REPÚBLICA DE PANAMA
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL

Trimestre terminado el **30 de septiembre 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 7 departamentos: Alimentos, Almacenes, Maquinaria, Maderas, Restaurantes, Bienes Raíces y Servicios.

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

A septiembre de 2008 los activos corrientes de Grupo Melo totalizan B/.90.9 millones, mostrando un incremento de B/.16.2 millones en relación a diciembre de 2007. Este aumento en los activos corrientes es producto del crecimiento en el rubro de los inventarios por B/.7.6 millones, en donde sobresale el inventario de mercancía del Departamento de Almacenes que representa 40% del aumento total originado por la apertura de nuevos almacenes, seguido por el inventario de maquinaria industrial, maquinaria agrícola y los vehículos Fiat del Departamento de Maquinaria y por el inventario del Departamento de Producción con aumentos en su inventario de pollos en crecimiento y ponedoras. Otros de los rubros que presentan incrementos es el inventario de lotes para la venta de Bienes Raíces con un aumento de B/.1 millón. Igualmente las cuentas y documentos por cobrar clientes muestran un importante aumento de B/.6.8 millones, que son originados por las ventas al crédito reflejadas principalmente en los Departamentos de Almacenes, Maquinaria y Bienes Raíces.

---

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

Los pasivos corrientes al mes de septiembre de 2008, cerraron en B/. 68.8 millones, lo que equivale a un aumento de B/.13 millones con respecto a diciembre de 2007. Dicho comportamiento es producto del incremento de los documentos y cuentas por pagar comercial del Departamento de Almacenes que presenta un aumento de B/.6.2 millones con respecto a diciembre de 2007 por efecto de la compra de inventario. También otros de los rubros que determinan el crecimiento de los pasivos corrientes es la deuda bancaria a corto plazo, utilizada para realizar los pagos a proveedores principalmente del Departamento de Maquinaria y del Grupo Avícola.

La posición de liquidez de Grupo Melo al mes de septiembre de 2008 es de 1.32 veces, similar a diciembre de 2007 cuando estaba en 1.34 veces.

B. Recursos de Capital

Los pasivos totales a septiembre de 2008 suman B/.114.4 millones, lo que representó un aumento de B/.14.3 millones con respecto a diciembre de 2007. Esto es el resultado del aumento de la deuda bancaria y el incremento de los documentos y cuentas por pagar comerciales que han financiado las cuentas por cobrar, la compra del inventario y ejecución del presupuesto de inversiones 2008.

El capital a septiembre de 2008 terminó con un incremento de 14% versus diciembre de 2007. Esto trajo como resultado una relación deuda a capital de 1.77, igual a la que se tenía al cierre de diciembre de 2007.

C. Resultados de las Operaciones

Las ventas de Grupo Melo al mes de septiembre de 2008 son de B/.196.8 millones, esto equivale a un aumento con respecto a septiembre de 2007 de B/.34 millones ó 21%. Estas ventas conservan el mismo comportamiento de los últimos meses, en donde todos los departamentos del Grupo reflejan aumentos en relación al mismo mes del año pasado con excepción de Bienes Raíces y Maderas. Entre los departamentos con ventas más sobresalientes están: Almacenes que mejoró los volúmenes de venta de mercancia y el Departamento de Maquinaria que obtuvo crecimientos importantes especialmente en la línea Construcción y Camiones Izusu.

La utilidad bruta del Grupo es de B/.84 millones, lo que equivale a un aumento contra septiembre de 2007 de B/.10.8 millones ó 14.8%. El margen bruto del Grupo al mes de septiembre de 2008 es de 42.7%, lo que esta por debajo del año pasado que terminó en 44.9%, causado por los precios de commodities y fletes. Entre los departamentos que impactan principalmente este margen están: Grupo Avícola, Departamento de Restaurantes, Departamento de Maquinaria y el Departamento de Almacenes.

Los gastos generales y administrativos al mes de septiembre de 2008 ascienden a B/.64.6 millones, lo que representa un aumento versus septiembre de 2007 de B/.8.9 millones ó 16%. La relación gasto / ventas al mes de septiembre de 2008 es de 32.8%, lo que es mejor que para el mismo período del año pasado.

La utilidad neta del Grupo es de B/.10.1 millones con un margen neto de 5.1%, lo cual presenta una ligera diferencia versus septiembre de 2007 que terminó con 5.2%.

D. Análisis de Perspectivas

Las ventas de pollos, huevos, embutidos y los productos de valor agregado se incrementaron durante el tercer trimestre de este año en comparación con el mismo período del año pasado en un 32%. Las ventas de pollo se incrementaron en un 32%, las de huevos en un 37% y las de embutidos y productos de valor agregado en un 21%.

Los costos de las materias primas para la producción de estos productos siguen aumentando de forma alarmante, al igual que los costos de los combustibles, el transporte y la energía eléctrica, y que tienen

además un gran peso específico en esta actividad. Por tal motivo, el Grupo Alimento se ha concentrado en mejorar la eficiencia de todos nuestros procesos productivos buscando ahorros en costos que nos permitan contrarrestar los incrementos en costos de materias primas y energía que se dieron durante este trimestre en el mercado internacional. A pesar de esta situación, el consumo de los mismos sigue aumentando, ya que continúan siendo la alternativa proteica más accesible al consumidor.

Las perspectivas para el próximo trimestre nos indican que el incremento en ventas debe mantenerse, ya que este trimestre está contemplado el mes de diciembre dónde las ventas se incrementan de manera importante, dado la mayor demanda por la fiestas del Día de La Madre, Navidad y Año Nuevo.

La cadena de restaurantes Pio Pio en el tercer trimestre, inauguró en Sabanita Colón el local número 50, cual tuvo muy buena acogida. Para el cuarto trimestre se espera la apertura de 2 nuevos locales. En este último trimestre las ventas del Departamento de Restaurantes históricamente han mejorado por las compras de fin de año, lo cual es muy positivo para la división.

Las expectativas del Departamento de Maquinaria para el cuarto trimestre es que se acentúe una baja en ventas en el sector construcción y algo en el sector automotor. A raíz de la crisis mundial, la banca local a 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. Igualmente, otro de los factores que merman la inversión se debe a que el próximo año, es un año electoral por lo que los contratistas realizar sus inversiones de equipo con mucho cautela. Por otro lado, se contrataron los servicios de un asesor especialista en el ramo automotor el cual ya dio sus recomendaciones sobre la línea Fiat y que esperamos implementar en el primer trimestre de 2009.

