



PROSPECTO INFORMATIVO
OFERTA PÚBLICA
PROGRAMA DE VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES
EMPRESAS MELO, S.A.
Hasta US\$10,000,000.00
(Diez Millones de Dólares de los Estados Unidos de América)

Empresas Melo, S.A., (en adelante el "Emisor") sociedad anónima constituida mediante Escritura Pública No.6863 de 27 de diciembre de 1968, de la Notaria Cuarta del Circuito Notarial de la Ciudad de Panamá, inscrita en la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público a la Ficha 17153, Rollo 781, e Imagen 228 el 7 de febrero de 1969.

Oferta Pública del Programa de Valores Comerciales Negociables (en adelante los "Valores", los "Valores Comerciales Negociables" o los "VCNs") de Empresas Melo, S.A. por un valor nominal total que en ningún momento excederá la suma de Diez Millones de Dólares (US\$10,000,000.00), emitidos en forma de un programa rotativo, nominativo registrado, sin cupones (en adelante el "Programa"). El Programa no tiene una fecha de vencimiento. Los valores devengarán intereses a una tasa fija la cual será establecida de acuerdo a la serie, plazo y a las tasas prevaletientes en el mercado al momento de la venta, es decir que la tasa de interés será determinada por el Emisor en el momento en que se emitan los Valores Comerciales Negociables, una vez ésta sea fijada no podrá ser variada hasta el vencimiento del respectivo valor. El Emisor deberá informar a la Comisión Nacional de Valores por lo menos con dos días de anticipación a que tasa de interés se ofrecerá la serie emitida. La emisión del Valor Comercial Negociable será en forma rotativa y en tantas series lo estime conveniente el Emisor según sus necesidades y la demanda del mercado. El plazo máximo de cada serie será de hasta trescientos sesenta (360) días contados a partir de la fecha de emisión. Dichos intereses serán pagados de forma (mensual, trimestral, semestral o al vencimiento) establecida al momento de efectuar la oferta de venta.

Los Valores Comerciales Negociables serán emitidos en forma global, registrada, sin cupones, en denominaciones de Mil Dólares (US\$1,000.00) o sus múltiplos, según la demanda del mercado.
Los Valores están respaldados por el crédito general del Emisor. Además contarán con la fianza solidaria de la empresa GRUPO MELO, S.A. (en adelante el "Fiador Solidario").

El artículo 153 A adicionado al Decreto Ley 1 de 1999 nos dice "Será requisito para la oferta, compra o venta de valores a través de cualquier mercado público organizado, como las bolsas de valores en o desde Panamá, el depósito previo de los títulos en una central de custodia y liquidación, agente de transferencia u otra institución financiera debidamente registrada en la Comisión Nacional de Valores. Esta Comisión queda facultada para establecer los requisitos del registro de que se trata el párrafo anterior. El depósito previo podrá darse mediante la inmovilización de los títulos físicos, de títulos globales o macro títulos representativos de los valores o mediante la desmaterialización de los valores e instrumentación de un sistema de anotaciones en cuenta, en la forma y términos que establece este decreto ley". Precio Inicial de la Emisión: 100%*

"LA OFERTA PUBLICA DE ESTOS VALORES HA SIDO AUTORIZADA POR LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES. ESTA AUTORIZACIÓN NO IMPLICA QUE LA COMISION RECOMIENDA LA INVERSIÓN EN TALES VALORES NI REPRESENTA OPINIÓN FAVORABLE O DESFAVORABLE SOBRE LA PERSPECTIVA DEL NEGOCIO. LA COMISION NACIONAL DE VALORES NO SERA RESPONSABLE POR LA VERACIDAD DE LA INFORMACIÓN PRESENTADA EN ESTE PROSPECTO O DE LAS DECLARACIONES CONTENIDAS EN LAS SOLICITUDES DE REGISTRO".

	Precio al público	Gastos de la Emisión	Cantidad Neta al Emisor
Por unidad	\$1,000.00	\$2.96	\$997.04
Total	\$10,000,000.00	\$29,585.00	\$9,970,415.00

"EL LISTADO Y NEGOCIACION DE ESTOS VALORES HA SIDO AUTORIZADO POR LA BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A. ESTA AUTORIZACION NO IMPLICA SU RECOMENDACIÓN U OPINION ALGUNA SOBRE DICHOS VALORES O EL EMISOR."

Fecha de oferta: 15 de septiembre de 2008.

Fecha de Impresión del Prospecto: 15 de septiembre de 2008.

* Precio inicial sujeto a cambio

EMISOR

EMPRESAS MELO, S.A.

Vía España 2313, Río Abajo
Corregimiento de Río Abajo
Apartado Postal 0816-07582
Panamá, República de Panamá
Tel. 221-0033, Fax 224-2311
dirfinanzas@grupomelo.com

FIADOR SOLIDARIO

GRUPO MELO, S.A.

Vía España 2313, Río Abajo
Corregimiento de Río Abajo
Apartado Postal 0816-07582
Panamá, República de Panamá
Tel. 221-0033, Fax 224-2311
dirfinanzas@grupomelo.com

AGENTE DE PAGO Y REGISTRO

MUNDIAL ASSET MANAGEMENT

Edif. Plaza Panamá, Cl 50, Piso 31
Apdo. 0816-03354, Panamá, Rep. Panamá
Tel: 204-1616 / 225-2525
Fax: 210-0215210-0213
email: www.grupomundial.com

AGENTE DE VENTA Y CASA DE VALORES

Actualmente, se han contratado los servicios de:

MUNDIAL ASSET MANAGEMENT

Edif. Plaza Panamá, Cl 50, Piso 31
Apdo. 0816-03354, Panamá, Rep. Panamá
Tel: 204-1616 / 225-2525
Fax: 210-0215/ 210-0213
email: www.grupomundial.com

El Emisor podrá utilizar cualquier puesto de bolsa que éste disponga,
sin mantener exclusividad alguna, para la colocación de esta emisión

ASESOR LEGAL DE LA EMISION

LIC. PAUL DEGRACIA Z.

Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal 0816-07582
Panamá, República de Panamá
Tel. 221-0033 / 232-6900, Fax 224-2311
pdegracia@grupomelo.com

**AGENTE DE TRANSFERENCIA Y CUSTODIO DE VALORES
CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A. (LATINCLEAR)**

Edificio Bolsa de Valores de Panamá
Avenida Federico Boyd y Calle 49
Edificio Bolsa de Valores, planta baja
Apartado Postal 87-4009, Panamá 7, Panamá
Tel. (507) 214-6105, Fax (507) 214-8175
latinc@latinclear.com.pa
www.latinclear.com.pa

LISTADO

BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

Edificio Bolsa de Valores de Panamá
Calle 49 y Avenida Federico Boyd
Apartado Postal 87-0878, Panamá 7, Panamá
Teléfono: (507) 300-5440
Fax: (507) 300-5341
mbrea@panabolsa.com
www.panabolsa.com

REGISTRO

***COMISION NACIONAL DE VALORES
DE LA REPUBLICA DE PANAMÁ***

Avenida Balboa, Edificio Bay Mall, piso 2, oficina 206
Apartado postal 0832-1428 WTC, Panamá
Teléfono: (507) 501-1700
Fax: (507) 501-1709
www.conaval.gob.pa

INDICE

1.	RESUMEN DE TERMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISION.....	1
2.	FACTORES DE RIESGO.	4
2.1.	DE LA OFERTA.	4
2.2.	DEL EMISOR.....	5
2.3.	DEL ENTORNO.....	5
2.4.	DE LA INDUSTRIA.	6
3.	DESCRIPCION DE LA OFERTA.	6
3.1.	DETALLES DE LA OFERTA.	6
3.1.1.	Fecha de Emisión de los Valores Comerciales Negociables, Denominaciones y Expedición.....	6
3.1.2.	Precio de Venta.	7
3.1.3.	Vencimiento y Tasa de Interés.....	7
3.1.4.	Pago de Capital.	7
3.1.5.	Computo y Pago de Intereses.....	7
3.1.6.	Sumas Devengadas y no Cobradas.....	8
3.1.7.	Agente de Pago y Registro.	8
3.1.8.	Pago y Forma de los Valores Comerciales Negociables.	8
3.1.9.	Redención Anticipada.	11
3.1.10.	Vencimiento Anticipado.	11
3.1.11.	Modificaciones y Cambios.	12
3.1.12.	Título, Transferencia y Canje de los Valores Comerciales Negociables.	12
3.1.13.	Mutilación, Destrucción, Pérdida o Hurto de los Valores Comerciales Negociables.	13
3.1.14.	Notificaciones.	14
3.1.15.	Prescripción y Cancelación.....	15
3.1.16.	Ley Aplicable.	15
3.1.17.	Derechos de Suscripción.	15
3.1.18.	Reformas.....	15
3.1.19.	Derechos Incorporados de los VCNs.	15
3.2.	PLAN DE DISTRIBUCIÓN.	15
3.2.1.	Agente de Colocación.	15
3.2.2.	Limitaciones y Reservas.	16
3.3.	MERCADOS.	16
3.4.	GASTOS DE LA EMISIÓN.....	17
3.5.	USO DE LOS FONDOS RECAUDADOS.....	17
3.6.	IMPACTO DE LA EMISIÓN.....	18
3.6.1.	Impacto de la Emisión en los Pasivos del Emisor.	18
3.6.2.	Impacto de la Emisión en los pasivos de Grupo Melo, S.A. y Subsidiarias.	19
3.7.	GARANTÍA Y RESPALDO.....	19
4.	INFORMACION DE EMPRESAS MELO, S.A. (EMISOR) Y GRUPO MELO, S.A. (FIADOR SOLIDARIO).	19
4.1.	HISTORIA Y DESARROLLO DE EMPRESAS MELO, S.A. (EMISOR).....	19
4.1.1.	Principales Relaciones de Financiamiento.....	20
4.1.2.	Política de Dividendos.	23
4.1.3.	Políticas de Gobierno Corporativo.	23
4.1.4.	Capital Accionario.	23
4.1.5.	Descripción del Negocio.	23
4.1.6.	Estructura Organizacional.	24
4.1.7.	Litigios legales.....	25
4.1.8.	Propiedades, Planta y Equipo.	25
4.1.9.	Investigación y Desarrollo, Patentes y Licencias.....	26
4.1.10.	Información sobre Tendencias.....	26

4.1.11.	<i>Sanciones Administrativas</i>	27
4.1.12	<i>Evolución de la Industria</i>	27
4.2.	HISTORIA Y DESARROLLO DE GRUPO MELO, S.A. (FIADOR SOLIDARIO)	28
4.2.1.	<i>Estructura Organizacional de Grupo Melo, S.A.</i>	29
4.2.2.	<i>Organigrama</i>	30
4.2.3.	<i>Política de Gobierno Corporativo</i>	30
4.2.4.	<i>Investigación y Desarrollo</i>	32
4.2.5.	<i>Información sobre Tendencias</i>	32
4.2.6.	<i>Sanciones Administrativas</i>	33
5.	ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS	34
5.1.	DISCUSIÓN Y ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DE OPERACIONES Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS MELO, S.A. AL 31 DE MARZO DE 2008	34
5.2.	BALANCE GENERALES COMPARATIVO DE EMPRESAS MELO, S.A.	35
5.3.	ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO DE EMPRESAS MELO, S.A.	36
5.4.	DISCUSIÓN Y ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DE OPERACIONES Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS AL 31 DE MARZO DE 2008	37
5.5.	BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO DE GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS	38
5.6.	ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO DE GRUPO MELO, S.A. Y SUBSIDIARIAS	39
6.	IDENTIDAD, FUNCIONES Y OTRA INFORMACION RELACIONADA	40
6.1.	DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES DEL EMISOR	40
6.2.	EMPLEADOS DE IMPORTANCIA Y ASESORES	41
6.3.	DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS DEL FIADOR SOLIDARIO (GRUPO MELO, S.A.)	46
6.4.	EMPLEADOS DE IMPORTANCIA Y ASESORES	48
6.5.	ASESORES LEGALES	49
6.6.	AUDITORES EXTERNOS	50
6.7.	AUDITOR INTERNO	50
6.8.	DESIGNACIÓN POR ACUERDOS O ENTENDIMIENTOS	50
6.9.	COMPENSACIÓN	50
6.10.	PRÁCTICAS DE LA DIRECTIVA	50
6.11.	EMPLEADOS	51
6.12.	ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN	51
6.12.1.	<i>Estructura Accionaria del Emisor</i>	51
6.12.2.	<i>Estructura Accionaria del Fiador Solidario</i>	52
6.12.3.	<i>Titulos de Deuda del Emisor</i>	53
6.12.4.	<i>Titulos de Deuda del Fiador Solidario</i>	53
7.	PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES	53
8.	TRATAMIENTO FISCAL	54
9.	OTROS	55
10.	ANEXOS	55

1. RESUMEN DE TERMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISION.

EMISOR:	EMPRESAS MELO, S.A.
TIPO DE VALOR:	Valores Comerciales Negociables.
FECHA DE EMISIÓN:	<u>15 de septiembre de 2008</u>
MONTO:	Diez Millones de Dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América (US\$10,000,000.00).
CARACTERISTICAS DE LOS VCNs:	Los Valores Comerciales Negociables (en adelante el "VCN" o los "VCNs") serán emitidos en forma de un programa rotativo (en adelante el "Programa") por un valor nominal total que en ningún momento excederá de Diez Millones de Dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América (US\$10,000,000.00). El Programa no tiene una fecha de vencimiento. Los VCNs del programa rotativo serán emitidos en tantas series como lo estime conveniente el Emisor según sus necesidades y la demanda del mercado. Los VCNs serán emitidos en denominaciones de mil Dólares (US \$1,000.00) o múltiplos enteros de dicha denominación, según la demanda en el mercado al momento de la venta. Esta emisión de acuerdo al Balance General Consolidado de Empresas Melo, S.A. al 31 de marzo de 2008 representa 0.24 veces del patrimonio del Emisor (US\$42 millones).
PLAZO:	El plazo de cada serie de VCNs será de hasta trescientos sesenta (360) días contados a partir de la emisión correspondiente.
PAGO DE CAPITAL E INTERESES:	<p>El capital será pagado al vencimiento. Los intereses de los VCNs devengarán intereses a una tasa fija la cual será establecida de acuerdo a la serie, plazo y a las tasas prevaecientes en el mercado al momento de la venta, es decir que la tasa de interés será determinada por el Emisor en el momento en que se emitan los Valores Comerciales Negociables, una vez ésta sea fijada no podrá ser variada hasta el vencimiento del respectivo valor. El Emisor deberá informar a la Comisión Nacional de Valores por lo menos con dos días de anticipación a que tasa de interés se ofrecerá la serie emitida Este interés serán pagados de forma (mensual, trimestral, semestral o al vencimiento) establecida al momento de efectuar la oferta de venta.</p> <p>El capital de los VCNs representados por macro títulos consignados en la Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinclear) se pagará al Tenedor Registrado en la fecha de vencimiento de los VCNs, los intereses se pagarán según la periodicidad (mensual, trimestral, semestral o al vencimiento) establecida al momento de la emisión, a través del intermediario financiero (casa de valores) con la cual el Tenedor Registrado mantiene su cuenta de inversión.</p> <p>En el caso de los Valores Comerciales Negociables representado por un certificado emitido al Tenedor Registrado, el pago a capital e intereses se hará a través del Agente de Pago y Registro (Mundial Asset Management.), previa presentación y entrega del certificado a éste último.</p>
DENOMINACIONES:	La emisión de los Valores Comerciales Negociables será ofrecida por el Emisor en denominaciones o múltiplos de mil Dólares (US\$1,000.00),

moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Los Valores Comerciales Negociables serán emitidos en forma global (Macro Títulos), registrada y sin cupones. Sin embargo, el Tenedor Registrado podrá solicitar en cualquier momento que se le expida un certificado que represente su(s) Valores Comerciales Negociables.

El art. 153 A del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 adicionado por la Ley 42 de 2000 nos indica: "Será requisito para oferta, compra o venta a través de cualquier mercado público organizado, como las bolsas de valores en o desde Panamá, el depósito previo de los títulos en una central de custodia y liquidación, agente de transferencia u otra institución financiera debidamente registrada en la Comisión Nacional de Valores. Esta Comisión queda facultada para establecer los requisitos del registro de que se trata el párrafo anterior. El depósito previo podrá darse mediante la inmovilización de los títulos físicos, de títulos globales o macro títulos representativos de los valores o mediante la desmaterialización de los valores e instrumentación de un sistema de anotaciones en cuenta, en la forma y términos que establece este decreto ley".

**CALCULO
DE INTERESES:**

Los intereses pagaderos, con respecto a cada una de los Valores Comerciales Negociables, serán calculados por el Agente de Pago y Registro, aplicando la tasa de interés al capital de dichos Valores Comerciales Negociables, multiplicando la cuantía resultante por el número de días calendarios transcurridos entre la fecha de emisión y la fecha de vencimiento (incluyendo el primer día de este periodo, pero excluyendo el día en que se termina dicho período), dividido entre 360 días y redondeado la cantidad resultante al centavo más cercano.

BASE DE CALCULO:

365 /360.

USO DE LOS FONDOS:

El producto de la venta de los Valores Comerciales Negociables será utilizado por el Emisor para disminuir deuda a corto plazo y cuentas por pagar a proveedores de las empresas que conforman el Grupo Melo.

RESPALDO y GARANTIA:

Los valores están respaldados por el crédito general de Empresas Melo, S.A. y garantizados por la Fianza Solidaria de Grupo Melo, S.A.

**AGENTE DE PAGO
Y REGISTRO:**

Mundial Asset Management.

**AGENTE DE VENTA
Y CASA DE VALORES:**

El emisor podrá disponer libremente la utilización de los servicios de varios puestos de bolsa según lo determine, siempre y cuando dichos puestos de bolsa se encuentren debidamente registrados ante la Comisión Nacional de Valores, la Bolsa de Valores de Panamá y que los mismos cumplan con las regulaciones y disposiciones establecidas en la República de Panamá. Para tales efectos, el Emisor se compromete a enviar los Contratos de Corretaje debidamente firmados y notariados a la Comisión Nacional de Valores antes de que los puestos de bolsa contratados realicen transacción alguna. Se han contratado los servicios de Mundial Asset Management para la colocación de esta emisión, inicialmente.

**PARTICIPANTES DE
LATINCLEAR:**

Casas de Valores.

ASESOR LEGAL:

Por el Emisor: Paul De Gracia Zarzavilla.

Opinión Legal Independiente: Vergara, Anguizola y Asociados.

TRATAMIENTO FISCAL:

Ganancias de Capital: De conformidad con lo estipulado en el Artículo 269 del Decreto Ley N°1 del 8 de julio de 1999, para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto complementario y del impuesto de dividendos, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas, provenientes de la enajenación de los VCNs, siempre y cuando dichos VCNs estén registrados en la Comisión Nacional de Valores y la enajenación de los mismos se dé a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores emitidos por personas jurídicas, en donde dicha enajenación no se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiere incumplimiento, la sociedad emisora es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital. Cuando el adelanto del Impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que pueda resultar a su favor como crédito fiscal aplicable al Impuesto sobre la Renta, dentro del periodo fiscal en que se perfeccionó la transacción. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

Intereses: De conformidad con lo estipulado en el Artículo 270 del Decreto Ley N°1 del 8 de julio de 1999, estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen a los tenedores de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores que sean colocados en oferta pública a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado.

Esta sección es meramente informativa y no constituye una declaración o garantía del Emisor.

**CENTRAL
DE CUSTODIA Y AGENTE
DE TRANSFERENCIA:**

Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinclear).

LISTADO:

Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

REGISTRO:

Comisión Nacional de Valores.

RESERVA:

Los términos y condiciones de los Valores Comerciales Negociables

podrán ser modificados con el consentimiento de aquellos de los Tenedores Registrados que representen al menos el sesenta y seis por ciento (66%) del saldo insoluto del capital adeudado de cada serie en ese momento emitidos y en circulación de modo que las decisiones de modificación de cada serie serán tomadas únicamente por los Tenedores Registrados de cada serie. Cabe señalar que el proceso de modificación y cambio al prospecto informativo está supeditado a lo establecido en el Acuerdo CNV 4-2003 de 11 de abril de 2003 por el cual la Comisión Nacional de Valores adopta el Procedimiento para la presentación de Solicitudes de Registro de Modificaciones a Términos y Condiciones de Valores Registrados en la Comisión Nacional de Valores y para poder darse por concluido debe haber cumplido con todas las exigencias ahí planteadas.

2. FACTORES DE RIESGO.

2.1. De la Oferta.

Limitaciones o Restricciones.

Salvo las expresadas en el presente prospecto informativo, el Emisor no tendrá limitaciones para dar en garantía, hipotecar o vender sus activos, para declarar dividendos, recompras sus acciones o disminuir su capital.

Así mismo salvo las expresadas en el presente prospecto informativo, el Fiador Solidario no tendrá limitaciones para dar en garantía, hipotecar o vender sus activos, para declarar dividendos, recomprar sus acciones o disminuir su capital.

Ausencia de una Calificación de Riesgo.

Esta emisión no cuenta con una calificación de riesgo que proporcione a la comunidad inversionista una opinión actualizada relativa al riesgo y a la capacidad de pago estimada para la presente emisión. Por lo tanto, cada inversionista deberá hacerse su propia opinión sobre el tema.

Riesgo de Liquidez.

No existe en Panamá un mercado secundario con suficiente liquidez que permita a los tenedores vender todo o parte de la inversión en el caso de que se tenga la necesidad de hacerlo antes de la fecha de vencimiento a través del mercado de valores.

Política Tributaria.

El Emisor no mantiene ningún control sobre las políticas de tributación de la República de Panamá, por lo cual el Emisor no garantiza que se mantendrá el tratamiento fiscal actual en cuanto a los intereses devengados por los Valores Comerciales Negociables y sobre las ganancias de capital provenientes de la enajenación de los Valores Comerciales Negociables.

Prelación.

El pago de capital e intereses de los Valores Comerciales Negociables no tiene preferencia sobre las demás acreencias que se tengan contra el Emisor, todas las cuales se encuentran en igualdad de condiciones en cuanto a la prelación.

Garantía.

