,095,534)
Saldo al final del año	B/. 5,257,400	B/. 11,145,952	B/. 6,617,609	B/. 365,175	B/. 15,300	B/. (80,150)	B/. (211,800)	B/. 7,848	B/. 756,645	B/. 6,771	B/. (144,061)	B/. 23,736,689	B/. 4,854,642	B/. 5,300,883	B/. 24,182,930

OTRAS COMPAÑÍAS DE BIENES RAÍCES

Grupo Melo, S. A.
Otras Compañías de Bienes Raíces
Consolidación del Balance general
31 de Diciembre de 2008

		Consolidado Total	Desarrollo Urania, S. A.	Cultivos Técnicos, S. A.	Desarrollo Oria S.A.	Desarrollo Ana Luz S. A.	Desarrollo Nuario S. A.	Desarrollo Amaya S. A.	Desarrollo Elektra S. A.	Desarrollo Chichibali S. A.	Desarrollo Las Guacamayas S. A.	Desarrollo Los Macanos S. A.	Bienes Raices Cerro Azul S. A.	Bienes Raices Cerro Azul Homes S. A.	Rioca Real Estate S. A.	Administradora Rioca S. A.
ACTIVOS																
Activos Corrientes																
Efectivo y equivalentes de efectivo	B/.	38,121														
Documentos y cuentas por cobrar, neto		69,303														
Cuentas por cobrar entre compañías internas		500,373	61,629	-	70,128	88,922	208,045	57,153	1,800	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar entre compañías externas		-														
Inventarios, al costo		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Terrenos lotificados para la venta		-														
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado		2,388					2,575									
Gastos pagados por anticipado		-														
		610,185	61,629	-	70,128	88,922	211,520	57,153	1,800	-	-	-	-	-	-	-
Activos No Corrientes		-														
Documentos y cuentas por cobrar, neto de porción corriente		-														
Impuesto sobre la renta diferido		-														
Terreno por lotificar		2,890,711	184,834		414,242	257,656	333,500	197,460	483,199	220,852	309,770	359,330				
Propiedades, equipos y mejoras, neto		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondo de cesantía		-														
Otros activos		-						-								
		2,890,711	184,834	-	414,242	257,656	333,500	197,460	483,199	220,852	309,770	359,330	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	B/.	3,500,896	246,463	-	484,370	346,578	545,020	254,613	484,999	220,852	309,770	359,330	-	-	-	-
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS		-														
Pasivos Corrientes		-														
Préstamos generadores de interés y deudas	B/	-														
Documentos y cuentas por pagar - comerciales		38,503			500											
Participación a gerentes por pagar		-														
Impuesto sobre la renta por pagar		-														
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		14,265														
Dividendos por pagar		-														
Depósitos de clientes		-	-	-		-		-								
Cuentas por pagar entre compañías internas		3,592,189	268,487	-	496,668	384,270	566,173	264,978	486,454	222,491	311,126	361,081	81,663	650	750	750
Cuentas por pagar entre compañías externas		-														
		3,644,957	268,487	-	497,168	384,270	566,173	264,978	486,454	222,491	311,126	361,081	81,663	650	750	750
Pasivos No Corrientes		-														
Reserva para prima de antiguedad e indemnización		-	-	-		-		-								
Préstamos generadores de interés y deudas		-	-	-		-		-								
		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversión de Accionistas		-														
Capital emitido		-														
Utilidades retenidas (déficit acumulado)		(144,061)	(22,024)	-	(12,798)	(37,692)	(21,153)	(10,365)	(1,455)	(1,639)	(1,356)	(1,751)	(81,663)	(650)	(750)	(750)
Impuesto complementario		-	-	-	-	-		-								
Total Inversión de Accionistas		(144,061)	(22,024)	-	(12,798)	(37,692)	(21,153)	(10,365)	(1,455)	(1,639)	(1,356)	(1,751)	(81,663)	(650)	(750)	(750)
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	B/.	3,500,896	246,463	-	484,370	346,578	545,020	254,613	484,999	220,852	309,770	359,330	-	-	-	-

Grupo Melo, S. A.
Otras Compañías de Bienes Raíces
Consolidación del Balance general
31 de Diciembre de 2008