Las operaciones del Departamento de Almacenes durante el III trimestre de este año han crecido a un ritmo de 32% en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Este ritmo de actividad económica, es ligeramente superior al registrado durante este año que ha sido de un 27%. Estos resultados son atribuibles a incrementos en los niveles de ventas dados especialmente por el inicio de los cultivos de arroz y maíz, por el aumento en la participación de mercado de pastos mejorados, incrementos en el volumen de ventas de piensos de animales e incrementos en la oferta de productos para la construcción. Estos resultados responden a las condiciones económicas favorables que se han dado durante el trimestre en lo que respecta esta actividad y los buenos controles en los gastos operativos dan buenos resultados. Sin embargo, el costo de ventas se vio ligeramente afectado por el aumento en los costos de algunas de las principales líneas mercadeados por este Departamento. Durante este trimestre iniciaron operaciones en dos nuevos almacenes. Siendo estos, Melo Pet & Garden en Chorrera y un almacén agropecuarios Melo en la población de Pesé, en la provincia de Herrera, con excelente aceptación y se espera continúen con buen desempeño el resto del año.

El IV trimestre será de gran actividad para el Departamento de Almacenes y dará culminación a un año de excelentes resultados. Los principales contribuyentes al buen ritmo de actividad comercial que se tendrá en el IV trimestre serán el inicio de los cultivos de verano para la exportación, la continua actividad en la industria de la construcción y la gran actividad que se da con la llegada de la época navideña.

Durante el IV trimestre, estaremos inaugurando cinco nuevos almacenes que serán: 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. Estos almacenes, además de dos nuevos almacenes Melo Pet & Garden que iniciaran operaciones a principios del año 2009 en las ciudades de Santiago y Penonomé, nos brindan la oportunidad de aumentar nuestra cobertura territorial y brindar una mejor y diferenciada atención a nuestros clientes.

La División Bienes Raíces para el tercer trimestre del año 2008 registra un decrecimiento de 8% comparado contra el mismo trimestre del año anterior. Los resultados del tercer trimestre se enmarcan dentro de la constante contracción del mercado internacional, esta disminución se ha mantenido todo el año como producto de la crisis económica en Estados Unidos el cual representa el principal mercado en este tipo de actividad. Un aspecto relevante en nuestro resultado es la baja intención de compra por financiamiento registrándose sólo un 13% para esta condición y un 87% al contado.

Para el último trimestre del año seguimos trabajando en la culminación de las infraestructuras de los nuevos proyectos Galicia, Navarra y Buena Vista III los cuales serán lanzados a la venta en el 2009, adicional a esto se proyecta finalizar la construcción de 20 casas en el sector en Altos del María y 5 Casas en Los Altos de Cerro Azul. Se proyecta sostener las ventas en función al mercado local, el cual ha emergido y registra a cierre de septiembre un incremento en ventas del 46% vs. el año 2007.

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

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	TRIMESTRE AL 30/09/08	TRIMESTRE AL 30/06/08	TRIMESTRE AL 31/03/08	TRIMESTRE AL 31/12/07
Ventas o Ingresos Totales	198,665	124,953	58,804	223,446
Margen Operativo	7.07%	6.70%	6.43%	7.17%
Gastos Generales y Administrativos	64,623	41,963	19,814	76,042
Utilidad ó Pérdida Neta	10,052	6,044	2,316	10,298
Acciones Emitidas y en circulación*	2,327,704	2,327,704	2,242,642	2,242,642
Utilidad ó Pérdida por Acción*	$4.32	$2.60	$1.04	$4.59
Depreciación y Amortización	5,434	3,587	1,740	6,008
Utilidades o perdidas no recurrentes	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 30/09/08	TRIMESTRE AL 30/06/08	TRIMESTRE AL 31/03/08	TRIMESTRE AL 31/12/07
Activo Circulante	90,857	80,682	76,806	74,707
Activos Totales	178,896	165,828	160,228	156,631
Pasivo Circulante	68,829	58,506	58,597	55,871
Deuda a Largo Plazo	45,527	46,791	43,250	44,214
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	40,223	40,222	36,213	36,213
Utilidades Retenidas	24,130	20,138	22,000	20,190
Total Patrimonio	64,540	60,531	58,381	56,546
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	$1.77	$1.77	$0.22	$1.40
Deuda Total/Patrimonio	1.77	1.74	1.74	1.77
Capital de Trabajo	22,028	22,176	18,209	18,836
Razón Corriente	1.32	1.38	1.31	1.34
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	3.30	2.89	2.61	2.55

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 30 de noviembre de 2008.

Eduardo Jaspe
Vicepresidente

BG Trust, Inc.

Subsidiaria de BANCO GENERAL

08(302-01)89-19

29 de octubre de 2008

Señores
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
Ciudad.-

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

Estimados señores:

En nuestra condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía de la emisión de bonos por al suma de US$7,500,000.00 realizada por **EMPRESAS MELO, S.A.**, por este medio certificamos que al 30 de septiembre 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. Endoso de la póliza de seguro de incendio sobre bienes dados en garantía.

3. Fianzas Solidarias a favor del Fiduciario de Empresas Melo, S.A.

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

Atentamente,

BG Trust, Inc.

Sofía de Peng
Subgerente

Valerie Voloj
Gerente

Banistmo Capital Markets Group

CERTIFICACION

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

1 Que, el 30 de julio de 2002, COMPAÑÍA DE FINANZAS Y SERVICIOS, S.A., realizó una Emisión de Bonos Hipotecarios en forma global, registrada y sin cupones hasta por un valor de US$15,000,000.00.

2 Que dicha Emisión fue autorizada por la COMISION NACIONAL DE VALORES mediante Resolución No. CNV 294-02 del 24 de julio de 2002.

3 Que, al 30 de Septiembre de 2008 el saldo de los Bonos Emitidos y en Circulación era de US$7,511,163.68 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/. 7,511,163.68
	X 125%

Debe haber Gtía	B/.9,388,954.60
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 09 de Octubre de 2008.