Esta emisión no cuenta con un fondo de amortización específico que garantice el pago al vencimiento, así como el pago de los intereses de los Valores Comerciales Negociables, por lo tanto, el pago al vencimiento, así como de los intereses queda supeditado a los flujos que genere el Emisor en el giro normal de su negocio.

Reserva.

Queda entendido y convenido que los términos y condiciones de los Valores Comerciales Negociables podrán ser modificados con el consentimiento de aquellos de los Tenedores Registrados que representen al menos el sesenta y seis por ciento (66%) del saldo insoluto del capital adeudado de cada serie en ese momento emitidos y en circulación de modo que las decisiones de modificación de cada serie serán tomadas únicamente por los Tenedores Registrados de

cada serie. Cabe señalar que el proceso de modificación y cambio al prospecto informativo está supeditado a lo establecido en el Acuerdo CNV 4-2003 y para poder darse por concluido debe haber cumplido con todas las exigencias ahí planteadas.

2.2. Del Emisor.

Fuente de Ingresos.

Las fuentes de ingresos del Emisor se derivan de diversas actividades económicas, tales como: ventas al por mayor y al por menor de mercancía seca, cría, engorde, procesamiento y venta de aves de corral; venta de maquinarias agrícolas e industriales, equipo automotriz y afines; procesamiento y venta de madera (puertas); venta de materiales de construcción; cadena de restaurantes de comidas rápidas y preparación de alimentos a base de carne de pollo. Sus ventas son principalmente a consumidores locales, aunque se llevan a cabo importantes esfuerzos en algunas áreas del negocio para incrementar las ventas provenientes de exportaciones.

La comercialización de los productos avícolas puede verse afectada por problemas tales como variaciones climáticas imprevistas, fluctuaciones en los niveles de precios de los productos agroindustriales en los mercados locales e internacionales (maíz y soya, principales insumos del proceso de producción), variaciones en la política económica del sector agroindustrial y/o casos fortuitos o de fuerza mayor que puedan afectar la capacidad de pago del Emisor. Igualmente se ven afectadas la comercialización de mercancía seca.

Por lo anterior, los resultados futuros del Emisor dependerán principalmente en la colocación de su producto a precios satisfactorios a través de sus canales de distribución y venta.

Relación Pasivo/Patrimonio (Apalancamiento).

El Programa representa 0.24 veces el monto del patrimonio del Emisor al 31 de marzo de 2008. Luego de la emisión, la relación pasivo/patrimonio del Emisor se mantiene igual en 2.35 veces según se indica en la sección 3.6.1 de este Prospecto Informativo. Al 31 de marzo de 2008 la relación pasivo/patrimonio consolidada del Grupo Melo, S.A. y sus subsidiarias fue de 1.74 veces. El Programa representa 0.17 veces el monto del patrimonio consolidado de Grupo Melo, S.A. y sus subsidiarias.

Mismo Grupo Económico.

En la presente emisión de Valores Comerciales Negociables, tanto el Emisor como su Fiador Solidario pertenecen al mismo Grupo Económico, al compartir ambas empresas accionistas, directores y dignatarios en común. El Emisor es una subsidiaria 100% del Fiador Solidario, Grupo Melo, S.A.

Factor Laboral.

La actual Convención Colectiva rige las relaciones laborales con el Emisor para el periodo 2006 - 2009.

2.3. Del Entorno.

Actualmente, la mayoría de las operaciones del Emisor se efectúan en la República de Panamá por tanto, el comportamiento certificado de dichas actividades dependan de las condiciones prevaletente en el país. No obstante, la República de Panamá y por ende el Emisor está expuesto a los riesgos relacionados con la crisis alimentaria, producida por las alzas de precios de los alimentos a nivel mundial, ocasionada por las precarias cosechas, por la creciente demanda por biocombustibles en países desarrollados, por la creciente demanda de consumo de alimentos de China e India, por el aumento demográfico mundial y cambios en la economía global. Asimismo, el aumento continuo del precio del petróleo ha aumentado los costos de los fertilizantes y el costo de transporte de los productos. Estos factores, unidos a la caída de las reservas de alimentos en el mundo y la inestabilidad producida por especulaciones del mercado de acciones han contribuido a la inflación global.

Panamá, también ha recibido presiones inflacionarias no solo por los alimentos y los combustibles, sino también por el debilitamiento del dólar en los mercados internacionales, lo cual hace más costosas las importaciones que se realizan en Europa, afectan directamente las actividades del Emisor.

Inexistencia de un Mercado Secundario Líquido.

Debido a la inexistencia de un mercado de valores secundario líquido en la República de Panamá, los inversionistas que adquieran los Valores Comerciales Negociables detallados en el presente prospecto informativo, pudieran verse afectados si necesitaran vender los mismos antes de su período de vencimiento.

2.4. De la Industria.

Empresas Melo, S.A. debido al tipo de negocio que efectúa esta sujeta a muchos factores externos tanto a nivel nacional como internacional propio de la industria en que participa.

Entre los cuales figuran los cambios climatológicos (tales como sequías o inundaciones), las plagas, entre otros. También existe una fuerte presión que recae sobre los mercados de hidrocarburos, materias primas y muchos otros insumos utilizados en la producción de alimentos. Aunado a esto, esta la alta demanda de alimentos debido a los mercados emergentes como China e India y la producción de bio combustible a base de productos que tradicionalmente se han usado como alimentos para animales y para el consumo humano, han aumentado significativamente los costos de producción de alimentos a nivel mundial, situación de la cual no escapa Panamá.

Es por esto que se ven afectados en gran parte la disponibilidad y los precios de las materias primas utilizadas por el Emisor en la elaboración de sus productos y ventas de los mismos.

Igualmente cambios adversos en la cotización internacional del Dólar pueden afectar la base de costos de las actividades de venta de maquinarias agrícolas e industriales, equipo automotriz, procesamiento y venta de madera (puertas), y venta de materiales de construcción.

También, es importante considerar el debilitamiento del dólar norteamericano ante las otras divisas. Este comportamiento, afectaría los costos de compra, sobre aquellos productos pagaderos a través de divisas como el Yen y el Euro.

3. DESCRIPCION DE LA OFERTA.

3.1. Detalles de la Oferta.

El presente Programa de Emisión de Valores Comerciales Negociables fue autorizado por la Junta Directiva de Empresas Melo, S.A. según Resolución adoptada el 25 de julio de 2008. Dicha autorización fue por un monto de hasta DIEZ Millones de Dólares (US\$10,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. El detalle y la descripción de los términos y condiciones es la siguiente:

3.1.1. Fecha de Emisión de los Valores Comerciales Negociables, Denominaciones y Expedición.

Cada serie de Valores Comerciales Negociables tendrá su propia fecha de emisión, una vez que el Programa quede registrado ante la Comisión Nacional de Valores y listado en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. La emisión de los Valores Comerciales Negociables será ofrecida por el Emisor en denominaciones o múltiplos de mil Dólares (US\$1,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. El Programa no tiene una fecha de vencimiento y los VCNs bajo el mismo serán emitidos en tantas series como lo estime conveniente el Emisor según sus necesidades y la demanda del mercado. En ningún momento el monto agregado emitido y vigente de Valores Comerciales Negociables excederá de Diez Millones de Dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América (US\$10,000,000.00).

Los títulos individuales o el macro título deben estar firmados por el Presidente y un Director del Emisor, el Vicepresidente del Fidor Solidario en nombre y representación de éste y un representante autorizado del Agente de Pago y Registro, para que dicho título individual o macro título constituyan obligaciones válidas y exigibles. Tanto las firmas del Emisor como la del Fidor Solidario podrán estar preimpresas, pero la firma del representante autorizado del Agente de Pago y Registro deberá ser manuscrita.

3.1.2. Precio de Venta.

El Emisor anticipa que los Valores Comerciales Negociables serán ofrecidos inicialmente a la venta en el mercado primario por su valor nominal. Sin embargo, el Emisor podrá autorizar que los Valores Comerciales Negociables sean suscritos u ofrecidos en el mercado primario por un valor superior o inferior a su valor nominal, según las condiciones que presente el mercado financiero en dicho momento. Los Valores Comerciales Negociables serán expedidos contra el pago del precio de venta acordado para dicho valor, más intereses acumulados en dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, en la fecha de compra. En el caso de que la fecha de compra de los Valores Comerciales Negociables sea distinta a la fecha de emisión, al precio de venta de los mismos se le sumarán los intereses correspondientes a los días transcurridos entre la fecha de compra y la fecha de emisión.

3.1.3. Vencimiento y Tasa de Interés.

Los valores devengarán intereses a una tasa fija la cual será establecida de acuerdo a la serie, plazo y a las tasas prevalecientes en el mercado al momento de la venta, es decir que la tasa de interés será determinada por el Emisor en el momento en que se emitan los Valores Comerciales Negociables y una vez ésta sea fijada no podrá ser variada hasta el vencimiento del respectivo valor. El Emisor deberá informar a la Comisión Nacional de Valores por lo menos con dos días de anticipación a que tasa de interés se ofrecerá la serie emitida. Los intereses devengados por los VCNs serán pagados por el Emisor, a los Tenedores Registrados en la forma de pago (mensual, trimestral, semestral o al vencimiento) establecida por serie al momento de realizar la oferta de venta, por medio del Agente de Pago y Registro a través de la Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinclear). El plazo de cada serie de VCNs será de hasta trescientos sesenta (360) días contados a partir de la emisión correspondiente.

3.1.4. Pago de Capital.

El Emisor, a través del Agente de Pago y Registro, pagará al Tenedor Registrado de cada Valor Comercial Negociable el valor nominal de dicho valor, en Dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, en un sólo pago en la Fecha de Vencimiento de conformidad con lo dispuesto en este Prospecto. El pago de capital se hará por el Agente de Pago utilizando los servicios de la Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinclear) a través del Participante de Latinclear (Casa de Valores). De forma extraordinaria en caso de Tenedores con títulos individuales (rematerializaciones), el pago del capital se hará en las oficinas del Agente de Pago y Registro, contra la entrega del certificado físico.

3.1.5. Cómputo y Pago de Intereses.

a. Tasa de Interés.

Los intereses de los VCNs devengarán intereses a una tasa fija la cual será establecida de acuerdo a la serie, plazo y a las tasas prevalecientes en el mercado al momento de la venta, es decir que la tasa de interés será determinada por el Emisor en el momento en que se emitan los Valores Comerciales Negociables y una vez ésta sea fijada no podrá ser variada hasta el vencimiento del respectivo valor. Este interés serán pagados de forma (mensual, trimestral, semestral o al vencimiento) establecida al momento de efectuar la oferta de venta.

b. Intereses Devengados, Pago de Intereses y Cómputo de Intereses.

Intereses Devengados.

Cada uno de los Valores Comerciales Negociables devengará intereses pagaderos respecto de su capital desde su fecha de compra hasta que su capital sea pagado en su totalidad.

Todo pago de intereses será hecho en Dólares, moneda de curso legal de Estados Unidos de América, en el día de Pago de Interés, mediante crédito a la cuenta que el Participante (Casa de Valores) mantenga con Latinclear. En el caso de aquellas Casas de Valores (Participante) que hayan adquirido para sus clientes, o a título propio, Valores Comerciales Negociables de la presente Emisión, estas Casas de Valores deberán aparecer también como tenedores registrados en los libros del agente y los pagos a capital e intereses se harán mediante crédito a la cuenta que dichos puestos de bolsa mantengan con Latinclear. De forma extraordinaria en caso de Tenedores con certificado físico (rematerializaciones), el

pago de intereses se hará en las oficinas del Agente de Pago y Registro o mediante las instrucciones impartidas por el Tenedor.

Día de Pago de Interés, Período de Interés.

La forma de pago (mensual, trimestral, semestral o al vencimiento) de los intereses devengados por los VCNs será establecida por Serie al momento de realizar la oferta de venta de cada Serie respectivamente. El período que comienza en la fecha de emisión y termina en el Día de Pago de Interés inmediatamente siguiente y cada período sucesivo que comienza el día siguiente al Día de Pago de Interés y termina en el Día de Pago de Interés inmediatamente siguiente y así sucesivamente hasta la Fecha de Vencimiento se identificará como Período de Interés. Si un día de pago de interés cayera en una fecha que no sea día hábil, el día de pago de interés deberá extenderse hasta el primer día hábil inmediatamente siguiente, pero sin correrse dicho día de pago de interés a dicho día hábil para los efectos del cómputo de intereses y del período de interés subsiguiente. El término "día hábil" significará todo día que no sea sábado, domingo o un día nacional o feriado y en que los Bancos de licencia general estén autorizados por la Superintendencia de Bancos para abrir al público en la Ciudad de Panamá.

Cómputo de Intereses.

Los intereses pagaderos, con respecto a cada una de los Valores Comerciales Negociables, serán calculados por el Agente de Pago y Registro, aplicando la tasa de interés al capital de dichos Valores Comerciales Negociables, multiplicando la cuantía resultante por el número de días calendarios transcurridos para el Período de Interés y dividiendo esta cifra entre 360 días y redondeando la cantidad resultante al centavo más cercano (medio centavo redondeado hacia arriba).

3.1.6. Sumas Devengadas y no Cobradas.

Las sumas de principal e intereses adeudadas por el Emisor de conformidad con los términos y condiciones de los Valores Comerciales Negociables que no sean debidamente cobradas por el Tenedor Registrado, o que sean debidamente retenidas por el Agente de Pago y Registro, de conformidad con los términos y condiciones de este (i) Prospecto Informativo, (ii) Valores Comerciales Negociables, (iii) la ley u (iv) orden judicial o (v) de autoridad competente, no devengarán intereses con posterioridad a sus respectivas fechas de vencimiento.

3.1.7. Agente de Pago y Registro.

Mientras existan Valores Comerciales Negociables expedidos y en circulación, el Emisor mantendrá en todo momento un Agente de Pago y Registro en la Ciudad de Panamá, República de Panamá. Mundial Asset Management, con oficinas principales ubicadas en Edif. Plaza Panamá, Cl 50, Piso 31, Ciudad de Panamá, República de Panamá es el Agente de Pago y Registro de los Valores Comerciales Negociables. La gestión del Agente de Pago y Registro es puramente administrativa a favor del Emisor. El Agente de Pago y Registro se ha comprometido a entregar a los Tenedores Registrados de los Valores Comerciales Negociables las sumas que hubiese recibido del Emisor para pagar el capital y los intereses de los mismos de conformidad con los términos y condiciones de esta emisión. El Agente de Pago y Registro y cualquiera de sus accionistas, directores, dignatarios o compañías subsidiarias o afiliadas podrán ser Tenedores Registrados de los valores y entrar en cualesquiera transacciones comerciales con el Emisor o cualquiera de sus subsidiarias o afiliadas sin tener que rendir cuenta de ello a los Tenedores Registrados de los Valores Comerciales Negociables. La Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinclear), con oficinas en Edificio de Bolsa de Valores de Panamá, Calle 49 y Avenida Federico Boyd, Ciudad de Panamá ha sido nombrada por el Emisor como Custodio y Agente de Transferencia de los Valores Comerciales Negociables.

3.1.8. Pago y Forma de los Valores Comerciales Negociables.

(a) Valores Comerciales Negociables Globales.

Los Valores Comerciales Negociables serán emitidos en uno o más macrotítulos o títulos globales (colectivamente, los "Valores Comerciales Negociables Globales") emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones. Los Valores Comerciales Negociables Globales serán emitidos a nombre de Central Latinoamericana de Valores, S.A. ("Latinclear") quien acreditará en su sistema interno el monto de capital que corresponde a cada una de las instituciones que mantienen cuentas con Latinclear (los "Participantes"). Dichas cuentas serán designadas inicialmente por el Emisor o la persona que éste designe. La propiedad de derechos bursátiles con respecto a los Valores Comerciales Negociables

Globales estará limitada a Participantes o a personas que los Participantes le reconozcan derechos bursátiles con respecto a los Valores Comerciales Negociables Globales. La propiedad de derechos bursátiles con respecto a los Valores Comerciales Negociables Globales será demostrada y el traspaso de dicha propiedad será efectuado únicamente a través de los registros de Latinclear (en relación con los derechos de los Participantes) y los registros de los Participantes (en relación con los derechos de personas distintas a los Participantes). Mientras los Valores Comerciales Negociables estén representados por uno o más Valores Comerciales Negociables Globales, el Tenedor Registrado de cada uno de dichos Valores Comerciales Negociables Globales será considerado como el único propietario de dichos Valores Comerciales Negociables en relación con todos los pagos de acuerdo a los términos y condiciones de los Valores Comerciales Negociables.

Mientras Latinclear sea el tenedor registrado de los Valores Comerciales Negociables Globales, Latinclear será considerado el único propietario de los Valores Comerciales Negociables representados en dichos valores y los inversionistas tendrán derechos bursátiles con respecto a los Valores Comerciales Negociables Globales. Ningún propietario de derechos bursátiles con respecto a los Valores Comerciales Negociables Globales tendrá derecho a transferir dichos derechos, salvo de acuerdo a los reglamentos y procedimientos de Latinclear.

Todo pago de capital e intereses bajo los Valores Comerciales Negociables Globales se harán a favor de Latinclear, mediante acreditamiento electrónico a favor de un intermediario financiero o casa de valores con la cual el Tenedor Registrado mantiene una cuenta de inversión. En el evento que el Tenedor Registrado sea una Central de Valores, dichos pagos se realizarán de acuerdo a los reglamentos y procedimientos de dicha Central de Valores. se hará a Latinclear como el Tenedor Registrado de los mismos. Será responsabilidad exclusiva de Latinclear mantener los registros relacionados con, o los pagos realizados por cuenta de, los propietarios de derechos bursátiles con respecto a los Valores Comerciales Negociables Globales y por mantener, supervisar y revisar los registros relacionados con dichos derechos bursátiles.

Latinclear, al recibir oportunamente cualquier pago de capital o intereses en relación con los Valores Comerciales Negociables Globales, acreditará las cuentas de los Participantes en proporción a sus respectivos derechos bursátiles con respecto a los Valores Comerciales Negociables Globales de acuerdo a sus registros. Los Participantes a su vez acreditarán inmediatamente las cuentas de custodia de los propietarios de derechos bursátiles con respecto a los Valores Comerciales Negociables Globales en proporción a sus respectivos derechos bursátiles.

Los traspasos entre Participantes serán efectuados de acuerdo a los reglamentos y procedimientos de Latinclear. En vista de que Latinclear únicamente puede actuar por cuenta de los Participantes, quienes a su vez actúan por cuenta de otros intermediarios o tenedores indirectos, la habilidad de una persona propietaria de derechos bursátiles con respecto de los Valores Comerciales Negociables Globales para dar en prenda sus derechos a personas o entidades que no son Participantes, podría ser afectada por la ausencia de instrumentos físicos que representen dichos intereses.

Latinclear le ha informado al Emisor que tomará cualquier acción permitida a un Tenedor Registrado de los Valores Comerciales Negociables (incluyendo la presentación de los Valores Comerciales Negociables para ser intercambiados como se describe a continuación) únicamente de acuerdo a instrucciones de uno o más Participantes a favor de cuya cuenta se hayan acreditado derechos bursátiles con respecto a los Valores Comerciales Negociables Globales y únicamente en relación con la porción del total del capital de los Valores Comerciales Negociables Globales sobre la cual dicho Participante o Participantes hayan dado instrucciones.

Latinclear le ha informado al Emisor que es una sociedad anónima constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá y que cuenta con licencia de central de custodia, liquidación y compensación de valores emitida por la Comisión Nacional de Valores. Latinclear fue creada para mantener valores en custodia para sus Participantes y facilitar la compensación y liquidación de transacciones de valores entre Participantes a través de anotaciones en cuenta, y así eliminar la necesidad del movimiento de certificados físicos. Los Participantes de Latinclear incluyen casas de valores, bancos y otras centrales de custodia y podrá incluir otras organizaciones. Servicios indirectos de Latinclear están disponibles a terceros como bancos, casas de valores, fiduciarios o cualesquiera personas que compensan o mantienen relaciones de custodia con un Participante, ya sea directa o indirectamente.

(b) **Valores Comerciales Negociables Individuales.**

Los Valores Comerciales Negociables Globales pueden ser intercambiados por instrumentos individuales ("Valores Comerciales Negociables Individuales") si (i) Latinclear o cualquier sucesor de Latinclear notifica al Emisor que no quiere o puede continuar como depositario de los Valores Comerciales Negociables Globales o que no cuenta con licencia de central de valores, y un sucesor no es nombrado dentro de los 90 días siguientes a la fecha en que el Emisor haya recibido aviso en ese sentido, o (ii) un Participante solicita por escrito a Latinclear la conversión de sus derechos bursátiles en otra forma de tenencia conforme lo establecen los reglamentos de Latinclear y sujeto a los términos y condiciones de los respectivos Valores Comerciales Negociables. En esos casos, el Emisor utilizará sus mejores esfuerzos para hacer arreglos con Latinclear para intercambiar los Valores Comerciales Negociables Globales por Valores Comerciales Negociables Individuales y causará la emisión y entrega al Agente de Pago y Registro de suficientes Valores Comerciales Negociables Individuales para que éste los autentique y entregue a los Tenedores Registrados.

En adición, cualquier tenedor de derechos bursátiles con respecto de los Valores Comerciales Negociables Globales podrá solicitar la conversión de dichos derechos bursátiles en Valores Comerciales Negociables Individuales mediante solicitud escrita formulada de acuerdo a sus reglamentos y procedimientos, lo cual necesariamente implica una solicitud dirigida a Latinclear a través de un Participante y una solicitud dirigida al Agente de Pago y Registro y al Emisor por Latinclear. En todos los casos, Valores Comerciales Negociables Individuales entregados a cambio de Valores Comerciales Negociables Globales o derechos bursátiles con respecto de los Valores Comerciales Negociables Globales serán registrados en los nombres y emitidos en las denominaciones aprobadas conforme a la solicitud de Latinclear. Correrán por cuenta del tenedor de derechos bursátiles que solicita la emisión de los Valores Comerciales Negociables Individuales cualesquiera costos y cargos en que incurra directa o indirectamente el Emisor en relación con la emisión de dichos Valores Comerciales Negociables Individuales.