		Desarrollo Rioca S. A.	Bienes Raices Rioca S. A.	Inversiones Rioca S. A.	Rioca Investment S. A.	Rioca Development S. A.	Rioca Managements S. A.	Rioca Internancional S. A.	Inmobiliaria Rioca S. A.	Administradora Cerro Azul S. A.	Administradora Altos del Maria S. A.	Desarrollo Las Colinas S. A.
ACTIVOS												
Activos Corrientes												
Efectivo y equivalentes de efectivo	B/.									23,090	15,031	
Documentos y cuentas por cobrar, neto										66,492	2,811	
Cuentas por cobrar entre compañías internas		-	-	-	-	-	-	-	-	3,405	8,391	-
Cuentas por cobrar entre compañías externas												
Inventarios, al costo		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Terrenos lotificados para la venta												
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado										(507)	410	
Gastos pagados por anticipado										-		
		-	-	-	-	-	-	-	-	92,389	26,643	-
Activos No Corrientes												
Documentos y cuentas por cobrar, neto de porción corriente												
Impuesto sobre la renta diferido												
Terreno por lotificar												129,868
Propiedades, equipos y mejoras, neto		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondo de cesantía												
Otros activos												
		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	129,868
TOTAL ACTIVOS	B/.	-	-	-	-	-	-	-	-	92,389	26,643	129,868
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS												
Pasivos Corrientes												
Préstamos generadores de interés y deudas	B/.											
Documentos y cuentas por pagar - comerciales										16,585	21,418	
Participación a gerentes por pagar												
Impuesto sobre la renta por pagar												
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos										1,624	12,040	
Dividendos por pagar										-	-	
Depósitos de clientes										-	-	
Cuentas por pagar entre compañías internas		750	750	750	750	750	750	750	750	67,130	(56,690)	130,208
Cuentas por pagar entre compañías externas												
		750	750	750	750	750	750	750	750	85,339	(22,632)	130,208
Pasivos No Corrientes												
Reserva para prima de antigüedad e indemnización												
Préstamos generadores de interés y deudas												
		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversión de Accionistas												
Capital emitido												
Utilidades retenidas (déficit acumulado)		(750)	(750)	(750)	(750)	(750)	(750)	(750)	(750)	7,050	49,275	(340)
Impuesto complementario												
Total Inversión de Accionistas		(750)	(750)	(750)	(750)	(750)	(750)	(750)	(750)	7,050	49,275	(340)
TOTAL PASIVOS E INVERSION DE ACCIONISTAS	B/.	-	-	-	-	-	-	-	-	92,389	26,643	129,868
		-	-	-	-	-	-	-	-	0	(0)	-

Grupo Melo, S. A.
Otras Compañías de Bienes Raices
Consolidación del Estado de Resultados
31 de Diciembre de 2008

		Consolidado Total	Desarrollo Urania, S. A.	Desarrollo Oria S.A.	Desarrollo Ana Luz S. A.	Desarrollo Noario S. A.	Desarrollo Amaya S. A.	Desarrollo Electra S. A.	Desarrollo Chichihali S. A.	Desarrollo Las Guacamayas S. A.	Desarrollo Los Macanos S. A.	Bienes Raices Cerro Azul S. A.	Bienes Raices Cerro Azul Homes S. A.	Rioca Real Estate S. A.	Administradora Rioca S. A.
Ingresos															
Ventas netas - clientes	B/	731,805	28,078	56,204	15,721	25,150	57,153	1,800							
Intereses ganados		-	-												
Otros ingresos		1,677	-												
Total ingresos		732,482	28,078	56,204	15,721	25,150	57,153	1,800							
Cambio en el inventario de mercancía y terminados y en proceso		(259,246)	28,078	53,443	15,721	25,197	56,056	(50,693)	(2,850)	(16,000)	(238,330)				
Mercancía comprada para la venta		-	-	-	-	-	-	-							
Materia prima y materiales usados		-													
Terrenos utilizados en la venta		443,352	-	2,761	-	(47)	1,097	52,493	2,830	16,000	238,330				
Beneficios a empleados		-													
Depreciacion y amortizacion		-													
Publicidad, propaganda y anuncios		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Gastos		530,842	1,935	10,801	3,486	3,473	6,434	448	670	1,106	1,425	400	400	400	400
Intereses y cargos financieros		-													
Intereses ganados		-													
Participacion en utilidad (pérdida) en asociadas															
Total costo y gastos		714,948	30,013	67,005	19,207	28,623	63,587	2,248	670	1,106	1,425	400	400	400	400
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta		18,534	(1,935)	(10,801)	(3,486)	(3,473)	(6,434)	(448)	(670)	(1,106)	(1,425)	(400)	(400)	(400)	(400)
Impuesto sobre la renta:		-													
Corriente		16,345													
Diferido		-	-	-	-		-								
		16,345	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) neta	B/	2,189	(1,935)	(10,801)	(3,486)	(3,473)	(6,434)	(448)	(670)	(1,106)	(1,425)	(400)	(400)	(400)	(400)

