REPÚBLICA DE PANAMÁ
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-A
INFORME DE ACTUALIZACION ANUAL*

Año terminado al 31 de diciembre de 2009

RAZON SOCIAL DEL EMISOR:	**GRUPO MELO, S.A.**
VALORES REGISTRADOS:	**ACCIONES COMUNES**
TELEFONO Y FAX:	**323-6900 FAX: 224-2311**
DIRECCION:	**VIA ESPAÑA 2313, RIO ABAJO**
CORREO ELECTRÓNICO:	dirfinanzas@grupomelo.com

I PARTE

I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2009 Grupo Melo, S.A. ("holding company") es propietaria del 100% de las acciones emitidas y en circulación de las sociedades operativas que conforman la corporación de empresas denominada Grupo Melo.

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

B. Pacto Social y Estatutos del Solicitante

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

En relación a las condiciones que gobiernan la forma en la cual las asambleas generales anuales y las asambleas extraordinarias son convocadas, los accionistas reunidos en Asamblea General de Accionistas constituyen el poder supremo de la sociedad, los cuales se reunirán previa convocatoria con no menos de cinco (5) días ni más de treinta (30) días calendarios de anticipación o por renuncia expresa por parte de los accionistas a que se les convoque para celebrar una Asamblea General de Accionistas, ordinaria o extraordinaria.

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

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

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

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

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

C. Descripción del Negocio

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

Grupo Melo es una corporación de empresas cuyas actividades se encuentran diversificadas en varias áreas del comercio y la industria. Internamente Grupo Melo se divide en 6 departamentos.

Departamento Alimentos: Está conformada por Alimentos Producción, Alimentos Piensos, Alimentos Procesamiento/Mercadeo y Alimentos Valor Agregado. La División Alimentos tiene el

modelo más eficiente en la industria avícola de los países del área gracias a una completa integración vertical de todos los procesos. Cuenta con fincas de cría y engorde con capacidad para más de un millón de pollos, plantas de incubación y huevos fértiles, una planta clasificadora de huevos de mesa, un centro de investigación avícola tropical, plantas de procesamiento de aves, y la planta de valor agregado "Manuel E. Melo", la más moderna de la región, con capacidad de procesar hasta 4,000 libras de carne de pollo por hora. Todas las instalaciones cumplen con un riguroso programa de Buenas Prácticas de Manufacturas (Good Management Practices), que es la base fundamental de un verdadero plan de aseguramiento de calidad. Igualmente todas las plantas cuentan con la certificación del Programa Análisis de Riesgos y Puntos Críticos de Control (Hazard Analysis and Critical Control Point – HACCP). Los productos de la División Alimentos son ofrecidos en toda la cobertura nacional y, a su vez, se exportan a 7 países de América Central y el Caribe.

Departamento Almacenes: Tiene a disposición del público 72 puntos de venta con operaciones en todo el país, que ofrece soluciones de calidad para el trabajo, el hogar, la oficina, el jardín, el campo y la ciudad entre los que se encuentran los Almacenes Agropecuarios Melo, Empresa Mayorista Melo, Melo Home Center, Melo Pet & Garden , COMASA y Multiláminas. Este Departamento también administra los proyectos de reforestación del Grupo.

Departamento Maquinarias: Opera 6 centros de ventas en Panamá, Azuero, Colón y David, a través de los cuales distribuye de forma exclusiva los vehículos de la marca Isuzu y Fiat; la línea agrícola y de construcción marca John Deere, plantas eléctricas Igsa y Broadcrown, compresores industriales Sullair, martillos hidráulicos Indeco, barredoras industriales Tennant, bombas de agua Myers y equipos de compactación Bomag. Adicionalmente, distribuye llantas de alto rendimiento y calidad de marcas como Continental, General, Kumho, Sumitomo y Titán.

Departamento Restaurantes: Opera la cadena Pío Pío, líder de restaurantes especializados en comida rápida con sabor panameño. La cadena Pío Pío cuenta con 57 establecimientos de comida rápida en todo el país. Los restaurantes Pío Pío ofrecen un menú amplio, variado y con permanentes innovaciones, que incluye pollo frito y asado, comidas completas, emparedados, ensaladas, refrescos de frutas, sodas y picadas al mejor estilo panameño.

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

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

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

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

D. Estructura Organizativa

NOMBRE SUBSIDIARIA / DEPARTAMENTO	JURISDICCIÓN Y DOMICILIO	PARTICIPACIÓN ACCIONARIA
SOCIEDAD OPERATIVA		
Empresas Melo, S. A.	Panamá	100%
DIVISIÓN ALIMENTOS		
Comercial Avícola, S. A.	Panamá	100%
Embutidos y Conservas de Pollo, S.A.	Panamá	100%
DIVISIÓN ALMACENES		
Inmobiliaria Los Libertadores, S.A.	Panamá	100%
DIVISION MAQUINARIA		
Inversiones Chicho, S.A.	Panamá	100%
DIVISION RESTAURANTES		
Estrategias y Restaurantes, S.A.	Panamá	50%
Pio Pio Colombia, S.A.	Panamá	65%
Inversiones Pio Juan, S.A.	Panamá	100%
DIVISIÓN BIENES RAÍCES		
Altos de Vistamares, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Amaya, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Ana Luz, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Nuario, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Oria, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Urania, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Electra, S.A.	Panamá	100%
Bienes Raíces Cerro Azul, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Chichibali, S.A.	Panamá	100%
Administradora Los Altos del María, S.A.	Panamá	100%
Administradora Los Altos de Cerro Azul, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Las Guacamayas, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Los Macanos, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Las Colinas, S.A.	Panamá	100%

E. Propiedades, Plantas y Equipo

Las propiedades, equipos y mejoras netas de Grupo Melo totalizan B/.64.2 millones al 31 de diciembre de 2009, B/.2.8 millones más que en Diciembre de 2008. Considerando las diversas actividades que realiza el Grupo, hemos identificado los principales activos fijos por división de negocio, a saber:

División Alimentos: Cuenta con fincas reproductoras, incubadoras, ponedoras y de engorde ubicadas en Cerro Azul, Pacora y Gatuncillo Colón. Posee una planta de fabricación de piensos ubicada en Mañanitas, una Planta de Procesamiento ubicada en Juan Díaz y distribuidoras ubicadas en Panamá, David, Penonomé, Santiago, La Villa de Los Santos y Changuinola.

Adicionalmente, tiene una planta de procesamiento de embutidos en Pueblo Nuevo y una moderna planta de Procesamiento Posterior, en el área de Juan Díaz. (Planta Manuel E. Melo).

División Almacenes: Incluye las instalaciones en Río Abajo donde se encuentran los almacenes El Agricultor, Melo Home Center, las oficinas administrativas y depósitos. Tiene además una propiedad en la vía Ricardo J. Alfaro donde se encuentra una de las sucursales de Melo Home Center. Cuenta con propiedades en David y Chitré donde han construido Almacenes Agropecuarios. También son propietarios de la Distribuidora Melo Panamá, ubicada en La Pulida y de los almacenes Agropecuario y de Materiales ubicados en Chorrera. Esta división adsorbió la actividad de la fábrica de puertas, operación descontinuada, las cuales se mantienen como activos para la venta.

División Maquinarias: Entre sus principales activos se encuentra el edificio de COPAMA Villa Lucre, donde opera la Casa Matriz de la División, el edificio para venta de equipo y maquinaria en Brisas del Golf y un terreno en la Vía Ricardo J. Alfaro. También cuenta con propiedades en Azuero y David.

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

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

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

F. Investigación y Desarrollo

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

Departamento de Investigación: Se encarga de la constante realización de estudios sobre la nutrición, manejo y control avícola mediante experimentación y realización de proyectos. Se han realizado múltiples experimentos con miras a implementar la eficiencia y mejorar el peso y la salud de las aves. Esto se realiza mediante el manejo de la información en fincas, incubadoras, granjas, plantas de pollos y alimentos.

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

G. Información sobre tendencias

El año 2009 terminó con un comportamiento favorable en la venta de pollo, huevos y embutidos. Esperamos que para el 2010 este ritmo de ventas se mantenga y que los proyectos como la ampliación del Aeropuerto de Tocumen, los trabajos de ampliación del Canal y otras obras de infraestructura garanticen el dinamismo para el resto del año 2010. No obstante, se mantiene la incertidumbre debido a volatilidad de los precios de las materias primas (maíz y soya) que afectan la industria de la producción de alimentos. Aunado a lo anterior, efectos climatológicos como el Fenómeno del Niño y las fluctuaciones hacia la alza de los derivados de petróleo, pudieran afectar al sector productivo nacional.

Por otro lado, el 2009 incrementó los niveles de consumo lo que se explica desde el punto de vista de la entrada de más visitantes extranjeros y el establecimiento en Panamá de nuevas empresas multinacionales. Este comportamiento se espera continúe en el 2010, lo que impactará positivamente sectores como el inmobiliario y turístico. En el plano local, el aumento del salario

mínimo, reformas al código fiscal y la implementación de programas gubernamentales de interés social, se espera generen condiciones que impulsen el crecimiento del país en mayor grado que el año 2009.

II. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al 31 de diciembre de 2009, Grupo Melo, S.A. reporta una fuerte posición de liquidez. A esta fecha, se observa un aumento en el capital de trabajo a B/. 24.5 millones comparado con los B/. 21.6 millones registrado al cierre del año 2008 y una mejoría en la relación corriente a 1.48 vs. 1.33, respectivamente. Los activos corrientes disminuyeron en un neto de B/. 11.3 millones respecto al año anterior a B/.75.9 millones, debido principalmente a una reducción de los inventarios por el orden de los B/.5.8 millones, especialmente en la División Maquinaria; una disminución en los documentos y cuentas por cobrar corrientes de B/.3.5 millones al igual que de los depósitos en efectivo para la compra de granos de B/. 1.9 millones a B/. 76 mil.

Igual comportamiento registraron los pasivos corrientes al disminuir B/.14.2 millones ó 21.6% respecto a diciembre 2008. Esta disminución se atribuye principalmente a mejores costos que se reflejan en una baja de B/. 7.2 millones de documentos y cuentas por pagar comericales y a una menor utilización de deuda bancaria, especialmente de la División Avícola y la División Almacenes.

B. Recursos de Capital

El nivel de pasivos del Grupo reporta una disminución neta de B/. 13 millones ó 11.7% respecto al año 2008, totalizando B/.97.8 millones.

En cuanto al patrimonio del Grupo, el mismo se incrementó en un neto de B/. 8.2 millones a B/.72.6 millones, en comparación a diciembre de 2008, producto de la utilidad del período. Por tanto, la relación de endeudamiento se redujo a 1.35 veces de 1.72 veces para igual período del año anterior.

Al cierre del cuarto trimestre, el patrimonio del Grupo representa el 42% de los activos totales consolidados, mientras proveedores con un saldo de B/. 18.9 millones representan el 11% del total de activos consolidados. La deuda financiera (bancos, bonos, valores comerciales negociables y arrendamientos financieros) la cual asciende a B/. 70.9 millones, representa el 42% de los activos consolidados del Grupo.

C. Resultados de las Operaciones

Los ingresos acumulados de Grupo Melo alcanzaron B/.258.7 millones a diciembre de 2009, lo que representa una contracción del 3% ó B/.7 millones versus diciembre de 2008, consecuencia de la desaceleración económica local que afectó especialmente al sector construcción y de bienes raíces. No obstante, mejores costos permitieron obtener un incremento del margen bruto de 2.2%, es decir de 40.5% en el 2008 a 42.7% en el 2009, especialmente en la División Avícola y la División Restaurantes.

Los gastos generales y administrativos presentaron un incremento de 2.1% (B/.1.8 millones) versus diciembre 2008, consecuencia de la apertura de nuevos puntos de venta generando mayores erogaciones de carácter laboral (salarios, beneficios, prestaciones, etc.)

La utilidad neta consolidada al cierre del año fiscal 2009 es de B/.10.3 millones, resultado similar a el año pasado. El margen neto actual es de 4%.

D. Análisis de Perspectivas

El cierre del cuarto trimestre del año 2009 presenta un comportamiento favorable en las ventas acumuladas de pollo, huevo y embutidos alcanzando un incremento del 10% versus el año anterior. Esperamos que para el primer trimestre del 2010 este ritmo de ventas se mantenga y que los proyectos como la ampliación del Aeropuerto de Tocumen, los trabajos de ampliación del Canal y otras obras de infraestructura garanticen el dinamismo para el resto del año 2010. No obstante, se mantiene la incertidumbre debido a volatilidad de los precios de la materia prima (maíz y soya) que afectan la industria de la producción de alimentos. Este año se presenta el fenómeno de "El niño" que trae consigo impactos en los rendimientos de los cultivos. Adicionalmente, la variación de los precio de la energía eléctrica podría acentuar los costos de producción para este año.

Para la División de Valor Agregado del Grupo Alimentos, el 2009 fue el mejor año en su historia, debido a una continua mejora del sistema de distribución nacional y el lanzamiento de productos nuevos. Igualmente, se dio un repunte en las ventas de exportación creciendo 12% en comparación al año anterior. Para el 2010, se intensificarán los esfuerzos para el crecimiento de ventas en los mercados de exportación. Además, se continuará con la estrategia de producción y lanzamiento de nuevos productos.

El año 2009 resultó muy productivo para la División Restaurantes. Las ventas superaron el 13% con relación al año anterior. Se abrieron 5 nuevos locales para hacer un total de 57 restaurantes. También se remodelaron varios locales existentes y se inició la construcción de la nueva central de abastos la cual proveerá los suministros a los restaurantes Pio Pio. Para el año 2010 se continuará con el plan de expansión, buscando sitios estratégicos a nivel nacional para la apertura de nuevos restaurantes.

Para la División Maquinaria, 2009 fue un año de retos. Las ventas cayeron en 24% versus 2008, donde la línea de maquinaria de construcción fue la más afectada. A pesar que la banca mantiene políticas más conservadoras para otorgar financiamientos, se espera que para el 2010 mejoren las ventas de este sector producto de proyectos como la construcción de la cuarta etapa (PAC-4) del proyecto de ampliación del Canal de Panamá, la construcción de hidroeléctricas, el saneamiento de la Bahía, construcción de viviendas de interés social y el programa de inversiones en acueductos y alcantarillados. La línea agrícola se verá afectada por factores externos por lo que se redoblaran los esfuerzos para impulsar las ventas.

En cuanto a la línea Isuzu con su campaña "Expertos en Poder", se espera que su etapa de desarrollo le permita alcanzar los objetivos trazados. La línea de vehículos Fiat cuenta con su nueva sucursal en Ricardo J. Alfaro la cual le permitirá tener mayor presencia en el mercado e impulsará el valor de las marcas. En el 2010 se continuará el control estricto de los pedidos en todas las líneas lo cual le permitirá mantener un nivel razonable de inventario. Adicionalmente, se dará un mayor seguimiento de la cartera de cuentas por cobrar para mantener ante todo la liquidez.

Los resultados operativos de la División Almacenes para el 2009 se vieron afectados por la contracción en los sectores de la construcción y el sector agropecuario. El año 2010 continuará con los planes de expansión de la cadena de almacenes Melo Pet & Garden, que durante el cuarto trimestre 2009 abrió con éxito una nueva sucursal en la ciudad de Colón. En el primer trimestre del año 2010, se estarán considerando otras áreas de la ciudad capital y del interior para el establecimiento de sucursales de nuestras cadenas de almacenes Melo Pet & Garden, Comasa y Almacenes Agropecuarios Melo. Adicionalmente, se estará evaluando el modelo comercial del Departamento de Almacenes para identificar nuevas oportunidades de negocio.

La División Bienes Raíces logró cumplir con las metas presupuestadas pese a la crisis internacional que afectó el mercado. En el año 2010 se proyecta mantener el mismo nivel de

ventas alcanzado en el año 2009 de 119 lotes. Para este propósito hará el lanzamiento de dos nuevas urbanizaciones: La Vega de Montalcino y Santo Domingo, lo que se espera tenga un impacto positivo en ventas y marque la pauta en 2010.
Adicionalmente, se cuenta con 18 casas disponibles para la venta, cantidad que satisface la demanda actual que busca residencias listas para ocupar en este tipo de proyectos.
Por otro lado, el esfuerzo de ventas se dirigirá al mercado local, que actualmente representa el 70% de las ventas.