Todo pago de capital se hará contra la presentación, endoso y entrega del correspondiente certificado de Valor Comercial Negociable Individual al Agente de Pago y Registro en sus oficinas ubicadas en Edif. Plaza Panamá, Cl 50, Piso 31, Ciudad de Panamá, República de Panamá, a opción del Tenedor Registrado, (i) mediante cheque emitido a favor del Tenedor Registrado, (ii) mediante crédito a una cuenta bancaria que el Tenedor Registrado mantenga con el Agente, o (iii) mediante transferencia electrónica de fondos a la cuenta y al banco que el Tenedor Registrado haya indicado por escrito al Agente. En caso de que se escoja la forma de pago mediante crédito a una cuenta bancaria mantenida con el Agente o mediante transferencia electrónica, el crédito o la transferencia se harán por el Agente en el día de pago de interés. Tratándose de transferencias electrónicas de fondos a cuentas en un banco, el Emisor asumirá los costos y gastos asociados con dichas transferencias. En caso de transferencia electrónica, el Agente no será responsable por los actos, demoras u omisiones de los bancos corresponsales involucrados en el envío o recibo de la transferencia electrónica, que interrumpan o interfieran con el recibo de los fondos a las cuentas del Tenedor Registrado. La responsabilidad de El Agente se limitará a enviar la transferencia electrónica de acuerdo a las instrucciones del Tenedor Registrado. De no haberse escogido alguna de las formas de pago, el mismo se hará bajo la entrega de cheque. Todos los pagos de capital con respecto a los Valores Comerciales Negociables serán hechos en Dólares, moneda legal de Estados Unidos de América.

Salvo que medie orden judicial al respecto, el Agente de Pago y Registro podrá sin ninguna responsabilidad reconocer al Tenedor Registrado de los Valores Comerciales Negociables Individual como el único, legítimo y absoluto propietario, dueño y titular de dichos Valores Comerciales Negociables para efectuar pagos del mismo, recibir instrucciones y cualesquiera otros propósitos, ya sea que dichos Valores Comerciales Negociables estén o no vencido o que el Emisor haya recibido cualquiera notificación o comunicación en contrario referente a la propiedad, dominio o titularidad del mismo o referente a su previo hurto, robo, mutilación, destrucción o pérdida.

Los Valores Comerciales Negociables Individuales son solamente transferibles en el Registro que mantiene el Agente de Pago y Registro. Cuando un Valores Comerciales Negociables Individual sea entregado al Agente de Pago y Registro para el registro de su transferencia, el Agente de Pago y Registro cancelará dichos Valores Comerciales Negociables, expedirá y entregará un nuevo Valor Comercial Negociable al endosatario del Valor Comercial Negociable transferido y anotará dicha transferencia en el Registro, de conformidad y sujeto a lo establecido en este Prospecto. El nuevo Valor Comercial Negociable emitido por razón de la transferencia será una obligación válida y exigible del Emisor y gozará de los mismos derechos y privilegios que tenía los Valores Comerciales Negociables transferidos. Todos Valores Comerciales Negociables presentados al Agente de Pago y Registro para el registro de su transferencia deberán ser debidamente endosados por el Tenedor Registrado mediante endoso especial en forma

satisfactoria y (a opción del Emisor, el Agente de Pago y Registro) autenticado por Notario Público. La anotación hecha por el Agente de Pago y Registro en el Registro completará el proceso de transferencia de los Valores Comerciales Negociables. El Agente de Pago y Registro no aceptará solicitudes de registro de transferencia de un Valor Comercial Negociable en el Registro dentro de los diez (10) Días Hábiles inmediatamente precedentes a cada Día de Pago de Interés y/o Fecha de Vencimiento. Cualesquiera costos y cargos relacionados con dicha transferencia correrán por cuenta del Tenedor Registrado.

Toda solicitud de reposición de un Valor Comercial Negociable Individual mutilado, destruido, perdido o hurtado, deberá ser dirigida por escrito y entregada al Agente de Pago y Registro con copia al Emisor. Para la reposición de un Valor Comercial Negociable que haya sido hurtado, perdido o destruido, se seguirá el respectivo procedimiento judicial. No obstante, el Emisor podrá, y sin ninguna obligación, reponer al Tenedor Registrado el Valor Comercial Negociable, cuando considere es cierto que ha ocurrido tal hurto, pérdida o destrucción. Queda entendido que como condición previa para la reposición de un Valor Comercial Negociable sin que se haya recurrido al procedimiento judicial, el Tenedor Registrado deberá proveer todas las garantías, informes, pruebas u otros requisitos que el Emisor exija en cada caso. Cualesquiera costos y cargos relacionados con dicha reposición correrán por cuenta del Tenedor Registrado.

Los Tenedores Registrados podrán solicitar al Agente de Pago y Registro el canje de un Valor Comercial Negociable Individual por otros Valores Comerciales Negociables Individuales pero de menor denominación o de varios Valores Comerciales Negociables por otro Valores Comerciales Negociables pero de mayor denominación. Dicha solicitud será hecha por el Tenedor Registrado por escrito en formularios que para tal efecto preparará el Agente de Pago y Registro, los cuales deberán ser completados y firmados por el Tenedor Registrado. La solicitud deberá ser presentada al Agente de Pago y Registro en sus oficinas principales, las cuales están actualmente ubicadas en Edif. Plaza Panamá, CI 50, Piso 31, Ciudad de Panamá, República de Panamá y deberá además estar acompañada por el o los Valores Comerciales Negociables que se desean canjear y debidamente endosados.

3.1.9. Redención Anticipada.

Esta emisión de Valores Comerciales Negociables no cuenta con redención anticipada.

3.1.10. Vencimiento Anticipado.

Constituirán causales de Vencimiento Anticipado de los Valores Comerciales Negociables las siguientes:

- a) Si el Emisor incumple su obligación de pagar intereses y/o el capital al vencimiento y que sea exigibles por cualquiera de los tenedores registrados de los Valores Comerciales Negociables, en cualquiera de las fechas de pago de capital y/o intereses, y dicho incumplimiento persiste por más de 7 días hábiles.
- b) Si el Emisor o el Fiador Solidario manifiestan, de cualquier forma escrita, su incapacidad para pagar cualquier deuda significativa por ellos contraída; caigan en insolvencia o solicitaran ser declarados, o sean declarados, en quiebra o sujetos a concurso de acreedores, excepto en el caso de que la solicitud de quiebra sea presentada por un acreedor del Emisor o del Fiador Solidario, en cuyo caso tendrán un plazo de treinta (30) Días Hábiles para curarlo.
- c) Si se inicia uno o varios juicios en contra del Emisor o del Fiador Solidario; o si se secuestran o embargan todos o sustancialmente todos sus bienes, y tales procesos o medidas no son afianzados una vez transcurridos cuarenta y cinco (45) días de haberse interpuesto la acción correspondiente.
- d) Si el Emisor o el Fiador Solidario incumplen en cualesquiera otras obligaciones financieras del Emisor por un monto en exceso a Diez Millones de Dólares (US\$10,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, y dicho incumplimiento no es remediado dentro de un plazo de treinta (30) días.
- e) Por incumplimiento de cualesquiera de las otras obligaciones contraídas por el Emisor o el Fiador Solidario en relación con la presente emisión de Valores Comerciales Negociables, y si dicho incumplimiento no es remediado dentro de los quince (15) días hábiles siguientes a la fecha en que dicho incumplimiento haya ocurrido.
- f) Si se inicia proceso de quiebra, reorganización, acuerdo de acreedores, insolvencia o su mera declaratoria, o liquidación en contra del Emisor o del Fiador Solidario.

En caso de que uno o más eventos de vencimiento anticipado ocurriesen, continuasen y no hubiesen sido subsanados, el Agente de Pago y Registro, cuando tenedores registrados que representen por lo menos el sesenta y seis por ciento (66%) del valor nominal total de los Valores Comerciales Negociables emitidos y en circulación le soliciten, podrá

expedir una declaración de vencimiento anticipado (la "declaración de vencimiento anticipado"), en nombre y representación de los tenedores registrados de los Valores Comerciales Negociables. La declaración de vencimiento anticipado será comunicada al Emisor y a los tenedores registrados y será efectiva en su fecha de expedición y en virtud de la expedición de dicha declaración de vencimiento anticipado todos los Valores Comerciales Negociables de la Emisión se constituirán automáticamente, sin que ninguna persona deba cumplir con ningún otro acto, notificación o requisito, en obligaciones de plazo vencido y el Emisor estará obligado en dicha fecha (la "fecha de vencimiento anticipado") a pagar el total del capital de los Valores Comerciales Negociables más los intereses devengados a dicha fecha.

Mientras existan Valores Comerciales Negociables emitidos y en circulación de la presente Emisión, el Emisor y el Fiador Solidario se compromete a:

- a) Suministrar a la Comisión Nacional de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. dentro de los tres meses siguientes al cierre de cada año fiscal, los Estados Financieros Consolidados Auditados y el Informe Anual de Actualización del Emisor, correspondientes a dicho período.
- b) Suministrar a la Comisión Nacional de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. dentro de los dos meses siguientes al cierre de cada trimestre, los estados financieros interinos y el informe de actualización trimestral del Emisor correspondientes a dichos períodos.
- c) Notificar a la Comisión Nacional de Valores y a la Bolsa de Valores de inmediato y por escrito, cualquier evento o situación que pueda afectar el cumplimiento de sus obligaciones;
- d) Pagar todos los impuestos, tasas y demás contribuciones similares del Emisor y el Fiador Solidario en las fechas en que estos deban ser pagados por el Emisor y el Fiador Solidario, salvo que en la opinión razonable del Emisor y el Fiador Solidario dichos impuesto, tasas y contribuciones no debieron de haberse causado y que de haberse hecho un alcance contra el Emisor y el Fiador Solidario por el pago de dichos impuestos, tasas o contribuciones el Emisor y el Fiador Solidario esté en buena fe recurriendo contra dicho alcance;
- e) Mantener vigentes los permisos gubernamentales necesarios para llevar a cabo su negocio, tal y como establece el presente Prospecto;
- f) Cumplir con las disposiciones del Decreto - Ley No.1 del 8 de julio de 1999 (la actual Ley de Valores).

3.1.11. Modificaciones y Cambios.

Toda la documentación que ampara esta Emisión, incluyendo los términos y condiciones de los Valores Comerciales Negociables, podrá ser corregida o enmendada por el Emisor sin el consentimiento de los Tenedores Registrados de los Valores Comerciales Negociables con el propósito de remediar ambigüedades o para corregir errores evidentes o inconsistencias en la documentación. El Emisor deberá suministrar tales correcciones o enmiendas a la Comisión Nacional de Valores para su autorización previa su divulgación. Esta clase de cambios no podrá en ningún caso afectar adversamente los intereses de los Tenedores Registrados de los Valores Comerciales Negociables.

Queda entendido y convenido que los términos y condiciones de los Valores Comerciales Negociables podrán ser modificados con el consentimiento de aquellos de los Tenedores Registrados que representen al menos el sesenta y seis por ciento (66%) del saldo insoluto del capital adeudado de cada serie en ese momento emitidos y en circulación de modo que las decisiones de modificación de cada serie serán tomadas únicamente por los Tenedores Registrados de cada serie. Cabe señalar que el proceso de modificación y cambio al prospecto informativo está supeditado a lo establecido en el Acuerdo CNV 4-2003 y para poder darse por concluido debe haber cumplido con todas las exigencias ahí planteadas.

Copia de la documentación que ampare cualquier corrección o enmienda será suministrada a la Comisión Nacional de Valores quien la mantendrá en sus archivos a la disposición de los interesados.

3.1.12. Título, Transferencia y Canje de los Valores Comerciales Negociables.

(a) **Título sobre los Valores Comerciales Negociables.** El Emisor y el Agente de Pago y Registro podrán sin ninguna responsabilidad reconocer al Tenedor Registrado de un Valor Comercial Negociable como el único, legítimo y absoluto propietario, dueño y titular de dicho Valor Comercial Negociable para efectuar pagos del mismo, recibir instrucciones y cualesquiera otros propósitos, ya sea que dicho Valor Comercial Negociable esté o no vencido o que el Emisor o el Agente de Pago y Registro haya recibido cualquiera notificación o comunicación en contrario referente a la propiedad, dominio o titularidad del mismo o referente a su previo hurto, robo, mutilación, destrucción o pérdida.

En caso de que un Valor Comercial Negociable tenga a dos o más personas como su Tenedor Registrado, el Agente de Pago y Registro y el Emisor seguirán las siguientes reglas: si se utiliza la expresión "y" en el Registro, se entenderá como una acreencia mancomunada y se requerirá la firma de todos los Tenedores Registrados de dicho Valor Comercial Negociable identificados en el Registro; si se utiliza la expresión "o" se entenderá como una acreencia solidaria y se requerirá la firma de cualquiera de los Tenedores Registrados de dicho Valor Comercial Negociable; y si no se utiliza alguna de estas expresiones o se utiliza cualquiera otra que no indique claramente los derechos y obligaciones de cada uno, se entenderá como una acreencia mancomunada y por lo tanto se requerirá la firma de todos los Tenedores Registrados de dicho Valor Comercial Negociable que aparecen en el Registro. El Agente de Pago y Registro hará buen pago de cada Valor Comercial Negociable cuando pague el capital y/o los intereses, según sea el caso, de dicho Valor Comercial Negociable a su Tenedor Registrado conforme lo contemplado en este Prospecto y el Valor Comercial Negociable. El Agente de Pago y Registro podrá retener el pago de capital e intereses de un Valor Comercial Negociable que razonablemente creyese no ser genuino y auténtico o sobre el cual recaiga orden judicial o de autoridad competente o por mandato de la ley. Ni el Agente de Pago y Registro ni el Emisor tendrán ninguna responsabilidad para con el Tenedor Registrado de un Valor Comercial Negociable o terceros en caso de seguir instrucciones que el Agente de Pago y Registro o el Emisor, según sea el caso, razonablemente creyese provengan del Tenedor Registrado de dicho Valor Comercial Negociable o en caso de actuar en base a la presentación de un Valor Comercial Negociable que razonablemente creyese ser genuino y auténtico.

(b) **Transferencia.** Los Valores Comerciales Negociables son solamente transferibles en el Registro. Cuando un de los Valores Comerciales Negociables sea entregado al Agente de Pago y Registro para el registro de su transferencia, el Agente de Pago y Registro cancelará dicho Valor Comercial Negociable, expedirá y entregará un nuevo Valor Comercial Negociable al endosatario de los Valores Comerciales Negociables transferidos y anotará dicha transferencia en el Registro de conformidad y sujeto a lo establecido en esta Sección. El nuevo Valor Comercial Negociable emitido por razón de la transferencia será una obligación válida y exigible del Emisor, y gozará de los mismos derechos y privilegios que tenía el Valor Comercial Negociable transferido. Todo Valor Comercial Negociable presentado al Agente de Pago y Registro para el registro de su transferencia deberá ser debidamente endosado por el Tenedor Registrado mediante endoso especial en forma satisfactoria al Agente de Pago y Registro y (a opción del Agente de Pago y Registro) autenticado por Notario Público. El Agente de Pago y Registro no tendrá obligación de anotar en el Registro el traspaso de un Valor Comercial Negociable que razonablemente creyese no sea genuino y auténtico o sobre el cual exista algún reclamo, disputa, litigio u orden judicial. La anotación hecha por el Agente de Pago y Registro en el Registro completará el proceso de transferencia del Valor Comercial Negociable. El Agente de Pago y Registro podrá no aceptar solicitudes de registro de transferencia de un Valor Comercial Negociable en el Registro dentro de los diez Días Hábiles inmediatamente precedentes a cada Día de Pago de Interés y/o Fecha de Vencimiento.

(c) **Intercambio de los Valores Comerciales Negociables por Valores Comerciales Negociables de Mayor o Menor Denominación.** En cualquier momento cualquier Tenedor Registrado de uno o más Valores Comerciales Negociables podrá solicitar al Agente de Pago y Registro que intercambie dicho(s) Valor (es) Comercial (es) Negociable (s) por Valores (es) Comercial (es) Negociable (s) de mayor o menor denominación. Dicha solicitud deberá ser hecha por escrito en forma satisfactoria al Agente de Pago y Registro, y deberá estar firmada por el Tenedor Registrado. La solicitud deberá indicar el número y denominación de los Valores Comerciales Negociables que se desea intercambiar, así como, las nuevas denominaciones solicitadas, y deberá ser presentada en las oficinas principales del Agente de Pago y Registro, actualmente ubicadas en Edif. Plaza Panamá, Cl 50, Piso 31, Ciudad de Panamá, República de Panamá. Dicha solicitud deberá ser acompañada por el (los) valores(s) que se desea(n) intercambiar debidamente endosados. Una vez presentada la solicitud de acuerdo a lo anterior, el Agente de Pago y Registro procederá a expedir los nuevos Valores Comerciales Negociables que correspondan de acuerdo a lo solicitado por el Tenedor Registrado.

3.1.13. Mutilación, Destrucción, Pérdida o Hurto de los Valores Comerciales Negociables.

Toda solicitud de reposición de un Valor Comercial Negociable mutilado, destruido, perdido o hurtado deberá ser dirigida por escrito y entregada al Agente de Pago y Registro por el Tenedor Registrado. El Agente de Pago y Registro podrá, a su sola discreción, pero sin ninguna obligación, expedir y autenticar un nuevo Valor Comercial Negociable en canje y sustitución del Valor Comercial Negociable mutilado, perdido, destruido o hurtado, previo cumplimiento por parte del Tenedor Registrado, a satisfacción del Agente de Pago y Registro, de todos aquellos requisitos relativos a prueba, información, garantía, indemnización y formalismos que el Agente de Pago y Registro tenga a bien establecer

en cada caso. En los casos de destrucción o mutilación del Valor Comercial Negociable, el Tenedor Registrado deberá presentar y entregar al Agente de Pago y Registro el Valor Comercial Negociable destruido o mutilado como condición previa para que el Agente de Pago y Registro expida y autentique un nuevo Valor Comercial Negociable. El Tenedor Registrado de un Valor Comercial Negociable mutilado, perdido, hurtado o destruido también podrá solicitar su reposición judicial de conformidad con los procedimientos establecidos por la ley.

3.1.14. Notificaciones.

Toda notificación o comunicación al Agente de Pago y Registro deberá ser dada por escrito y enviada por el Tenedor Registrado o su apoderado, como se detalla a continuación:

MUNDIAL ASSET MANAGEMENT
Edif. Plaza Panamá, Cl 50, Piso 31
Apartado Postal
Tel: 011(507)204-1616 / 011(507)225-2525
Fax: 011(507)210-0215/ 011(507)210-0213
Atención: Christian A. Cedeño Loo
email: ccedeno@grupomundial.com, ccedeno@mundialam.net

Toda notificación o comunicación al Emisor deberá ser dada por escrito y enviada por el Tenedor Registrado o su apoderado, como se detalla a continuación:

EMPRESAS MELO, S.A.
Via España 2313, Rio Abajo
Corregimiento de Rio Abajo
Apartado Postal 0816-07582
Panamá, República de Panamá
Tel. 221-0033, Fax 224-2311
Vicepresidente de Planeamiento, Finanzas y Tesorería
Eduardo Jaspe L.
dirfinanzas@grupomelo.com

Cualquier notificación o comunicación al Custodio o a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. deberá ser dada por escrito y entregada personalmente como se detalla a continuación y la misma se considerará efectivamente dada en la fecha en que sea entregada al Custodio y al Agente de Transferencia de conformidad con lo establecido en esta Sección:

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.
Edificio Bolsa de Valores de Panamá
Calle 49 y Avenida Federico Boyd
Ciudad de Panamá
República de Panamá
Teléfono: (507) 214-6105
Fax: (507) 214-8175

BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.
Edificio Bolsa de Valores de Panamá
Calle 49 y Avenida Federico Boyd
Ciudad de Panamá
República de Panamá
Teléfono: (507) 300-5340
Fax: (507) 300-5341

Cualquier notificación o comunicación respecto a la presente emisión, deberá ser hecha mediante notificaciones enviadas a los Tenedores Registrados por correo certificado o porte pagado a la dirección que aparezca en el Registro o

mediante dos publicaciones en dos periódicos de amplia circulación en la República de Panamá. Las notificaciones serán efectivas a partir de la fecha de la segunda publicación. Si la notificación es enviada por correo, se considerará debidamente dada en la fecha en que sea franqueada, independientemente de que sea recibida por el Tenedor Registrado.

3.1.15. Prescripción y Cancelación.

(a) **Prescripción.** Las obligaciones del Emisor bajo el Programa de Valores Comerciales Negociables prescribirán de conformidad con lo previsto en la ley. Toda suma de dinero que el Emisor haya puesto a disposición del Agente de Pago y Registro para cubrir los pagos de capital e intereses de los Valores Comerciales Negociables que no sea debidamente cobrada por el respectivo Tenedor Registrado de los Valores Comerciales Negociables luego de transcurrido un periodo de 180 días laborables después de la Fecha de Vencimiento, será devuelta por el Agente de Pago y Registro al Emisor en dicha fecha. Cualquier requerimiento de pago por parte del Tenedor Registrado de un Valor Comercial Negociable con posterioridad a dicha fecha deberá ser dirigido directamente al Emisor no teniendo el Agente de Pago y Registro responsabilidad alguna.

(b) **Cancelación.** El Agente de Pago y Registro anulará y cancelará todos aquellos Valores Comerciales Negociables que hayan sido pagados o redimidos, así como los Valores Comerciales Negociables que hubiesen sido reemplazados por motivo de la mutilación, destrucción, pérdida o hurto de conformidad con lo establecido en los términos y condiciones de los Valores Comerciales Negociables y este Prospecto.

3.1.16. Ley Aplicable.

Este Programa de Valores Comerciales Negociables de Empresas Melo, S.A. está sujeto a las leyes de la República de Panamá.

3.1.17. Derechos de Suscripción.

La presente emisión de Valores Comerciales Negociables no está sujeta a Derechos de Suscripción y por lo tanto la misma será ofrecida al público inversionista en general.