Grupo Melo, S. A.
Otras Compañías de Bienes Raices
Consolidación del Estado de Utilidades Retenidas
31 de Diciembre de 2008

Saldo al inicio del año	B/	(165,468)	(20,089)	(1,997)	(34,206)	(17,680)	(3,931)	(1,007)	(969)	(250)	(326)	(81,263)	(250)	(350)	(350)
Utilidades de afiliadas adquiridas		32,030													
Utilidad (pérdida) neta		2,189	(1,935)	(10,801)	(3,486)	(3,473)	(6,434)	(448)	(670)	(1,106)	(1,425)	(400)	(400)	(400)	(400)
		(131,249)	(22,024)	(12,798)	(37,692)	(21,153)	(10,365)	(1,455)	(1,639)	(1,356)	(1,751)	(81,663)	(650)	(750)	(750)
Dividendos pagados en efectivo		(12,812)	-	-	-		-								
Saldo al final del año	B/	(144,061)	(22,024)	(12,798)	(37,692)	(21,153)	(10,365)	(1,455)	(1,639)	(1,356)	(1,751)	(81,663)	(650)	(750)	(750)

Grupo Melo, S. A.
Otras Compañías de Bienes Raices
Consolidación del Estado de Resultados
31 de Diciembre de 2008

		Desarrollo Rioca S. A.	Bienes Raices Rioca S. A.	Inversiones Rioca S. A.	Rioca Investment S. A.	Rioca Development S. A.	Rioca Managements S. A.	Rioca Internacional S. A.	Inmobiliaria Rioca S. A.	Administradora Cerro Azul S. A.	Administradora Altos del Maria S. A.	Desarrollo Las Colinas S. A.
Ingresos												
Ventas netas - clientes	B/									231,775	315,924	
Intereses ganados												
Otros ingresos										1,526	151	
Total ingresos										233,301	316,075	
Cambio en el inventario de mercancía y terminados y en proceso												(129,868)
Mercancía comprada para la venta												
Materia prima y materiales usados												
Terrenos utilizados en la venta												129,868
Beneficios a empleados												
Depreciacion y amortizacion												
Publicidad, propaganda y anuncios		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Gastos		400	400	400	400	400	400	400	400	223,319	272,605	340
Intereses y cargos financieros												
Intereses ganados												
Participación en utilidad (pérdida) en asociadas												
Total costo y gastos		400	400	400	400	400	400	400	400	223,319	272,605	340
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta		(400)	(400)	(400)	(400)	(400)	(400)	(400)	(400)	9,982	43,470	(340)
Impuesto sobre la renta												
Corriente										3,269	13,076	
Diferido												
		-	-	-	-	-	-	-	-	3,269	13,076	-
Utilidad (pérdida) neta	B/	**(400)**	**(400)**	**(400)**	**(400)**	**(400)**	**(400)**	**(400)**	**(400)**	**6,713**	**30,394**	**(340)**

Grupo Melo, S. A.
Otras Compañías de Bienes Raices
Consolidación del Estado de Utilidades Retenidas
31 de Diciembre de 2008

Saldo al inicio del año	B/	(350)	(350)	(350)	(350)	(350)	(350)	(350)	(350)	-	-	
Utilidades de afiliadas adquiridas										562	31,468	
Utilidad (pérdida) neta		(400)	(400)	(400)	(400)	(400)	(400)	(400)	(400)	6,713	30,394	(340)
		(750)	(750)	(750)	(750)	(750)	(750)	(750)	(750)	7,275	61,862	(340)
Dividendos pagados en efectivo										(224)	(12,588)	
Saldo al final del año	B/	(750)	(750)	(750)	(750)	(750)	(750)	(750)	(750)	7,050	49,275	(340)