Dayra Santana
Firma Autorizada

Glenda Mujica
Firma Autorizada

/ga

Banistmo Capital Markets Group

CERTIFICACION

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

1. Que, el 10 diciembre de 2004, SARASQUETA Y COMPAÑIA, S.A. realizó una Emisión de Bonos Hipotecarios en forma nominativa y registrada hasta por un valor nominal de US$6,000,000.00.

2. Que, dicha Emisión fue autorizada por la COMISION NACIONAL DE VALORES mediante Resolución No. 236-2004 del 2 de diciembre de 2004

3. Que, al 30 de Septiembre de 2008 el saldo de los Bonos Emitidos y en Circulación era de US$3,000,000.00 garantizado con Derecho de Primera Hipoteca y Anticresis constituida por el monto de la emisión y por Fianza Solidaria de GRUPO MELO, S.A. limitada igualmente al valor nominal de la emisión.

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

EN FE DE LO CUAL, se extiende esta certificación en la Ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 09 de Octubre de 2008.

Dayra Santana
Firma Autorizada

Glenda Mujica
Firma Autorizada

/ga

Estados Financieros Consolidados

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

Trimestres Terminados el 30 de Septiembre de 2008 y 2007

CONTENIDO

Información General 1
Informe de Contador Público Autorizado 3
Balance General Consolidado 4
Estado Consolidado de Resultados 6
Estado Consolidado de Cambios en Inversión de Accionistas 7
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo 8
Notas a los Estados Financieros Consolidados 10
1: Información Corporativa 10
2: Declaración de Cumplimiento 15
3: Base para la Preparación de los Estados Financieros 16
3.1: Base de Consolidación 16
3.2: Juicios y Estimaciones Significativas de Contabilidad 16
4: Resumen de Políticas de Contabilidad 17
5: Efectivo 22
6: Documentos y Cuentas por Cobrar, Neto 22
7: Inventarios, Neto 23
8: Inventario de Aves Ponedoras y Reproductoras 24
9: Inversión, al Método de Participación en el Patrimonio 24
10: Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto 25
11: Inversión Forestal 27
12: Préstamos y Deudas Generadores de Interés 28
13: Valores Comerciales Negociables 29
14: Bonos por Pagar 29
15: Gastos Acumulados y Otros Pasivos 32
16: Readquisición de Acciones Comunes 32
17: Régimen de Incentivos Industriales 32
18: Impuesto Sobre la Renta 33
19: Dividendos Pagados 34
20: Capitalización de Utilidades Retenidas 34
21: Información de Segmentos 34
22: Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros 38
23: Valor Razonable de los Instrumentos Financieros 40
24: Utilidad por Acción Básica y Diluida 41
25: Transacciones con Partes Relacionadas 41
26: Beneficios a Empleados 42
27: Otros Gastos 42
28: Compromisos y Contingencias 43

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

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

Corredores de Bolsa
MMG Asset Management

Auditores Externos
Ernst & Young

INFORME DEL CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO

Hemos revisado los balances generales consolidados y los estados de capital consolidados de Grupo Melo, S.A., al 30 de Septiembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, los estados conexos de resultados consolidados y flujo de efectivo consolidado, para los trimestres terminados al 30 de Septiembre 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 tal opinión.

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

Rafael De Gracia
C.P.A. 573

30 de Octubre de 2008
Panamá, República de Panamá

Grupo Melo, S. A.
Balance General Consolidado Trimestrales
30 de Septiembre de 2008
(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

Notas		**Septiembre 2008**	Diciembre 2007
	ACTIVOS		
	Activos Corrientes		
5	Efectivo	**B/. 3,116**	B/. 2,661
6	Documentos y cuentas por cobrar, neto	**28,583**	21,752
7	Inventarios, neto	**51,837**	44,699
8	Inventario de aves ponedoras y reproductoras	**2,116**	1,683
	Terrenos lotificados disponibles para la venta	**4,284**	3,282
	Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	**22**	205
	Gastos pagados por adelantado	**899**	425
		90,857	74,707
	Activos No Corrientes		
6	Documentos por cobrar, neto de porción corriente	**1,348**	4,659
18	Impuesto sobre la renta diferido	**269**	269
9	Inversión, al método de participación en el patrimonio	**2,265**	2,055
	Terrenos por lotificar	**7,783**	6,447
10	Propiedades, equipos y mejoras, neto	**61,639**	56,479
11	Inversión forestal	**4,115**	3,996
	Fondo de cesantía	**2,839**	2,658
	Otros activos	**7,781**	5,361
		88,039	81,924
	TOTAL ACTIVOS	**B/. 178,896**	B/. 156,631

Grupo Melo, S. A.
Balance General Consolidado Trimestrales
30 de Septiembre de 2008
(Cifras expresadas en miles de B/.balboas)

Notas		Septiembre 2008	Diciembre 2007
	PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS		
	Pasivos Corrientes		
12	Préstamos y deudas generadores de interés	B/. **21,077**	B/. 14,602
13	Valores comerciales negociables	**5,000**	5,000
14	Bonos por pagar	**4,271**	5,212
	Documentos y cuentas por pagar - comerciales	**34,890**	27,101
15	Gastos acumulados y otros pasivos	**3,591**	3,956
		68,829	55,871
	Pasivos No Corrientes		
	Reserva para prima de antigüedad e indemnización	**3,624**	3,382
12	Préstamos y deudas generadores de interés	**9,363**	7,074
14	Bonos por pagar	**32,540**	33,757
		45,527	44,213
28	**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)	**40,223**	36,214
	Utilidades retenidas	**24,130**	20,190
	Impuesto complementario	**(68)**	(68)
		64,285	56,336
	Interés minoritario	**255**	211
	Total Inversión de Accionistas	**64,540**	56,547
	TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	B/. **178,896**	B/. 156,631

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

Grupo Melo, S. A.
Estados Consolidado Trimestrales de Resultados
Por el trimestre que terminó el
30 de Septiembre de 2008
(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