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

A. Identidad

Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

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

ARTURO D. MELO S.	DIRECTOR PRESIDENTE
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	15 de diciembre de 1931
Domicilio Comercial:	Vía España 2313 Río Abajo
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	323-6900
Fax:	224-2311

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

ARTURO D. MELO K.	DIRECTOR SECRETARIO – JEFE DE OPERACIONES DEL GRUPO ALIMENTOS
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	14 de octubre de 1953
Domicilio Comercial:	Vía España 2313 Río Abajo
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	323-6900
Fax:	224-2311
Correo electrónico:	dmelok@grupomelo.com

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

FEDERICO F. MELO K.	DIRECTOR PRINCIPAL – JEFE DE OPERACIONES DEL GRUPO COMERCIAL
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	8 de octubre de 1960
Domicilio Comercial:	Vía España 2313 Río Abajo
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	323-6900
Fax:	224-2311
Correo electrónico:	fmelok@grupomelo.com

Actualmente es Ejecutivo Jefe de Operaciones de Compañías Comerciales y Vicepresidente de las demás empresas que conforman el Grupo Melo. B. S. Economía Agrícola, Purdue University y MBA de Texas Tech University. Ha ocupado diversas posiciones en Grupo Melo desde su ingreso en 1986

EDUARDO A. JASPE L.	DIRECTOR TESORERO VICEPRESIDENTE DE PLANEAMIENTO, FINANZAS Y TESORERIA
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	24 de noviembre de 1967
Domicilio Comercial:	Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	323-6900
Fax:	224-2311
Correo electrónico:	ejaspe@grupomelo.com

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

JUAN MANUEL CABARCOS C.	DIRECTOR PRINCIPAL
Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	10 de noviembre de 1960
Domicilio Comercial:	Calle 45 y Ave. F.Boyd/Edif. Urraca/Piso 8.
Apartado Postal:	0823-00169 Panamá, Rep. de Panamá
Teléfono:	264-6655
Fax:	264-5204
Correo electrónico:	jmc@cableonda.net

Licenciado en Administración de Empresas de Worcester Polytechnic Institute (WPI), Worcester, Massachusetts, USA. Major en Bienes Raíces de Stetson University, School of Business Administration, Florida, USA. Empresario dueño de empresas personales dedicadas a la Industria Financiera en el área de seguros y bienes raíces e Industria de las Telecomunicaciones en el área de servicios y distribución de productos con énfasis en Planta Externa.

MIGUEL DE JANON	DIRECTOR PRINCIPAL
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	29 de septiembre de 1960
Domicilio Comercial:	Avenida Ernesto T. Lefevre y calle 1ra Sur, Parque Lefevre
Apartado Postal:	0816-07556
Teléfono:	390-8333
Fax:	399-3210
Correo electrónico:	gerencia@grupolefevre.com

Egresado del Colegio Javier, Licenciatura en Administración de Empresas obtenida en la Universidad de Panamá, Maestría en Administración de Empresas obtenida en Babson College, Boston Massachussets. Desempeñó varias posiciones desde 1985 hasta 1999 en el Banco Internacional de Panamá y desde 1999 ocupa el cargo Gerente General de Grupo Lefevre, S.A., Director de Jaguar de Panamá, S.A., Petite Bottling Company, Inc., Golden Cedar Investment Corp., y Golden Forest, S.A.

JOSÉ LUIS GARCÍA DE PAREDES CHIARI	DIRECTOR PRINCIPAL
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	15 de abril de 1967
Domicilio Comercial:	Vía Simón Bolivar - Transístmica
Apartado Postal:	00581-0816
Teléfono:	278-4850
Fax:	278-4866
Correo electrónico:	jluis@estrellaazul.net

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

ALFONSO DE LA ESPRIELLA	DIRECTOR PRINCIPAL
Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	14 de junio de 1952
Domicilio Comercial:	Marbella, Calle Aquilino de la Guardia, Torre Banco General piso 21.
Apartado Postal:	0819-07800
Teléfono:	223-7550
Fax:	223-8326
Correo electrónico:	alde@cableonda.net

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

CARLOS HENRÍQUEZ	DIRECTOR PRINCIPAL
Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	07 de Marzo 1952
Domicilio Comercial:	Costa del Este, Parque Industrial Edif. 139 (Partes Importadas, S.A.)

Teléfono:	271-4262 / 271-1037
Fax:	271-4024
Correo electrónico:	chenriquez@partesimportadas.com

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

FELIX B. MADURO	DIRECTOR PRINCIPAL
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	21 de enero de 1955
Domicilio Comercial:	Calle Ricardo J. Alfaro y Miguel Brostella, 36 (Agencias Feduro, S.A.)
Apartado Postal:	0819-06989
Teléfono:	304-4201
Fax:	304-4444
Correo electrónico:	fbmaduro@feduro.net

Egresado del Colegio Javier, posee Licenciatura en Administración de Empresas obtenida en Drake University, Maestría en Administración de Empresas obtenida en University of Notre Dame. Se ha desempeñado como presidente y miembro principal de la Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura de Panamá, presidente de la Junta Directiva de la Superintendencia de Bancos de Panamá por varios periodos, desde 1978 se desempeña como vicepresidente del Grupo FEDURO.

LAURY M. DE ALFARO	DIRECTORA SUPLENTE
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	30 de abril de 1955
Domicilio Comercial:	Vía España 2313 Río Abajo
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	323-6900
Fax:	224-2311
Correo electrónico:	lalfaro@grupomelo.com

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

Empleados de importancia y asesores

Los siguientes son ejecutivos de mayor importancia de Grupo Melo:

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

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

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

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

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

ROGELIO WILLIAMS C.	CONTRALOR
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	12 de mayo de 1947
Domicilio Comercial:	Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	323-6900
Fax:	224-2311
Correo electrónico:	rwilliams@grupomelo.com

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

MIGUEL GALDAMES A.	DIRECTOR DE CRÉDITO Y FINANZAS
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	21 de junio de 1981
Domicilio Comercial:	Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal:	0816-07582, Panamá
Teléfono:	323-6900
Fax:	224-2311
Correo electrónico:	mgaldames@grupomelo.com

Licenciado en Banca y Finanzas de la Universidad Santa María La Antigua. MBA de la Universidad Santa María La Antigua con énfasis en Mercados Financieros. Se ha desarrollado en el ámbito de la Banca Corporativa.. Dentro de sus funciones principales en Grupo Melo, S.A.; se encuentra la dirección del departamento de Crédito y Finanzas, la administración de la tesorería corporativa; así como el manejo de las relaciones bancarias e instituciones financieras. Igualmente, supervisa la colocación y gestión de inversiones dentro del mercado de valores.

FRANKLIN D. LU WILSON	DIRECTOR DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	27 de enero de 1961
Domicilio Comercial:	Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal:	0816-07582, Panamá
Teléfono:	323-6900

Fax:	224-2311
Correo electrónico:	franlu@grupomelo.com

Arquitecto con Máster Ejecutivo en Dirección de Empresas con Orientación en Proyectos de la Universidad Francisco de Vitoria. Ingreso al Grupo en 1988 y ha ocupado diversos cargos. Inicialmente como Arquitecto del Departamento de Investigación y Desarrollo, encargado de los diseños de los diferentes proyectos del Grupo hasta el año 1998; luego como Coordinador de Proyectos hasta finales del año 2000, dándole seguimiento al manejo de presupuestos, realización, planificación y supervisión de los proyectos de Grupo Melo antes y durante su ejecución. Estuvo encargado de coordinar y controlar las actividades del Departamento, a efectos del cumplimiento de los objetivos fijados como Arquitecto Jefe y Sub-director del Departamento de Estudio y Desarrollo de Proyectos hasta diciembre de 2009. Actualmente es el director del Departamento de Estudio & Desarrollo de Proyectos encargado de dirigir y coordinar las actividades operativas, administrativas, financieras, contables y presupuestarias del Departamento.

JUAN ARGUINZONI	DIRECTOR DE PROCESAMIENTO DE DATOS
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	13 de mayo de 1955
Domicilio Comercial:	Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	323-6900
Fax:	224-2311
Correo electrónico:	jarguinz@grupomelo.com

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

PAUL DEGRACIA	DIRECTOR DE ASUNTOS CORPORATIVOS Y JURIDICOS
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	4 de julio de 1973
Domicilio Comercial:	Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	323-6979
Fax:	224-2311
Correo Electrónico:	padegracia@grupomelo.com

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

ORLANDO BASO CISNEROS	GERENTE DE RECURSOS HUMANOS
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	2 de noviembre de 1978
Domicilio Comercial:	Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal:	0816-07582, Panamá
Teléfono:	323-6900
Fax:	224-2311
Correo electrónico:	obaso@grupomelo.com

Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas, Postgrado y Maestría en Derecho Laboral, Profesorado en Educación Media con Énfasis en Derecho y Ciencias Políticas, Técnico Superior en Administración de Empresa con Orientación en Recursos Humanos. Dentro de sus responsabilidad

están brindan asesoria permanente a las Divisiones del Grupo en materia labora y recursos humanos (vacaciones, horas extra, salario, contratos, etc.), así como manejar las relaciones el Sindicato de Trabajadores, y administrar e interpretar la Convención Colectiva de Trabajo.

AMIR NILIPOUR	DIRECTOR DE ASEGURAMIENTO DE CALIDAD
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	14 de junio de 1955
Domicilio Comercial:	Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	323-6900
Fax:	224-2311
Correo electrónico:	anilipour@grupomelo.com

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

JORGE PAREDES	DIRECTOR DE AUDITORIA INTERNA
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	11 de junio de 1971
Domicilio Comercial:	Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	323-6900
Fax:	224-2311
e-mail:	jparedes@grupomelo.com

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

DIANA LUZ PARADA	DIRECTORA DE SELECCIÓN Y CAPACITACIÓN DE EJECUTIVOS
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	18 de mayo de 1956
Domicilio Comercial:	Vía España 2313 Río Abajo
Apartado Postal:	0816-07582, Panamá
Teléfono:	323-6900 ext. 6829
Fax:	224-2311
Correo electrónico:	dparada@grupomelo.com

Directora de Recursos Humanos con la meta primordial de seleccionar y desarrollar el talento ejecutivo para el Grupo Melo. Está certificada como Facilitadora de Grupos por Training Resources Group, Alexandria, VA, como Coach Ejecutiva de la Universidad de Georgetown en Washington, D. C. y obtuvo un Major en Integral People Management de la Universidad de Stestson en Florida, EEUU. Ingresa al Grupo Melo en el 2007 luego de una larga trayectoria como coach, consultora, y facilitadora independiente en empresas como Copa, Grupo Medcom, Banco General, y Autoridad del Canal de Panamá.

ROBERTO TRIBALDOS	VICEPRESIDENTE/ GERENTE GENERAL, DPTO. ALIMENTO -VALOR AGREGADO
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	20 de diciembre de 1966
Domicilio Comercial:	Calle Primera y D, Juan Díaz
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	290-8800
Fax:	220-0918
Correo electrónico:	rat@grupomelo.com

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

DANIEL CESPEDES T.	VICEPRESIDENTE / GERENTE GENERAL, DPTO. ALIMENTOS-INDUSTRIAL
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	2 de enero de 1955
Domicilio Comercial:	Las Mañanitas, Vía Tocumen
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	292-5666 / 292-5601
Fax:	292-5603
Correo Electrónico:	dcespedes@grupomelo.com

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

DIÓGENES BECERRA	VICEPRESIDENTE/ GERENTE GENERAL, DPTO.DE ALIMENTOS - PRODUCCIÓN
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	9 de octubre de 1950
Domicilio Comercial:	Oficinas de Cerro Azul
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	297-0028
Fax:	297-0082
Correo electrónico:	dbecerra@grupomelo.com

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

AUGUSTO VALDERRAMA	VICEPRESIDENTE / GERENTE GENERAL, DEP. ALIMENTOS-MERCADEO
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	13 de noviembre de 1955

Domicilio Comercial:	Cerro Azul, Pacora, Calle Principal, Avenida Los Caobos
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	221-1011
Fax:	297-0082
Correo electrónico:	avalderrama@grupomelo.com

Licenciado en Economía. Posee Maestría en Administración de Empresas del Instituto Centroamericano de Administración de Empresas (INCAE). Labora en el grupo desde 1990. Dentro de sus responsabilidades están el administrar la operación de procesamiento de pollo del Grupo, así como el proceso de distribución y comercialización de los pollos vivos y procesados, huevos de mesa frescos y demás productos de pollo y derivados.

DOMINGO BATISTA	VICEPRESIDENTE/ GERENTE GENERAL DEL DPTO. BIENES RAICES
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	24 de abril de 1954
Domicilio Comercial:	Calle 1ra Los Angeles
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	260-4813
Fax:	260-1557
Correo electrónico.	dbatista@grupomelo.com

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

EDUARDO CHAMBONNET	VICEPRESIDENTE/ GERENTE GENERAL, DPTO. RESTAURANTES
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	17 de septiembre de 1950
Domicilio Comercial:	Vía España 2214, Río Abajo
Apartado Postal:	0816-0758
Teléfono:	221-6818/ 221-9929
Fax:	221-6344
Correo electrónico:	echambonnet@grupomelo.com

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

FEDERICO ALVARADO	VICEPRESIDENTE / GERENTE GENERAL, DEPARTAMENTO MAQUINARIA
Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	24 de diciembre de 1945
Domicilio Comercial:	Avenida Tocumen, frente a la Urb. Villa Lucre
Apartado Postal:	1154, Zona 1, Panamá
Teléfono:	274-9000
Fax:	274-9090
Correo electrónico:	falvarado@grupomelo.com

Licenciado en Economía. Labora en el grupo desde 1978. Dentro de sus responsabilidades están el planificar y organizar las operaciones del Departamento Maquinarias (compras, ventas, administración, etc.), así como dotar del personal requerido para hacer funcional las operaciones,

cumpliendo con las disposiciones de la Alta Administración del Grupo para lograr las metas de rentabilidad existentes.

Asesores legales

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

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

Auditores

Ernst & Young es la firma de auditores de Empresas Melo, S.A. Ernst & Young son Contadores Públicos Autorizados con oficinas ubicadas en Calle 51 Marbella, tel. 214-4400, fax 214-4300. El contacto principal en Ernst & Young es el Licenciado Demóstenes Bernal. Apartado postal 0832-1575 Word Trade Center.

Designación por acuerdos o entendimientos

No existe esta práctica en Grupo Melo.

B. Compensación

En el 2009 los miembros de la Junta Directiva de Grupo Melo, S.A. recibieron una remuneración total de B/. 808,300.00. De esa cantidad, los Directores del Grupo Melo que tienen funciones ejecutivas recibieron la suma de B/.749,000.00 y los Directores Externos sin funciones en el Grupo recibieron B/.59,300.00.

C. Prácticas de la Directiva

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

Comité Ejecutivo

Está compuesto por Arturo D. Melo S., Arturo D. Melo K., Federico Melo K., Laury M. De Alfaro, Eduardo A. Jaspe L. y tres miembros suplentes. Los miembros suplentes serán tres ejecutivos de la sociedad o de sus afiliadas o subsidiarias.

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 Grupo Melo, S. A. establece como funciones del Comité Ejecutivo 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. No obstante, las decisiones que adopte el Comité Ejecutivo estarán sujetas a la ratificación o modificación de la Junta Directiva.

Comité de Auditoria

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

Las principales funciones del comité de auditoria son (i) evaluar y aprobar los estados financieros consolidados del Grupo y recomendar su ratificación a la Junta Directiva (ii) estudiar, analizar, revisar y fiscalizar las operaciones financieras del Grupo, (iii) recomendar a la Junta Directiva acciones de tipo administrativo en esta materia, (iv) revisar el programa de auditoria interna de Grupo Melo, (v) 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, (vi) analizar los estados financieros así como las cartas de gerencia que emitan los auditores externos, (vii) solicitar información al departamento de auditoria interna sobre hechos relevantes y verificar la implementación de las medidas correctivas adoptadas, (viii) 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, (ix) iniciar y recomendar estudios de posibles aplicaciones de incentivos fiscales, y (x) analizar los resultados económicos semestrales de las compañías subsidiarias del Grupo para llevar a cabo la debida proyección fiscal del mismo y evaluar las propuestas al respecto presentadas por contraloría y auditoria interna.