3.1.18. Reformas.

Los términos y condiciones de los Valores Comerciales Negociables podrán ser reformados en cualquier momento siempre y cuando se cuente con el voto favorable de los tenedores registrados que representen al menos el 66% del saldo insoluto de capital adeudado a los tenedores registrados de los VCNs.

En el evento de necesitarse reformas, se deberá cumplir con lo establecido en el Acuerdo No.4-2003 de 11 de abril de 2003, emitido por la Comisión Nacional de Valores, por el cual dicha entidad adopta el procedimiento para la presentación de solicitudes de registro de modificaciones a los términos y condiciones de valores registrados en el Comisión Nacional de Valores.

3.1.19. Derechos Incorporados de los VCNs.

Los derechos incorporados en los Valores Comerciales Negociables no están calificados por los derechos incorporados en cualquier otra clase de valores o por cláusulas de cualquier otro contrato o documento.

3.2. Plan de Distribución.

3.2.1. Agente de Colocación.

El emisor podrá disponer libremente de utilizar los servicios de varios puestos de bolsa según lo determine, siempre y cuando dichos puestos de bolsa se encuentren debidamente registrados ante la Comisión Nacional de Valores, la Bolsa de Valores de Panamá y cumplan con las regulaciones y disposiciones establecidas en la República de Panamá, sobre dichas operaciones. Para tales efectos, el Emisor se compromete a enviar los Contratos de Corretaje debidamente firmados y notariados a la Comisión Nacional de Valores antes de que los puestos de bolsa contratados realicen

transacción alguna. Se ha designado a Mundial Asset Management, con oficinas principales ubicadas en Edif. Plaza Panamá, Cl 50, Piso 31, Ciudad de Panamá, República de Panamá. para la colocación de esta emisión. Las condiciones acordadas para la prestación de este servicio son resumidas a continuación:

- El emisor designa al corredor como puesto vendedor de la emisión de los Valores Comerciales Negociables en el mercado primario a través del puesto de bolsa del corredor en la Bolsa de Valores de Panamá S.A.
- El corredor no garantiza la venta de todo o parte de los Valores Comerciales Negociables.
- A medida que los Valores Comerciales Negociables se vayan vendiendo en el mercado primario, el corredor remitirá al emisor el precio de venta en un plazo no mayor de tres días hábiles contados a partir de la fecha de liquidación.
- El corredor ofrecerá los Valores Comerciales Negociables en venta al público por su precio inicial de venta que será el cien por ciento (100%) de su valor nominal ó por aquel otro precio que le indique el emisor. Cualquier adquisición de Valores Comerciales Negociables por un valor superior o inferior a su precio inicial de venta, la diferencia será en su totalidad en beneficio o detrimento del emisor.
- Cada vez que se realice la venta de Valores Comerciales Negociables en el mercado primario, el corredor notificará de tal hecho al Agente de Pago y Transferencia, con indicación del nombre y dirección del comprador, cantidad de Valores adquiridos, valor nominal, precio pagado y fecha de adquisición.
- La emisión y el registro de los Valores Comerciales Negociables, así como los pagos correspondientes al capital y a los intereses de los mismos serán por cuenta del emisor.
- El corredor recibirá, una comisión de un cuarto sobre el uno por ciento (3/32% o 0.09375%) del valor neto líquido recibido por la venta de los Valores Comerciales Negociables.
- El pago de todas las comisiones, tarifas, cargos y derechos que se causen por el depósito, listado y negociación de los Valores Comerciales Negociables, en Latinclear y la Bolsa de Valores de Panamá S.A. serán por cuenta del emisor
- El contrato terminará en la fecha en que se haya vendido en el mercado primario la totalidad de los Valores Comerciales Negociables. Se podrá dar por terminado este contrato en cualquier momento, dando aviso por escrito a la contraparte con por lo menos quince (15) días hábiles de anticipación a la fecha efectiva de terminación.
- El contrato esta sujeto y deberá ser interpretado de conformidad con las leyes de la Republica de Panamá.
- Cualquier disputa será sometida ante el Centro de Conciliación y Arbitraje de Panamá.

No existe ninguna relación accionaria entre el Emisor y Mundial Asset Management, opera bajo la Licencia de Casa de Valores otorgada por la Comisión Nacional de Valores según resolución No. CNV-166-02 del 18 de abril de 2002.

3.2.2. Limitaciones y Reservas.

La Emisión no mantiene limitantes en cuanto al número de tenedores, restricciones a los porcentajes de tenencia o derechos preferentes que puedan menoscabar la liquidez de los valores. Al momento de impresión de este Prospecto informativo no existe un plan establecido de distribución para los VCNs. Los VCNs se distribuirán en base a la aceptación del mercado por este tipo de instrumentos y del riesgo del Emisor. Los VCNs no se distribuirán de forma privada. Se espera distribuir los VCNs a inversionistas individuales e institucionales.

Es importante mencionar que ningún accionista mayoritario, director, dignatario, ejecutivo, administrador, sociedad afiliada, subsidiaria ni controladora del Emisor, intenta suscribir todo o parte de la oferta. Ningún VCN está asignado para su colocación en cualquier grupo de inversionistas específicos, incluyendo ofertas a accionistas actuales, directores, dignatarios, ejecutivos, administradores, empleados o ex-empleados del Emisor. Los VCNs de la presente Emisión no serán ofrecidos a inversionistas específicos sino serán ofrecidos al público en general. La oferta de los mismos se está haciendo en la República de Panamá y por tal motivo ningún monto específico de la misma está siendo reservado para ser ofrecida en otro país.

3.3. Mercados.

La Oferta Pública de los Valores Comerciales Negociables ha sido registrada ante la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución CNV No. 276-08 de 8 de septiembre de 2008. Esta autorización no implica que la Comisión recomiende la inversión en tales valores ni representa opinión favorable o desfavorable sobre la perspectiva del negocio. La Comisión Nacional de Valores no será responsable por la veracidad de la información presentada en este prospecto

o de las declaraciones contenidas en las solicitudes de registro. La presente Emisión será listada en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.; luego del registro de los Valores Comerciales Negociables en la República de Panamá, podrá contemplarse su registro en algún otro mercado en el exterior.

3.4. Gastos de la Emisión.

La Emisión mantiene los siguientes descuentos y comisiones:

	Precio al público	Comisión de Colocación	Cantidad Neta al Emisor
Por unidad	\$1,000.00	\$0.94	\$999.06
Total	\$10,000,000.00	\$9,375.00	\$9,990,625.00

Adicionalmente el Emisor incurrirá en los siguientes gastos:

Honorarios, Comisión o Gasto	Periodicidad	Monto	% que representa sobre el monto total de la Emisión
Tarifa de Inscripción Bolsa de Valores de Panamá	Inicio	250.00	0.00%
Tarifa Código ISIN number	Inicio	85.00	0.00%
Comisiones de Mercado Primario BVP	Inicio	12,500.00	0.13%
Tarifa de Inscripción en la Comisión Nacional de Panamá	Inicio	1,500.00	0.02%
Tarifa de Inscripción Latinclear	Inicio	250.00	0.00%
Agencia de Pago y Registro	Anual	3,125.00	0.03%
Otros Gastos	Inicio	2,000.00	0.02%
Gasto de Publicidad de la Oferta Pública	Inicio	500.00	0.01%
Total		20,210.00	0.20%

3.5. Uso de los Fondos Recaudados.

El producto de la venta de los Valores Comerciales Negociables asciende a \$9,970,415.00, que será utilizado por el Emisor para disminuir deuda a corto plazo de Empresas Melo, S.A. y disminuir la cuentas por pagar a proveedores.

A continuación le detallamos la deuda bancaria a cancelar:

BANCO	MONTO	TASA	VENCIMIENTO
BICSA	B/. 64,486.80	5.50%	03-Nov-08
BICSA	107,240.23	5.50%	18-Nov-08
BICSA	109,027.56	5.50%	10-Sep-08
BICSA	775,896.17	5.50%	13-Oct-08
BANCO CUSCATLAN	160,987.50	6.00%	04-Dic-08
BANCO CUSCATLAN	447,615.75	6.00%	24-Nov-08
MULTIBANK	29,472.70	5.50%	22-Dic-08
MULTIBANK	20,304.00	6.50%	20-Sep-08
MULTIBANK	43,560.00	6.50%	20-Sep-08
MULTIBANK	65,901.60	6.00%	25-Sep-08
MULTIBANK	47,470.50	6.25%	04-Oct-08
MULTIBANK	27,200.00	6.50%	13-Oct-08
MULTIBANK	21,030.00	5.50%	03-Nov-08
MULTIBANK	35,525.00	5.75%	12-Ene-09
MULTIBANK	25,128.32	6.50%	13-Oct-08
MULTIBANK	55,378.22	5.75%	29-Dic-08
BAC PANAMA	113,075.75	5.50%	15-Nov-08

BAC PANAMA	309,620.25	5.50%	18-Nov-08
BANCO ALIADO	158,828.88	6.75%	27-Ene-09
BANCO ALIADO	50,000.00	6.75%	26-Ene-09
BICSA	300,000.00	5.50%	22-Dic-08
BICSA	23,850.00	5.50%	29-Nov-08
BANCAFE	400,000.00	5.50%	22-Dic-08
BANCAFE	400,000.00	5.50%	22-Dic-08
BANCAFE	400,000.00	5.50%	22-Dic-08
BANCO PANAMA	394,000.00	6.00%	24-Nov-08
BANCO PANAMA	391,000.00	6.00%	24-Nov-08
TOTAL	B/. 4,976,599.23	5.88%	

3.6. Impacto de la Emisión.

La presente emisión de Valores Comerciales Negociables no causa un impacto adverso a la situación financiera del emisor. El Emisor espera obtener ahorros en gastos financieros mediante el cierre de esta transacción.

3.6.1. Impacto de la Emisión en los Pasivos del Emisor.

Luego de haber colocado la totalidad de los valores, de acuerdo al Balance General presentado en el Informe Trimestral al 31 de marzo de 2008, la posición financiera del Emisor se refleja de la siguiente manera:

Empresas Melo, S. A.
BALANCES GENERALES
31 de Marzo de 2008
(en Miles de Balboas)

	antes	después
<u>Pasivos Corrientes</u>		
Préstamos y deudas generadoras de interés	18,398	13,421
Valores comerciales negociables	5,000	15,000
Bonos por pagar	4,247	4,247
Documentos y cuentas por pagar a proveedores	22,069	17,075
Cuentas por pagar - copañías relacionadas	1,101	1,101
Gastos acumulados y otros pasivos	4,946	4,946
Total de Pasivos Corrientes	55,761	55,791
<u>Pasivos No Corrientes</u>		
Préstamo y Deuda generadoras de interés	5,890	5,890
Bonos por pagar	33,346	33,346
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	3,240	3,240
Total de Pasivos a Largo Plazo	42,476	42,476
TOTAL DE PASIVOS	98,237	98,267
<u>Patrimonio</u>		
Capital emitido	35,510	35,510
Utilidades retenidas	6,316	6,316
Impuesto complementarios e interés minoritario	-68	-68
Total de Patrimonio	41,758	41,758
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	139,995	140,025
Relación Pasivo Patrimonio	2.35	2.35

3.6.2. Impacto de la Emisión en los pasivos de Grupo Melo, S.A. y Subsidiarias.

Posterior a la emisión de valores que ha sido colocada en su totalidad, de acuerdo al Balance General presentado en el Informe Trimestral al 31 de marzo de 2008, la posición financiera de Grupo Melo, S.A. y Subsidiarias ha quedado de la siguiente manera:

Grupo Melo, S.A. y Subsidiarias
BALANCES GENERALES
31 de Marzo de 2008
(en Miles de Balboas)

	antes	después
<u>Pasivos Corrientes</u>		
Préstamos y deudas generadoras de interés	21,569	16,592
Valores comerciales negociables	5,000	15,000
Bonos por pagar	4,997	4,997
Documentos y cuentas por pagar a proveedores	22,903	17,909
Gastos acumulados y otros pasivos	4,128	4,128
Total de Pasivos Corrientes	58,597	58,627
<u>Pasivos No Corrientes</u>		
Préstamo y Deuda generadoras de interés	6,411	6,411
Bonos por pagar	33,346	33,346
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	3,493	3,493
Total de Pasivos a Largo Plazo	43,250	43,250
TOTAL DE PASIVOS	101,847	101,877
Patrimonio		
Capital emitido	36,213	36,213
Utilidades retenidas	22,000	22,000
Impuesto complementarios e interés minoritario	168	168
Total de Patrimonio	58,381	58,381
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	160,228	160,258
Relación Pasivo Patrimonio	1.74	1.75

3.7. Garantía y Respaldo.

Esta emisión estará respaldada por el Crédito General del Emisor y garantizados por la Fianza Solidaria de Grupo Melo, S.A.

4. INFORMACION DE EMPRESAS MELO, S.A. (EMISOR) y GRUPO MELO, S.A. (FIADOR SOLIDARIO).

4.1. Historia y desarrollo de Empresas Melo, S.A. (Emisor).

La sociedad Empresas Melo, S.A. fue constituida mediante Escritura Pública No.6863 de 27 de diciembre de 1968, de la Notaría Cuarta del Circuito Notarial de la Ciudad de Panamá, inscrita en la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público a la Ficha 17153, Rollo 781, e Imagen 228 el 7 de febrero de 1969. Empresas Melo, S.A. es una sociedad anónima organizada y existente bajo las leyes de la República de Panamá.

Nace de la fusión de las sociedades Alimentos Melo, S.A., Franquicias Multinacionales, S.A., Corporación Pio Pio, S.A., Restaurantes Melo, S.A., Edificaciones y Materiales, S.A., Financiera Mercantil, S.A., Avicola Consolidada, S.A., Emburidos y Conservas de Pollo, S.A., Empacadora Avicola, S.A., Sarasqueta y Cia., S.A., Comercial Melo, S.A.,

Comercial de Materiales, S.A., Reforestadora los Miradores, S.A., El Zapallal, S.A., Melo y Cia., S.A., Maderas y Materiales de Construcción, S.A., Compañía Panameña de Maquinarias, S.A., Copama de Azuero, S.A., Copama de David, S.A., Turin Motors, S.A. (en adelante las "Sociedades Absorbidas") mediante Convenio de Fusión por Absorción en la sociedad Empolladora Panamá, S.A. la cual a su vez cambió su razón social a Compañías Melo, S.A., mediante Escritura Pública No.1980 de 10 de febrero de 2005 de la Notaría Cuarta del Circuito Notarial de la Ciudad de Panamá e inscrita en el Registro Público el 15 de febrero de 2005, para luego a su vez Compañías Melo, S.A. cambió su razón social a Empresas Melo, S.A. (la "Sociedad Subsistente" y el "Emisor"), mediante Escritura Pública No.2745 de 23 de febrero de 2005 de la Notaría Cuarta del Circuito Notarial de la Ciudad de Panamá, inscrita el 23 de febrero de 2005 en el Registro Público.

De acuerdo con el concepto de fusión por absorción en la legislación panameña, la totalidad de los patrimonios de las sociedades absorbidas se transfieren a Empresas Melo S.A. quien las sucederá en todos los derechos y obligaciones.

Adicionalmente, no existen ofertas de compra o intercambio por terceras partes (incluyendo a empresas afiliadas) respecto de las acciones del Emisor, o del Emisor con respecto de las acciones de otras compañías.

El Emisor está organizado en nueve departamentos que se encargan de las operaciones relacionadas con el giro de negocios de las Sociedades Absorbidas por la fusión,

La sociedad Financiera Mercantil, S.A. (anteriormente Compañía de Finanzas y Servicios, S.A. una de las Sociedades Absorbidas) emitió el 30 de julio de 2002 bonos hipotecarios por la suma de B/.15,000,000.00 autorizados por la Comisión Nacional de Valores y colocados a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

La sociedad Sarasqueta y Cia., S.A. (una de las Sociedades Absorbidas) emitió el 10 de diciembre de 2004 bonos hipotecarios por la suma de B/.6,000,000.00, emisiones todas autorizadas por la Comisión Nacional de Valores y colocadas a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

Las obligaciones de dichas emisiones no quedarán de ninguna manera menoscabadas por la referida fusión, ya que todas sus condiciones y garantías se mantienen, y Empresas Melo, S.A. (la Sociedad Subsistente) asume todos los derechos y obligaciones de las Sociedades Absorbidas.

Empresas Melo, S.A. emitió el 22 de diciembre de 2005 una nueva emisión de bonos corporativos por la suma de B/. 7.500,000.00.

El 26 de septiembre de 2006, Empresas Melo, S.A. emitió Bonos Corporativos por el monto de B/. 10,000,000.00.

El 15 de noviembre de 2007, Empresas Melo, S.A. emitió Bonos Corporativos por el monto de B/. 10,000,000.00.

El Emisor, siendo 100% subsidiaria de Grupo Melo se rige por todas las normas existentes sobre Gobierno Corporativo de Grupo Melo. El Emisor cumple parcialmente con los principios y procedimientos de buen gobierno corporativo. Según lo estipulado en el Acuerdo 12-2003 de la Comisión Nacional de Valores.

La dirección del Emisor es Via España 2313, Río Abajo, Corregimiento de Río Abajo, Apartado Postal 0816-07582 Panamá, República de Panamá, Tel. 221-0033, Fax 224-2311.

Organización

Empresas Melo, S.A. está organizada en nueve departamentos: Departamentos Maquinaria. Departamento Restaurantes, Departamento Almacenes, Departamento Maderas, Departamento Alimentos-Mercadeo, Departamento Alimentos-Industrial, Departamento Alimentos-Producción, Departamento Alimentos-Valor Agregado y Departamento Servicios.

4.1.1. Principales Relaciones de Financiamiento.

Con relación a los gastos de capital y su método de financiamiento (interno y/o externo) Empresas Melo, S.A. tiene convenios para líneas de crédito a corto plazo con doce bancos hasta por US\$42.7 millones, según las cláusulas

contractuales acordadas. Estos convenios no tienen fechas de vencimiento y pueden revisarse y renovarse en forma anual. Al 31 de marzo de 2008 Empresas Melo, S.A. ha utilizado de estas líneas de crédito un monto de US\$21.2 millones. Entre sus principales proveedores se encuentran: Cargill America, ADM Latin American, Abonos Colombianos, INCEM, Calox, Orgill Brothers, Itochu Corporation, Richfield Corporation, John Deere Construction, Industrias John Deere S.A. de C.V., Fiat Automoveis, Griffith Panama, Celloprint, Jeld-Wen, Masisa, Chapas Lauroba, entre otros.

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

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

La Compañía tiene fianzas cruzadas para garantizar el endeudamiento y fianza solidaria de Grupo Melo, S.A.

Empresas Melo, S.A. mantiene relaciones de crédito de importancia con los siguientes bancos: HSBC Bank (Panamá), BNP Paribas Sucursal Panamá, Citibank, N. A., Primer Banco del Istmo, Banco Continental de Panamá, Banco General, Banco Internacional de Costa Rica, Banco Aliado, Bancafé, Global Bank, Banco Cuscatlán, Credicorp Bank, Scotiabank, Multi Bank, BAC Panamá y Metrobank.

Al 31 de marzo de 2008 Empresas Melo, S.A. contaba con los siguientes saldos de préstamos generadores de interés a corto y largo plazo, y deudas:

Corto Plazo	Interés	Vencimiento	Monto (en miles)
Sobregiros y préstamos bancarios	6 - 7.75%	2008	15,066
Préstamos con garantía hipotecaria	7.6 - 9%	2008	1,385
Contratos de arrendamiento financiero	7.5 - 8%	2008	1,947
			18,398
Largo Plazo	Interés	Vencimiento	Monto (en miles)
Préstamos con garantía hipotecaria	7.6 - 9%	2009 - 2015	5,067
Contratos de arrendamiento financiero	7.5 - 8%	2009 - 2010	823
			5,890

Préstamos hipotecarios

Las obligaciones tienen las siguientes garantías:

- Hipotecas y anticresis sobre las fincas 1897, 11259, 11415, 11962, 111084, 11261, 11569, 13266, 13419, 13718, 34733, 34739, 34799, 34811, 123985, 83975, 11247, 9358, 9408, 46396, 48302, 5701, 54049, 23394, 27399, 27665, 33786, 49008, 55655, 52545, 3338, 44219 y 47734.
- Provisiones sobre el mantenimiento de las propiedades hipotecadas, pólizas de seguro endosadas a bancos y fianza solidaria del Grupo Melo, S.A. y Subsidiarias.

Adicionalmente Empresas Melo, S.A. tenía los siguientes títulos de deuda en circulación por pagar al 31 de marzo de 2008:

TIPO	Serie	Monto en Circulación (US\$)	Tasa	Vencimiento
VCN	P	1,000,000	6.00%	Jun. 2008
VCN	Q	1,000,000	6.00%	Jun. 2008
VCN	R	1,000,000	6.00%	Sept. 2008
VCN	S	1,000,000	6.00%	Oct. 2008
VCN	T	1,000,000	6.00%	Nov. 2008
Total VCN		5,000,000		
Bonos Hipotecarios	C	1,500,000	11.00%	Dic. 2008
Bonos Hipotecarios	D	1,500,000	11.00%	Dic. 2009
		3,000,000		
Bonos Corporativos	B	1,200,000	7.48%	Dic. 2008
Bonos Corporativos	C	1,200,000	7.60%	Dic. 2009
Bonos Corporativos	D	1,200,000	7.73%	Dic. 2010
Bonos Corporativos	E	1,200,000	7.85%	Dic. 2011
Bonos Corporativos	F	1,500,000	7.98%	Dic. 2012
		6,300,000		
Bonos Corporativos	B	4,000,000	8.25%	Nov. 2013
Bonos Corporativos	C	6,000,000	8.63%	Nov. 2014
		10,000,000		
Bonos Hipotecarios		8,293,594	8.57%	Jul. 2012
Bonos Hipotecarios		10,000,000	8.00%	Sept. 2011
		42,593,594		

Valores Comerciales Negociables (VCN's): Los VCN's fueron emitidos en diferentes plazos, tienen un vencimiento a 360 días y la tasa de interés se fija al momento de la emisión, arriba detalladas. Los pagos de intereses varían según lo pactado, de forma trimestral y los pagos de capital son en las fechas de vencimiento de cada serie (ver cuadro). Estos títulos no tienen opción de redención anticipada. El Programa de Valores Comerciales Negociables es hasta por un máximo de US\$5,000,000.00. Al 31 de marzo de 2008 se había colocado a través de la Bolsa de Valores de Panamá la suma de US\$5,000,000.00. Los Valores Comerciales Negociables están respaldos por el crédito general de Empresas Melo, S.A y por la fianza solidaria de Grupo Melo, S.A.