Notas			Septiembre 2008		2007
	Ingresos				
	Ventas netas	B/.	**196,829**	B/.	162,838
	Otros ingresos		**1,584**		1,804
	Cambios en el Inventario de mercamcía productos terminados y en proceso		**8,573**		7,001
	Mercancía comprada para la venta		**(82,805)**		(66,280)
	Materia prima y materiales usados		**(34,596)**		(28,383)
	Terrenos utilizados en la venta		**(4,025)**		(2,015)
26	Beneficios a empleados		**(27,518)**		(24,210)
10	Depreciación y amortización		**(5,434)**		(4,394)
	Publicidad, propaganda y anuncios		**(2,077)**		(1,859)
27	Otros Gastos		**(35,028)**		(29,601)
	Intereses y cargos financieros		**(4,213)**		(4,282)
	Intereses ganados		**252**		428
	Participación en utilidad (pérdida) en asociadas		**158**		98
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta		**11,700**		11,145
18	Impuesto sobre la renta		**(1,648)**		(2,660)
	Utilidad Neta	B/.	**10,052**	B/.	8,485
	Atribuible:				
	Accionistas mayoritarios		**10,008**		8,387
	Accionistas minoritarios	B/.	**44**	B/.	98
		B/.	**10,052**	B/.	8,485
24	Utilidad por acción básica y diluida	B/.	**4.32**	B/.	3.79
	Valor en libros por acción	B/.	**27.62**	B/.	25.12

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

Grupo Melo, S. A.
Estado Consolidado de Cambios en Inversión de Accionistas
Trimestre terminado
30 de Septiembre de 2008

(Cifras expresadas en miles de B/.balboas)

Nota		*Acciones Comunes Autorizadas*	*Capital Emitido*	*Utilidades Retenidas*	*Impuesto Complementario*	*Interés Minoritario*	*Total*
	Al 1 de enero de 2007	2,323,044	21,777	29,868	(67)	138	51,716
	Utilidad neta	-	-	10,211	-	86	10,297
	Dividendos pagados en efectivo	-	-	(1,653)	-	(13)	(1,666)
19	**Dividendos pagados en acciones**	71,555	1,484	(1,484)	-	-	-
16	**Readquisición de acciones comunes**	(151,957)	(3,799)	-	-	-	(3,799)
20	**Capitalización de Utilidades**	-	16,752	(16,752)	-	-	-
	Impuesto complementario, neto	-	-	-	(1)	-	(1)
	Al 31 de diciembre de 2007	2,242,642	B/. 36,214	B/. 20,190	B/. (68)	B/. 211	B/. 56,547
	Utilidad Neta	-	-	10,008	-	44	10,052
	Dividendos pagados en efectivo	-	-	(2,059)	-	-	(2,059)
	Dividendos pagados en acciones	85,062	2,059	(2,059)	-	-	-
	Dividendos Capitalizados	-	1,950	(1,950)	-	-	-
	al 30 de septiembre de 2008	2,327,704	B/. 40,223	B/. 24,130	B/. (68)	B/. 255	B/. 64,540

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

Grupo Melo, S. A.
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Trimestrales
Trimestre terminado al
30 de Septiembre de 2008

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

			Septiembre		
Notas			**2008**		2007
	Flujos de efectivo de actividades de operación				
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta	**B/.**	**11,700**	B/.	11,145
	Ajustes por:				
6	Reserva para cuentas de cobro dudoso		**503**		487
10	Depreciación y amortización		**5,434**		4,394
	Reserva para prima de antigüedad e indemnización		**582**		451
	Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo		**18,219**		16,477
	Documentos y cuentas por cobrar		**(4,023)**		(2,524)
	Inventarios		**(7,138)**		(7,489)
	Inventario de aves ponedoras y reproductoras, neto de traspasos a inventarios		**(433)**		(167)
	Terrenos lotificados disponibles para la venta		**(1,002)**		92
	Gastos pagados por adelantado		**(474)**		(385)
	Terrenos por lotificar		**(1,336)**		-
	Otros activos		**(2,420)**		(199)
	Documentos y cuentas por pagar - comerciales		**7,789**		6,576
	Gastos acumulados y otros pasivos		**(365)**		(1,509)
	Prima de antigüedad pagada		**(340)**		(340)
	Flujos de efectivo de actividades de operación		**8,477**		10,532
	Impuesto sobre la renta		**(1,465)**		(3,740)
	Flujo de efectivo neto de actividades de operaciones		**7,012**		6,792
	Pasando.....	**B/.**	**7,012**	B/.	6,792

Grupo Melo, S. A.
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Trimestrales
Trimestre terminado el
30 de septiembre de 2008

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

	Septiembre	
	2008	2007
Vienen.....	**B/. 7,012**	B/. 6,792
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Aportes al fondo de cesantía, neto	**B/. (181)**	B/. (171)
Inversión al método de participación en el patrimonio	**(210)**	(142)
Compra de propiedades, equipos y mejoras	**(10,593)**	(6,848)
Inversión forestal	**(119)**	(150)
Flujos de efectivo usado en actividades de inversión	**(11,103)**	(7,311)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Pagos de préstamos y arrendamientos	**(35,777)**	(24,970)
Productos de préstamos nuevos y arrendamientos	**44,540**	34,769
Redención de bonos	**(2,158)**	(1,793)
Acciones Requeridas	**-**	(3,799)
Dividendos pagados	**(4,118)**	(3,018)
Utilidades Pagadas en Acciones	**2,059**	1,485
Flujos de efectivo neto de (usado en) actividades de financiamiento	**4,546**	2,674
Aumento neto en el efectivo	**455**	2,155
Efectivo al 1 de enero	**2,661**	3,629
Efectivo al 30 de septiembre	**3,116**	5,784
Información adicional		
Intereses pagados	**B/. (4,213)**	B/. (4,282)

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 Auditoria, un Comité de Compensación Ejecutiva, un Comité de Gobernabilidad y Estrategia y un Comité de Finanzas.

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

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

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

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

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 y Recursos Humanos, 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
Arturo D. Melo S. - Principal
Carlos Henríquez – Principal
Laury Melo de Alfaro – Principal
Arturo D. Melo K. – 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, S.A.

  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 dos semanas de anticipación informándoles del tema motivo de la citación.

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos

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 y Recursos Humanos (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.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 por el inventario de aves ponedoras y reproductoras, y la inversión forestal que están a valor razonable.

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

3.1 Base de consolidación

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

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

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

3.2 Juicios y Estimaciones Significativas de Contabilidad

Juicios:

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

3.2 Juicios y Estimaciones Significativas de Contabilidad (continuación)

Estimaciones:

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

4. Resumen de Políticas de Contabilidad

Efectivo

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

Documentos y cuentas por cobrar

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

Inventarios

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

Productos terminados	Costo promedio
Inventario de maquinarias y automóviles	Costos específicos según factura del proveedor
Inventario de aves ponedoras y reproductoras	Valor razonable
Terrenos lotificados disponibles para la venta	Terrenos comprados para desarrollo y reventa son valorados al costo

4. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

Fondo de cesantía / prima de antigüedad e indemnización acumuladas

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

Inversión en asociadas

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

Propiedades, equipos y mejoras

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

Edificios y mejoras	- 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.