Comité de Finanzas

El Comité de Finanzas, está conformado por Juan M. Cabarcos, José Luís García De Paredes, Carlos Henríquez, Federico Melo K. y Eduardo Jaspe.

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

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos

Está compuesto por Arturo D. Melo Sarasqueta, José Luís García De Paredes, Alfonso de la Espriella, Felix B. Maduro, Laury Melo de Alfaro y Arturo Melo K.

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

Comité de Gobernabilidad y Estrategia

Está compuesto por Arturo D. Melo Sarasqueta, Arturo D. Melo K., Federico Melo K., Alfonso de la Espriella y Felix B. Maduro.

Sus funciones son: (i) velar por el fiel cumplimiento de las normas de gobierno corporativo que rigen las operaciones de Grupo Melo y sus subsidiarias, (ii) recomendar enmiendas o ampliaciones a la normas de gobierno corporativo para mantenerlas vigentes a cambios y nuevas exigencias del marco corporativo, (iii) velar por cumplimiento de los principios de ética corporativa, (iv) actuar como órgano de consulta en la elaboración de proyectos de estrategias de negocios para consideración de la Junta Directiva y (v) mantener monitoreo del cumplimiento de los planes de estrategia del grupo y sus afiliadas.

Comité de Análisis de Estados Financieros:

Está compuesto por Miguel De Janón, Carlos Henríquez, Arturo Melo K., Federico Melo K., Laury Melo de Alfaro y Eduardo Jaspe.

Sus funciones son: (i) conocer, estudiar, comparar y analizar las tendencias de las diferentes variables financieras que intervienen o son producto de las operaciones económicas de las compañías que conforman el Grupo, (ii) evaluar la situación financiera de la organización; es decir, su rentabilidad, su solvencia y liquidez así como su capacidad para generar recursos y (iii) presentar recomendaciones a la Junta Directiva para alcanzar la estructura financiera óptima y cumplir con los presupuestos.

Adicionalmente, la Junta Directiva nombra comités especiales para tratar temas específicos.

Para mayores detalles sobre la descripción de funciones y alcance de responsabilidades, se debe referir a la Nota No. 1 de los Estados Financieros correspondientes al período fiscal 2009 que desarrolla las características sobre información corporativa.

D. Empleados

Al 31 de Diciembre de 2009, Grupo Melo, S.A. contaba con 4,196 empleados, entre permanentes y eventuales. A continuación detalle de empleados por división de negocio:

División	No. de Empleados
Alimentos	1,971
Restaurantes	919
Almacenes	836
Maquinaria	230
Bienes Raíces	160
Servicios	80
Total	4,196

* De este total 370 corresponden a empleados eventuales.

Se ha establecido una convención colectiva de condiciones generales de trabajo entre Grupo Melo, S.A. y Subsidiarias y el Sindicato de Trabajadores de Melo y Compañías Afiliadas (SITRAMECA) con la finalidad de regular las relaciones laborales. Esta convención colectiva estará en vigencia hasta diciembre de 2013. Históricamente se han mantenido relaciones cordiales y de mutuo acuerdo entre Grupo Melo, S.A. y Subsidiarias y el sindicato.

E. Propiedad Accionaría

Capital Autorizado:	2,500,000 acciones comunes
Acciones Emitidas y en Circulación	2,402,730 acciones
Completamente Pagadas	2,402,730 acciones
No Completamente Pagadas	0
Valor de la Acción	Sin Valor Nominal
Acciones Suscritas y No Pagadas	0

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

31-Dic-09	2,402,730
31-Dic-08	2,327,704
31-Dic-07	2,242,642
31-Dic-06	2,323,044
31-Dic-05	2,323,044

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

Grupo de Empleados	Cantidad de Acciones	% Respecto del Total de Acciones Emitidas	Número de Accionistas	% que Representan Respecto de la Cantidad Total de Accionistas
Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores	1,524,123	63.43%	8	13.11%
Otros empleados	0	0%	0	0%

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

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

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

IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

Grupo de Acciones	Número de Acciones	% del Número de Acciones	Número de Accionistas	% del Número de Accionistas
1-500	2,734	0.11%	23	37.70%
501 - 1,000	7,114	0.30%	11	18.03%
1,001-2,000	11,490	0.48%	9	14.75%
2,001-5,000	17,536	0.73%	5	8.20%
5,001-10,000	17,914	0.75%	3	4.92%
10,001-50,000	92,845	3.86%	4	6.56%
50,001-100,000	235,191	9.79%	3	4.92%
más de 100,000	2,017,906	83.98%	3	4.92%
Totales	**2,402,730**	**100.00%**	**61**	**100.00%**

El accionista mayoritario de Grupo Melo, S.A. es la sociedad Tenmel, S.A. con un total de 1,521,091 acciones y cuyos accionistas son: Arturo D. Melo K., Federico Melo K., Laury Melo de Alfaro, Laura Klepitch de Melo y la Fundación Libertaria en donde el fundador y primer beneficiario es el señor Arturo D. Melo S.
No existe ningún arreglo que pueda en fecha subsecuente, resultar en un cambio de control accionario de la sociedad.

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

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

VI. TRATAMIENTO FISCAL

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

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

Acciones y títulos de participación

TIPO DE VALOR Y CLASE	CANTIDAD DE VALORES EMITIDOS Y EN CIRCULACION	LISTADO BURSATIL	CAPITALIZACION DE MERCADO
Acciones Comunes, Nominativas y Sin Valor Nominal	2,402,730	B/. 29.00	B/. 69,679,170.00

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

Descripción y Derechos de los Títulos de Capital Accionario

Capital Autorizado:	2,500,000 acciones comunes
Acciones Emitidas y en Circulación	2,402,730 acciones
Completamente Pagadas	2,402,730 acciones
No Completamente Pagadas	0
Valor de la Acción	Sin Valor Nominal
Acciones Suscritas y No Pagadas	0

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

31-Dic-09	2,402,730
31-Dic-08	2,327,704
31-Dic-07	2,242,642
31-Dic-06	2,323,044
31-Dic-05	2,323,044

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

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

Títulos de deuda

Empresas Melo, S.A., subsidiaria de Grupo Melo, tiene los siguientes títulos de deuda:

Serie	Tipo de Valor	Fecha de Emisión	Monto en Circulación (B/.)	Tasa	Fecha de Vencimiento	Garantía
Emisión por B/.7,500,000						
D	Bonos Corporativos	22/12/2005	1,200,000	LIBOR (6) + 3.00%	22 de diciembre de 2010	Fideicomiso constituido por hipoteca sobre propiedades.
E	Bonos Corporativos	22/12/2005	1,200,000	LIBOR (6) + 3.125%	22 de diciembre de 2011	Fideicomiso constituido por hipoteca sobre propiedades.
F	Bonos Corporativos	22/12/2005	1,500,000	LIBOR (6)+ 3.25%	22 de diciembre de 2012	Fideicomiso constituido por hipoteca sobre propiedades.
Emisión por B/.30,000,000						
A	Bonos Corporativos	23/12/2009	10,000,000	6.00%	23 de diciembre de 2014	Fideicomiso constituido por hipoteca sobre propiedades.
B	Bonos Corporativos	23/12/2009	10,000,000	6.50%	23 de diciembre de 2015	Fideicomiso constituido por hipoteca sobre propiedades.
C	Bonos Corporativos	23/12/2009	10,000,000	7.00%	23 de diciembre de 2016	Fideicomiso constituido por hipoteca sobre propiedades.

Serie	Tipo de Valor	Fecha de Emisión	Monto en Circulación (B/.)	Tasa	Fecha de Vencimiento	Garantía
VCN						
Z	VCN	19/03/2009	1,000,000	5.50%	14 de marzo de 2010	Sin Garantía
A	VCN	04/06/2009	1,000,000	5.50%	30 de mayo de 2010	Sin Garantía
B	VCN	27/07/2009	670,000	5.50%	23 de julio de 2010	Sin Garantía
D	VCN	21/08/2009	1,500,000	5.00%	17 de febrero de 2010	Sin Garantía
E	VCN	21/08/2009	1,615,000	5.50%	16 de agosto de 2010	Sin Garantía
C	VCN	14/09/2009	1,000,000	5.25%	9 de sept. de 2010	Sin Garantía
F	VCN	11/10/2009	1,000,000	4.50%	9 de abril de 2010	Sin Garantía
G	VCN	11/10/2009	1,000,000	5.00%	6 de octubre de 2010	Sin Garantía
D	VCN	21/11/2009	1,000,000	4.75%	16 de nov. De 2010	Sin Garantía
H	VCN	05/12/2009	1,000,000	4.25%	03 de junio de 2010	Sin Garantía
I	VCN	05/12/2009	1,000,000	4.75%	30 de nov. De 2010	Sin Garantia

Información de Mercado

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

Emisor	Tipo de Título	Fecha de Emisión	Monto (B/.)	Agente de Pago, Registro y Transferencia
Empresas Melo, S.A.	Bonos Corporativos	22/12/2005	7,500,000	Banco General, S.A.
Empresas Melo, S.A.	Bonos Corporativos	23/12/2009	30,000,000	MMG Bank Corporation
Empresas Melo, S.A.	VCN	15/06/2005	5,000,000	MMG Bank Corporation
Empresas Melo, S.A.	VCN	15/09/2008	10,000,000	Mundial Asset Management
Total de Emisiones Registradas al 31.12.09			**B/. 52,500,000**	

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

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

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	TRIMESTRE AL 31/12/09	TRIMESTRE AL 31/12/08	TRIMESTRE AL 31/12/07	TRIMESTRE AL 31/12/06
Ventas o Ingresos Totales	258,765	265,907	220,600	190,690
Margen Operativo	6.55%	6.32%	7.62%	8.63%
Gastos Generales y Administrativos	84,779	83,025	71,414	68,561
Utilidad ó Pérdida Neta	10,265	10,340	10,298	8,826
Acciones Emitidas y en Circulación	2,402,730	2,327,704	2,242,642	2,323,044
Utilidad ó Pérdida por Acción	B/. 4.29	B/. 4.48	B/. 4.45	B/. 3.80
Depreciación y Amortización	7,978	7,101	5,688	5,276
Utilidades o Pérdidas no recurrentes	0	0	0	0
BALANCE GENERAL	**TRIMESTRE AL 31/12/09**	**TRIMESTRE AL 31/12/08**	**TRIMESTRE AL 31/12/07**	**TRIMESTRE AL 31/12/06**
Activo Circulante	75,919	87,183	74,221	60,993
Activos Totales	170,361	175,103	156,145	138,447
Pasivo Circulante	51,442	65,609	55,871	47,869
Deuda a Largo Plazo	46,336	45,156	44,214	38,862
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	44,211	40,223	36,213	21,776
Utilidades Retenidas	28,072	23,959	19,705	29,869
Total Patrimonio	72,584	64,337	56,061	51,716
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	B/. 1.72	B/. 1.77	B/. 1.40	B/. 0.76
Deuda Total/Patrimonio	1.35	1.72	1.79	1.68
Capital de Trabajo	24,477	21,574	18,350	13,124
Razón Corriente	1.48	1.33	1.33	1.27
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	2.77	2.83	2.88	2.70

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

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

IV PARTE

GOBIERNO CORPORATIVO

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

	Contenido mínimo
1.	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo. En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica. Las políticas y prácticas de la Junta Directiva de Grupo Melo, S.A. incorporan normas de Gobierno Corporativo, según se indica en la Nota No.1 de sus Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2009. Estas políticas no cumplen al 100% lo estipulado en el Acuerdo 12-2003 de la Comisión Nacional de Valores, sin embargo contiene aspectos básicos sobre el tema de Gobierno Corporativo. Es la intención del Emisor en el mediano plazo adecuar sus políticas a lo exigido en este Acuerdo, a los estándares internacionales así como a otras leyes vigentes en la República de Panamá.
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:
	a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva. Si.
	b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario. El pacto social de Grupo Melo, S.A. establece que cualquier persona natural o jurídica puede ser elegida como director sin necesidad de ser accionista. Los Directores son elegidos cada año en la Junta General de Accionistas por mayoría simple.
	c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración. Los Directores son elegidos cada año en la Junta General de Accionistas por mayoría simple.
	d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos. No.
	e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoria. Existen 5 Comités permanentes de la Junta Directiva de Grupo Melo. También se acostumbra a constituir comités especiales temporales los cuales tienen como propósito analizar temas específicos y presentar propuestas a la Junta Directiva.
	f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. Se celebran reuniones de Junta Directiva mensuales y se levantan Actas de cada reunión.
	g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información. Se respeta el derecho de todo director y dignatario de obtener información. Los Directores pueden contactar directamente a los ejecutivos del Grupo y solicitar la información requerida.

3.	Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. 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.
	Junta Directiva
4.	Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:
	a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. No.
	b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. Se acostumbra la práctica de que el Director que tenga conflicto de intereses en la decisión a tomar abandone la sala de Junta Directiva mientras los demás directores toman la decisión.
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. No.
	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. Se hacen evaluaciones de desempeño de todos los ejecutivos todos los años.
	e. Control razonable del riesgo. Existe un Comité de Auditoria que evalúa los riesgos y vela por el cumplimiento de normas y procedimientos; un Comité Ejecutivo que evalúa los riesgos generales del negocio y dicta normas para su cobertura; un Comité de Seguros que evalúa la correcta protección contra siniestros; un Comité de Crédito que evalúa los riesgos de transacciones a crédito. Cada uno de estos Comité se maneja según procedimientos establecidos por ellos mismos.
	f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. La contabilidad se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y los Acuerdos que sobre esta materia ha emitido la CNV. Existe un Comité de Auditoria que vela por el cumplimiento de estas normas y a quién reportan los Auditores Externos.
	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. En cada área existe el personal responsable de cuidar y custodiar los activos como un buen padre de familia y dependiendo de la jerarquía establecida en el Grupo.
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. El pacto social de Grupo Melo contempla el voto por mayoría simple y los Directores son escogidos en la Junta de Accionistas Anual. Sin embargo, actualmente los principales accionistas tienen representación en la Junta Directiva.
	i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. Se han establecido mecanismos de control basados en las operaciones y en normas internacionales. Estos mecanismos constan en el Manual de Procedimientos de Contraloría y otros documentos escritos. La supervisión es llevada a cabo por cada una de las personas que hacen cumplir estos procedimientos.

5.	Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. No.
	Composición de la Junta Directiva
6.	a. Número de Directores de la Sociedad 10 Directores Principales y 1 Director Suplente.
	b. Número de Directores Independientes de la Administración 6 de los Directores Principales no son empleados del Grupo.
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas 3 de los Directores Principales no poseen acciones o representan a algún accionista.
	Accionistas
7.	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
	a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. No
	b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. No
	c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. El Pacto Social de Grupo Melo, S.A. establece la forma en que se convocarán las reuniones de accionistas las cuales se cumplen. Se anuncia la convocatoria en el periódico y se le envía la convocatoria por carta a cada accionista.
	d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. La remuneración de los miembros de la Junta Directiva aparece en la Nota 20 de los Estados Financieros Auditados de Grupo Melo, S.A., los cuales son información pública.
	e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. No
	f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. No
	Comités
8.	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:
	a. Comité de Auditoria ; o su denominación equivalente Si
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente Existe un Comité de Seguros que reporta al Comité Ejecutivo de la Junta Directiva.
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o

	su denominación equivalente Comité de Compensación Ejecutiva
	d. Otros: Comité de Gobernabilidad y Estrategia; Comité de Finanzas y Comité de Análisis de Estados Financieros.
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?
	a. Comité de Auditoria Si. Es un Comité Permanente
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos. Si. Es un Comité Permanente
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. Si. Es un Comité Permanente
	Conformación de los Comités
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:
	a. Auditoria 5 Directores Principales – 2 independientes.
	b. Cumplimiento y Administración de Riesgos 4 Directores Principales, 1 Director Suplente y el Contralor del Grupo.
	c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. 5 Directores Principales – 3 independientes y **1** Director Suplente.

V PARTE
DIVULGACIÓN

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

Representante Legal
Grupo Melo, S.A.

Eduardo Jaspe Lescure
Vicepresidente

BG Trust, Inc.