Bonos Hipotecarios C y D: Los intereses son pagaderos trimestralmente, mientras que los pagos de capital se efectuarán en las fechas de vencimiento de cada serie (arriba detalladas). La Serie C devenga intereses a Prime + 2.75%, la cual no podrá ser inferior a 7% ni superior a 11%. La Serie D devenga intereses a Prime + 2.75%, la cual no podrá ser inferior a 7.5% ni superior a 11.5%. Empresas Melo, S.A. puede redimir las Series C y D en cualquier momento al 100% de su valor nominal.

Bonos Corporativos-Series B, C, D, E y F: Los Bonos de la Serie B devengarán una Tasa de Interés de siete punto cuarenta y ocho por ciento (7.48%). Los Bonos de la Serie C devengarán una Tasa de Interés de siete punto sesenta por ciento (7.60%). Los Bonos de la Serie D devengarán una Tasa de Interés de siete punto setenta y tres por ciento (7.73%). Los Bonos de la Serie E devengarán una Tasa de Interés de siete punto ochenta y cinco por ciento (7.85%). Los Bonos de la Serie F devengarán una Tasa de Interés de siete punto noventa y ocho por ciento (7.98%). Esta tasa será revisada semestralmente. El interese se paga trimestralmente y el capital al vencimiento.

Bonos Corporativos-Series B y C: Los Bonos de la Serie B devengarán una Tasa de Interés fija de ocho punto veinte cinco por ciento (8.25%). Los Bonos de la Serie C devengarán una Tasa de Interés fija de ocho punto sesenta y tres por ciento (8.63%). El interés se paga trimestralmente y el capital al vencimiento.

Bonos Hipotecarios-Series Única: Los bonos devengarán una tasa de Interés de 8.86% el capital más el interés son pagaderos trimestrales hasta su vencimiento. Empresas Melo, S.A. tiene la opción de redimir anticipadamente de manera total o parcial esta emisión a partir del 30 de julio de 2005.

Bonos Corporativos-Serie Única: Los bonos devengan una tasa fija anual de 8.0%, con vencimiento en septiembre de 2011. Los intereses serán pagados trimestralmente y el capital se pagará al tenedor registrado en la fecha de vencimiento del respectivo título. Empresas Melo, S.A. tiene la opción de redimir total o parcialmente la emisión de esta Serie Única de bonos después del 26 de septiembre de 2008.

Las emisiones de bonos se encuentran respaldadas por el crédito general de Empresas Melo, S.A., por la fianza solidaria de Grupo Melo, S. A., y adicionalmente cuentan con garantía de hipoteca y anticresis sobre las fincas 15005, 22166, 53454, 18229, 27279, 32498, 34986, 37133, 43360, 1749, 10984, 48510, 11253, 203937, 203939, 205937, 186599, 187985, 196306, 205878, 209982, 206320, 213724, 211403, 39570, 41088, 49008 y 40616 además de las fincas 39226, 40371, 40381, 40391 y otras donde está ubicada la Planta Manuel E. Melo.

4.1.2. Política de Dividendos.

De acuerdo a las políticas financieras de Grupo Melo, S.A. y Subsidiarias el pago de dividendo a accionistas es permisible hasta por un 50% de la utilidad neta anual.

4.1.3. Políticas de Gobierno Corporativo.

Empresas Melo, S.A. siendo 100% subsidiaria de Grupo Melo, S.A. se rige por todas las normas existentes sobre Gobierno Corporativo de Grupo Melo, S.A. descritas en la sección 4.3.5 de este prospecto informativo. 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, estándares internacionales y otras leyes vigentes en la República de Panamá.

4.1.4. Capital Accionario.

El capital autorizado es de 15,000 acciones comunes sin valor nominal y nominativas, de las cuales se han emitido y están en circulación (totalmente pagada y liberada) 205 acciones, mientras que no hay acciones suscritas y no pagadas. No ha habido cambios en el número de acciones emitidas en los últimos cinco años contados a partir del 31 de diciembre de 2002. Durante los últimos cinco años no se ha pagado capital con bienes que no sean efectivos. Al 31 de marzo de 2008 no hubo acciones en tesorería ni tampoco compromisos de aumentar el capital ni obligaciones convertibles.

No se ha dado ningún cambio importante en el porcentaje accionario de que sean propietarios efectivos los accionistas durante los últimos años. Los accionistas de la sociedad no tienen derechos de voto diferentes.

4.1.5. Descripción del Negocio.

El Emisor es una compañía cuyas actividades se encuentran diversificadas en varias áreas del comercio y la industria, sus operaciones se relacionan con de venta al por mayor y al por menor de mercancía seca; cría, engorde, procesamiento y venta de aves de corral; venta de maquinarias agrícolas e industriales, equipo automotriz y afines; procesamiento y ventas de puertas, venta de materiales de construcción, cadena de restaurantes de comidas rápidas, preparación de alimentos. Las operaciones de negocios del Emisor están organizadas y manejadas separadamente de acuerdo con la naturaleza de los productos, servicios ofrecidos y divididas en departamentos estratégicos de negocios tales como:

Departamento Alimentos-Industrial: Se dedica a la elaboración, empaque y distribución de alimentos balanceados para animales, especialmente para gallinas. Sus clientes son principalmente el Departamento Alimentos-Producción y el

Departamento Almacenes, aunque también le vende a compañías del sector agropecuario panameño ocupando un lugar importante en la industria avícola. Utiliza materias primas nacionales y extranjeras como maíz, harina de pescado, subproductos de trigo, minerales y vitaminas. Estas pasan por un proceso de clasificación y molienda, y luego son mezcladas y convertidas en alimentos para animales. Para la formulación se utilizan sistemas de programación que aseguran que el producto cumpla con las restricciones nutricionales de cada especie animal al menor costo posible.

Departamento Alimentos-Producción: Se dedica a la cría de gallinas reproductoras para el ciclo de producción, huevos fértiles y pollos para procesamiento. Cuenta con fincas para reproducción y cría de pollos y diversas plantas de incubación y de empaque de huevos, así como con una granja experimental o centro de investigación avícola en condiciones tropicales.

Departamento Alimentos-Mercadeo: Se encarga del procesamiento, distribución y comercialización de pollos vivos y procesados y de huevos de mesa frescos y productos de pollo y derivados bajo la marca "Melo". Garantiza el mantenimiento de la cadena de frío y promueve los productos Melo en los puntos de distribución en todo el país.

Departamento Alimentos-Valor Agregado: Responsable por el procesamiento y comercialización de productos alimenticios elaborados con carne de pollo. Cuenta con una planta de embutidos y salchichas localizadas en Pueblo Nuevo, así como con la planta de producción de productos de valor agregado de carne de pollo más moderna de la región, localizada en Juan Díaz, y vende sus productos tanto a nivel local como internacional. La comercialización de los productos de Valor Agregado se realiza con marcas como "Melo", "El Compa", "Mi Cocina", así como con otras marcas de exportación. Es a través de este departamento que Grupo Melo tiene una alianza estratégica con Tyson Foods, líder mundial en la industria avícola. Esta unidad fortalece la integración vertical de Grupo Melo en el negocio avícola.

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

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

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

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

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

4.1.6. Estructura Organizacional.

Empresas Melo, S.A. es una sociedad 100% subsidiaria de Grupo Melo, S.A., la cual 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.

4.1.7. Litigios legales.

Empresas Melo, S.A. según el estado financiero al 31 de diciembre de 2007 presenta los siguientes procesos civiles, penales y administrativos :

Proceso Penal seguido contra Cristina Miranda por supuesto delito de homicidio culposo quien conducía un vehículo de Empresas Melo, S.A. Este proceso se encuentra en el Juzgado Segundo Penal de Panamá quien emitió un sobreseimiento, cuya fecha es el 28 de enero de 2008.

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

También, existen tres procesos administrativos de tránsito, todos en fase de apelación ante las respectivas Alcaldías o Gobernaciones y procesos por delitos contra la vida e integridad personal (lesiones personales u homicidio culposo) y que también tuvieron su génesis en accidentes de tránsito en que se vieron involucrados personas que conducían vehículos de propiedad de Empresas Melo, S.A., la cuantía de las demandas por B/.373,280.

En los procesos civiles, penales y administrativos se están defendiendo los intereses de Empresas Melo, S.A. Sin embargo, el Emisor considera que ningún juicio o demanda en caso de ser resuelta en forma adversa, tendrá una incidencia o impacto significativo en el negocio o en su condición financiera.

4.1.8. Propiedades, Planta y Equipo.

Con respecto a los gravámenes que pesan sobre las Propiedades, Plantas y Equipos, referirse a la sección 4.1.1 (Principales Relaciones de Financiamiento) del presente prospecto.

Los principales activos de Empresas Melo, S.A. por departamento son los siguientes:

Departamento Alimentos-Industrial: sus principales activos lo constituyen una planta de alimentos para animales (piensos) ubicada en Las Mañanitas de Tocumen, la cual produce 4,000 Quintales por turno de 8 horas, y otra planta ubicada en el área de El Progreso en Chorrera que produce 250 Quintales por hora. Adicionalmente posee 260 Hectáreas de terreno en el área de Chepo.

Departamento Alimentos-Producción: cuenta con fincas reproductoras, incubadoras, ponedoras de engorde ubicadas en Chorrera, Cerro Azul, Pacora y Gatuncillo Colón.

Departamento Alimentos-Mercadeo: tiene una planta de procesamiento de pollo ubicada en Juan Díaz y distribuidoras ubicadas en Panamá, David, Bocas del Toro, Santiago, Los Santos y Penonomé.

Departamento Alimentos-Valor Agregado: sus principales activos lo constituyen maquinaria y equipo industrial para la elaboración de productos a base de pollo, terrenos y edificios de sus plantas de producción. Cuenta con dos principales plantas de producción: la planta de embutidos ubicada en Pueblo Nuevo con una capacidad total de producción de 10 millones de libras anuales lo que equivale a unas 32 mil libras diarias de producción, y la Planta Manuel E. Melo de procesamiento posterior de productos de valor agregado de carne de pollo para la exportación, la cual es la más moderna de la región y cuenta con una capacidad total de producción de 20 millones de libras al año trabajando con una línea de 40 pies a dos turnos diarios.

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

Departamento Maquinaria: Sus principales activos son dos el edificio de COPAMA Villa Lucre donde opera la Casa Matriz de esta División y las nuevas instalaciones de Copama en Brisas del Golf el cual alberga exclusivamente las líneas John Deere. También cuenta con propiedades en Azuero y David.

Departamento Maderas: Opera una fábrica de puertas en Cabuya.

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

4.1.9. Investigación y Desarrollo, Patentes y Licencias

El Departamento Alimentos-Valor Agregado cuenta con una alianza estratégica con Tyson Foods, Inc., líder en la industria avícola mundial, que le permite acceso a reformulación e innovación en productos y a la más moderna tecnología, lo cual permite eliminar los costos de desarrollo de productos y tecnología propios de esta industria.

Empresas Melo, S.A. ubica su campo de investigación y desarrollo en los departamentos de estudio y desarrollo de Grupo Melo y subsidiarias. Referirse a la sección 4.2.4 de este prospecto.

4.1.10. Información sobre Tendencias.

En el Departamento de Procesamiento-Mercado las ventas de pollo, huevos, embutidos y productos con procesamiento posterior, realizadas durante el primer trimestre del 2008 representaron un incremento del 13% comparado contra igual periodo del año pasado. Sin embargo, las ventas de pollo siguen afectadas por una sobre producción en este rubro que sufre el mercado, lo que ha dificultado lograr los precios justos que exige la situación inflacionaria que se da a nivel mundial y la crisis alimentaria. En el caso de los huevos el incremento en producción se ha dado debido a que este producto gana cada vez más consumidores, porque el mercado ha ido tomando conciencia del alto poder nutritivo de este producto y a la vez se ha convertido en una de las alternativas más accesible al consumidor panameño. Las perspectivas para el próximo trimestre del año estarán fundamentadas en una estrategia de ventas agresiva. Además se pondrá especial esfuerzo en mejorar los procesos productivos para así elevar la eficiencia y producir los ahorros que nos permitan seguir produciendo productos de calidad y que sean la primera alternativa para la alimentación del panameño.

El año 2008 ha tenido un buen inicio para el Departamento de Valor Agregado –Alimento. Las ventas locales muestran un desempeño excelente que compensa y supera la caída de las ventas de exportación, las cuales fueron afectadas principalmente por la falta de ventas en Colombia, mercado que continua cerrado por motivos de índole político. En cuanto a las perspectivas del segundo trimestre, se resalta el lanzamiento del nuevo producto Yuca Sticks el cual tuvo una buena acogida por parte del consumidor nacional en las primeras semanas de ventas. La innovación, la alta calidad de los productos, su diversidad y accesibilidad serán pieza clave para el crecimiento en este mercado en el año 2008.

Según las perspectivas para el segundo trimestre del 2008 los costos del maíz y la soya seguirán en aumento. El costo promedio por quintal de alimento está 24% más que el año pasado y 52% más que el 2006, provocando un fuerte impacto en los costos de producción y venta. Para agosto del 2008 se estará finalizando la fábrica de alimento avícola “Planta de fabricación de Piensos”, una inversión de B/.4 millones que permitirá aumentar la capacidad de producción de 25 a 40 tm por hora. Además, automatiza la empresa y mejorará la eficiencia de mezclado de ingredientes.

Durante el primer trimestre del año 2008 las ventas de los restaurantes Pío Pío se mantienen por encima de lo presupuestado. Para el mes de febrero se abrió el local # 47 de la cadena, en Ave. 12 de Octubre en la ciudad de Panamá, con muy buena aceptación por parte de la clientela del sector. Se ha programado para el mes de Junio del presente año, la apertura de 3 nuevos locales ubicados en La Chorrera, Centro Comercial Los Pueblos en Juan Díaz y en Sabanitas, Colón.

Aunque se prevé que la crisis de las inmobiliarias en Estados Unidos traslade sus efectos al mercado latinoamericano, en el corto plazo, el mercado de puertas y accesorios en Panamá sigue creciendo al ritmo marcado por la Industria de la

Construcción. Se espera que este crecimiento durará por lo menos dos años más, de manera que el Departamento de Maderas mantiene como prioridad al mercado nacional con un consumo del 90% de la producción y el 10% restante se seguirá colocando en el mercado internacional, específicamente República Dominicana. No obstante, debido a la incertidumbre con respecto a lo que va a ocurrir con el negocio inmobiliario, se limita las inversiones y se concentran esfuerzos en mejorar la productividad.

La División Maquinaria superó las ventas en un 9% y la rentabilidad en un 23% comparado contra el presupuesto del primer trimestre de 2008, en donde su mayor participación se da en la línea John Deere Construcción, seguido por la línea Isuzu. Para el próximo trimestre se espera mantener las mismas tendencias en John Deere Construcción e Isuzu. Además, se contempla una mejora en el comportamiento de la línea Agrícola con la llegada de las lluvias. En la línea Fiat, se está revisando el modelo de negocio, con el fin de implementar estrategias dirigidas al consumidor para fortalecer la venta de los nuevos modelos.

Las operaciones del Departamento de Almacenes durante el primer trimestre de este año han superado tanto los resultados del mismo trimestre del año anterior como las expectativas para este primer trimestre. El segundo trimestre, será de gran actividad para el Departamento de Almacenes ya que con la llegada de la época lluviosa se dará inicio a importantes zafras agropecuarias tales como las zafras: arroceras, cañeras y al mantenimiento y expansión de los pastos ganaderos. El sector agropecuario se muestra muy dinámico y presenta grandes oportunidades de expansión ante el encarecimiento de los productos agropecuarios a nivel mundial. Igualmente, en este trimestre habrá gran actividad en la industria de la construcción que impulsará las ventas de las empresas de almacenes Comasa y Multiláminas.

De igual manera, el Departamento de Almacenes continúa con los planes de expansión. Durante el mes de abril tendremos la apertura de un nuevo almacén agropecuario Melo y Cia. en la comunidad de Capira, Provincia de Panamá. Este nuevo almacén llenará las expectativas y necesidades de la variada clientela de esta región. A la par, se han iniciado los trabajos de la adecuación de nuestros futuros almacenes agropecuarios Melo y Cia. en la comunidad de Pesé, Provincia de Herrera y en la Ciudad de Colón. También, se evalúan distintas alternativas para ubicar nuevos almacenes agropecuarios Melo y Cia. donde podamos apoyar al productor agropecuario.

4.1.11. Sanciones Administrativas.

Empresas Melo, S.A. no cuenta con sanciones administrativas a la fecha

4.1.12. Evolución de la Industria.

El principal mercado del Emisor siempre ha sido la República de Panamá. Mantiene una importante posición en la industria avícola e importante interrelación con otras ramas de la actividad agrícola nacional, creando e incrementando relaciones comerciales con pequeños, medianos y grandes suplidores de una amplia variedad de productos e insumos, tales como: maíz, sorgo, carnarina, piedra caliza, melaza, harinas no vegetales, pulidura de arroz, pulidura de trigo, sal, sebo y yuca. Paralelamente, se realizan gestiones para ofrecer productos a base de proteína vegetal, con miras al mercado internacional.

La realidad es que Panamá, como casi todos los países del mundo, no ha escapado de los efectos derivados de los inusitados incrementos en los productos terminados, materias primas e insumos utilizados en la producción de alimentos. Insumos como el maíz y la soya que se utilizan en la avicultura y demás actividades pecuarias han sufrido incrementos en sus precios en comparación con el promedio del año anterior por el orden del 102% y 89%, respectivamente. También el arroz ha visto duplicar su precio en el mercado internacional en el último año. El aumento en los precios de los productos de primera necesidad se traduce en una mayor inflación, ya que los alimentos tienen un peso mucho mayor en el gasto de consumo de la población, fácilmente a la avicultura y a la porcicultura panameñas estos aumentos le están significando más de 50 millones de sobre costos en un año, según la Sociedad Nacional de Avicultores de Panamá.

Se destaca que durante el año 2007 se procesaron se sacrificaron 1.3 millones de aves, 8.33% más que el año pasado. Del total del mercado el Grupo Avícola del Emisor representó en el 2007 el 25.90% entre sus principales competidores están: Toledano y Arce.

Empresas Melo, S.A. también tiene una importante presencia en cuanto la industria de la construcción, actualmente en Panamá, es un reto el cual brinda excelentes oportunidades. El sector construcción ha señalado fuertes inversiones en el sector público tales como el proyecto de la autopista Panamá - Colón, la rehabilitación de la vía Boyd Roosevelt y otros. Igualmente, se han ejecutado un gran número de inversiones privadas en proyectos residenciales, en su mayoría destinado al turismo residencial según la Contraloría General de la República.

Otro de los sectores en el cual el Emisor interactúa es la industria automotriz y maquinaria. Pese al alza del combustible se han vendido en el año 2007 41,383 vehículos vs. 31,083 de 2006; lo que representó un incremento de 10,300 vehículos ó 41.7%. Es decir que por mes se vendieron aproximadamente 3,400 unidades, más del doble de la media mensual del último quinquenio, este fenómeno guarda relación con el fuerte crecimiento económico, la flexibilidad de los créditos, el aumento del empleo, los precios más bajos que se han presentado en un buen número de modelos y la inversión extranjera. La participación de mercado con los Pick - Up es de 7% del total vendido el año pasado.

Además, es importante tomar en cuenta que Empresas Melo, S.A. goza, entre otros, de los siguientes incentivos fiscales:

- Impuesto de importación de 3% sobre maquinaria, equipo, partes y accesorios, materia prima, productos semi-elaborados, envases, combustibles y lubricantes que entran en la composición y proceso de elaboración de sus productos.
- Exoneración del impuesto sobre la renta de las ganancias provenientes de las exportaciones y sobre las utilidades netas reinvertidas para la expansión de la capacidad de la planta, o para producir artículos nuevos.
- 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.

4.2. Historia y Desarrollo de Grupo Melo, S.A. (Fiador Solidario).

Grupo Melo, S.A. es una sociedad anónima organizada y en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No.5316 de 16 de agosto de 1977, e inscrita a la Ficha 021223, Rollo 1020, Imagen 0524, de la Sección de Micropelícula (Mercantil) del Registro Público, desde el 5 de enero de 1978. Desde su organización el Grupo Melo, S.A. ha reformado en varias ocasiones disposiciones de su pacto social. Dichas reformas se encuentran debidamente inscritas en el Registro Público. Grupo Melo, S.A. es una empresa pública registrada en la Comisión Nacional de Valores y 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, su dirección postal es Apartado 333, Panamá I, su número de teléfono es el 221-0033 y su número de facsímil es 224-2311.

Grupo Melo, S.A. es una sociedad que se dedica exclusivamente a la tenencia de las acciones de las sociedades que conforman la corporación de empresas denominadas 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. (en adelante el "Grupo Melo"), es un conglomerado de empresas compuesto actualmente por 6 sociedades anónimas (subsidiarias) agrupadas en 7 divisiones que abarcan funciones de producción, procesamiento, distribución y venta de bienes y servicios. Grupo Melo inició operaciones en 1948 con un almacén de productos agropecuarios fundado por Manuel E. Melo.

A la fecha Grupo Melo, S.A. es propietario del 100% de las acciones emitidas y en circulación de las sociedades operativas que consolidan en una compañía tenedora ("holding company").

4.2.1. Estructura Organizacional de Grupo Melo, S.A.

Todas las empresas que a continuación se detallan son subsidiarias 100% por Grupo Melo, S.A.:

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

El Emisor es una sociedad 100% subsidiaria del Grupo Melo, S. A., la cual 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 la sociedad tenedora de acciones madre.

4.2.2. Organigrama.

El organigrama se encuentra en el Anexo 1 de este prospecto informativo.