5. Efectivo

	Septiembre 2008	Diciembre 2007
Caja	B/. 107	B/. 100
Cuentas corrientes	3,009	2,561
	B/. 3,116	B/. 2,661

No existen restricciones sobre el efectivo.

6. Documentos y Cuentas por Cobrar, Neto

	Septiembre 2008	Diciembre 2007
Documentos por cobrar	B/. 9,558	B/. 11,349
Cuentas por cobrar - clientes	20,488	15,046
	30,046	26,395
Reserva para cuentas de cobro dudoso	(1,831)	(1,348)
	28,215	25,047
Cuentas por cobrar - varias:		
Empleados	120	134
Otras	1,596	1,230
	29,931	26,411
Menos: porción corriente de documentos y cuentas por cobrar clientes	28,583	21,752
	B/. 1,348	B/. 4,659

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

	Septiembre 2007	Diciembre 2007
Saldo al 1 de enero	B/. 1,348	B/. 1,311
Aumento en el año	504	416
Cuentas dadas de baja	-21	(379)
Saldo al 30 de septiembre	B/. 1,831	B/. 1,348

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

Al 30 de septiembre, el análisis de antigüedad de los documentos y cuentas por cobrar se presenta a continuación:

	30 de Septiembre 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/. 27,205	B/. -	B/. 27,205	B/. 24,001	B/. -	B/. 24,001
Menos de 30 días	1,328	318	1,010	1,062	634	428
Entre 30 y 60 días	696	696	-	316	308	8
Entre 60 y 90 días	126	126	-	217	125	92
Entre 90 y 120 días	143	143	-	163	104	59
Más de 120 días	547	547	-	636	177	459
	B/. 30,045	B/. 1,830	B/. 28,215	B/. 26,395	B/. 1,348	B/. 25,047

7. Inventarios, Neto

	Septiembre 2008	Diciembre 2007
Mercancía y materiales	B/. 25,422	B/. 19,169
Maquinarias y equipos	6,615	4,943
Automóviles y repuestos	4,435	3,488
Aves, huevos y alimentos	6,175	4,685
Llantas, baterías y otros	2,775	2,256
	45,422	34,541
Inventario en tránsito	6,415	10,158
	B/. 51,837	B/. 44,699

8. Inventario de Aves Ponedoras y Reproductoras

	Septiembre 2008	Diciembre 2007
Conciliación de los valores del inventario de aves ponedoras y reproductoras:		
Importe en libros al 1 de enero	**B/. 1,683**	B/. 1,585
Incremento debido a compras	**2,347**	2,286
Disminución debido a traspasos a inventarios	**(1,914)**	(2,256)
Cambios en el valor razonable atribuible a cambios físicos	**-**	68
Importe en libros al 30 de septiembre	**B/. 2,116**	B/. 1,683

9. Inversión, al Método de Participación en el Patrimonio

	% de Participación	Septiembre 2008	Diciembre 2007
Procesadora Moderna, S. A.	50%	**B/. 603**	B/. 648
Compañía Ulises, S. A.	50%	**141**	141
Atlantic Grain Terminal, S. A.	20%	**689**	481
Recuperación de Proteínas, S. A.	50%	**638**	643
		2,071	1,913
Otras inversiones		**194**	142
		B/. 2,265	B/. 2,055

10. Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto

30 de Septiembre 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/. 32,286	B/. 18,201	B/. 3,481	B/. 2,511	B/. 56,479
Adiciones	2,812	2,586	961	4,621	10,980
Reclasificación	779	747	-	(1,526)	-
Retiros	(41)	(1,505)	(719)	-	(2,265)
Depreciación acumulada de retiros	14	1,146	719	-	1,879
Depreciación y amortización	(1,336)	(2,751)	(1,347)	-	(5,434)
Al 30 de septiembre de 2008, neto de depreciación y amortización acumuladas	34,514	18,424	3,095	5,606	61,639
Al 1 de enero de 2008, neto de depreciación					
Al costo	B/. 50,421	B/. 51,282	B/. 6,295	B/. 2,511	B/. 110,509
Depreciación y amortización acumuladas	(18,135)	(33,081)	(2,814)	-	(54,030)
Valor neto	B/. 32,286	B/. 18,201	B/. 3,481	B/. 2,511	B/. 56,479
Al 30 de septiembre de 2008					
Al costo	B/. 53,971	B/. 53,110	B/. 6,537	B/. 5,606	B/. 119,224
Depreciación y amortización acumuladas	(19,457)	(34,686)	(3,442)	-	(57,585)
Valor neto	B/. 34,514	B/. 18,424	B/. 3,095	B/. 5,606	B/. 61,639

Varias fincas al 30 de septiembre de 2008, con valor en libros de B/.19,284, 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.

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	B/. 17,440	B/. 2,295	B/. 1,523	B/. 52,616
Adiciones	1,936	3,609	2,268	3,043	10,856
Reclasificación	997	917	141	(2,055)	-
Retiros	(1,247)	(7,620)	(3,625)	-	(12,492)
Depreciación acumulada de retiros	865	7,074	3,567	-	11,506
Depreciación y amortización	(1,623)	(3,219)	(1,165)	-	(6,007)
Al 31 de diciembre de 2007, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 32,286	B/. 18,201	B/. 3,481	B/. 2,511	B/. 56,479
Al 1 de enero de 2007					
Al costo	B/. 48,735	B/. 54,376	B/. 7,511	B/. 1,523	B/. 112,145
Depreciación y amortización acumuladas	(17,377)	(36,936)	(5,216)	-	(59,529)
Valor neto	B/. 31,358	B/. 17,440	B/. 2,295	B/. 1,523	B/. 52,616
Al 31 de diciembre de 2007					
Al costo	B/. 50,421	B/. 51,282	B/. 6,295	B/. 2,511	B/. 110,509
Depreciación y amortización acumuladas	(18,135)	(33,081)	(2,814)	-	(54,030)
Valor neto	B/. 32,286	B/. 18,201	B/. 3,481	B/. 2,511	B/. 56,479

Varias fincas al 31 de diciembre de 2007, con valor en libros de B/.19,284, 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.