Subsidiaria de BANCO GENERAL

10(302-01)224-19

18 de enero de 2010

Señores
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
Ciudad.-

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

Estimados señores:

En nuestra condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía de la emisión de bonos por al suma de US$7,500,000.00 realizada por **EMPRESAS MELO, S.A.,** por este medio certificamos que al 31 de diciembre de 2009, 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 146 bienes muebles propiedad del Emisor, según se detallan en la Escritura Pública No.6872 de 24 de abril de 2006.

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

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

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

Atentamente,

BG Trust, Inc.

Sofía de Peng
Subgerente

Ana Cecilia de Cole
Vicepresidente Asistente

SP/VV/yg

MMG BANK

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

CERTIFICACIÓN

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

En nuestra condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos hasta Cincuenta Millones de Dólares (US$ 50. 000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución CNV No. 358-09 de 20 de noviembre de 2009 (en adelante los "Bonos"); por este medio, certificamos que a la fecha los bienes del fideicomiso son los siguientes:

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

	Finca	Tomo	Folio
1.	6955	229	374
2.	40616	996	152
3.	40626	996	158
4.	40636	996	164
5.	40646	996	170
6.	40656	996	176
7.	40666	996	182
8.	40676	996	188
9.	40681	997	188
10.	40686	996	194
11.	40696	996	200
12.	40706	996	206
13.	40716	996	212
14.	40726	996	218
15.	40736	996	224
16.	40746	996	230
17.	40756	996	236
18.	40866	996	302
19.	40886	996	314
20.	123986	Rollo: 11184	Doc:1
21.	15005	395	152
22.	22166	530	74
23.	53454	1266	220
24.	3314	Rollo: 27672	Doc: 1
25.	3381	Rollo: 27672	Doc: 1
26.	3382	Rollo: 27672	Doc: 1
27.	105310	Rollo: 5767	Doc: 3
28.	34302	Rollo: 27672	Doc: 1
29.	45897	1083	370
30.	23394	Rollo: 25022	Doc: 3

	Finca	Tomo	Folio
31.	27399	Rollo: 25022	Doc: 3
32.	27665	Rollo: 25022	Doc: 3
33.	33786	Rollo: 25022	Doc: 3
34.	49008	1154	206
35.	55655	Rollo: 25022	Doc: 3
36.	2733	Rollo: 27223	Doc: 4
37.	36616	910	272
38.	44226	1050	304
39.	34733	861	122
40.	34739	861	128
41.	34799	861	188
42.	191996	Rollo: N/A	Doc: 109198
43.	20465	491	246
44.	28356	688	294
45.	33151	821	202
46.	34053	827	476
47.	49380	1152	438
48.	152041	Rollo:20406	Doc: 6
49.	50016	1178	234
50.	52515	1227	288
51.	18229	445	492
52.	27279	659	408
53.	32498	800	172
54.	34986	860	122
55.	37133	907	232
56.	43360	1030	346
57.	48510	1140	418
58.	123035	Rollo: 18898	Doc: 7

59. la **CUOTA PARTE** inscrita a favor de Empresas Melo, S.A. de la finca 34811, Tomo 861, y Folio 200.

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

	Finca	Tomo	Folio
60.	2853	286	452
61.	3080	Rollo: 27672	Doc: 1

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

	Finca	Tomo	Folio
62.	388	8	74

4. La cesión de las indemnizaciones provenientes de la póliza de seguro No. 01-03-3904 y endosos No. 506, 507 y 508 de Assicurazioni Generali S.p.A. (Generali) con cobertura de incendio, terremoto, inundación, mantenimiento, responsabilidad civil y remoción de escombros.

5. La cesión de las indemnizaciones provenientes de la póliza de seguro No. 03B51916 y endoso fechado 11 de febrero de 2010 de ASSA Compañía de Seguros, S.A. con cobertura de incendio, terremoto, inundación, mantenimiento, responsabilidad civil y remoción de escombros.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 31 de diciembre de 2009.

MMG BANK CORPORATION

Marielena García Maritano
Vicepresidente de Banca de Inversión

Mario A. De Diego
Ejecutivo

Estados Financieros Consolidados

Informe

Grupo Melo, S. A.

Año terminado el 31 de diciembre de 2009
Con informe de los Auditores Independientes

CONTENIDO

Información General 1
Informe de los Auditores Independientes 3
Estados Consolidados de Situación Financiera 5
Estados Consolidados de Resultados 7
Estados Consolidados de Cambios en Inversión de Accionistas 8
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo 9
Notas a los Estados Financieros Consolidados 11
1: Información Corporativa 11
2: Declaración de Cumplimiento 14
3: Base para la Preparación de los Estados Financieros 15
3.1: Base de Consolidación 15
3.2: Estimaciones y Supuestos Significativos de Contabilidad 16
4: Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad 17
5: Efectivo 26
6: Documentos, Cuentas e Hipotecas por Cobrar 26
7: Inventarios 28
8: Inversión en Asociadas 28
9: Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto 29
10: Inversión Forestal 31
11: Documentos y Cuentas por Pagar Comerciales 31
12: Préstamos y Deudas Generadores de Interés 32
13: Valores Comerciales Negociables 33
14: Bonos por Pagar 34
15: Gastos Acumulados y Otros Pasivos 36
16: Régimen de Incentivos Industriales 36
17: Impuesto sobre la Renta 38
18: Dividendos Pagados 39
19: Provisión para Prima de Antigüedad e Indemnización 40
20: Información de Segmentos 40
21: Operaciones Descontinuadas 43
22: Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros 44
23: Valor Razonable de los Instrumentos Financieros 47
24: Utilidad por Acción Básica y Diluida 48
25: Transacciones con Partes Relacionadas 48
26: Otros Ingresos 49
27: Beneficios a Empleados 50
28: Otros Gastos 51
29: Compromisos y Contingencias 51
30: Eventos Subsecuentes 53

Otra Información Financiera
Consolidación de los Estados de Situación Financiera 54
Consolidación de los Estados de Resultados 56
Consolidación de los Estados de Utilidades Retenidas 56

INFORMACIÓN GENERAL

Directores

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

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

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

INFORMACIÓN GENERAL (continuación)

Bancos e Instituciones Financieras
HSBC Bank
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
Bancafé (Panamá), S. A.
Credicorp Bank
The Bank of Nova Scotia
BAC Panamá, S.A.
Multibank
Metrobank
Banesco
Banco Panameño de la Vivenda, S. A.
Banco Nacional de Panamá
Arrendadora Internacional, S. A.
Finanzas Generales, S. A.

Tenedores Fiduciarios de Bonos
B.G. Investment Co. Inc.
MMG Bank Corporation

Corredores de Bolsa
MMG Bank Corporation
Mundial Asset Management

Auditores Externos
Ernst & Young

Ernst & Young Limited Corp.

Plaza 2000 Building, Floor 12
50th Street and 53rd Marbella
Panama, R. of Panama
P.O. Box 0832-1575 W.T.C.

Office: (507) 208-0100
Fax: (507) 214-4301
www.ey.com/centroamerica

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Melo, S. A. ("el Grupo"), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2009, y los estados consolidados de resultados, cambios en inversión de accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los Estados Financieros Consolidados

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

Responsabilidad de los Auditores

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

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

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Melo, S. A. al 31 de diciembre de 2009, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de formarnos una opinión de los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La otra información adicional se presenta con el propósito de efectuar un análisis adicional de los estados financieros consolidados, y no de presentar la situación financiera y los resultados de las operaciones de las compañías individuales. Dicha información adicional de consolidación ha estado sujeta a los procedimientos que se aplican en la auditoría de los estados financieros consolidados y somos de la opinión que ésta se presenta razonablemente en todos sus aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados como un todo.

Ernst & Young

22 de marzo de 2010
Panamá, República de Panamá

Grupo Melo, S. A.
Estados Consolidados de Situación Financiera
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas			**2009**		2008
	ACTIVOS				
	Activos Corrientes				
5	Efectivo	**B/.**	**2,106,838**	B/.	2,437,522
6	Documentos, cuentas e hipotecas por cobrar		**22,677,240**		26,202,481
7	Inventarios		**45,265,977**		51,038,088
29	Depósito en efectivo para compra de granos		**75,999**		1,917,120
	Terrenos lotificados disponibles para la venta		**5,058,757**		4,410,244
	Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		**288,896**		622,701
	Gastos pagados por adelantado		**445,598**		555,157
			75,919,305		87,183,313
	Activos No Corrientes				
6	Hipotecas por cobrar, neto de porción corriente		**4,595,367**		2,808,911
17	Impuesto sobre la renta diferido		**152,551**		285,859
8	Inversión en asociadas		**2,570,487**		2,310,285
	Terrenos por lotificar		**9,956,369**		8,082,863
9	Propiedades, equipos y mejoras, neto		**64,169,714**		61,371,999
10	Inversión forestal		**4,393,361**		4,183,573
	Fondo de cesantía		**3,172,623**		2,926,069
	Activos no financieros		**4,749,859**		5,082,622
			93,760,331		87,052,181
21	Activos disponibles para la venta		**681,198**		867,209
			94,441,529		87,919,390
	TOTAL ACTIVOS	**B/.**	**170,360,834**	B/.	175,102,703

Notas			2009		2008
	PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS				
	Pasivos Corrientes				
9, 12	Préstamos y deudas generadores de interés	**B/.**	**15,653,412**	B/.	22,826,745
13	Valores comerciales negociables		**11,785,000**		8,759,000
9, 14	Bonos por pagar		**1,200,000**		4,247,892
11	Documentos y cuentas por pagar comerciales		**18,870,535**		26,050,963
15, 25	Gastos acumulados y otros pasivos		**3,932,732**		3,724,294
			51,441,679		65,608,894
	Pasivos No Corrientes				
19	Provisión para prima de antigüedad e indemnización		**4,007,858**		3,790,264
9, 12	Préstamos y deudas generadores de interés		**9,627,723**		11,937,131
9, 14	Bonos por pagar		**32,700,000**		29,428,935
			46,335,581		45,156,330
29	**Compromisos y contingencias**				
	Inversión de Accionistas				
	Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 2,500,000; acciones emitidas y en circulación: 2,402,730 (2008-2,327,704)		**44,210,730**		40,222,574
	Utilidades retenidas		**28,071,773**		23,959,468
	Impuesto complementario		**(68,025)**		(68,025)
			72,214,478		64,114,017
	Participación no controlada		**369,096**		223,462
	Total Inversión de Accionistas		**72,583,574**		64,337,479
	TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	**B/.**	**170,360,834**	B/.	175,102,703

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

Grupo Melo, S. A.
Estados Consolidados de Resultados
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas			**2009**		2008
	Ingresos				
	Ventas netas	**B/.**	**256,706,674**	B/.	263,505,511
25, 26	Otros ingresos		**1,629,528**		1,722,720
	Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados y en proceso		**(3,244,405)**		7,634,665
	Mercancía comprada para la venta		**(95,193,618)**		(121,517,457)
25	Materia prima y materiales usados		**(43,753,624)**		(36,498,896)
	Terrenos utilizados en la venta		**(4,947,657)**		(6,353,156)
25, 27	Beneficios a empleados		**(39,128,660)**		(36,836,074)
9	Depreciación y amortización		**(7,978,161)**		(7,100,737)
	Publicidad, propaganda y anuncios		**(2,298,850)**		(2,456,446)
25, 28	Otros gastos		**(43,351,562)**		(43,732,618)
	Intereses y cargos financieros		**(6,066,613)**		(5,879,282)
	Intereses ganados		**428,453**		679,111
8	Participación en (pérdida) utilidad de asociadas		**(88,507)**		159,702
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta y operaciones descontinuadas		**12,712,998**		13,327,043
16, 17	Impuesto sobre la renta		**(2,447,794)**		(2,199,726)
	Utilidad antes de operaciones descontinuadas		**10,265,204**		11,127,317
21	**Operaciones descontinuadas, neto de impuesto sobre la renta**		**-**		(786,923)
	Utilidad neta	**B/.**	**10,265,204**	B/.	10,340,394
	Atribuible:				
	Participación controlada	**B/.**	**10,239,012**	B/.	10,293,580
	Participaciones no controlada		**26,192**		46,814
		B/.	**10,265,204**	B/.	10,340,394
24	**Utilidad por acción básica y diluida**	**B/.**	**4.29**	B/.	4.48
	Valor en libros por acción diluida	**B/.**	**30.45**	B/.	27.88

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

Grupo Melo, S. A.
Estados Consolidados de Cambios en Inversión de Accionistas
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2009 y 2008

(Cifras expresadas en B/. Balboas)

Notas		*Acciones Comunes Emitidas*	*Capital Emitido*	*Utilidades Retenidas*	*Impuesto Complementario*	*Participación no Controlada*	*Total*
	Al 1 de enero de 2008	2,242,642	B/. 36,213,087	B/. 19,704,538	B/. (68,025)	B/. 210,989	B/. 56,060,589
	Utilidad neta	-	-	10,293,580	-	46,814	10,340,394
18	Dividendos pagados en efectivo	-	-	(2,061,193)	-	(34,341)	(2,095,534)
18	Dividendos pagados en acciones	85,062	2,058,640	(2,058,640)	-	-	-
	Utilidades de afiliadas adquiridas	-	-	32,030	-	-	32,030
	Capitalización de utilidades retenidas	-	1,950,847	(1,950,847)	-	-	-
	Al 31 de diciembre de 2008	2,327,704	40,222,574	23,959,468	(68,025)	223,462	64,337,479
	Utilidad neta	-	-	**10,239,012**	-	**26,192**	**10,265,204**
18	**Dividendos pagados en efectivo**	-	-	**(2,138,551)**	-	**(20,468)**	**(2,159,019)**
18	**Dividendos pagados en acciones**	**75,026**	**1,997,610**	**(1,997,610)**	-	-	-
	Aumento en participación no controlada	-	-	-	-	**139,910**	**139,910**
	Capitalización de utilidades retenidas	-	**1,990,546**	**(1,990,546)**	-	-	-
	Al 31 de diciembre de 2009	**2,402,730**	**B/. 44,210,730**	**B/. 28,071,773**	**B/. (68,025)**	**B/. 369,096**	**B/. 72,583,574**

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

Grupo Melo, S. A.
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2009 y 2008

(Cifras expresadas en B/. Balboas)

Notas		**2009**	2008
	Flujos de efectivo de actividades de operación		
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta y operaciones descontinuadas	**B/. 12,712,998**	B/. 13,327,043
21	Operaciones descontinuadas	**-**	(1,124,176)
	Ganancia antes del impuesto sobre la renta	**12,712,998**	12,202,867
	Ajustes para reconciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta:		
6	Estimación por deterioro de documentos, cuentas e hipotecas por cobrar	**327,067**	608,265
8	Participación en pérdida (utilidad) de asociadas	**22,046**	(159,702)
9	Depreciación y amortización	**7,978,161**	7,100,737
26	Ganancia en venta de activo fijo	**(171,321)**	(144,450)
	Provisión para prima de antigüedad e indemnización	**652,115**	933,891
	Cambios surgidos en el valor razonable de los activos biológicos:		
10	Inversión forestal	**(36,802)**	(25,580)
	Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	**21,484,264**	20,516,028
	Disminución (aumento) documentos, cuentas e hipotecas por cobrar	**1,411,718**	(3,208,963)
	Disminución (aumento) inventarios	**5,772,111**	(5,142,414)
	Disminución (aumento) depósito en efectivo para compra de grano	**1,841,121**	(1,917,120)
	(Aumento) terrenos lotificados disponibles para la venta	**(648,513)**	(1,128,806)
	Disminución (aumento) gastos pagados por adelantado	**109,559**	(129,948)
	Disminución (aumento) activos disponibles para la venta	**186,011**	(867,209)
	(Aumento) terrenos por lotificar	**(1,873,506)**	(1,636,024)
	Disminución activos no financieros	**332,763**	278,141
	(Disminución) documentos y cuentas por pagar - comerciales	**(7,180,428)**	(1,050,529)
	Disminución (aumento) gastos acumulados y otros pasivos	**(166,397)**	(230,851)
	(Disminución) prima de antigüedad pagada	**(434,521)**	(526,824)
	Efectivo derivado de las operaciones	**20,834,182**	4,955,481
	Impuestos sobre la renta pagado	**(1,605,846)**	(2,296,190)
	Flujos de efectivo neto de actividades de operación	**19,228,336**	2,659,291
	Pasan...	**B/. 19,228,336**	B/. 2,659,291