4.2.3. Política de Gobierno Corporativo.

Las políticas y prácticas de la Junta Directiva de Grupo Melo incorporan normas de Gobierno Corporativo como más adelante se presentan. Estas normas que rigen a Grupo Melo y sus empresas afiliadas han sido establecidas de manera voluntaria anteriormente al año fiscal que se reporta. Si bien es cierto, estas políticas no cumplen al 100% lo estipulado en el Acuerdo 12-2003 de la Comisión Nacional de Valores, contienen aspectos básicos sobre el tema de Gobierno Corporativo.

Los objetivos del Gobierno Corporativo de la empresa tienen los siguientes propósitos generales:

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

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

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

Comité Ejecutivo

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

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

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

Organismos o Comités de la Junta Directiva.

Los Comités de Auditoría, Compensación Ejecutiva, Comité de Finanzas y Gobernabilidad y Estrategia conforman los cuatro comités permanentes de la Junta Directiva de Grupo Melo, S.A. La Junta Directiva de Grupo Melo, S.A. también acostumbra constituir comités especiales temporales los cuales tienen como propósito analizar temas específicos y presentar propuestas a la Junta Directiva.

Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría, se encuentra conformado por 2 Directores Externos, el COO del Grupo Comercial y el Vicepresidente de Finanzas, Planeamiento y Tesorería. Los miembros de este Comité, son: Manuel D. Cabarcos, Miguel de Janón, Federico F. Melo K. y Eduardo Jaspe. Las Dietas aprobadas para los directores externos son calculadas de la siguiente forma: \$100.00 por hora, con un mínimo por evento de \$200.00 y un máximo de \$500.00.

Seguido, funciones del Comité de Auditoría:

- Evaluar y aprobar los estados financieros consolidados auditados del Grupo y recomendar su ratificación a la Junta Directiva.
- Estudiar, analizar, revisar y fiscalizar las operaciones financieras que se consideren necesarias, de cada una de las compañías integrantes del Grupo Melo emitiendo recomendaciones a la Junta Directiva resultantes de dichos estudios y análisis.
- Recomendar a la Junta Directiva cualquier acción de naturaleza administrativa producto de tales estudios y análisis.
- Revisar el programa anual de auditoría interna del Grupo y recomendar las medidas que juzgue pertinentes.
- Recomendar a la Junta Directiva la contratación de los auditores externos del Grupo y conocer la programación anual de trabajo que llevarán a cabo los mismos.
- Analizar los estados financieros consolidados auditados y no auditados de las afiliadas agrupadas en divisiones del Grupo así como también las cartas de gerencia que emitan los auditores externos dándoles el seguimiento adecuado a las recomendaciones que contengan.
- Solicitar las cartas de gerencia y cualquier otro reporte de auditoría interna de todas las afiliadas agrupadas en divisiones del Grupo, informando a la Junta Directiva los hechos que fueran relevantes.
- Verificar la implementación de las medidas correctivas adoptadas debido a las excepciones reportadas por los auditores internos.
- Solicitar las gráficas, descripciones o narrativas que muestren los controles internos instituidos, incluyendo las de los controles programados e informar a la Junta Directiva de los resultados de los exámenes realizados con las sugerencias pertinentes.
- Iniciar y recomendar estudios de posibles aplicaciones de incentivos fiscales.
- Analizar los resultados económicos semestrales de las compañías subsidiarias del Grupo para llevar cabo la debida proyección fiscal del mismo y evaluar las propuestas al respecto presentadas por contraloría y auditoría interna.
- En el proceso de cumplimiento de sus funciones el Comité podrá:
 - a) Llevar a cabo inspecciones / visitas *in situ* a cualquiera de las subsidiarias agrupadas en divisiones y unidades administrativas del Grupo previo aviso al Presidente del Grupo Melo.
 - b) Requerir la presencia ante el Comité tanto del contralor, el director de auditoría interna, los vicepresidentes, gerentes o principales ejecutivos de las distintas subsidiarias agrupadas en divisiones del Grupo, citándolos, para tal efecto, con no menos de 2 semanas de anticipación informándoles del tema motivo de la citación.

Comité de Compensación Ejecutiva.

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

Comité de Finanzas.

El Comité de Finanzas, está integrado por 3 Directores Externos y el vicepresidente de Finanzas, Planeamiento y Tesorería. Los miembros de este Comité, son: Manuel D. Cabarcos, Carlos Henriquez, José Luis García De Paredes y Eduardo Jaspe. La función del Comité, es la de presentar a la Junta Directiva, observaciones y recomendaciones sobre los siguientes temas:

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

Comité de Gobernabilidad y Estrategia.

Son funciones del Comité de Gobernabilidad y Estrategia:

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

No han existido cambios de importancia en los objetivos y prácticas de gobierno corporativo en el último año.

4.2.4. Investigación y Desarrollo.

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

Departamento de Investigación: Se encarga de la constante realización de estudios sobre la nutrición, manejo y control avícola mediante experimentación y realización de proyectos. En los últimos 20 años se han efectuado 290 experimentos en la granja experimental con miras a alimentar las aves, alimento altamente balanceado para mejorar la eficiencia alimenticia, incrementar el peso corporal y la salud de las aves. Esto se realiza mediante el manejo de la información en fincas, incubadoras, granjas y plantas de pollos y alimentos. En los últimos 3 años se ha gastado aproximadamente US\$90,000 en actividades de investigación y desarrollo.

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

4.2.5. Información sobre Tendencias

Grupo Melo mantiene, a través de sus subsidiarias, una importante presencia en la industria agropecuaria nacional. El Grupo mantiene una importante posición en la industria avícola e importante interrelación con otras ramas de la actividad agrícola nacional, creando e incrementando relaciones comerciales con pequeños, medianos y grandes

suplidores de una amplia variedad de productos e insumos, tales como: maíz, sorgo, carnarina, piedra caliza, melaza, harinas no vegetales, pulidura de arroz, pulidura de trigo, sal, sebo y yuca.

Después de un prolongado proceso de negociación que se extendió por más de tres años, se firmó por parte de Panamá el Tratado de Promoción Comercial entre la República de Panamá y los Estados Unidos de América, quedando pendiente solamente para su entrada en vigencia la ratificación por parte del Congreso de Estados Unidos. Una de las oportunidades que se vislumbran ante el TPC con Estados Unidos, es el desarrollo de productos con valor agregado de otros tipos de carne, como lo son el cerdo y pescado, los cuales tienen acceso al mercado norteamericano. Es por esto que la División Alimentos de Grupo Melo se ha preparado ampliando toda su capacidad de producción, instalando equipos de avanzada tecnología y construyendo una moderna planta de procesamiento posterior con miras a la exportación de productos de valor agregado hacia los mercados de la región de forma que se agregue valor a la carne blanca y lograr una estructura de precios similar a la del mercado estadounidense, en vista de las barreras no arancelarias que impedirán la exportación hacia ese mercado.

Para el 2008 se espera que el gobierno mantenga incentivos para los productores de diversos productos agropecuarios, esto favorece no solo a la División Maquinaria con su línea agrícola, sino a la División Almacenes que distribuye una completa gama de productos agropecuarios que van desde semillas, herbicidas y fertilizantes hasta vacunas.

La cadena de restaurantes Pío Pío cuenta con 47 locales en todo el país y continúa con su plan de posicionamiento estratégico.

El mercado nacional de puertas y accesorios sigue incrementándose al ritmo marcado por la Industria de la Construcción y la economía, esperando crecimientos parecidos para los próximos años. De esta manera, se proyecta mercadear localmente por lo menos un 90% de la producción de la fábrica de puertas y el 10% restante será destinado al mercado internacional; específicamente a Puerto Rico, República Dominicana y Costa Rica. Se continúa realizando esfuerzos por conquistar un nicho del mercado estadounidense.

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

El segundo trimestre, será de gran actividad para el Departamento de Almacenes con la llegada de la época lluviosa se dará inicio a importantes zafras agropecuarias tales como las zafras: arroceras, cañeras y al mantenimiento y expansión de los pastos ganaderos. El sector agropecuario se muestra muy dinámico y presenta grandes oportunidades de expansión ante el encarecimiento de los productos agropecuarios a nivel mundial. Igualmente, en este trimestre habrá gran actividad en la industria de la construcción que impulsará las ventas de las empresas de almacenes Comasa y Multilaminas. De igual manera, el Departamento de Almacenes continúa con los planes de expansión.

La División Bienes Raíces inició el año 2008 con la puesta en venta de la nueva lotificación "Asturias" la cual cuenta con 110 nuevos lotes ubicados a 900 mts. sobre el nivel del mar. Para el primer trimestre del año 2008 el consolidado de las ventas de lotes de la División Bienes Raíces registran una baja del 23% contra el año 2007. Una de las razones principales de esta disminución ha sido la baja en las ventas internacionales, producto de la devaluación inmobiliaria y la crisis de hipotecas subprime. Pese a estos reveses del mercado la proyección del presupuesto 2008 para el primer trimestre de 2008 alcanza un 92% de cumplimiento ya que la misma contemplaba todos estos factores en contra. El Departamento de Bienes Raíces para el próximo trimestre avanza con los proyectos de casas. También se incursiona en el mercado nacional con la clase económica de mayor poder adquisitivo, producto de una nueva oferta de lotificaciones. Se espera sostener las ventas de acuerdo a lo presupuestado y se continúa realizando esfuerzos por conquistar nuevos mercados como el de Canadá, el cual viene creciendo con el número de visitantes en los proyectos de Altos de María.

4.2.6. Sanciones Administrativas.

La Comisión Nacional de Valores, mediante resolución No. CNV-142-06 de 19 de junio de 2006 impuso a Grupo Melo, S.A., multa por la no rotación del equipo de auditores externos.

5. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS.

5.1. Discusión y Análisis de los Resultados de Operaciones y de la Situación Financiera de Empresas Melo, S.A. al 31 de marzo de 2008.

A. Liquidez

Los activos corrientes a marzo del 2008 ascienden a B/. 73.8 millones, lo que muestra un aumento de B/.741 mil ó 1% con respecto a diciembre de 2007, originado básicamente por el aumento en las cuentas por cobrar clientes.

Los pasivos corrientes cerraron a marzo de 2008 con B/.55.8 millones, lo que es superior diciembre de 2007 cuando terminó en B/.53.3 millones. Este incremento representó 4.7% (B/.2.5 millones) causado por efecto del aumento de la deuda a corto plazo, la cual permitió el financiamiento del presupuesto de inversiones y el pago de los compromisos adquiridos a proveedores. Otro de los rubros que mostró un incremento importante fue los dividendos por pagar.

El índice de liquidez de Empresas Melo, S.A. a marzo de 2008 es de 1.32 veces el cual muestra una deterioro en cuanto a diciembre de 2007 que había cerrado en 1.37 veces.

B. Recursos de Capital

Los activos totales de Empresas Melo, S.A. a marzo de 2008 ascienden a B/.140 millones, lo que muestra un aumento con respecto a diciembre de 2007 de B/.2.3 millones ó 1.7%, producto del incremento en el rubro de propiedades, equipo y mejoras netas y por el aumento en las cuentas por cobrar clientes. Básicamente, el aumento en los activos fijos es motivado por el proyecto de mejoras y modernización a la Fabrica de alimentos avícola- Planta de Piensos, la cual mejora la eficiencia de mezclado de ingredientes y permitirá un aumento de la producción.

Los pasivos totales al cierre del primer trimestre del 2008, presentan un aumento de B/.1.5 millones ó 1.6% contra diciembre de 2007. El aumento se da en los pasivos corrientes explicados anteriormente. El capital en marzo de 2008 terminó con un incremento de 1.9% versus diciembre de 2007. Esto trajo como resultado una relación deuda a capital de 2.47, lo que muestra un leve desmejoramiento en comparación a diciembre de 2007 cuando el indicador se encontraba en 2.36.

C. Resultados de las Operaciones

Las ventas de Empresas Melo, S.A. para el primer trimestre de 2008, es de B/.54.4 millones, lo que representa un incremento de B/. 9.5 millones ó 21.1% con respecto a marzo de 2007. Entre los departamentos que presentan resultados en ventas sobresalientes son: Maquinaria, Almacenes, Grupo Avícola y Restaurantes.

Empresas Melo, S.A. obtiene a marzo de 2008 B/.23.2 millones en utilidad bruta, esto equivale a un margen bruto de 42.6%, el cual es inferior al del año pasado que estaba en 46%. Esto se debe al aumento en los insumos, especialmente por los granos maíz y soya.

Los gastos generales y administrativos a marzo de 2008 suman B/.18.4 millones, lo que equivale a un aumento de B/.2.7 millones ó 17.3% en comparación con el mismo mes del año pasado. Este comportamiento es causado principalmente por el aumento en los gastos de recursos humanos, servicios públicos y gas, diesel y lubricantes. Sin embargo la relación gasto / ventas al mes de marzo de 2008 es de 33.9%, menor a marzo de 2007 que se encontraba 34.9%.

A marzo de 2008 Empresas Melo, S.A. alcanzó una utilidad neta de B/.1.6 millones inferior en B/.917 mil comparado contra el marzo de 2007. El margen neto actual es de 2.9%, el cual comparado versus marzo del mismo mes del año pasado refleja una caída significativa de 2.7%.

5.2. Balance Generales Comparativo de Empresas Melo, S.A.

Empresas Melo, S.A.

Balance General

(cifras expresadas en miles de B/. balboas)

	Mar-08	Dic-07	Dic-06	mar 08 vs. dic 07		dic 07 vs. dic 06	
Activos Corrientes							
Efectivo y depósitos en bancos	2,537	1,729	2,698	808	46.8%	-970	-35.9%
Documentos y cuentas por cobrar, neto	18,334	16,718	16,463	1,616	9.7%	255	1.6%
Cuenta por cobrar - compañía relacionada	9,606	9,246	6,965			2,282	32.8%
Inventarios, neto	42,546	44,949	29,822	-2,403	-5.3%	15,127	50.7%
Impuestos y gastos pagados por anticipado	766	406	289	360	88.8%	117	40.5%
Total de Activos Corrientes	73,789	73,048	56,236	741	1.0%	16,812	29.9%
Activos No Corrientes							
Inversión, al método de participación en el patrimonio	1,488	1,524	1,454	-36	-2.4%	70	4.8%
Propiedad, equipo y mejoras, neto	53,316	51,640	48,344	1,676	3.2%	3,295	6.8%
Inversión forestal	4,036	3,997	3,753	39	1.0%	243	6.5%
Fondo de cesantía	2,564	2,476	2,290	88	3.5%	186	8.1%
Impuesto sobre la renta diferido y otros activos	4,802	4,984	4,852	-182	-3.7%	132	2.7%
Total de Otros Activos	66,206	64,621	60,695	1,585	2.5%	3,926	6.5%
TOTAL DE ACTIVOS	139,995	137,669	116,931	2,326	1.7%	20,738	17.7%
Pasivos Corrientes							
Préstamos y deudas generadoras de interés	18,398	12,648	11,381	5,750	45.5%	1,267	11.1%
Valores comerciales negociables	5,000	5,000	5,000	0	0.0%	0	0.0%
Bonos por pagar	4,247	4,212	4,100	35	0.8%	112	2.7%
Documentos y cuentas por pagar a proveedores	22,069	26,910	17,532	-4,841	-18.0%	9,378	53.5%
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	1,101	1,035	2,338	66	6.4%	-1,304	-55.7%
Gastos acumulados y otros pasivos	4,946	3,465	4,279	1,481	42.8%	-814	-19.0%
Total de Pasivos Corrientes	55,761	53,269	44,630	2,492	4.7%	8,639	19.4%
Pasivos No Corrientes							
Préstamo y Deuda generadoras de interés	5,890	6,518	6,341	-628	-9.6%	176	2.8%
Bonos por pagar	33,346	33,756	27,977	-410	-1.2%	5,780	20.7%
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	3,240	3,147	2,938	93	3.0%	209	7.1%
Total de Pasivos a Largo Plazo	42,476	43,421	37,256	-945	-2.2%	6,165	16.5%
TOTAL DE PASIVOS	98,237	96,690	81,885	1,547	1.6%	14,804	18.1%
Patrimonio							
Capital emitido	35,510	35,027	25,498	483	1.4%	9,529	37.4%
Utilidades retenidas	6,316	6,020	9,614	296	4.9%	-3,594	-37.4%
Impuesto complementarios e interés minoritario	-68	-68	-67	0	0.0%	-1	2.0%
Total de Patrimonio	41,758	40,979	35,046	779	1.9%	5,934	16.9%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	139,995	137,669	116,931	2,326	1.7%	20,738	17.7%

5.3. Estado de Resultados Comparativo de Empresas Melo, S.A.

Empresas Melo, S.A.

Estado de Resultado

(cifras expresadas en miles de B/. balboas)

	Mar-08		Mar-07		Mar-06		mar 08 vs. mar 07		mar 07 vs. mar 06	
Ingresos	100.0%	54,405	100.0%	44,943	100.0%	38,357	9,462	21.1%	6,586	17.2%
Costo de ventas (-)	57.4%	31,235	54.0%	24,259	51.2%	19,634	6,976	28.8%	4,625	23.6%
Utilidad Bruta	42.6%	23,170	46.0%	20,684	48.8%	18,723	2,486	12.0%	1,961	10.5%
Gastos generales, administrativos y de venta (-)	33.8%	18,415	34.9%	15,699	37.2%	14,272	2,716	17.3%	1,427	10.0%
Depreciación y amortización (-)	3.0%	1,610	3.0%	1,336	3.0%	1,139	274	20.5%	197	17.3%
Utilidad en Operaciones	5.8%	3,145	8.1%	3,649	8.6%	3,312	-504	-13.8%	337	10.2%
Gastos por intereses y bancarios (-)	2.3%	1,271	2.6%	1,163	2.8%	1,076	108	9.3%	87	8.1%
Intereses ganados y otros ingresos	0.7%	393	1.9%	845	1.0%	374	452	-53.5%	471	125.9%
Utilidad antes de Impuestos sobre la Renta	4.2%	2,267	7.4%	3,331	6.8%	2,610	-1,064	-31.9%	721	27.6%
Impuesto sobre la renta (-)	1.3%	692	1.9%	842	1.9%	732	-150	-17.8%	110	15.0%
Utilidad antes de la Participación en Pérdida de Inversión	2.9%	1,575	5.5%	2,489	4.9%	1,878	-914	-36.7%	611	32.5%
Participación en pérdida de inversión (-)	0.0%	7	0.0%	10	0.0%	-16	-3	-30.0%	26	-162.5%
Utilidad Neta	2.9%	1,582	5.6%	2,499	4.9%	1,862	-917	-36.7%	637	34.2%

5.4. Discusión y Análisis de los Resultados de Operaciones y de la Situación Financiera de Grupo Melo, S.A. y Subsidiarias al 31 de marzo de 2008.

A. Liquidez

Los activos corrientes a marzo de 2008 ascienden a B/.76.8 millones, lo que representa un aumento de B/.2.1 millones contra diciembre de 2007, producto del incremento de las cuentas por cobrar clientes y en los terrenos lotificados disponible para la venta.

Los pasivos corrientes a marzo de 2008 terminaron en B/.58.6 millones, lo que equivale a un aumento de B/. 2.7 millones con relación a diciembre de 2007. Básicamente, el incremento se da en la deuda de corto plazo y está vinculado a las amortizaciones de las cuentas por pagar proveedores y a la cancelación de bonos a corto plazo. Esto como parte de la estrategia financiera de restructuración de la deuda del Grupo.

La posición de liquidez del Grupo a marzo de 2008 esta en 1.31 veces, lo que muestra una disminución con respecto a diciembre de 2007 que se encontraba en 1.34 veces.

B. Recursos de Capital

Los activos totales suman B/.160.2 millones, lo que representó un aumento de B/.3.6 millones frente a diciembre de 2007, producto del incremento de las cuentas por cobrar clientes y el aumento del rubro de propiedad, equipo y mejoras netas. Básicamente, el aumento en los activos fijos es motivado por el proyecto de mejoras y modernización a la Fabrica de alimentos avicola- Planta de Piensos, la cual mejora la eficiencia de mezclado de ingredientes y permitirá en aumento de la producción.

Por otro lado, el total de pasivos a marzo de 2008 presenta un incremento de 1.8% versus diciembre de 2007, mientras que el total de activos se incrementó en 2.3% en igual periodo. El total de pasivos reflejan un aumento de B/.1.8 millones en vista del aumento de la deuda que permitió el financiamiento del presupuesto de inversiones y el pago de los compromisos adquiridos. El capital en marzo de 2008 terminó con un incremento de 3.2% versus diciembre de 2007. Esto trajo como resultado una relación deuda a capital de 1.74, mejor que 1.77 que se tenía al cierre de diciembre de 2007.

C. Resultados de las Operaciones

Las ventas de Grupo Melo en el primer trimestre del 2008 totalizan B/.58.2 millones, esto equivale a un aumento con respecto a marzo de 2007 de B/.8.6 millones ó 17.3%. Los Departamentos que muestran incrementos importantes versus el año anterior son: Maquinaria, Almacenes, Grupo Avícola y Restaurantes.

La utilidad bruta del Grupo es de B/.25.3 millones, lo que equivale a un aumento contra marzo de 2007 de B/.1.9 millones u 8.1%. El margen bruto al mes de marzo del 2008 es de 43.5%, menor al mismo mes del año pasado que se encontraba en 47.2%, producto de la situación inflacionaria que se da a nivel mundial y la crisis alimentaria que esta afectando directamente los costos de ventas.

Los gastos de operaciones a marzo de 2008 ascienden a B/.19.8 millones, lo que representa un aumento versus marzo de 2007 de B/.2.7 millones ó 15.7%. Este comportamiento es causado principalmente por el aumento en los gastos de recursos humanos, servicios públicos, gas, diesel y lubricantes. La relación gasto / ventas al mes de marzo de 2008 es de 34.1%, muy parecido al año pasado que se encontraba 34.6%.

La utilidad neta del Grupo es de B/.2.3 millones con un margen neto de 4%, lo cual es inferior al mes de marzo de 2007 que terminó B/.3.2 millones que reflejo 6.5% de margen neto.

5.5. Balance de Situación Comparativo de Grupo Melo, S.A. y Subsidiarias.

Grupo Melo, S.A.