11. Inversión Forestal

	Septiembre 2008	Diciembre 2007
Conciliación de los valores de la inversión forestal:		
Importe en libros al 1 de enero	**B/. 3,996**	B/. 3,753
Incremento debido a compras	**119**	187
Ganancia surgida por cambios en el valor razonable que se atribuyen a cambios físicos	-	56
Importe en libros al 30 de Septiembre	**B/. 4,115**	B/. 3,996

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/.1,253 menos la pérdida por incendio de B/.109 generó una utilidad neta de B/.1,144.

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

	Interés	*Vencimiento*	Septiembre **2008**	Diciembre 2007
Corto plazo				
Sobregiros y préstamos bancarios	6-7.75%	2008	**B/. 17,750**	B/. 11,712
Porción corriente de préstamos a largo plazo:				
Préstamos hipotecarios	7.6-9%	2008	**1,491**	697
Contratos de arrendamiento financiero	7.5-8%	2008	**1,836**	2,193
			B/. 21,077	B/. 14,602
Largo plazo				
Préstamos hipotecarios	7.6-9%	2009 - 2015	**B/. 8,381**	B/. 5,871
Contratos de arrendamiento financiero	7.5-8%	2009 - 2010	**982**	1,203
			B/. 9,363	B/. 7,074

Convenio de crédito

Grupo Melo, S. A. tiene facilidades de crédito con catorce bancos hasta por B/.50,700 según las cláusulas contractuales acordadas. Estos convenios se revisan en forma anual. Todas las compañías subsidiarias de Grupo Melo, S. A. usan estas facilidades colectivas. Al 30 de Septiembre as compañías del Grupo han utilizado, de estas facilidades de crédito, la suma de B/.17,750

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

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

12. Préstamos y Deudas Generadores de Interés (continuación)

Convenio de crédito (continuación)

- Los índices mínimos de liquidez de activos corrientes entre pasivos corrientes consolidados del Grupo serán no menos de uno (1).
- Los estados financieros consolidados del Grupo deberán reflejar una razón de deuda financiera/EBITDA no mayor a cuatro (4) al 30 de Septiembre 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, 3338, 44216 y 47734.
- Provisiones sobre el mantenimiento de las propiedades hipotecadas, pólizas de seguro endosadas a bancos y fianza solidaria del Grupo Melo, S. A. y subsidiarias.

13. Valores Comerciales Negociables

La Comisión Nacional de Valores autorizó a ofrecer en venta al público una emisión rotativa de Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) hasta un límite máximo de cinco millones de balboas (B/.5,000). Al 30 de Septiembre el Grupo tenía colocado en el Mercado de Valores la suma de B/.5,000. Los Valores Comerciales Negociables (V.C.N) tienen un plazo máximo de vencimiento de hasta 360 días renovables contados a partir de la fecha de su emisión, la tasa de interés se fija al momento de la emisión. Al 30 de Septiembre de 2008 la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) estaba entre 6.125% - 6.5% anual.

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

14. Bonos por Pagar

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

Los bonos tienen las siguientes garantías:

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

14. Bonos por Pagar (continuación)

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

	Septiembre **2008**	Diciembre 2007
Altos de Vistamares, S. A.		
Emisión de bonos con un valor nominal de B/.3,000 emitidos en una serie, devengando un interés anual pagadero trimestralmente, correspondiente a una tasa flotante, basada en un "*prime rate*" + 2.25%. En ningún caso la tasa de interés será inferior al 7.25% anual ni superior al 10% anual, con vencimiento en diciembre de 2008.	**B/. -**	B/. 1,000
Empresas Melo, S.A.		
Emisión de bonos con un valor nominal de B/.15,000 emitidos en una serie, devengando una tasa variable Libor (3 meses) más 3.5% con un mínimo de 8% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2012.	**7,511**	8,669
Emisión de bonos con valor nominal B/.1,500 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**	1,500
Emisión de bonos con un valor nominal de B/.10,000 emitidos en una serie devengando un interés anual 8%, pagadero trimestralmente con vencimiento en diciembre de 2011.	**10,000**	10,000

14. Bonos por Pagar (continuación)

	Septiembre 2008	Diciembre 2007
Empresas Melo, S. A. (continuación)		
Emisión de bonos con valor nominal B/.1,500emitidos 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**	B/. 1,500
Emisión de bonos con un valor nominal de B/.10,000 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**	4,000
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**	6,000
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**	1,200
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**	1,200
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**	1,200
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**	1,200
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**	1,500
	36,811	38,969
Menos: Porción corriente	**4,271**	5,212
Porción a largo plazo	**B/. 32,540**	B/. 33,757

15. Gastos Acumulados y Otros Pasivos

	Junio 2008	Diciembre 2007
Reserva de vacaciones	B/. 616	B/. 702
Impuesto sobre la renta y seguro social	609	703
Décimo tercer mes	301	75
Participación en utilidades	687	1,051
Intereses por pagar	190	198
Retenciones de planilla	14	32
Impuestos sobre la renta por pagar	167	123
Depositos de clientes	188	411
Ahorro de Navidad	429	-
Otros	390	661
	B/. 3,591	B/. 3,956

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, 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 30 de septiembre son como sigue:

	Septiembre	
	2008	**2007**
Corriente:		
Impuesto sobre la renta	**B/. (1,648)**	B/. (2,660)

Activos por impuesto diferido

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

	Base del Cálculo		*Impuesto Sobre la Renta Diferido*	
	2008	*2007*	**2008**	*2007*
Prima de antigüedad	**B/. 897**	B/. 897	**B/. 269**	B/. 269

Al 30 de Junio de 2008, el Grupo ha calculado el activo por impuesto diferido por la suma de B/.269. Estos importes resultan principalmente por la estimación de prima de antigüedad antes del año 1993, los cuales están disponibles para aplicar a futuros impuestos al momento del pago. Esta estimación sobre la base arriba mencionada es de B/.897 al 30 de septiembre 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

Al 30 de Septiembre de 2008 se había declarado dividendos por B/.1.77 por acción común totalizando (B/.4,118) de los cuales se pagaron en efectivo B/. B/.2,059 y en acciones comunes B/.2,059. Durante el año 2007 se declararon dividendos por B/.1.40 por acción común (totalizando B/.3,137), de los cuales se pagaron en efectivo el B/.1,653 y en acciones comunes B/.1,484.