Grupo Melo, S. A.
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo (continuación)
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2009 y 2008

(Cifras expresadas en B/. Balboas)

Notas		2009	2008
	Vienen...	**B/. 19,228,336**	B/. 2,659,291
	Flujos de efectivo de actividades de inversión		
	Aportes al fondo de cesantía	**(246,554)**	(268,368)
8	Inversión en asociada	**(282,248)**	(95,488)
9	Compra de propiedades, equipos y mejoras	**(11,416,197)**	(13,752,369)
9	Retiros de propiedades, equipos y mejoras, netas	**811,642**	1,903,053
10	Adición inversión forestal	**(223,087)**	(161,304)
10	Retiro de inversión forestal	**50,101**	-
	Flujos de efectivo usado en actividades de inversión	**(11,306,343)**	(12,374,476)
	Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
	Pagos de préstamos y arrendamientos	**(55,448,238)**	(50,472,364)
	Productos de préstamos nuevos y arrendamientos	**45,965,497**	63,559,660
	Emisión de bonos	**30,000,000**	-
	Redención de bonos	**(29,776,827)**	(5,291,224)
	Pagos de valores comerciales negociables	**(8,759,000)**	(5,000,000)
	Emisión de valores comerciales negociables	**11,785,000**	8,759,000
18	Dividendos pagados en efectivo	**(2,138,551)**	(2,061,193)
18	Dividendos pagados a participaciones no controladas	**(20,468)**	(34,341)
	Aumento de participaciones no controlada	**139,910**	-
	Utilidades de afiliadas adquiridas	**-**	32,030
	Flujos de efectivo (usado en) proveniente de actividades de financiamiento	**(8,252,677)**	9,491,568
	Disminución neta en el efectivo	**(330,684)**	(223,617)
	Efectivo al 1 de enero	**2,437,522**	2,661,139
5	**Efectivo al 31 de diciembre**	**B/. 2,106,838**	B/. 2,437,522
	Transacción que no representa desembolso de efectivo		
	Dividendos pagados en acciones	**B/. 1,997,610**	B/. 2,058,640
	Capitalización de utilidades	**B/. 1,990,546**	B/. 1,950,847
	Partidas dadas de baja de la provisión de deterioro	**B/. 27,219**	B/. 76,714
	Información adicional		
	Intereses ganados	**B/. 428,453**	B/. 679,111
	Intereses pagados y cargos financieros	**B/. 6,066,613**	B/. 5,879,282

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

1. Información Corporativa

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

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009 fueron aprobados por el Comité de Auditoría el 22 de marzo de 2010.

Gobierno Corporativo

Comité de Auditoría

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

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos

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

Comité de Gobernabilidad y Estrategia
Arturo D. Melo Sarasqueta – Principal
Arturo D. Melo Klepitch – Principal
Alfonso De La Espriella – Principal
Federico F. Melo Klepitch – Principal
Félix B. Maduro – Principal

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

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Finanzas (continuación)

Comité de Análisis de Estados Financieros
Miguel De Janón- Principal
Carlos Henríquez – Principal
Arturo D. Melo Klepitch – Principal
Federico F. Melo Klepitch – Principal
Laury Melo de Alfaro – Principal
Eduardo Jaspe L. – Principal

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

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

A continuación se describen las funciones de cada comité:

Comité de Auditoría

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

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Auditoría (continuación)

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

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos

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

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Gobernabilidad y Estrategia

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

Comité de Finanzas

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

Comité de Análisis de Estados Financieros:

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

2. Declaración de Cumplimiento

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

3. Base para la Preparación de los Estados Financieros

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

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

3.1 Base de consolidación

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 incluyen las cuentas de Grupo Melo, S. A. y sus subsidiarias controladas: Empresas Melo, S. A., Inmobiliaria Los Libertadores, S. A., Inversiones Chicho, S. A., Estrategias y Restaurantes, S. A., Pio Pio Chicken, S. A.; Inversiones Pio Juan S. A., Pio Pio Colombia, S. A., Altos de Vistamares, S. A., Embutidos y Conservas de Pollos, S. A., Comercial Avícola, S. A., Desarrollo Urania, S. A.., Desarroyo Oria, S. A., Desarrollo Ana Luz, S. A., Desarrollo Amaya, S. A., Desarrollo Electra, S. A., Desarrollo Chichibali, S. A., Desarrollo Las Guacamayas, S. A., Desarrollo Los Macanos, S. A., Bienes Raíces Cerro Azul, S. A., Administradora Cerro Azul, S. A., Administradora Altos del María, S. A. y Desarrollo Las Colinas, S. A., después de la eliminación de todas las transacciones y saldos significativos entre compañías. Los estados financieros de las subsidiarias son preparados para el mismo período que la Compañía Matriz utilizando políticas de contabilidad consistentes.

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

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

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

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

3.2 Estimaciones y supuestos significativos de contabilidad

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

Estimaciones y supuestos:

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

Deterioro de activos no financieros

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

Activos por impuesto sobre la renta diferido

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

Activos biológicos

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

4. Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad

Efectivo

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

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

Documentos y cuentas por cobrar

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

Hipotecas por cobrar

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

Inventarios

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

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

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

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

Fondo de cesantía / prima de antigüedad e indemnización acumuladas

Las leyes laborales panameñas establecen que los empleadores deben tener un fondo de cesantía para pagar al trabajador al cesar la relación de trabajo, cualquiera que sea la causa, una prima de antigüedad y además una indemnización en casos de despidos injustificados. El Grupo cotiza al fondo de cesantía en base al 2.25% del total de las remuneraciones pagadas. Este fondo está restringido al uso del Grupo y sólo los intereses que devenga el fondo corresponden al Grupo. El fondo de cesantía se encuentra depositado en una entidad financiera autorizada, al 31 de diciembre de 2009 los intereses ganados ascienden a la suma de B/.303,800 (2008 - B/.277,828).

Inversión en asociadas

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

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

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

Propiedades, equipos y mejoras

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

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

Propiedades, equipos y mejoras (continuación)

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

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

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

Inversión forestal

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

Cuentas y gastos acumulados por pagar

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

Préstamos y deudas generadores de interés

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

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

Préstamos y deudas generadores de interés (continuación)

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

Impuestos

Impuesto sobre la renta corriente

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

Impuesto sobre la renta diferido

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

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

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

Impuestos (continuación)

Impuesto complementario

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

Impuesto sobre las ventas

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

Arrendamientos

El Grupo como arrendatario

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

Acciones en tesorería

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

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

Deterioro de activos no financieros

El Grupo efectúa una revisión al cierre de cada ejercicio contable sobre los valores en libros de sus activos no financieros, con el objeto de identificar disminuciones de valor cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables. Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede el importe recuperable, el Grupo valúa los activos o las unidades generadoras de efectivo a su importe recuperable. Los ajustes que se generen por este concepto se registran en los resultados del año en que se determinan.

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

El Grupo mide sus ingresos provenientes de actividades ordinarias utilizando el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, derivada de los ingresos.

Ventas de terrenos

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

Ingresos por ventas de bienes

Los ingresos por ventas de bienes son reconocidos cuando los productos son despachados a los clientes y se han transferido al comprador los riesgos y ventajas derivados de la propiedad de los bienes, el importe de los ingresos puede ser medido con fiabilidad, es probable que el Grupo reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y que los costos incurridos en relación con la transacción puedan ser medidos con fiabilidad. Los ingresos por ventas de bienes están presentados en el estado de resultados netos de descuentos, devoluciones e impuesto sobre las ventas.

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

Reconocimiento de ingresos (continuación)

Ingresos por prestación de servicios

Los ingresos por la prestación de servicios son reconocidos cuando el importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad, es probable que el Grupo reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, el grado de terminación del servicio prestado, en la fecha del balance, pueda ser medido con fiabilidad y que los costos ya incurridos, así como los que quedan por incurrir hasta completar la prestación del servicio, puedan ser medidos con fiabilidad. En el evento en que los ingresos por venta de servicios no puedan ser medidos en forma fiable, los ingresos son reconocidos como tales en la cuantía de los gastos reconocidos que sean considerados recuperables.

Ingresos por intereses

Los ingresos por rendimiento sobre instrumentos financieros se reconocen en proporción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos promedios mensuales del principal invertido aplicando el método del tipo de interés efectivo. Los ingresos por intereses son incluidos como ingresos financieros en el estado consolidado de resultados.

Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros

Los activos financieros son dados de baja por el Grupo cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando se transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, el Grupo ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son dados de baja por el Grupo cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, el Grupo cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

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

Provisiones

Una provisión es reconocida cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un evento pasado, es probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y pueda efectuarse una estimación fiable del importe de la obligación. El importe de las provisiones registradas es evaluado periódicamente y los ajustes requeridos se registran en los resultados del año.

Cambios en las políticas contables y revelaciones

El Grupo ha adoptado las siguientes nuevas y modificadas NIIF e interpretaciones de CINIIF al 31 de diciembre de 2009:

NIIF 7 Instrumentos Financieros: efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2009.

Esta modificación requiere revelaciones adicionales respecto a la medición del valor razonable y el riesgo de liquidez. La medición del valor de un ítem registrado a su valor razonable debe ser revelada mediante la clasificación de sus fuentes de información utilizando una jerarquía de tres niveles asignada por clase al valor razonable, para todos los instrumentos financieros registrados a su valor razonable. En adición, debe ser incluida una reconciliación del saldo inicial y el saldo final para aquellos ítems registrados a su valor razonable que hayan sido clasificados en el nivel 3, así como transferencias significativas entre los distintos niveles de esta jerarquía. Las modificaciones también especifican los requerimientos que deben revelarse con respecto al riesgo de liquidez de las transacciones efectuadas por derivados y activos utilizados para la administración de la liquidez. Las revelaciones de la medición del valor razonable son presentadas en la Nota 23. Las revelaciones respecto al riesgo de liquidez no ha sido afectada significativamente por esta modificación y son presentadas en la Nota 22.

NIC 1 Presentación de los Estados Financieros: efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2009.

Esta enmienda establece requerimientos generales para la presentación de los estados financieros consolidados, guías para su estructuración y requerimientos mínimos de contenido. En adición esta enmienda introduce la utilización del Estado de Utilidades Integrales; el cual presenta todos los ingresos y gastos, realizados o no realizados, ya sea en un solo estado o mediante la utilización de dos estados (Estados de Resultados y Estado de Utilidades Integrales). El Grupo ha elegido la utilización de un solo estado.

NIIF 8 Segmentos Operativos: efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2009. Esta norma no impacta significativamente al Grupo.

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

Cambios en las políticas contables y revelaciones (continuación)

NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación y NIC 1 Presentación de Estados Financieros – Instrumentos Financieros colocados y Obligaciones originadas de Liquidaciones: efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2009. Esta norma no impacta significativamente al Grupo.

CINIIF 15 Contrato para la Construcción de Bienes Inmuebles: efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2009. Esta norma no impacta al Grupo.

CINIIF 16 Coberturas de una Inversión Neta en un Negocio en el Extranjero: efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2009. Esta norma no impacta al Grupo.

En mayo de 2008 y abril de 2009 el IASB publicó las Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera 2008, la cual contenía 24 enmiendas a las NIIF que resultaron en cambios para la presentación, reconocimiento y propósitos de medida así como 11 terminologías o enmiendas editoriales que tendrán solamente un impacto mínimo o ningún efecto contable. Todas las enmiendas son efectivas desde el 1 de enero de 2009, excepto por las enmiendas a la NIIF 5, "Activos no-corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas – planes para vender el control en una subsidiaria", (efectivo a partir del 1 de julio de 2009).

El Grupo aún se encuentra evaluando el efecto de estas normas e interpretaciones y espera que la adopción de ellas no tenga impacto en los estados financieros consolidados del Grupo cuando sean implementadas.

Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo no había adoptado las siguientes interpretaciones nuevas y modificadas de las NIIF y CINIIF:

NIIF 3R Combinaciones de Negocios y NIC 27R Estados Financieros Consolidados e Individuales: efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de julio de 2009.

NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Derivados Elegibles: efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de julio de 2009.

CINIIF 9 Medición de Derivados Implícitos y NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición; efectivo para periodos que inicien en o después del 1 de junio de 2009.

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas (IASB) para reemplazar la NIC 39. La Norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

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

Cambios en las políticas contables y revelaciones (continuación)

CINIIF 18 Transferencias de Activos de Clientes: efectivo para periodos que inicien en o después del 1 de julio de 2009.

5. Efectivo

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Caja	**B/. 131,050**	B/. 120,932
Cuentas corrientes	**1,975,788**	2,316,590
	B/. 2,106,838	B/. 2,437,522

El efectivo mantenido en cuentas corrientes devenga un interés basado en las tasas diarias determinadas por los bancos correspondientes. No existen restricciones sobre el efectivo.

6. Documentos, Cuentas e Hipotecas por Cobrar

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Documentos por cobrar	**B/. 1,803,462**	B/. 2,428,749
Cuentas por cobrar - clientes	**19,047,333**	20,303,041
Hipotecas por cobrar	**6,782,940**	6,395,352
Cuentas por cobrar - partes relacionadas (Nota 25)	**440,084**	436,103
	28,073,819	29,563,245
Estimación por deterioro	**(2,179,933)**	(1,880,085)
	25,893,886	27,683,160
Cuentas por cobrar - varias:		
Empleados	**178,117**	128,757
Otras	**1,200,604**	1,199,475
	27,272,607	29,011,392
Menos: porción corriente de documentos, hipotecas y cuentas por cobrar clientes	**22,677,240**	26,202,481
	B/. 4,595,367	B/. 2,808,911

6. Documentos, Cuentas e Hipotecas por Cobrar (Continuación)

A continuación un detalle del movimiento de la estimación por deterioro de documentos, cuentas e hipotecas de cobro dudoso:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Saldo al 1 de enero	**B/. 1,880,085**	B/. 1,348,534
Aumento en el año	**327,067**	608,265
Cuentas dadas de baja	**(27,219)**	(76,714)
Saldo al 31 de diciembre	**B/. 2,179,933**	B/. 1,880,085

Al 31 de diciembre, el análisis de antigüedad se presenta a continuación:

	31 de diciembre de 2009			31 de diciembre de 2008		
	Importe de los Saldos	*Estimación por Deterioro*	*Importe Neto*	*Importe de los Saldos*	*Estimación por Deterioro*	*Importe Neto*
Documentos y cuentas:						
Sin vencer	**B/. 17,776,205**	**B/. -**	**B/. 17,776,205**	B/. 19,661,405	B/. -	B/. 19,661,405
Menos de 30 días	**1,568,778**	**(222,309)**	**1,346,469**	1,064,633	-	1,064,633
Entre 30 y 60 días	**358,743**	**(358,743)**	-	964,287	(838,620)	125,667
Entre 60 y 90 días	**279,247**	**(279,247)**	-	555,469	(555,469)	-
Entre 90 y 120 días	**551,854**	**(551,854)**	-	79,454	(79,454)	-
Más de 120 días	**756,052**	**(756,052)**	-	842,645	(397,789)	444,856
	21,290,879	**(2,168,205)**	**19,122,674**	23,167,893	(1,871,332)	21,296,561
Hipotecas:						
Sin vencer	**5,586,860**	-	**5,586,860**	4,782,780	-	4,782,780
Menos de 30 días	**3,780**	-	**3,780**	1,856	-	1,856
Entre 30 y 60 días	**3,749**	-	**3,749**	977	-	977
Entre 60 y 90 días	**3,719**	-	**3,719**	-	-	-
Entre 90 y 120 días	-	-	-	-	-	-
Más de 120 días	**1,184,832**	**(11,728)**	**1,173,104**	1,609,739	(8,753)	1,600,986
	6,782,940	**(11,728)**	**6,771,212**	6,395,352	(8,753)	6,386,599
Total	**B/. 28,073,819**	**B/. (2,179,933)**	**B/. 25,893,886**	B/. 29,563,245	B/. (1,880,085)	B/. 27,683,160

Al 31 de diciembre, la Compañía Altos de Vistamares, S. A. mantiene hipotecas por cobrar que se encuentran en proceso judicial hipotecario por la suma de B/.1,184,832 (2008 – B/.1,609,739). Estas hipotecas tienen garantía hipotecaria y anticrética.