Balance General

(cifras expresadas en miles de B/. balboas)

	Mar-08	Dic-07	Dic-06	mar 08 vs. dic 07		dic 07 vs. dic 06	
Activos Corrientes							
Efectivo y depósitos en bancos	2,921	2,661	3,629	260	9.8%	-968	-26.7%
Documentos y cuentas por cobrar, neto	23,828	21,752	21,522	2,076	9.5%	231	1.1%
Inventarios, neto	44,409	46,381	30,625	-1,972	-4.3%	15,756	51.4%
Terrenos lotificados para la venta	4,641	3,281	4,901	1,360	41.4%	-1,619	-33.0%
Impuestos y gastos pagados por anticipado	1,007	631	317	376	59.6%	314	98.9%
Total de Activos Corrientes	76,806	74,707	60,993	2,099	2.8%	13,713	22.5%
Activos No Corrientes							
Documentos y cuentas por cobrar, neto de porción corriente	4,478	4,659	6,362	-181	-3.9%	-1,704	-26.8%
Inversión, al método de participación en el patrimonio	2,136	2,055	1,819	81	3.9%	236	12.9%
Terrenos por lotificar	6,172	6,447	5,365	-275	-4.3%	1,082	20.2%
Propiedad, equipo y mejoras, neto	58,115	56,479	52,616	1,636	2.9%	3,863	7.3%
Inversión forestal	4,036	3,997	3,753	39	1.0%	243	6.5%
Fondo de cesantía	2,752	2,658	2,446	94	3.5%	212	8.7%
Impuesto sobre la renta diferido y otros activos	5,733	5,630	5,093	103	1.8%	537	10.5%
Total de Otros Activos	83,422	81,924	77,454	1,498	1.8%	4,469	5.8%
TOTAL DE ACTIVOS	160,228	156,631	138,448	3,597	2.3%	18,183	13.1%
Pasivos Corrientes							
Préstamos y deudas generadoras de interés	21,569	14,602	13,700	6,967	47.7%	902	6.6%
Valores comerciales negociables	5,000	5,000	5,000	0	0.0%	0	0.0%
Bonos por pagar	4,997	5,212	5,100	-215	-4.1%	112	2.2%
Documentos y cuentas por pagar a proveedores	22,903	27,101	18,344	-4,198	-15.5%	8,758	47.7%
Gastos acumulados y otros pasivos	4,128	3,955	5,726	173	4.4%	-1,771	-30.9%
Total de Pasivos Corrientes	58,597	55,870	47,870	2,727	4.9%	8,001	16.7%
Pasivos No Corrientes							
Préstamo y Deuda generadoras de interés	6,411	7,074	6,734	-663	-9.4%	340	5.1%
Bonos por pagar	33,346	33,756	28,977	-410	-1.2%	4,780	16.5%
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	3,493	3,383	3,152	110	3.2%	231	7.3%
Total de Pasivos a Largo Plazo	43,250	44,214	38,862	-964	-2.2%	5,352	13.8%
TOTAL DE PASIVOS	101,847	100,084	86,732	1,763	1.8%	13,352	15.4%
Patrimonio							
Capital emitido	36,213	36,213	21,776	0	0.0%	14,437	66.3%
Utilidades retenidas	22,000	20,190	29,868	1,810	9.0%	-9,678	-32.4%
Impuesto complementarios e interés minoritario	168	143	71	25	17.5%	72	100.9%
Total de Patrimonio	58,381	56,546	51,715	1,835	3.2%	4,831	9.3%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	160,228	156,631	138,448	3,597	2.3%	18,183	13.1%

5.6. Estado de Resultados Comparativo de Grupo Melo, S.A. y Subsidiarias.

	Mar-08		Mar-07		Mar-06		mar 08 vs. mar 07		mar 07 vs. mar 06	
Ingresos	100.0%	58,174	100.0%	49,583	100.0%	41,993	8,591	17.3%	7,590	18.1%
Costo de ventas (-)	56.5%	32,878	52.8%	26,173	49.5%	20,786	6,705	25.6%	5,387	25.9%
Utilidad Bruta	43.5%	25,296	47.2%	23,410	50.5%	21,207	1,886	8.1%	2,203	10.4%
Gastos generales, administrativos y de venta (-)	34.1%	19,814	34.6%	17,131	37.7%	15,847	2,683	15.7%	1,284	8.1%
Depreciación y amortización (-)	3.0%	1,740	2.9%	1,422	2.9%	1,206	318	22.4%	216	17.9%
Utilidad en Operaciones	6.4%	3,742	9.8%	4,857	9.9%	4,154	-1,115	-23.0%	703	16.9%
Gastos por intereses y bancarios (-)	2.5%	1,434	2.8%	1,366	3.0%	1,252	68	5.0%	114	9.1%
Intereses ganados y otros ingresos	1.1%	630	1.9%	922	1.4%	602	-292	-31.7%	320	53.2%
Utilidad antes de Impuestos sobre la Renta	5.1%	2,938	8.9%	4,413	8.3%	3,504	-1,475	-33.4%	909	25.9%
Impuesto sobre la renta (-)	1.2%	705	2.5%	1,219	2.5%	1,051	-514	-42.2%	168	16.0%
Utilidad antes de la Participación en Pérdida de Inversión	3.8%	2,233	6.4%	3,194	5.8%	2,453	-961	-30.1%	741	30.2%
Participación en pérdida de inversión (-)	0.1%	83	0.1%	34	0.0%	-16	49	144.1%	50	-312.5%
Utilidad Neta	4.0%	2,316	6.5%	3,228	5.8%	2,437	-912	-28.3%	791	32.5%

6. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPREADOS DEL EMISOR

6.1. Identidad, Funciones y otra información relacionada

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: 0816-07582, Panamá
Teléfono: 221-0033
Fax: 224-2311

Economista. Director - Presidente de Empresas 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 y subsidiarias 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 TESORERO

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 14 de octubre de 1953
Domicilio Comercial: Vía España 2313 Río Abajo
Apartado Postal: 0816-07582, Panamá
Teléfono: 221-0033
Fax: 224-2311
Correo electrónico: dmelok@grupomelo.com

Director Tesorero de Empresas Melo, S.A. y de las demás subsidiarias que conforman Grupo Melo. Licenciado con Maestría en Administración de Negocios. Ingreso al Grupo el 23 de mayo de 1978. Como Ejecutivo Jefe de Operaciones de la División Alimentos de Grupo Melo es el responsable de supervisar las operaciones de finanzas y manejo en general de todo lo relacionado al negocio avícola del Grupo, así como coordinar a los ejecutivos que le reportan en el desenvolvimiento de sus funciones.

FEDERICO F. MELO K. - DIRECTOR SECRETARIO

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 8 de octubre de 1960
Domicilio Comercial: Vía España 2313 Río Abajo
Apartado Postal: 0816-07582, Panamá
Teléfono: 221-0033
Fax: 224-2311
Correo electrónico: fmelok@grupomelo.com

Director Secretario de Empresas Melo, S.A. y Vicepresidente de las demás subsidiarias 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. Actualmente es Ejecutivo Jefe de Operaciones de la División Comercial, lo cual involucra a los negocios de bienes raíces, maderas, maquinarias, almacenes, y restaurantes del Grupo.

LAURY M. DE ALFARO - DIRECTOR VICE-PRESIDENTE

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 30 de abril de 1955
Domicilio Comercial: Vía España 2313 Río Abajo
Apartado Postal: 0816-07582, Panamá
Teléfono: 221-0033
Fax: 224-2311

Correo electrónico: lalfaro@grupomelo.com

Directora Vicepresidente de Empresas Melo, S.A. y Directora de las demás subsidiarias 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. A partir de ese año ocupó el puesto de Directora de Recursos Humanos en Grupo Melo, hasta el mes de junio de 2007, fecha en la cual asumió el cargo de COO del Grupo corporativo.

6.2. Empleados de Importancia y Asesores.

Los siguientes son ejecutivos de mayor importancia de Empresas Melo, S.A.

ARTURO D. MELO S. - PRESIDENTE

El curriculum aparece en la sección anterior

ARTURO D. MELO K. - TESORERO - COO GRUPO AVICOLA

El curriculum aparece en la sección anterior

FEDERICO F. MELO K. - SECRETARIO - COO GRUPO COMERCIAL

El curriculum aparece en la sección anterior

LAURY MELO DE ALFARO - COO GRUPO CORPORATIVO

El curriculum aparece en la sección anterior

EDUARDO JASPE L. -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: 0816-07582, Panamá
Teléfono: 221-0033 / 323-6900
Fax: 224-2311
Correo electrónico: ejaspe@grupomelo.com

Ingeniero Industrial de la Universidad Tecnológica de Panamá. Posee una Maestría en Administración de Empresas de 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 así como asesoría a los Gerentes Generales y Ejecutivos del Grupo 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 Bonos. Es miembro del Comité Ejecutivo, Comité de Finanzas, Comité de Auditoría y Director en la Junta Directiva de Grupo Melo, S.A.

ROGELIO WILLIAMS C. - CONTRALOR

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 12 de mayo de 1947
Domicilio Comercial: Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal: 0816-07582, Panamá
Teléfono: 221-0033 / 323-6900
Fax: 224-2311
Correo electrónico: rwilliams@grupomelo.com

Licenciado en Comercio con especialización en Administración de Empresas y Contabilidad, Universidad de Panamá. Posee un MBA de ULACIT. Cuenta con más de 20 años de experiencia en las áreas de contabilidad, administración y gerencia en empresas privadas, sector gubernamental y fuerzas armadas de Estados Unidos. Ingresó a Grupo Melo en 1998 y desde entonces ocupa la posición actual. Es el encargado de velar por el correcto cumplimiento de las políticas

y procedimientos del Grupo lo cual se efectúa con cada gerencia Administrativa del Grupo a fin de garantizar que las regulaciones fiscales y el control de auditoría sean efectuados. Es responsable por los resultados del Departamento de Auditoría por medio del cual se coordinan los registros y resultados contables de una manera correcta y fidedigna.

DIÓGENES BECERRA - VICEPRESIDENTE / GERENTE GENERAL, DEP. ALIMENTOS-PRODUCCION

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 09 de octubre de 1950
Domicilio Comercial: Cerro Azul, Pacora, Calle Principal, Avenida Los Caobos
Apartado Postal: 0816-07582, Panamá
Teléfono: 297-0028
Fax: 297-0082
Correo electrónico: dbecerra@grupomelo.com

Labora en el grupo desde 1968. Ha desempeñado diversos cargos en su trayectoria corporativa dentro del Grupo, tales como: Gerente de Empolladora Panamá, S. A., Sub Gerente General de la División Alimentos - Producción y actualmente ejerce el cargo de Vicepresidente y Gerente General del Departamento de Alimentos - Producción. Dirige y organiza todas las actividades administrativas y operativas del departamento, manteniendo los estándares de calidad establecidos por la organización con respecto a la comercialización y producción avícola. Provee apoyo, orientación y capacitación al personal ejecutivo y de mando medio.

ROBERTO TRIBALDOS - VICEPRESIDENTE / GERENTE GENERAL, DEP. ALIMENTOS-VALOR AGREGADO

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 20 de diciembre de 1966
Domicilio Comercial: Calle Primera y D, Juan Díaz
Apartado Postal: 87-1981, Zona 7
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. Es responsable de todas las operaciones logísticas, financieras y comerciales de la Departamento en el que labora.

DANIEL CESPEDES T. - VICEPRESIDENTE / GERENTE GENERAL, DEP. ALIMENTOS-INDUSTRIAL

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 2 de enero de 1955
Domicilio Comercial: Las Mañanitas, Vía Tocumen
Apartado Postal: 813-0673, Zona 13
Teléfono: 292-5666 / 292-5601
Fax: 292-5603
Correo Electrónico: dcespedes@grupomelo.com

Ingeniero Industrial con Maestría en Ciencias de Ingeniería Industrial del Georgia Instituta 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. (actualmente el Departamento Alimentos-Industrial), 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.

AUGUSTO VALDERRAMA - VICEPRESIDENTE / GERENTE GENERAL, DEP. ALIMENTOS-MERCADEO

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 13 de noviembre de 1955
Domicilio Comercial: Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal: 0816-07582, Panamá
Teléfono: 221-1011
Fax: 221-4983
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.

EDUARDO CHAMBONNET - VICEPRESIDENTE /GERENTE GENERAL, DEPARTAMENTO RESTAURANTES

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 17 de septiembre de 1950
Domicilio Comercial: Vía España 2214, Río Abajo
Apartado Postal: 0816-07582, Panamá
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.

FELIPE MEDINA -GERENTE GENERAL, DEPARTAMENTO MADERAS

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 31 de enero de 1952
Domicilio Comercial: Vía principal Certo Azul, Km. 1
Apartado Postal: 0816-07582, Panamá
Teléfono: 295-0505
Fax: 295-0587
Correo electrónico: fmedina@grupomelo.com

Licenciado en Administración de Empresas graduado en la Universidad de Panamá. Labora en el Grupo Melo desde el año 1970, con responsabilidades ejecutivas en los departamentos Maderas y Almacenes. Dentro de sus responsabilidades actuales, se encuentra la administración y operación del Departamento de Maderas, el cumplimiento

de los procedimientos, controles, políticas y estándares de calidad de los productos elaborados por su departamento. Anteriormente, ocupó el cargo de Gerente general de Almacenes Multiláminas

JORGE AZCARRAGA - DIRECTOR DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 15 de diciembre de 1969
Domicilio Comercial: Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal: 0816-07582, Panamá
Teléfono: 221-0033 / 323-6900
Fax: 224-2311
Correo electrónico: jazcarraga@grupomelo.com

Ingeniero Civil graduado de University of Florida. Perteneció a la división de Latinoamérica de Black & Veatch con la cual ha participado en estudios de planificación maestra y evaluación de sistemas de infraestructura entre otros. Labora en Grupo Melo desde 1998. Como Director del Departamento de investigación y Desarrollo del Grupo es la persona responsable por realizar todos los estudios de factibilidad de los múltiples proyectos del Grupo, así como por ejecutar el desarrollo de los mismos.

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: 0816-07582, Panamá
Teléfono: 221-0033 / 323-6979
Fax: 224-2311
Correo Electrónico: pdegracia@grupomelo.com

Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas en la Universidad de Panamá con Maestría en Derecho Mercantil. Ocupa el cargo actual desde abril de 1997. Es responsable de todos los asuntos jurídicos y legales (corporativos, comerciales, etc.) del Grupo y sus empresas subsidiarias, con excepción de los asuntos laborales. Es igualmente el abogado encargado del control, registro, transferencia, pago de dividendos y todo lo relacionado con las acciones de Grupo Melo, S.A. y demás empresas subsidiarias. Adicionalmente se desempeña como Secretario Ejecutivo de la Junta directiva de Grupo Melo, S.A. y es el asesor legal de esta emisión de esta emisión de bonos.

JAVIER VALLARINO - DIRECTOR DE RELACIONES LABORALES

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 8 de julio de 1970
Domicilio Comercial: Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal: 0816-07582, Panamá
Teléfono: 221-0033 / 323-6900
Fax: 224-2311
Correo electrónico: jvallarino@grupomelo.com

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

AMIR NILIPOUR - DIRECTOR DE INVESTIGACIÓN Y ASEGURAMIENTO DE CALIDAD

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 14 de junio de 1955
Domicilio Comercial: Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal: 0816-07582, Panamá
Teléfono: 221-0033 / 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.

JUAN ARGUINZONI - DIRECTOR DE INFORMÁTICA

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 13 de mayo de 1955
Domicilio Comercial: Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal: 0816-07582, Panamá
Teléfono: 221-0033 / 323-6900
Fax: 224-2311
Correo electrónico: jarguinz@grupomelo.com

Técnico en Programación y Análisis de Computadoras. Ingresó al Grupo en 1980, ocupando diversas posiciones desde entonces. Ha laborado en el cargo actual desde 1991. Dentro de sus responsabilidades están el asesorar en la adquisición y uso de tecnología adecuada para el diferente tipo de negocios de Grupo Melo, así como analizar y diseñar las bases de datos y sistemas que sirven como herramientas en el desenvolvimiento operativo y administrativo del Grupo.

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: 0816-07582, Panamá
Teléfono: 221-0033 / 323-6900
Fax: 224-2311
e-mail: jparedes@grupomelo.com

Posee títulos de Licenciado en Contabilidad, Post Grado en Contraloría, Post Grado en Alta Gerencia y Maestría en Administración de Empresas. Todos, obtenidos en la Universidad de Panamá.

Cuenta con más de 13 años de experiencia en auditoría externa e interna. Ejerciendo estas funciones en firmas de auditoría 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 encuentran el dirigir el departamento de auditoría 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.

RICAURTE CASTRELLÓN D. - DIRECTOR DE CRÉDITO Y FINANZAS

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 22 de junio de 1970
Domicilio Comercial: Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal: 0816-07582, Panamá
Teléfono: 221-0033 / 323-6900
Fax: 224-2311
e-mail: rcastrellon@grupomelo.com

Licenciado en Finanzas de la Universidad Santa María La Antigua. MBA de Nova Southeastern University con énfasis en Mercadeo. Se ha desarrollado en el ámbito de las finanzas corporativas; ejerciendo diversas funciones ejecutivas en compañías multinacionales tales como LG Electronics, Nestlé Panamá y 3M Panamá. Ocupando en esta última, el cargo de Tesorero. Dentro de sus funciones principales en Grupo Melo, S.A.; se encuentra la 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.

DIANA LUZ PARADA-DIRECTORA DE RECURSOS HUMANOS

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 Stetson en Florida, EEUU. Ingresó 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.

6.3. Directores, Dignatarios, Ejecutivos, Administradores, Asesores y Empleados del Fiador Solidario (Grupo Melo, S.A).

Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores.

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

ARTURO D. MELO S. - DIRECTOR PRESIDENTE

El currículum aparece en la sección anterior

ARTURO D. MELO K. - DIRECTOR SECRETARIO

El currículum aparece en la sección anterior

EDUARDO JASPE LESCURE - DIRECTOR TESORERO

El currículum aparece en la sección anterior

MANUEL D. CABARCOS

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 9 de abril 1931
Domicilio Comercial: Calle 45 Bella Vista.- Edif. Urraca- Piso 8
Apartado Postal: 4341 Zona 5
Teléfono: 264-6655
Fax: 264-5204
Correo electrónico: gcambios@cableonda.net

DIRECTOR PRINCIPAL

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

MIGUEL DE JANON

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 29 de septiembre de 1960
Domicilio Comercial: Avenida Ernesto T. Lefevre y calle 1^{ra} Sur, Parque Lefevre
Apartado Postal: 0816-08556
Teléfono: 224-8333
Fax: 224-7411

DIRECTOR PRINCIPAL

Correo electrónico: lefevre@pty.com

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

JOSÉ LUIS GARCÍA DE PAREDES CHIARI - DIRECTOR PRINCIPAL

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 15 de abril de 1967
Domicilio Comercial: Vía Simón Bolívar - Transistmica
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 Tele red y el Comité Nacional INCAE habiendo ocupado la posición de Presidente. Es graduado de Administración de Empresas de Florida State University (FSU) y tiene una maestría en el prestigioso instituto Centroamericano de Administración de empresas (INCAE).

LAURY MELO DE ALFARO - DIRECTOR SUPLENTE

El currículum aparece en la sección anterior

6.4. Empleados de Importancia y Asesores.

Los siguientes son los 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

El currículum aparece en la sección anterior.

LAURY M. DE ALFARO - COO GRUPO CORPORATIVO

El currículum aparece en la sección anterior.

FEDERICO F. MELO K. - VICEPRESIDENTE DE ALMACENES

El currículum aparece en la sección anterior.

EDUARDO JASPE LESCURE -VICEPRESIDENTE FINANZAS, PLANEAMIENTO Y TESORERIA

El currículum aparece en la sección anterior

ROGELIO WILLIAMS C. - CONTRALOR

El currículum aparece en la sección anterior

DIANA LUZ PARADA-DIRECTORA DE RECURSOS HUMANOS

El currículum aparece en la sección anterior

DOMINGO BATISTA - VICEPRESIDENTE Y GERENTE GENERAL DE BIENES RAICES

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	24 de abril de 1954
Domicilio Comercial:	Calle 1ra Los Ángeles
Apartado Postal:	8-125 Zona 8
Teléfono:	260-4813
Fax:	260-1557
Correo electrónico.	dbatista@grupomelo.com

Médico Veterinario de la Universidad Federal de Santa Maria, 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. Actualmente es el responsable por administrar el segmento de negocios de Bienes Raíces del Grupo, lo cual involucra la gestión de ventas a nivel nacional e internacional lotes y casas, y la ejecución de los múltiples proyectos de lotes y de residencias de montaña del Grupo.

DIÓGENES BECERRA - VICEPRESIDENTE / GERENTE GENERAL, DEP. ALIMENTOS-PRODUCCION

El currículum aparece en la sección anterior

ROBERTO TRIBALDOS - VICEPRESIDENTE / GERENTE GENERAL, DEP. ALIMENTOS-VALOR AGREGADO

El currículum aparece en la sección anterior

DANIEL CESPEDES T. - VICEPRESIDENTE / GERENTE GENERAL, DEP. ALIMENTOS-INDUSTRIAL

El currículum aparece en la sección anterior

AUGUSTO VALDERRAMA - VICEPRESIDENTE / GERENTE GENERAL, DEP. ALIMENTOS-MERCADEO

El currículum aparece en la sección anterior

EDUARDO CHAMBONNET - VICEPRESIDENTE /GERENTE GENERAL, DEPARTAMENTO RESTAURANTES

El currículum aparece en la sección anterior

FEDERICO ALVARADO - GERENTE GENERAL, DEPARTAMENTO MAQUINARIA

El currículum aparece en la sección anterior

FELIPE MEDINA -GERENTE GENERAL, DEPARTAMENTO MADERAS

El currículum aparece en la sección anterior

JORGE AZCARRAGA - DIRECTOR DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

El currículum aparece en la sección anterior

RICAURTE CASTRELLON D. - DIRECTOR DE CREDITO Y FINANZAS

El currículum aparece en la sección anterior

JORGE PAREDES - DIRECTOR DE AUDITORIA INTERNA

El currículum aparece en la sección anterior

PAUL DEGRACIA - DIRECTOR DE ASUNTOS CORPORATIVOS Y JURIDICOS

El currículum aparece en la sección anterior

JAVIER VALLARINO - DIRECTOR DE RELACIONES LABORALES

El currículum aparece en la sección anterior

AMIR NILIPOUR - DIRECTOR DE INVESTIGACIÓN Y ASEGURAMIENTO DE CALIDAD

El currículum aparece en la sección anterior

JUAN ARGUINZONI - DIRECTOR DE PROCESAMIENTO DE DATOS

El currículum aparece en la sección anterior

6.5. Asesores Legales.

El abogado del Emisor es el Licenciado Paul Degracia Zarzavilla, con oficinas ubicadas en Vía España 3213, Río Abajo, Ciudad de Panamá, localizable al teléfono 221-0033 y al facsímil 224-2311. Su correo electrónico es padegracia@grupomelo.com y su Apartado Postal 0816-07582, Panamá.