20. Capitalización de Utilidades Retenidas

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

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

21. Información de Segmentos

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

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

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.

21. Información de Segmentos (continuación)

Trimestre terminado el 30 de septiembre de 2008	2008											
	División Maderas	*División Restaurantes*	*División Maquinaria*	*División Bienes Raices*	*División Servicios*	*División Almacenes*	*Division Avicola*	*GRUPO Melo*	*Sub - Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Total*
Ingresos												
Ventas netas	B/. 1,723	B/. 17,126	B/. 39,492	B/. 9,020	B/. -	B/. 60,460	B/. 69,008	B/. -	B/ 196,829	B/. -	B/. -	B/. 196,829
Ventas netas - afiliadas internas	-		-		-	-	-	-	B/ -			-
	B/. 1,723	B/. 17,126	B/. 39,492	B/. 9,020	B/. -	B/. 60,460	B/. 69,008	B/. -	B/. 196,829	B/. -	B/ -	B/. 196,829
Resultados del segmento												
Ganancia (pérdida) antes de impuesto sobre la renta, ingresos y costos financieros y participación en asociadas	B/. (140)	B/. 1,038	B/. 2,997	B/ 2,303	B/. 17	B/. 4,806	B/. 4,734	B/. -	B/. 15,755			B/ 15,755
Costos financieros netos	(255)	(15)	(859)	(420)	(17)	(316)	(2,331)	-	B/. (4,213)	-	-	B/. (4,213)
Participación en utilidad en inversión de asociadas	-	-	-	-	-		(50)	208	B/. 158	-	-	B/ 158
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	(395)	1,023	2,138	1,883	-	4,490	2,353	208	B/ 11,700	-	-	11,700
Impuesto sobre la renta												(1,648)
Utilidad neta												B/. 10,052
Al 30 de septiembre de 2008												
Activos y pasivos												
Activos del segmento	B/. 4,011	B/. 6,515	B/. 38,216	B/. 30,854	B/. 38,420	B/. 37,935	B/. 114,539	B/. 48,881	B/. 319,371		B/ 142,740	B/. 176,631
Inversión, al método de participación en el patrimonio	-	-	-	-	39	-	1,462	764	B/. 2,265			B/. 2,265
Total de Activos	B/. 4,011	B/. 6,515	B/. 38,216	B/. 30,854	B/. 38,459	B/. 37,935	B/. 116,001	B/. 49,645	B/. 321,636	B/. -	B/. 142,740	B/. 178,896
Total de Pasivos	B/. 4,994	B/. 3,223	B/. 31,030	B/. 12,851	B/. 37,354	B/. 22,132	B/. 92,201	B/. 4,180	B/. 207,965	B/. 93,609		B/. 114,356
Otra información												
Inversiones en propiedad planta y equipo en el año	B/. 21	B/. 950	B/. 1,675	B/. 452	B/. 185	B/. 1,208	B/. 6,102		B/. 10,593	B/ -	B/. -	B/. 10,593
Depreciación y amortización en el año	B/. 192	B/. 496	B/. 301	B/. 380	B/. 116	B/. 614	B/. 3,335		B/. 5,434	B/. -	B/. -	B/. 5,434
Gastos Acumulados y Otros Pasivos	B/. 231	B/. 372	B/. 199	B/. 410	B/. 447	B/. 894	B/ 1,038		B/. 3,591	B/. -	B/. -	B/. 3,591
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	B/. 60	B/. 379	B/. 338	B/. 213	B/. 227	B/ 531	B/. 1,876		B/ 3,624	B/. -	B/. -	B/ 3,624

21. Información de Segmentos (continuación)

Trimestre terminado el 30 deseptiembre de 2007	2007											
	División Maderas	*División Restaurantes*	*División Maquinaria*	*División Bienes Raices*	*División Servicios*	*División Almacenes*	*Division Avicola*	*Grupo Melo*	*Sub - Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Total*
Ingresos												
Ventas netas	B/. 1,918	B/. 13,198	B/. 33,283	B/ 9,696	B/. -	B/ 47,681	B/. 57,062		B/. 162,838	B/. -	B/. -	B/ 162,838
Ventas netas - afiliadas internas	-	-	-		-	-	-		B/. -	-		-
	B/. 1,918	B/. 13,198	B/. 33,283	B/. 9,696	B/. -	B/. 47,681	B/. 57,062		B/ 162,838	B/. -	B/. -	B/ 162,838
Resultados del segmento												
Ganancia antes de impuesto sobre la renta, ingresos y costos financieros y participación en asociadas	B/. (277)	B/. 1,085	B/ 2,725	B/. 3,926	B/. 43	B/. 3,293	B/. 4,534		B/. 15,329			B/ 15,329
Costos financieros netos	(342)	-	(794)	(626)	(43)	(338)	(2,139)		B/. (4,282)	-	-	B/. (4,282)
Participación en utilidad en inversión de asociadas	-	-	-	-	-	-	98		B/. 98		-	B/ 98
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	(619)	1,085	1,931	3,300	-	2,955	2,493		B/ 11,145	-	-	11,145
Impuesto sobre la renta												(2,660)
Utilidad neta												B/. 8,485
Al 31 de diciembre de 2007												
Activos y pasivos												
Activos del segmento	B/. 4,376	B/. 5,432	B/. 32,251	B/. 25,046	B/. 39,793	B/. 27,563	B/. 68,535	B/ 616	B/. 203,612		B/ 49,036	B/. 154,576
Inversion en subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	46,357	B/. 46,357		B/. 46,357	B/. -
Inversión, al método de participación en el patrimonio	-	-	-	-	39	-	1,485	407	B/. 1,931	66	42	B/ 1,955
Total de Activos	B/. 4,376	B/. 5,432	B/. 32,251	B/. 25,046	B/. 39,832	B/. 27,563	B/. 70,020	B/. 47,380	B/. 251,900	B/. 66	B/. 95,435	B/. 156,531
Total de Pasivos	B/. 5,291	B/. 2,345	B/. 26,257	B/. 8,285	B/. 38,908	B/. 14,407	B/. 49,821	B/. 3,805	B/. 149,119	B/. 49,035	B/. -	B/. 100,084
Otra información-30 de septiembre de 2007												
Inversiones en propiedad planta y equipo	B/. 40	B/. 837	B/. 386	B/. 417	B/. 144	B/. 725	B/. 4,299	B/ -	B/. 6,848	B/. -	B/. -	B/. 6,848
Depreciación y amortización	B/. 256	B/. 342	B/. 208	B/. 230	B/. 82	B/. 532	B/. 2,744	B/. -	B/. 4,394	B/. -	B/. -	B/. 4,394
Gastos Acumulados y otros pasivos	B/. 436	B/. 317	B/. 278	B/. 426	B/ 482	B/. 891	B/. 1,126	B/. -	B/. 3,956	B/ -	B/. -	B/. 3,956
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	B/. 55	B/. 348	B/. 315	B/. 193	B/. 220	B/. 506	B/. 1,745	B/. -	B/. 3,382	B/ -	B/. -	B/. 3,382