Durante el mes de enero de 2010, una de las compañías del Grupo vendió parte de su cartera de documentos por cobrar con garantía hipotecaria y anticrética producto de la venta de lotes por lo que se recibió en efectivo la suma de B/.1,421,497, estos documentos son vendidos al 100%.

7. Inventarios

	31 de diciembre de 2009	2008
Mercancía y materiales al valor neto realizable	B/. **22,804,619**	B/. 23,095,642
Máquinas y equipos al costo	**6,009,212**	6,744,768
Automóviles al costo	**2,390,048**	4,112,878
Aves, huevos, alimentos al costo	**7,155,713**	6,982,221
Casas al costo	**2,308,955**	2,389,526
Llantas, baterías, repuestos y otros	**689,249**	793,054
	41,357,796	44,118,089
Inventario en tránsito	**3,908,181**	6,919,999
	B/. **45,265,977**	B/. 51,038,088

8. Inversión en Asociadas

	2009				
Inversión en Asociados	*% de participación*	*Al 1 de enero de 2009*	*Adquisición de Inversión en Asociadas*	*(Pérdida) Ganancia en Asociadas*	*Al 31 de diciembre de 2009*
Procesadora Moderna, S. A.	50%	B/. **590,173**	B/. -	B/. **(58,473)**	B/. **531,700**
Compañía Ulises, S. A.	50%	**141,515**	-	**(37,141)**	**104,374**
Atlantic Gran Terminal, S. A.	20%	**762,571**	-	**184,130**	**946,701**
Recuperación de Proteínas, S. A.	50%	**620,815**	-	**(110,562)**	**510,253**
Antares del Este, S.A.	28%	**25,000**	**282,248**	-	**307,248**
		2,140,074	**282,248**	**(22,046)**	**2,400,276**
Otras inversiones		**170,211**	-	-	**170,211**
		B/. **2,310,285**	B/. **282,248**	B/. **(22,046)**	B/. **2,570,487**

	2008				
	% de participación	*Al 1 de enero de 2008*	*Adquisición de Inversión en Asociadas*	*(Pérdida) Ganancia en Asociadas*	*Al 31 de diciembre de 2008*
Procesadora Moderna, S. A.	50%	B/. 648,399	B/. -	B/. (58,226)	B/. 590,173
Compañía Ulises, S. A.	50%	141,162	-	353	141,515
Atlantic Gran Terminal, S. A.	20%	480,629	-	281,942	762,571
Recuperación de Proteínas, S. A.	50%	643,105	-	(22,290)	620,815
Antares del Este, S. A.	28%	-	25,000	-	25,000
		1,913,295	25,000	201,779	2,140,074
Otras inversiones		141,800	70,488	(42,077)	170,211
		B/. 2,055,095	B/. 95,488	B/. 159,702	B/. 2,310,285

9. Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto

31 de diciembre 2009

	Propiedades y Mejoras	*Maquinarias y Equipos*	*Equipo Arrendado*	*Construcción en Proceso*	*Total*
Al 1 de enero de 2009, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 37,160,718	B/. 18,440,843	B/. 2,952,775	B/. 2,817,663	B/. 61,371,999
Adiciones	2,052,179	3,881,206	1,569,667	3,913,145	11,416,197
Reclasificación	(747,377)	4,028,220	-	(3,280,843)	-
Retiros	(269,872)	(392,953)	(1,544,159)	-	(2,206,984)
Depreciación acumulada de retiros	39,610	194,261	1,332,792	-	1,566,663
Depreciación y amortización	(1,894,479)	(4,267,312)	(1,816,370)	-	(7,978,161)
Al 31 de diciembre de 2009, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 36,340,779	B/. 21,884,265	B/. 2,494,705	B/. 3,449,965	B/. 64,169,714
Al 1 de enero de 2009					
Al costo	B/. 57,222,839	B/. 51,750,745	B/. 6,909,447	B/. 2,817,663	B/. 118,700,694
Depreciación y amortización acumuladas	(20,062,121)	(33,309,902)	(3,956,672)	-	(57,328,695)
Valor neto	B/. 37,160,718	B/. 18,440,843	B/. 2,952,775	B/. 2,817,663	B/. 61,371,999
Al 31 de diciembre de 2009					
Al costo	B/. 58,257,769	B/. 59,267,218	B/. 6,934,955	B/. 3,449,965	B/. 127,909,907
Depreciación y amortización acumuladas	(21,916,990)	(37,382,953)	(4,440,250)	-	(63,740,193)
Valor neto	B/. 36,340,779	B/. 21,884,265	B/. 2,494,705	B/. 3,449,965	B/. 64,169,714

Varias fincas al 31 de diciembre de 2009, con valor en libros de B/.22,781,689, garantizan los convenios de crédito, préstamos y bonos del Grupo (ver notas 12 y 14). El equipo arrendado garantiza los contratos de arrendamientos financieros del Grupo (ver nota 12).

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

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/. 32,285,491	B/. 18,200,751	B/. 3,481,246	B/. 2,511,482	B/. 56,478,970
Adiciones	3,346,483	3,494,414	1,397,710	5,513,762	13,752,369
Reclasificación	3,553,284	1,654,297	-	(5,207,581)	-
Retiros	(304,185)	(4,260,853)	(812,489)	-	(5,377,527)
Depreciación acumulada de retiros	13,660	2,868,368	736,896	-	3,618,924
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					
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
Al 31 de diciembre de 2008					
Al costo	B/. 57,016,513	B/. 52,169,858	B/. 6,880,430	B/. 2,817,663	B/. 118,884,464
Depreciación y amortización acumuladas	(19,856,294)	(33,728,428)	(3,927,743)	-	(57,512,465)
Valor neto	B/. 37,160,219	B/. 18,441,430	B/. 2,952,687	B/. 2,817,663	B/. 61,371,999

10. Inversión Forestal

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Conciliación de los valores de la inversión forestal:		
Importe en libros al 1 de enero	**B/. 4,183,573**	B/. 3,996,689
Incremento debido a mantenimiento	**223,087**	161,304
Ganancia surgida por cambios en el valor razonable que se atribuyen a cambios físicos	**36,802**	25,580
Disminución debido a ventas	**(50,101)**	-
Importe en libros al 31 de diciembre	**B/. 4,393,361**	B/. 4,183,573

Los desembolsos efectuados durante el período 2009 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. El valor razonable de la inversión forestal es calculado a una fecha cercana a la fecha del estado de situación financiera luego se le restan los costos de venta y se compara con el valor registrado en libros y la diferencia es reconocida como un incremento o disminución del valor del activo y se reconoce tal incremento o disminución en los resultados del año.

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.

11. Documentos y Cuentas por Pagar Comerciales

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Proveedores del exterior	**B/. 11,222,920**	B/. 18,434,052
Proveedores nacionales	**7,647,615**	7,616,911
	B/. 18,870,535	B/. 26,050,963

Los plazos de vencimiento de las cuentas por pagar a proveedores se extienden desde 30 hasta 360 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, algunas están sujetas a descuento por pronto pago, no generan intereses excepto intereses de mora y son pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros consolidados.

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*	**2009**	2008
Corto plazo				
Sobregiros y préstamos bancarios	5.0%-6.5%	2010	**B/. 12,578,293**	B/. 19,493,867
Porción corriente de préstamos a largo plazo:				
Préstamos hipotecarios	2.75%-7.5%	2010	**1,615,295**	1,521,764
Contratos de arrendamiento financiero	6.375%-9%	2010	**1,459,824**	1,811,114
			B/. 15,653,412	B/. 22,826,745
Largo plazo				
Préstamos hipotecarios	2.75%-7.5%	2010 - 2018	**B/. 8,527,208**	B/. 10,939,555
Contratos de arrendamiento financiero	6.375%-9%	2010 - 2012	**1,100,515**	997,576
			B/. 9,627,723	B/. 11,937,131

Convenio de crédito

Grupo Melo, S. A. tiene facilidades de crédito con trece bancos hasta por B/.54,565,000 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 2009, las compañías del Grupo han utilizado, de estas facilidades de crédito, la suma aproximada de B/.12,578,293.

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

- Dividendos a accionistas serán permisibles hasta un 50% de la ganancia neta 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).
- 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 2009.

Al 31 de diciembre de 2009 el Grupo cumplió con todas las condiciones de los contratos de préstamos y deudas establecidas por las instituciones financieras.

12. Préstamos y Deudas Generadores de Interés (continuación)

Convenio de crédito (continuación)

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, 123985, 83975, 11247, 9358, 9408, 46396, 48302, 5701, 54049, 52545, 33382, 44216, 47734, 57169, 61996, 65159, 65686, 74029, 85221, 8546, 11986, 23047, 29513, 46387 y 48757.
- 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 dos emisiones rotativas de Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) hasta un límite máximo de quince millones de balboas (B/.15,000,000). Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo tenía colocado en el mercado de valores la suma de B/.11,785,000 (2008 - 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 2009 la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) estaba entre 4.25% - 5.50 % 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

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

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Empresas Melo, S. A.		
Emisión de bonos con un valor nominal de B/.30,000,000 emitidos en tres series:		
Serie A: Los bonos de la serie A devengan una tasa fija de 6% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2014.	**B/. 10,000,000**	B/. -
Serie B: Los bonos de la serie B devengan una tasa fija de 6.5% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2015.	**10,000,000**	-
Serie C: Los bonos de la serie C devengan una tasa fija de 7% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2016.	**10,000,000**	-
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
Emisión de bonos con valor nominal de 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.	-	1,500,000
Emisión de bonos con un valor nominal de B/.10,000,000 emitidos en una serie devengando un interés anual de 8% pagadero trimestralmente con vencimiento en diciembre de 2011.	-	10,000,000
Pasan...	**B/. 30,000,000**	B/. 18,576,827

14. Bonos por Pagar (continuación)

	31 de diciembre de	
	2009	**2008**
Empresas Melo, S. A. (continuación)		
Vienen...	**B/. 30,000,000**	B/. 18,576,827
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%, pagadero trimestralmente.	-	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%, pagadero trimestralmente.	-	6,000,000
Bonos con series:		
Serie C: Los bonos de la Serie C vencen en diciembre de 2009. La tasa de interés anual es LIBOR 6 meses + 2.875%, pagaderos trimestralmente.	-	1,200,000
Serie D: Los bonos de la Serie D vencen en diciembre de 2010. La tasa de interés anual es LIBOR 6 meses + 3%, pagaderos trimestralmente.	**1,200,000**	1,200,000
Serie E: Los bonos de la Serie E vencen en diciembre de 2011. La tasa de interés anual es LIBOR 6 meses + 3.125%	**1,200,000**	1,200,000
Serie F: Los bonos de la Serie F vencen en diciembre de 2012. La tasa de interés anual es LIBOR 6 meses + 3.25%	**1,500,000**	1,500,000
	33,900,000	33,676,827
Menos: Porción corriente	**1,200,000**	4,247,892
Porción a largo plazo	**B/. 32,700,000**	B/. 29,428,935

14. Bonos por Pagar (continuación)

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 6955, 40616, 40626, 40636, 40646, 40656, 40666, 40676, 40681, 40686, 40696, 40706, 40716, 40726, 40736, 40746, 40756, 40866, 40886, 34302, 3314, 3381, 3382, 105310, 15005, 22166, 53454, 45897, 49008, 23394, 27399, 27665, 33786, 55655, 34733, 34739, 34811, 191996, 20465, 28356, 33151, 34053, 49380, 50016, 52515, 152041, 18229, 27279, 32498, 32498, 34986, 37133, 43360, 388, 48510, 36616, 44226, 3080, 2733, 2853, 123986, 123035, 34799, además de las fincas 39226, 40371, 40381, 40391, y otras donde está ubicada la Planta Manuel E. Melo.

15. Gastos Acumulados y Otros Pasivos

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Vacaciones acumuladas por pagar	**B/. 853,066**	B/. 918,998
Impuesto sobre la renta y seguro social	**831,926**	749,715
Décimo tercer mes	**91,720**	86,726
Participación en utilidades a ejecutivos	**882,232**	984,584
Intereses por pagar	**101,981**	248,805
Retenciones de planilla	**9,237**	39,142
Impuesto sobre la renta por pagar	**374,835**	-
Depósitos de clientes	**433,972**	151,313
Otros	**353,763**	545,011
	B/. 3,932,732	B/. 3,724,294

16. 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 la industria nacional 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.

El Grupo 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.

16. Régimen de Incentivos Industriales (continuación)

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.

17. Impuesto sobre la Renta

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

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Impuesto sobre la renta corriente:		
Gasto de impuesto sobre la renta	**B/. 2,314,586**	B/. 2,214,405
Impuesto sobre la renta diferido:		
Relacionado con la diferencia temporal originada por la prima de antigüedad del año 1993	**133,208**	(14,679)
Impuesto sobre la renta	**B/. 2,447,794**	B/. 2,199,726

A continuación una reconciliación del gasto de impuesto sobre la renta al 31 de diciembre:

	2009	2008
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y operaciones descontinuadas	**B/. 12,712,998**	B/. 13,327,043
Pérdida en operaciones descontinuadas antes de impuesto sobre la renta	**-**	(1,124,176)
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	**12,712,998**	12,202,867
Cálculo en la base a la tasa impositiva de impuesto sobre la renta (30%)	**3,813,899**	3,660,860
Menos:		
Ingresos no gravables y fuente extranjera	**(179,811)**	(158,814)
Reinversión Ley 3 de 1986	**(1,231,298)**	(1,268,651)
Ganancia en venta de lotes revaluados	**(311,227)**	(465,375)
Ganancia no gravable de activos biológicos	**(11,040)**	(7,674)
Más:		
Gasto no deducible y fuente extranjera	**367,271**	102,127
Impuesto sobre la renta a una tasa efectiva de 19% (2008 - 15%)	**B/. 2,447,794**	B/. 1,862,473
Impuesto sobre la renta	**B/. 2,447,794**	B/. 2,199,726
Impuesto sobre la renta atribuible a operaciones descontinuadas	**-**	(337,253)
Gasto de impuesto sobre la renta	**B/. 2,447,794**	B/. 1,862,473

17. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Activos por impuesto diferido

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

	Base del Cálculo		*Impuesto Sobre la Renta Diferido Activo*	
	2009	*2008*	**2009**	2008
Prima de antigüedad	**B/. 508,504**	B/. 952,864	**B/. 152,551**	B/. 285,859

Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo ha calculado el activo por impuesto diferido por la suma de B/.152,551 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/.508,504 al 31 de diciembre de 2009. 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.

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.

18. Dividendos Pagados

Durante el año 2009 se declararon dividendos por B/.1.78 por acción común emitida al 31de diciembre de 2008 (totalizando B/.4,136,161), de los cuales se pagaron en efectivo el B/.2,138,551 y en acciones comunes B/.1,997,610.

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.

19. Provisión para Prima de Antigüedad e Indemnización

Saldo al 1 de enero de 2009	**B/.**	**3,790,264**
Incremento del año		**652,115**
Importes pagados en el año		**434,521**
Saldo al 31 de diciembre de 2009	**B/.**	**4,007,858**
Largo plazo		
Saldo al 31 de diciembre de 2009	**B/.**	**4,007,858**
Saldo al 31 de diciembre de 2008	**B/.**	**3,790,264**

20. 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.

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 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.