22. Objetivo y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros

Objetivos de la administración de riesgos financieros

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

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

a) Administración del Riesgo Financiero

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

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

Estas posiciones generan los siguientes riesgos financieros:

b) Riesgo de la tasa de interés

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

Al 30 de septiembre, aproximadamente el 43% de la deuda está pactada a tasas flotantes.

Cada 100 puntos básicos de cambio en el costo promedio de fondos de Grupo Melo, S.A. tiene un impacto en las utilidades netas de aproximadamente B/.660. El costo promedio de fondos de Grupo Melo está directamente relacionado a las tasas de interés de mercado.

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

c) Riesgo de Crédito

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

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

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

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

d) Riesgo de Liquidez

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

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

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.

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

El cálculo de esta relación es como sigue:

	Septiembre 2008	Diciembre 2007
Total de pasivos	**B/. 114,356**	B/. 100,084
Total inversión de los accionistas	**B/. 64,540**	B/. 56,547
Relación deuda - capital	**B/. 1.77**	B/. 1.77

23. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

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

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

24. Utilidad por Acción Básica y Diluida

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

	Septiembre	
	2008	2007
Utilidad neta atribuible a accionistas	**B/. 10,052**	B/. 8,485
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a utilidades por acción básica y diluida	**2,327,704**	2,242,642
Utilidad por acción básica y diluida	**B/. 4.32**	B/. 3.79

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

25. Transacciones con Partes Relacionadas

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

	Septiembre	
	2008	2007
Remuneraciones:		
Directores del grupo con Funciones Ejecutivas	**B/. 521**	B/. 520
Directores del grupo sin Funciones Ejecutivas	**34**	29
	B/. 555	B/. 549
Alquileres:		
Directores del grupo con Funciones Ejecutivas	**B/. 230**	B/. 227
Directores del grupo sin Funciones Ejecutivas	**-**	10
	B/. 230	B/. 237

26. Beneficios a Empleados

	Septiembre	
	2008	**2007**
Sueldo, Comisiones y Premios	**B/. 20,077**	B/. 17,233
Prestaciones Laborales	**6,053**	5,594
Atención y Alimentos a Empleados	**1,388**	1,383
	B/. 27,518	B/. 24,210

27. Otros Gastos

	Septiembre	
	2008	2007
Viajes, viáticos y tr.	**B/. 896**	B/. 728
Honorarios profs. Y leg.	**1,602**	1,489
Seguros	**377**	328
Alquileres	**1,924**	1,697
Luz, teléfono y agua	**6,405**	4,629
Mantenimiento y reparación de locales	**2,290**	2,322
Mantenimiento de Máquinaria	**1,323**	1,203
Aseo y Limpieza	**1,476**	1,244
Inventario	**145**	237
Envases, cartuchos y papeleria	**2,170**	1,845
Gastos de Oficina	**726**	740
Timbres y papel sellado	**143**	128
Impuestos	**640**	739
Cuentas Malas	**470**	408
Entrega, Flete y Acarreo	**2,878**	1,992
Fumigaciones y medicamentos	**665**	684
Gastos de Publicidad	**1,531**	1,098
Gastos bancarios	**343**	409
Gasolina, diesel, lubricantes y grasas	**4,238**	2,726
Gastos de llantas y accesorios	**305**	268
Matenimiento y repuestos de vehículos	**1,055**	1,020
Suministro y materiales	**949**	1,069
Camadas	**252**	265
Gastos de ITBMS	**653**	599
Gastos de Ventas	**1,764**	1,633
Alquiler de equipo	**336**	133
Gastos transferibles a costos	**(29)**	(22)
Misceláneos	**1,032**	1,088
	B/. 35,028	B/. 29,601

28. Compromisos y Contingencias

Compromisos

Obligaciones de arrendamientos financieros

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

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

	SEPTIEMBRE 2008	DICIEMBRE 2007
A un año	B/. 1,836	B/. 2,193
Después de un año pero antes de tres años	982	1,203
	B/. 2,818	B/. 3,396

Contrato de licencia técnica y acuerdo de asistencia técnica

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

1. Una duración de diez años a partir del 1 de octubre de 1998. Podrá ser renovado automáticamente, a menos que una de las partes exprese intención de negociación con no menos de un mes de anticipación a la fecha de terminación del período original.

2. El pago de un porcentaje de las ventas netas de los productos licenciados con un mínimo de B/.200 anuales.

Cartas de crédito

Al 30 de septiembre de 2008, el Grupo mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/.4,793

Compra de granos

Al 30 de septiembre de 2008, el Grupo mantenía compromisos de compra de granos por el orden de B/. 23,148.

28. Compromisos y Contingencias (continuación)

Cesión de cartera

El Grupo ha cedido parte de su cartera de documentos por cobrar con garantía hipotecaria y anticrética producto de la venta de lotes por lo que recibió en efectivo el 100% del valor de esa cartera. Como parte del contrato de cesión de créditos, el Grupo está obligado a recomprar los créditos que presenten morosidad de tres o más abonos consecutivos. Al 30 de septiembre 2008, el saldo de la cartera cedida es de B/.8,288. Históricamente, la morosidad de esta cartera ha sido de 1.2%.

Contingencias

Impuesto sobre la renta

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las entidades constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2007.

Procesos Civiles, Penales y Administrativos

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

Procesos Administrativos

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

28. Compromisos y Contingencias (continuación)

Contingencias (Continuación)

Procesos Civiles, Penales y Administrativos (continuación):

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

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