20. Información de Segmentos (continuación)

Año terminado el 31 de diciembre de 2009

	2009										
	Grupo Melo, S. A.	*División Bienes Raíces*	*División Restaurantes*	*División Maquinaria*	*División Servicios*	*División Almacenes*	*División Avícola*	*Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Consolidado*
Ingresos											
Ventas netas	B/. -	B/. 8,919,681	B/. 27,725,525	B/. 40,342,475	B/. -	B/. 77,093,520	B/. 102,625,473	B/. 256,706,674	B/. -	B/. -	B/. 256,706,674
Ventas netas - afiliadas internas	-	-	546,102	163,632	-	184,572	11,125,157	12,019,463	12,019,463	-	-
Dividendos ganados	2,013,134	-	-	-	-	-	-	2,013,134	2,013,134	-	-
	B/. 2,013,134	B/. 8,919,681	B/. 28,271,627	B/. 40,506,107	B/. -	B/. 77,278,092	B/. 113,750,630	B/. 270,739,271	B/. 14,032,597	B/. -	B/. 256,706,674
Resultados del segmento											
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, costos financieros y participación en asociadas	B/. 2,030,605	B/. 1,754,750	B/. 2,086,284	B/. 2,191,898	B/. 122,953	B/. 3,930,905	B/. 8,257,722	B/. 20,375,117	B/. 21,739,794	B/. 19,804,342	B/. 18,439,665
Costos financieros netos	-	(382,939)	(53,463)	(1,362,054)	(123,285)	(507,221)	(3,209,198)	(5,638,160)	-	-	(5,638,160)
Participación en utilidad en inversión de asociadas	-	-	-	-	-	-	(206,177)	(206,177)	-	117,670	(88,507)
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta	B/. 2,030,605	B/. 1,371,811	B/. 2,032,821	B/. 829,844	B/. (332)	B/. 3,423,684	B/. 4,842,347	B/. 14,530,780	B/. 21,739,794	B/. 19,922,012	12,712,998
Impuesto sobre la renta											(2,447,794)
Utilidad neta											B/. 10,265,204
Al 31 de diciembre de 2009											
Activos y pasivos											
Activos del segmento	B/. 463,345	B/. 28,950,980	B/. 7,550,614	B/. 31,476,389	B/. 47,531,416	B/. 34,000,853	B/. 75,332,852	B/. 225,306,449	B/. 36,802	B/. 57,552,904	B/. 167,790,347
Inversión en subsidiarias	50,299,124	-	-	-	-	-	-	50,299,124	-	50,299,124	-
Inversión en asociadas	407,210	-	-	-	39,000	-	1,534,786	1,980,996	589,491	-	2,570,487
Total de activos	B/. 51,169,679	B/. 28,950,980	B/. 7,550,614	B/. 31,476,389	B/. 47,570,416	B/. 34,000,853	B/. 76,867,638	B/. 277,586,569	B/. 626,293	B/. 57,552,904	B/. 170,360,834
Total de pasivos	B/. 3,807,105	B/. 10,208,871	B/. 3,447,734	B/. 25,614,739	B/. 46,457,402	B/. 15,204,983	B/. 50,589,498	B/. 155,330,332	B/. 57,574,578	B/. 21,506	B/. 97,777,260
Otra información											
Inversiones en propiedad, planta y equipo	B/. -	B/. 413,426	B/. 2,131,222	B/. 843,871	B/. 123,074	B/. 1,213,375	B/. 6,691,229	B/. 11,416,197	B/. -	B/. -	B/. 11,416,197
Depreciación y amortización	B/. -	B/. 404,090	B/. 823,008	B/. 509,878	B/. 165,392	B/. 986,754	B/. 5,089,039	B/ 7,978,161	B/. -	B/. -	B/. 7,978,161
Gasto acumulados y otros pasivos	B/. 8,180	B/. 324,784	B/. 761,746	B/. 298,530	B/. 427,599	B/. 918,675	B/. 1,193,218	B/. 3,932,732	B/. -	B/. -	B/. 3,932,732
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	B/. -	B/. 233,455	B/. 484,933	B/. 460,315	B/. 242,998	B/. 645,699	B/. 1,940,458	B/. 4,007,858	B/. -	B/. -	B/. 4,007,858

20. Información de Segmentos (continuación)

Año terminado el 31 de diciembre de 2008

	2008											
	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*
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												
Utilidad (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 (pérdida) antes del impuesto sobre la renta y operaciones descontinuadas	2,013,069	-	1,900,023	1,054,321	1,926,571	(110)	3,471,162	4,755,121	15,120,157	21,566,427	19,773,313	13,327,043
Impuesto sobre la renta												(2,199,726)
Utilidad neta antes de operaciones descontinuadas, neto de impuesto sobre la renta												11,127,317
Operaciones descontinuadas, neto de impuesto sobre la renta	-	(786,923)	-	-	-	-	-	-	(786,923)	-	-	(786,923)
Utilidad neta												B/. 10,340,394
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	42,100,685	33,419,213	76,517,899	225,378,105	25,580	52,611,267	172,792,418
Inversión en subsidiarias	48,308,578	-	-	-	-	-	-	-	48,308,578	-	48,308,578	-
Inversión en asociadas	432,210	-	-	-	-	39,000	-	1,433,714	1,904,924	405,361	-	2,310,285
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
Provisión para prima de antigüedad 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. Operaciones Descontinuadas

En octubre del año 2008, la Junta Directiva del Grupo Melo, S.A. decidió cerrar las operaciones de la fábrica de puertas sólidas de madera manejadas en la división maderas. El Grupo a clasificado las maquinarias y equipo de estas operaciones descontinuadas como activos disponibles para la venta.

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

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Activos		
Inventarios	**B/. -**	B/. 952,032
Propiedades, planta y equipo	-	1,021,264
Activos no financieros	-	529,547
Activos disponibles para la venta	**681,198**	867,209
Total de activos	**681,198**	3,370,052
Pasivo		
Gastos acumulados y otros pasivos	-	1,437,507
Activos netos asociados en la operación descontinuada	**B/. 681,198**	B/. 1,932,545

El resultado de estas operaciones descontinuadas se presentan a continuación:

	31 de diciembre de 2008
Ingresos	
Ventas netas	B/. 2,265,924
Otros ingresos	77,624
Cambios en el inventario, productos terminados y en proceso	656,949
Materia prima y materiales usados	(1,343,259)
Beneficios a empleados	(1,256,946)
Depreciación y amortización	(251,855)
Otros gastos	(900,154)
Interéses y cargos financieros	(372,459)
Pérdida de operaciones descontinuadas antes del impuesto sobre la renta	(1,124,176)
Impuesto sobre la renta	337,253
Pérdida del año de operaciones descontinuadas	B/. (786,923)

22. Objetivo y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros

Objetivos de la administración de riesgos financieros

Las actividades del Grupo están 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.

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, cuentas e hipotecas por cobrar y pagar.

Estas posiciones generan los siguientes riesgos financieros:

a) 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 2009, aproximadamente el 37% 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/.263,000. El costo promedio de fondos de Grupo Melo está directamente relacionado a las tasas de interés de mercado.

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

b) 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.

c) 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.

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

c) Riesgo de liquidez (continuación)

El siguiente cuadro resume los vencimientos de los pasivos financieros del Grupo con base en los compromisos de pago:

	Menos de 3 meses	*De 3 a 12 Meses*	*De 1 a 5 Años*	*Más de 5 Años*	*Total*
Al 31 de diciembre de 2009					
Préstamos y deudas generadoras de interés	**B/. 1,407,535**	**B/. 11,083,392**	**B/. 6,373,932**	**B/. 6,416,276**	**B/. 25,281,135**
Documentos y cuentas por pagar comerciales	**17,608,655**	**1,261,880**	**-**	**-**	**18,870,535**
Valores comerciales negociables	**2,500,000**	**9,285,000**	**-**	**-**	**11,785,000**
Bonos por pagar	**-**	**1,200,000**	**12,700,000**	**20,000,000**	**33,900,000**
Gastos acumulados y otros pasivos	**3,932,732**	**-**	**-**	**-**	**3,932,732**
	B/. 25,448,922	**B/. 22,830,272**	**B/. 19,073,932**	**B/. 26,416,276**	**B/. 93,769,402**

	Menos de 3 meses	*De 3 a 12 Meses*	*De 1 a 5 Años*	*Más de 5 Años*	*Total*
Al 31 de diciembre de 2008					
Préstamos y deudas generadoras de interés	B/. 7,119,706	B/. 11,569,413	B/. 8,872,809	B/. 7,201,948	B/. 34,763,876
Documentos y cuentas por pagar comerciales	22,705,519	3,345,444	-	-	26,050,963
Valores comerciales negociables	1,000,000	7,759,000	-	-	8,759,000
Bonos por pagar	-	2,700,000	24,976,827	6,000,000	33,676,827
Gastos acumulados y otros pasivos	3,724,294	-	-	-	3,724,294
	B/. 34,549,519	B/. 25,373,857	B/. 33,849,636	B/. 13,201,948	B/. 106,974,960

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

d) 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.

El cálculo de la relación deuda/capital es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Total de pasivos	**B/. 97,777,260**	B/. 110,765,224
Total inversión de los accionistas	**B/. 72,583,574**	B/. 64,337,479
Relación deuda - capital	**B/. 1.35**	B/. 1.72

23. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Las estimaciones del valor razonable se efectúan a la fecha del estado financiero consolidado, con base en información relevante de mercado e información relacionada con los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan ningún premio o descuento que podría resultar de mantener los instrumentos financieros como disponibles para la venta, debido a que ninguno de ellos se mantiene con ese propósito.

La naturaleza de estas estimaciones es subjetiva e involucra aspectos inciertos y el juicio de la Gerencia, por lo que sus importes no pueden ser determinados con absoluta precisión. En consecuencia, si hubiese cambios en los supuestos en los que se basan las estimaciones, estos podrían diferir de los resultados finales. Los supuestos utilizados por la Gerencia del Grupo para establecer el valor justo de mercado de los instrumentos financieros se detallan a continuación:

a. Los valores del efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y préstamos por pagar a corto plazo se aproximan a su valor justo de mercado, por ser instrumentos financieros con vencimiento en el corto plazo.

b. El valor de los préstamos por pagar a largo plazo se aproxima a su valor justo de mercado, debido a que tienen tasas de interés ajustables.

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.

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Utilidad neta atribuible a participación controlada	**B/. 10,239,012**	B/. 10,293,580
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a utilidades por acción básica y diluida	**2,383,974**	2,299,350
Utilidad por acción básica y diluida	**B/. 4.29**	B/. 4.48

No ha habido transacciones significativas que se refieran a acciones comunes desde la fecha del informe, excepto por lo revelado en la Nota 30.

25. Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
En el estado consolidado de situación financiera		
Documentos y cuentas por cobrar		
Recuperación de Proteínas, S. A.	**B/. 407,543**	B/. 405,360
Compañía Ulises, S. A.	**11,264**	11,188
Desarrollo Posicional, S. A.	**21,277**	19,555
	B/. 440,084	B/. 436,103
Gastos acumulados y otros pasivos		
Desarrollo Posicional, S.A.	**B/. 52,249**	B/. -
Compañía Ulises, S.A.	**34,800**	-
Recuperación de Proteínas, S. A.	**-**	7,569
	B/. 87,049	B/. 7,569

25. Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

	Año terminado el 31 de diciembre de			
		2009		2008
En el estado consolidado de resultados				
Materia prima y materiales usados:				
Recuperación de Proteínas, S. A.	**B/.**	**208,585**	B/.	229,991
Desarrollo Posicional, S. A.		**460,610**		480,816
	B/.	**669,195**	B/.	710,807
Beneficios a directores:				
Directores del grupo con funciones ejecutivas	**B/.**	**749,000**	B/.	794,594
Directores del grupo sin funciones ejecutivas		**59,300**		46,900
	B/.	**808,300**	B/.	841,494
Otros gastos:				
Alquileres pagados a directores del grupo con Funciones Ejecutivas	**B/.**	**340,794**	B/.	326,609

26. Otros Ingresos

	Año terminado el 31 de diciembre de			
		2009		2008
Certificados de Abonos Tributarios	**B/.**	**91,339**	B/.	26,151
Ganancia en ventas de activo fijo		**171,321**		144,450
Ganancia surgida por cambio en el valor razonable de inversión forestal		**36,802**		25,580
Comisiones y descuentos de proveedores		**210,549**		408,280
Reclamos de seguros		**132,791**		-
Alquileres		**59,095**		74,715
Servicios prestados		**215,015**		147,741
Servicios de escritura		**189,700**		94,423
Misceláneos		**522,916**		801,380
	B/.	**1,629,528**	B/.	1,722,720

27. Beneficios a Empleados

Los beneficios a empleados se desglosan así:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Sueldos, comisiones y premios	**B/. 24,685,431**	B/. 23,113,975
Dietas y gastos de representación	**1,169,071**	1,087,883
Participación en utilidades a empleados	**958,447**	956,413
Reserva de vacaciones	**1,990,017**	2,099,624
Gasto prima de antigüedad	**652,115**	379,047
Seguro social y seguro educativo patronal	**3,833,226**	3,632,847
Riesgos profesionales	**326,789**	298,559
Preaviso y fondo de cesantía	**675,043**	543,673
Bonificaciones y décimo tercer mes	**2,839,582**	2,800,506
Atención y alimentación a empleados	**1,998,939**	1,923,547
	B/. 39,128,660	B/. 36,836,074

28. Otros Gastos

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Viajes, viáticos y transporte	**B/. 1,212,697**	B/. 1,172,242
Honorarios profesionales y legales	**2,187,841**	2,070,608
Seguros	**507,284**	467,989
Alquileres	**2,928,145**	2,895,847
Luz, teléfono y agua	**6,986,981**	8,434,102
Mantenimiento y reparación	**4,391,188**	3,777,509
Aseo y limpieza	**1,937,448**	1,693,160
Envases, cartuchos y papeleria	**3,236,512**	3,036,404
Gastos de oficina	**943,036**	895,172
Timbres y papel sellado	**202,037**	216,563
Impuestos	**797,261**	829,264
Cuentas malas	**327,067**	608,265
Donaciones y contribuciones	**90,957**	172,645
Entrega, flete y acarreo	**3,978,820**	3,888,672
Fumigación y medicamentos	**804,559**	645,412
Depreciación de aves	**2,357,548**	1,822,050
Gasolina, diesel, lubricantes y grasas	**2,868,981**	4,435,932
Mantenimiento y repuestos de vehículos	**598,345**	627,218
Suministros y materiales	**1,355,051**	903,049
Camadas	**283,525**	369,101
Gasto de ITBMS	**1,026,829**	888,415
Gastos de ventas	**2,527,430**	2,379,040
Herramientas	**88,164**	68,841
Servicios de compra	**315,668**	224,568
Misceláneos	**1,398,188**	1,210,550
	B/. 43,351,562	B/. 43,732,618

29. Compromisos y Contingencias

Compromisos

Obligaciones de arrendamientos financieros

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

29. Compromisos y Contingencias (continuación)

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	
	2009	2008
A un año	**B/. 1,459,824**	B/. 1,811,114
Después de un año pero antes de tres años	**1,100,515**	997,576
	B/. 2,560,339	B/. 2,808,690

Cartas de crédito

Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/. 4,033,556 (2008- B/.3,626,684).

Compra de granos

Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo mantenía compromisos de compra de granos por el orden de B/.2,985,805 (2008 - B/. 6,750,662). El Grupo mantiene depósito en efectivo por la suma de B/.75,999 (2008 - B/.1,917,120) para garantizar los contratos de compra de granos a futuro.

Compra de propiedades

Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo mantiene compromisos para la compra de propiedades por la suma de B/.718,217 (2008- B/.1,481,243).

Arrendamientos operativos de bienes inmuebles

Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo mantiene con terceros, compromisos financieros de contratos de arrendamientos operativos de bienes inmuebles, los cuales expiran durante los próximos años. El valor del canon de arrendamiento anual de los contratos de operación para los próximos años es el siguiente:

	Alquileres	
Años	*Terceros*	*Compañías Relacionadas*
2010	B/. 1,844,880	B/. 340,794
2011	1,373,973	340,794
2012	1,290,643	340,794
2013	1,180,623	340,794
2014	950,228	340,794
2015	772,932	340,794
	B/. 7,413,279	B/. 2,044,764

29. Compromisos y Contingencias (continuación)

Cesión de cartera de crédito

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 2009, el saldo de la cartera cedida es de B/.6,385,689 (2008-B/.7,966,884). 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 2009.

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 condenó a Empacadora Avícola, S. A. a el pago de B/.25,271. El Grupo apeló este fallo, y está en proceso de resolverse.

30. Eventos Subsecuentes

Durante el mes de enero 2010, el Grupo readquirió la cantidad de 391,709 acciones comunes, las cuales se compraron a un valor de mercado de B/.30.00 cada una, totalizando la suma de B/.11,750,000. Dichas acciones fueron registradas como acciones en tesorería.

En reunión celebrada el 24 de enero de 2010, la Junta Directiva de Grupo Melo, S. A. resolvió pagar en concepto de adelanto a dividendos a razón de B/.0.0656625 por acción, a todas las acciones emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2009.

Otra Información Adicional

Grupo Melo, S. A.
Consolidación de los Estados de Situación Financiera
31 de diciembre de 2009
(Cifras expresadas en B/. balboas)

	2009												
	Grupo Melo, S. A.	*Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias*	*Altos de Vista Mares, S. A. y Subsidiarias*	*Estrategias y Restaurantes, S. A.*	*Inversiones Chicho, S. A.*	*Comercial Avícola, S. A.*	*Inversiones Pío Juan, S. A.*	*Embutidos y Conservas de Pollo S. A.*	*Inmobiliaria Los Libertadores S. A.*	*Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Consolidado*
Activos Corrientes													
Efectivo	B/. 401,275	B/. 1,413,985	B/. 197,669	B/. 75,028	B/. -	B/. -	B/. 18,881	B/. -	B/. -	B/. 2,106,838	B/. -	B/. -	B/. 2,106,838
Documentos, cuentas e hipotecas por cobrar	-	19,555,177	2,676,259	5,720	-	-	-	-	-	22,237,156	440,084	-	22,677,240
Inventarios	-	42,911,579	2,319,588	34,810	-	-	-	-	-	45,265,977	-	-	45,265,977
Depósito en efectivo para compra de granos	-	75,999	-	-	-	-	-	-	-	75,999	-	-	75,999
Terrenos lotificados disponibles para la venta	-	-	5,058,757	-	-	-	-	-	-	5,058,757	-	-	5,058,757
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	-	-	265,639	-	-	22,094	-	-	1,163	288,896	-	-	288,896
Gastos pagados por adelantado	-	418,161	21,465	5,972	-	-	-	-	-	445,598	-	-	445,598
Cuentas por cobrar entre afiliadas	-	8,537,205	2,936	188,200	3,798,925	157,316	-	655,198	-	13,339,780	-	13,339,780	-
Dividendos por cobrar	62,070	-	-	-	-	-	-	-	-	62,070	-	62,070	-
	463,345	72,912,106	10,542,313	309,730	3,798,925	179,410	18,881	655,198	1,163	88,881,071	440,084	13,401,850	75,919,305
Activos No Corrientes													
Hipotecas por cobrar, neto de porción corriente	-	-	4,595,367	-	-	-	-	-	-	4,595,367	-	-	4,595,367
Impuesto sobre la renta diferido	-	144,321	6,675	1,555	-	-	-	-	-	152,551	-	-	152,551
Inversión en subsidiarias	50,299,124	-	-	-	-	-	-	-	-	50,299,124	-	50,299,124	-
Inversión en asociadas	407,210	1,573,786	-	-	-	-	-	-	-	1,980,996	589,491	-	2,570,487
Terrenos por lotificar			9,956,369	-	-	-	-	-	-	9,956,369	-	-	9,956,369
Propiedades, equipos y mejoras, neto	-	59,370,942	3,060,457	384,622	978,539	-	240,154	-	135,000	64,169,714	-	-	64,169,714
Inversión forestal	-	4,393,361		-	-	-	-	-	-	4,393,361	-	-	4,393,361
Fondo de cesantía	-	2,951,120	179,521	41,982	-	-	-	-	-	3,172,623	-	-	3,172,623
Activos no financieros	-	3,934,678	610,278	28,882	-	-	-	176,021	-	4,749,859	-	-	4,749,859
	50,706,334	72,368,208	18,408,667	457,041	978,539	-	240,154	176,021	135,000	143,469,964	589,491	50,299,124	93,760,331
Activos disponibles para la venta	-	681,198	-	-	-	-	-	-	-	681,198	-	-	681,198
TOTAL ACTIVOS	B/. 51,169,679	B/. 145,961,512	B/. 28,950,980	B/. 766,771	B/. 4,777,464	B/. 179,410	B/. 259,035	B/. 831,219	B/. 136,163	B/. 233,032,233	B/. 1,029,575	###########	B/. 170,360,834

Grupo Melo, S. A.
Consolidación de los Estados de Situación Financiera (continuación)
31 de diciembre de 2009
(Cifras expresadas en B/. balboas)

	2009											
	Grupo Melo, S. A.	*Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias*	*Altos de Vista Mares, S. A. y Subsidiarias*	*Estrategias y Restaurantes, S. A.*	*Inversiones Chicho, S. A.*	*Comercial Avícola, S. A.*	*Inversiones Pío Juan, S. A.*	*Embutidos y Conservas de Pollo S. A.*	*Inmobiliaria Los Libertadores S. A.*	*Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Consolidado*
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS													
Pasivos Corrientes													
Préstamos y deudas generadores de interés	B/. -	B/. 9,588,852	B/. 6,064,560	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 15,653,412	B/. -	B/. -	B/. 15,653,412
Valores comerciales negociables	-	11,785,000	-	-	-	-	-	-	-	11,785,000	-	-	11,785,000
Bonos por pagar	-	1,200,000	-	-	-	-	-	-	-	1,200,000	-	-	1,200,000
Documentos y cuentas por pagar - comerciales	-	18,381,528	345,574	55,760	-	-	623	-	-	18,783,485	-	87,050	18,870,535
Gastos acumulados y otros pasivos	8,180	3,605,082	324,784	48,923	54	-	5,685	263	-	3,992,971	60,239	-	3,932,732
Cuentas por pagar entre afiliadas	3,798,922	1,092,698	3,009,905	57,889	4,761,631	-	233,493	-	34,203	12,988,741	12,988,741	-	-
	3,807,102	45,653,160	9,744,823	162,572	4,761,685	-	239,801	263	34,203	64,403,609	13,048,980	87,050	51,441,679
Pasivos No Corrientes													
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	-	3,722,180	233,455	52,223	-	-	-	-	-	4,007,858	-	-	4,007,858
Préstamos y deudas generadores de interés	-	9,397,130	230,593	-	-	-	-	-	-	9,627,723	-	-	9,627,723
Bonos por pagar	-	32,700,000	-	-	-	-	-	-	-	32,700,000	-	-	32,700,000
	-	45,819,310	464,048	52,223	-	-	-	-	-	46,335,581	-	-	46,335,581
Inversión de Accionistas													
Capital emitido	44,210,730	38,028,351	11,742,514	40,881	-	391,210	-	-	96,000	94,509,686	50,298,956	-	44,210,730
Utilidades retenidas (déficit acumulado)	3,151,847	16,388,806	6,999,595	470,214	15,779	(211,800)	19,234	830,956	5,960	27,670,591	7,418,160	7,819,342	28,071,773
Impuesto complementario	-	(68,025)	-	-	-	-	-	-	-	(68,025)	-	-	(68,025)
	47,362,577	54,349,132	18,742,109	511,095	15,779	179,410	19,234	830,956	101,960	122,112,252	57,717,116	7,819,342	72,214,478
Participación no controlada	-	139,910	-	40,881	-	-	-	-	-	180,791	-	188,305	369,096
Total Inversión de Accionistas	47,362,577	54,489,042	18,742,109	551,976	15,779	179,410	19,234	830,956	101,960	122,293,043	57,717,116	8,007,647	72,583,574
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	B/. 51,169,679	B/. 145,961,512	B/. 28,950,980	B/. 766,771	B/. 4,777,464	B/. 179,410	B/. 259,035	B/. 831,219	B/. 136,163	B/. 233,032,233	B/. 70,766,096	B/. 8,094,697	B/. 170,360,834

Grupo Melo, S. A.
Consolidación de los Estados de Resultados
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2009
(Cifras expresadas en B . balboas)

	2009												
	Grupo Melo, S. A.	*Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias*	*Altos de Vista Mares, S. A. y Subsidiarias*	*Estrategias y Restaurantes, S. A.*	*Inversiones Chicho. S. A.*	*Comercial Avícola, S. A.*	*Inversiones Pío Juan, S. A.*	*Embutidos y Conservas de Pollo S. A.*	*Inmobiliaria Los Libertadores S. A.*	*Total*	*Eliminaciones Débito*	*Eliminaciones Crédito*	*Consolidado*
Ingresos													
Ventas netas	B/. -	B/. 246,300,175	B/. 8,919,681	B/. 3,048,269	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 2,869,438	B/. -	B/. 261,137,563	B/. 4,430,889	B/. -	B/. 256,706,674
Ventas netas - afiliadas internas	-	-	-	7,227	-	-	-	-	-	7,227	7,227	-	-
Total ventas	-	246,300,175	8,919,681	3,055,496	-	-	-	2,869,438	-	B/. 261,144,790	4,438,116	-	256,706,674
Dividendos ganados	2,013,134	-	-	-	-	-	-	-	-	2,013,134	2,013,134	-	-
										-			
Otros ingresos	17,471	1,481,289	356,585	21,271	12,000	-	31,494	99,139	4,764	2,024,013	541,085	146,600	1,629,528
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados y en proceso	-	(5,732,120)	2,451,921	10,994	-	-	-	-	-	(3,269,205)	-	24,800	(3,244,405)
Mercancía comprada para la venta	-	(94,522,436)	-	(1,240,593)	-	-	-	-	-	(95,763,029)	24,800	594,211	(95,193,618)
Materia prima y materiales usados	-	(44,427,996)	-	-	-	-	-	(2,869,438)	-	(47,297,434)	-	3,543,810	(43,753,624)
Terrenos utilizados en la venta	-	-	(4,947,657)	-	-	-	-	-	-	(4,947,657)	-	-	(4,947,657)
Beneficios a empleados	-	(36,970,304)	(1,605,268)	(560,262)	-	-	-	-	-	(39,135,834)	-	7,174	(39,128,660)
Depreciación y amortización	-	(7,508,059)	(404,090)	(61,057)	-	-	(4,955)	-	-	(7,978,161)	-	-	(7,978,161)
Publicidad, propaganda y anuncios	-	(2,076,710)	(222,140)	-	-	-	-	-	-	(2,298,850)	-	-	(2,298,850)
Otros gastos		(40,337,384)	(2,794,282)	(1,021,622)	(8,288)	-	(5,791)	(24,828)	(5,575)	(44,197,770)	-	846,208	(43,351,562)
Intereses y cargos financieros	-	(5,564,826)	(646,220)	-	-	-	-	-	-	(6,211,046)	12,202	156,635	(6,066,613)
Intereses ganados	-	321,807	263,281	-	-	-	-	-	-	585,088	156,635	-	428,453
Participación en utilidad (pérdida) en asociadas	-	(206,177)	-	-	-	-	-	-	-	(206,177)	-	117,670	(88,507)
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta	2,030,605	10,757,259	1,371,811	204,227	3,712	-	20,748	74,311	(811)	14,461,862	7,185,972	5,437,108	12,712,998
Impuesto sobre la renta:										-			
Corriente	-	(2,106,641)	(139,339)	(61,268)	(1,114)	-	(6,224)	-	-	(2,314,586)	-	-	(2,314,586)
Diferido	-	(121,208)	(11,892)	(108)	-	-	-	-	-	(133,208)	-	-	(133,208)
Impuesto sobre la renta	-	(2,227,849)	(151,231)	(61,376)	(1,114)	-	(6,224)	-	-	(2,447,794)	-	-	(2,447,794)
Utilidad (périda) neta	B/. 2,030,605	B/. 8,529,410	B/. 1,220,580	B/. 142,851	B/. 2,598	B/. -	B/. 14,524	B/. 74,311	B/. (811)	B/. 12,014,068	B/. 7,185,972	B/. 5,437,108	B/. 10,265,204

CONSOLIDACIÓN DE LOS ESTADOS DE UTILIDADES RETENIDAS (DÉFICIT ACUMULADO)
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009

Saldo al inicio del año	B/. 5,257,100	B/. 11,145,952	B/. 6,473,551	B/. 362,162	B/. 15,300	B/. (211,800)	B/. 7,849	B/. 756,645	B/. 6,771	B/. 23,813,830	B/. 40,880	B/. 369,100	B/. 24,142,050
Utilidad (pérdida) neta	2,030,605	8,529,410	1,220,580	142,851	2,598	-	14,524	74,311	(811)	12,014,068	7,185,972	5,437,108	10,265,204
	7,288,005	19,675,362	7,694,131	505,013	17,898	(211,800)	22,373	830,956	5,960	35,827,898	7,226,852	5,806,208	34,407,254
Participación no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	188,308	-	(188,308)
Dividendos pagados en acciones	(1,998,489)	-	-	-	-	-		-	-	(1,998,489)	-	-	(1,998,489)
Capitalización de utilidades	-	(1,643,278)	(347,293)	-	-	-	-	-	-	(1,990,571)	-	-	(1,990,571)
Dividendos pagados en efectivo	(2,137,669)	(1,643,278)	(347,243)	(37,799)	(2,119)	-	(3,139)	-	-	(4,171,247)	-	2,013,134	(2,158,113)
Saldo al final del año	B/. 3,151,847	B/. 16,388,806	B/. 6,999,595	B/. 467,214	B/. 15,779	B/. (211,800)	B/. 19,234	B/. 830,956	B/. 5,960	B/. 27,667,591	B/. 7,415,160	B/. 7,819,342	B/. 28,071,773

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL

NOTARIA CUARTA DEL CIRCUITO DE PANAMA

-----TB----------DECLARACION NOTARIAL JURADA----------

En mi Despacho Notarial en la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre a los veintidós (22) días del mes de marzo del año dos mil diez (2010), ante mí, JAIME EDUARDO GUILLEN ANGUIZOLA, Notario Cuarto del Circuito de Panamá, con cédula de identidad personal número ocho-trescientos cincuenta y nueve-trescientos setenta y cinco (8-359-375), comparecieron personalmente: **ARTURO DONALDO MELO KLEPITCH,** varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número PE – uno – quinientos cuarenta y nueve (PE-1-549); Presidente Ad hoc, en ausencia del titular, de la sociedad **GRUPO MELO, S.A.; EDUARDO JASPE,** varón, panameño, mayor de edad, soltero, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho - dos ocho ocho tres (8-288-3): Director Principal, Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas y Planeamiento y Tesorero de la sociedad **GRUPO MELO, S.A.** sociedad anónima inscrita a la Ficha veintiún mil doscientos veintitrés (21223), Rollo mil veinte (1020), e Imagen quinientos veinticuatro (524), de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, todos con residencia en Vía España. Río Abajo, Edificio 2313, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete - cero dos (7-02) de catorce (14) de Octubre del año dos mil dos (2002) de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento de lo siguiente:----------

Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente a **GRUPO MELO, S.A.,** correspondiente al período fiscal finalizado el treinta y uno (31) de diciembre del año dos mil nueve (2009). ----------

a.Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen, informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho, informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.----------

c.Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de **GRUPO MELO, S.A.,** para el periodo correspondiente del uno (1) de enero del año dos mil nueve (2009), al treinta y uno (31) de diciembre del año dos mil nueve (2009). ----------

d. Que los firmantes: ----------

d .1. Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa.----------

d.2. Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia **GRUPO MELO, S.A.** y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados.----------

d. 3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de **GRUPO MELO, S.A.** dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.----------

d 4. Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha. ----------

e.Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de **GRUPO MELO, S.A.** lo siguiente----------

e.1. Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de **GRUPO MELO**, S.A. para registrar procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos.----e.2. Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos **GRUPO MELO, S.A.** ----------

Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de **GRUPO MELO, S.A.,** o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa. ----------

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Comisión Nacional de Valores.----------

Leída como le fue esta Declaración notarial Jurada a el compareciente en presencia de los testigos instrumentales Tamara Bravo, con cédula de identidad personal ocho-cuatrocientos noventa-novecientos sesenta y ocho (8-490-968) y Franklin Roslaez, con cédula de identidad personal ocho-setecientos setenta y seis-seiscientos tres (8-776-603), ambos mayores de edad, vecinos de esta ciudad, personas quienes conozco y son hábiles para ejercer el cargo, lo encontraron conforme, le impartió su aprobación y la firman para constancia con los testigos mencionados ante mí, el Notario que doy fe.

ARTURO DONALDO MELO KLEPITCH

Tamara Bravo

EDUARDO JASPE

Franklin Rosalez

Jaime Eduardo Guillén Angulo
Notario Público Cuarto

REPUBLICA DE PANAMA
NOTARIA CUARTA DEL CIRCUITO