La opinión legal independiente ha sido emitida por VERGARA, ANGUIZOLA & ASOCIADOS, con oficinas ubicadas en Avenida Justo Arosemena y Calle 45, Edificio Dollar, Primer Alto, Número 4, Bella Vista, Ciudad de Panamá. Localizables a los teléfonos 227-5412 y 227-5414, facsímil 227-5414, Apartado Postal 87-2990, Panamá 7, Panamá y dirección de correo electrónico vaasvq@cwpanama.net.

La Asesoría Legal interna de Empresas Melo, S.A. se adquiere a través de los abogados: el Licenciado Paul Degracia Zarzavilla (Director de Asuntos Corporativos y Jurídicos de Empresas Melo, S. A.) y el Licenciado Javier Vallarino (Director de Relaciones Laborales), ambos con domicilio comercial en Vía España 2313, Río Abajo, localizables al teléfono 221-0033 y al facsímil 224-2311. Sus correos electrónicos son padegracia@grupomelo.com y jvallarino@grupomelo.com, respectivamente. Apartado Postal 0816-07582, Panamá. La utilización de abogados externos varía según las necesidades de cada caso en particular.

El Licenciado Paul Degracia Zarzavilla es el abogado encargado del control, registro, transferencia, pago de dividendos y todo lo relacionado con las acciones de Empresas Melo, S.A.

6.6. Auditores Externos.

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 Aurora Díaz. Apartado postal 0832-1575 Word Trade Center.

6.7. Auditor Interno.

Al 31 de marzo de 2008 el cargo de Director de Auditoría de Grupo Melo y Subsidiarias era ejercido por el Licenciado Jorge Paredes, Contador Público Autorizado No.6264 y su domicilio comercial es Vía España 2313 y Río Abajo. (Ver datos en la Sección 6.2)

6.8. Designación por Acuerdos o Entendimientos.

Ninguno de los directores, dignatarios, ejecutivos, administradores, empleados de importancia y/o asesores han sido designados sobre la base de un acuerdo con accionistas, clientes o suplidores.

6.9. Compensación.

Al 31 de marzo de 2008 los miembros de la Junta Directiva de Grupo Melo, S.A. y Empresas Melo, S.A. recibieron una remuneración total de B/.196 mil. De esa cantidad, los Directores del Grupo Melo que tienen funciones ejecutivas recibieron la suma de B/.184 mil y los Directores Externos sin funciones en el Grupo recibieron B/.12 mil. Los miembros de la Junta Directiva de Empresas Melo, S.A. no reciben compensación por su participación como Directores. Los Directores no reciben beneficios en especie ni reciben compensaciones en base a bonos o un plan de distribución de ganancias, o en forma de opciones.

El monto total reservado por Empresas Melo, S.A. en previsión de pensiones, retiro u otros beneficios similares al 31 de marzo de 2008 era de B/3.24 millones.

6.10. Prácticas de la Directiva.

Empresas Melo, S.A. al ser subsidiaria 100% de Grupo Melo, S.A. se rige por las mismas prácticas de directiva del Grupo.

No se contempla un término específico de duración en sus cargos para los directores y dignatarios de la sociedad. 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 periodo 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.

Grupo Melo, S.A. tiene a su haber un Comité de auditoría que se encuentra conformado por los señores Manuel D. Cabarcos (coordinador), Miguel De Janon, Eduardo A. Jaspe Lescure (secretario) y Federico Melo K. (suplente), todos miembros de la Junta Directiva de Grupo Melo, S.A.

Sólo los directores externos (Manuel D. Cabarcos y Miguel De Janon) miembros del Comité de auditoría reciben cada uno una remuneración de US\$100.00 por hora de reunión, la cual por reunión no puede ser menor de US\$200.00 ni mayor de US\$500.00. El resto de los directores internos no reciben remuneración alguna por su participación en el Comité de auditoría. De requerirse la presencia de los Auditores Externos en una reunión del Comité de auditoría, a estos se le aplica la misma remuneración que a los directores externos.

El mismo principio de remuneración aplica para los otros comités de Junta Directiva.

No existe contrato formal entre los Directores y Grupo Melo, S.A. La relación se rige por lo establecido por la Junta Directiva. Adicionalmente a las dietas establecidas para cada Director no existen beneficios adicionales.

6.11. Empleados.

Al 31 de marzo de 2008 Empresas Melo, S.A. contaba con 3,433 empleados permanentes y 402 empleados eventuales, distribuidos de la siguiente manera entre los departamentos que la conforman.

Departamento	Empleados		Total
	Permanentes	Eventuales	
Industrial	118	31	149
Producción	399	47	446
Mercadeo	850	57	907
Valor Agregado	369	45	414
Restaurantes	657	53	710
Almacenes	630	145	775
Maderas	120	18	138
Maquinaria	213	3	216
Servicios	77	3	80
Total	3,433	402	3,835

Se ha establecido una convención colectiva de condiciones generales de trabajo entre Grupo Melo, S.A. y subsidiarias y el Sindicato de Trabajadores de Grupo Melo y Compañías Afiliadas. Esta convención colectiva estará en vigencia hasta diciembre de 2009. Siempre se ha mantenido relaciones cordiales y de mutuo acuerdo entre Grupo Melo y el sindicato.

Propiedad Accionaria de Empresas Melo, S.A.

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	0	0%	0	0%
Otros empleados	0	0.0%	0	0%

En Empresas Melo, S.A. no se contempla ningún arreglo que incluya a empleados en el capital de la sociedad, incluyendo arreglos que impliquen el reconocimiento de opciones sobre acciones u otros valores de la sociedad.

6.12. Estructura de Capitalización

6.12.1. Estructura Accionaria del Emisor.

La sociedad Grupo Melo, S.A. es el propietario efectivo del 100% del capital emitido y en circulación de Empresas Melo, S.A., por lo tanto es la

Tipo de Valor y Clase	Cantidad de Valores Emitidos y en Circulación	Listado Bursátil	Capitalización del Mercado
Acciones Comunes, Nominativas, Sin Valor Nominal	205	Ninguno	No Aplica

Grupo de Acciones	Número de Acciones	% del Número de Acciones	Número de Accionistas	% del Número de Accionistas
1-500	205	100%	1	100%

El capital autorizado al 31 de marzo de 2008 fue de 15,000 acciones, con 205 acciones emitidas y en circulación totalizaron, mientras que no hay acciones suscritas y no pagadas. Estas acciones no tienen un valor nominal. No ha habido cambios en el número de acciones emitidas en los últimos cinco años contados a partir del 31 de diciembre de 2001. Durante los últimos cinco años no se ha pagado capital con bienes que no sean efectivos.

No se ha dado ningún cambio importante en el porcentaje accionario de que sean propietarios efectivos los accionistas durante los últimos años. Los accionistas de la sociedad no tienen derechos de voto diferentes.

6.12.2. Estructura Accionaria del Fiador Solidario.

TIPO DE VALOR Y CLASE	CANTIDAD DE VALORES EMITIDOS Y EN CIRCULACION	LISTADO BURSATIL	CAPITALIZACION DE MERCADO
Acciones Comunes, Nominativas y Sin Valor Nominal	2,242,642	B/ 30.50	B/. 68,400,581.00

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

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

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

El capital autorizado al 31 de marzo de 2008 fue de 2,500,000 acciones. La cantidad de acciones emitidas y en circulación a esa misma fecha fue 2,242,642 acciones, mientras que no hay acciones suscritas y no pagadas. Estas acciones no tienen un valor nominal.

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

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

Durante los últimos cinco años no se ha pagado capital con bienes que no sean efectivos. Al 31 de marzo de 2008 no había acciones de tesorería y no existen compromisos de aumentar el capital ni obligaciones convertibles.

No se ha dado ningún cambio importante en el porcentaje accionario de que sean propietarios efectivos los accionistas durante los últimos años. Los accionistas de la sociedad no tienen derechos de voto diferentes. No existe ningún arreglo que pueda en fecha subsecuente, resultar en un cambio de control accionario de la sociedad.

6.12.3. Títulos de Deuda del Emisor.

Referirse a la sección 4.1.1.

6.12.4. Títulos de Deuda del Fiador Solidario.

El Fiador Solidario no tiene títulos de deuda emitidos.

7. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES.

El Emisor es una sociedad 100% subsidiaria del Grupo Melo, S. A., la cual 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 la sociedad tenedora de acciones madre.

No existe ninguna relación accionaria entre Empresas Melo, S.A. y Mundial Asset Management. El Puesto de Bolsa Mundial Asset Management, es accionista de LatinClear y de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Adicionalmente el Puesto de Bolsa y el Agente de Pago pertenecen al mismo grupo económico, que es parte de la empresa financiera del Grupo Mundial.

Los Auditores Externos del Emisor y el Asesor Legal Independiente no tienen relación accionaria, ni han sido ni son empleados del Emisor o alguno de los participantes (Corredor de Valores, Agente de Pago, Asesor Financiero o de los Asesores Legales).

El Lic. Carlos Henríquez, que actualmente es miembro de la Junta Directiva de Grupo Melo, S.A., es director suplente de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

El asesor legal de esta emisión de los Valores Comerciales Negociables, Lic. Paul Degracia, es ejecutivo del Emisor.

Saldos y transacciones entre partes relacionadas

Los saldos y transacciones entre partes relacionadas de Empresas Melo, S.A. al 31 de marzo de 2008 son los siguientes:

	<u>En miles</u>
Cuentas por Cobrar - Compañías Afiliadas	US\$9,606
Cuentas por Pagar - Compañías Afiliadas	US\$1,101

No existen contratos celebrados con partes relacionadas durante el último año fiscal en el que la Empresas Melo, S.A. o su controladora sean parte y en las que cualquiera de sus partes relacionadas tenga interés directo o indirecto.

Siendo parte de las empresas que conforman el Grupo Melo, Empresas Melo, S.A. registró al 31 de marzo de 2008 el siguiente detalle de cuentas por cobrar y cuentas por pagar a compañías relacionadas:

	Cuentas por Cobrar (en miles de B/.)	Cuentas por Pagar (en miles de B/.)
Grupo Melo, S.A.	0	0
Altos de Vistamares, S.A.	4,373	0
Estrategías y Restaurantes, S.A.	62	341
Inversiones Chicho, S.A.	4,811	49
Maderas Sterling, S.A.	327	124
Comercial Avícola, S.A.	0	157
Embutidos y Conservas de Pollo, S.A.	0	430
Inmobiliaria Los Libertadores, S.A.	33	0
Total	9,606	1,101

8. TRATAMIENTO FISCAL.

Cabe señalar que el 10 de julio de 1999 se promulgó el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999, por el cual se creó la Comisión Nacional de Valores y se regula el Mercado de Valores en la República de Panamá. Siendo los planes del Emisor listar los valores en Bolsa, el tratamiento fiscal de los VCNs de la presente Emisión, con respecto a los intereses y ganancias de capital, quedarán sujetos a lo previsto en los artículos 269 y 270 del Decreto Ley N°1. Se mantiene la exención del impuesto sobre la renta, siempre y cuando, los referidos valores sean registrados en la Comisión Nacional de Valores y colocados a través de una Bolsa de Valores debidamente establecida y autorizada para operar en la República de Panamá, u otro mercado organizado. Esta sección es meramente informativa y no constituye una declaración o garantía del Emisor.

Esta Sección no constituye una garantía por parte del Emisor sobre el tratamiento fiscal que se le dará a la inversión en los Valores Comerciales Negociables. Cada Tenedor deberá independientemente cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en los Valores Comerciales Negociables, antes de invertir en los mismos.

(a) Ganancias (Pérdidas) de Capital.

De conformidad con el Artículo 269 del Decreto Ley 1 del 8 de julio de 1999, "para los efectos del impuesto sobre la renta, impuesto sobre dividendos y del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de valores emitidos o garantizados por el Estado. Igual tratamiento tendrán las ganancias y las pérdidas provenientes de la enajenación de los valores registrados en la Comisión, siempre que dicha enajenación se dé:

1. A través de una bolsa de valores u otro mercado organizado; o
2. Como resultado de la aceptación de una oferta pública de compra de valores; o
3. Como resultado de una fusión, una consolidación o una reorganización corporativa, siempre que en reemplazo de sus acciones, el accionista reciba únicamente otras acciones en la entidad subsistente o en una afiliada de ésta. No obstante, la entidad subsistente podrá pagar a sus accionistas hasta uno por ciento (1%) del valor de las acciones recibidas por dichos accionistas en dinero y otros bienes con la finalidad de evitar fraccionamiento de acciones.

En el caso de que una persona disponga de valores que hubiese recibido como resultado de las enajenaciones descritas en los numerales 2 y 3 anteriores, se tomará el promedio ponderado del precio pagado por dicha persona para adquirir los valores dados en canje, como el costo de dichos valores, para los efectos de calcular el impuesto sobre la renta, de causarse éste".

(b) Intereses.

De conformidad con el artículo 270 del Decreto Ley 1 del 8 de julio de 1999, "los intereses que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Comisión causarán impuesto sobre la renta a base de una tasa única de cinco (5%), que deberá ser retenido por la persona que pague o acredite tales intereses. Estas rentas no se considerarán parte de las rentas brutas de los contribuyentes, quienes no quedan obligados a incluirlas en su declaración de rentas.

Las sumas retenidas deberán ingresar al Tesoro Nacional dentro de los treinta (30) días siguientes a la fecha de pago o acreditamiento, junto con una declaración jurada de formularios que suministrará el Ministerio de Economía y Finanzas. El incumplimiento de estas obligaciones se sancionará conforme lo ordena el Código Fiscal.

No obstante lo establecido en los párrafos anteriores, estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Comisión y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

La compra de valores registrados en la Comisión por suscriptores no concluye el proceso de colocación de dichos valores y, por lo tanto, la exención fiscal contemplada en el párrafo anterior no se verá afectada por dicha compra, y las personas que posteriormente les compren dichos valores a dichos suscriptores a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado gozarán de los mencionados beneficios fiscales”.

9. OTROS.

Toda información concerniente a esta emisión reposa en las oficinas de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., ubicadas en Calle 49 y Avenida Federico Boyd (Edificio Bolsa de Valores de Panamá), y en las oficinas de la Comisión Nacional de Valores, ubicadas en Ave. Balboa, Edificio Bay Mall, Piso 2, ambas en la Ciudad de Panamá.

10. ANEXOS

Anexo No.1

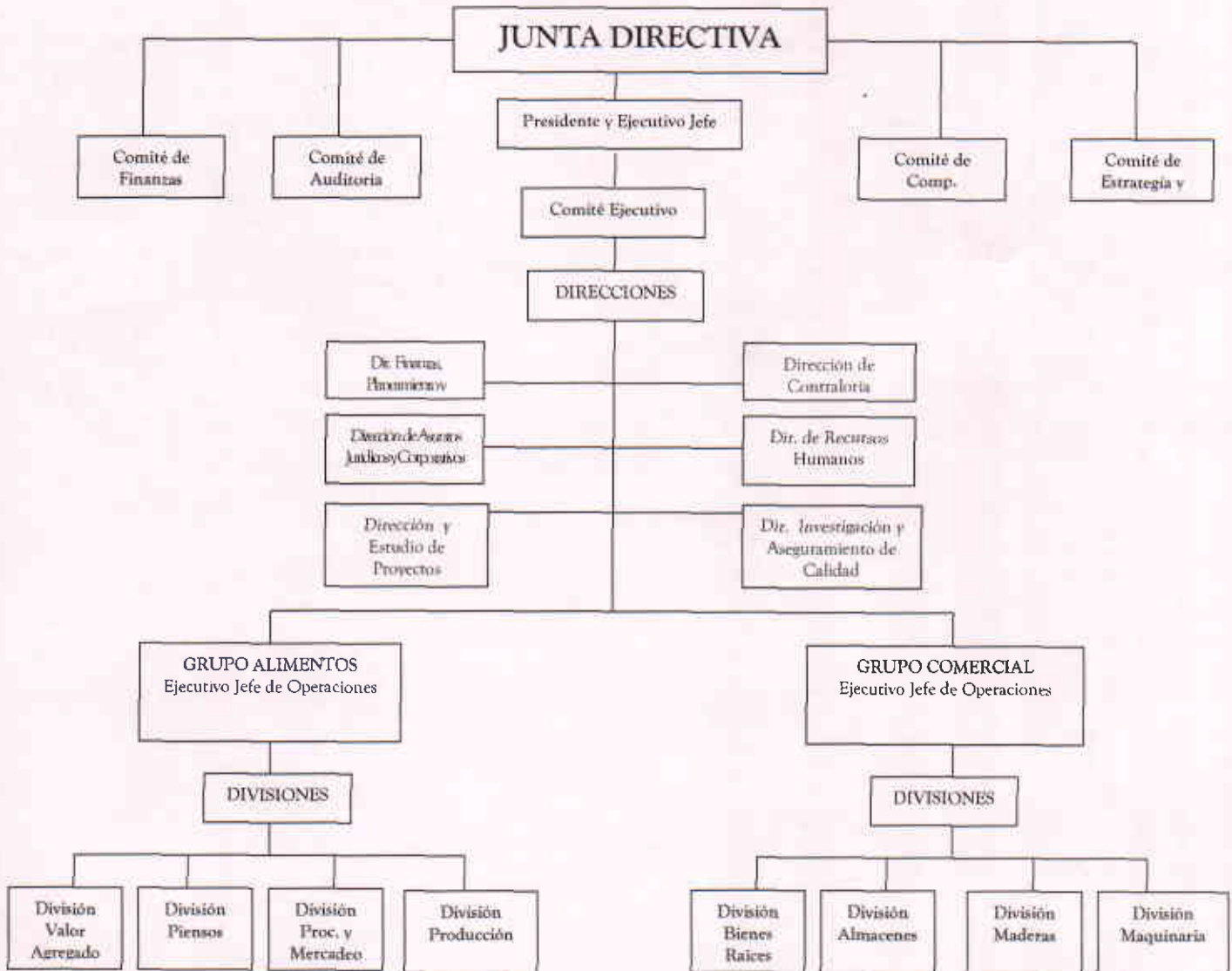
- Organigrama - Grupo Melo, S.A.

Anexo No.2

- Estados Financieros de Empresas Melo, S.A. al 31 de marzo de 2008.
- Estados Financieros Consolidados de Grupo Melo, S.A., al 31 de marzo de 2008.

Anexo No. 1

Anexo No. 1: Organigrama Operativo de Grupo Melo, S.A.



Anexo No. 2

Estados Financieros

Informe

Empresas Melo, S. A.

Trimestres terminados el 31 de marzo de 2008 y 2007

CONTENIDO

Información General	1
Informe Contador Público Autorizado	3
Balance General	4
Estado de Resultados	6
Estado de Cambios en Inversión del Accionista.....	7
Estado de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	10
1: Información Corporativa	10
2: Declaración de Cumplimiento	15
3: Base para la Preparación de los Estados Financieros	16
3.1: Juicios y Estimaciones Contables	16
4: Resumen de las Principales Políticas Contables.....	16
5: Efectivo.....	20
6: Documentos y Cuentas por Cobrar, Neto	21
7: Inventarios, Neto.....	22
8: Inventario de Aves Ponedoras y Reproductoras	22
9: Inversión al Método de Participación en el Patrimonio.....	22
10: Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto	23
11: Inversión Forestal	25
12: Préstamos y Deudas Generadores de Interés	26
13: Valores Comerciales Negociables	27
14: Bonos por Pagar	28
15: Gastos Acumulados y Otros Pasivos	30
16: Régimen de Incentivos Industriales.....	30
17: Impuesto Sobre la Renta	31
18: Dividendos Pagados.....	32
19: Capitalización de Utilidades Retenidas	32
20: Información de Segmentos	32
21: Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros	36
22: Valor Razonable de los Instrumentos Financieros	38
23: Transacciones con Parte Relacionadas	39
24: Remuneración y Alquileres a Directores	40
25: Gastos Generales y Administrativos.....	41
26: Compromisos y Contingencias	42

Empresas Melo, S. A.
Estados Financieros Trimestral
Al 31 de Marzo 2008

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

INFORMACIÓN GENERAL

Directores

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

Domicilio Social

Via España 2313, Río Abajo, Panamá República de Panamá

Abogados

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

Empresas Melo, S. A.
Estados Financieros Trimestral
Al 31 de Marzo 2008

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

INFORMACIÓN GENERAL (continuación)

Bancos e Instituciones Financieras

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

Tenedores Fiduciarios de Bonos

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

Corredores de Bolsa

MMG Asset Management

Auditores Externos

Ernst & Young

Empresas Melo, S. A.
Estados Financieros Trimestral
Al 31 de Marzo 2008

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

DICTAMEN DE CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO

Junta Directiva y Accionistas
Empresas Melo, S.A.

Hemos revisado los balances generales y los estados de capital de Empresas Melo, S.A., al 31 de marzo de 2008 y 31 de diciembre de 2007, los estados conexos de resultados y flujo de efectivo, para los trimestres terminados al 31 de marzo de 2008 y 2007, de acuerdo con normas internacionales de información financiera. Toda información incluida en los estados financieros es representación de la gerencia de Empresas Melo, S.A.

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

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

Rafael De Gracia
C.P.A. 573

30 de abril de 2008
Panamá, República de Panamá

Empresas Melo, S. A.
Estados Financieros Trimestral
Al 31 de Marzo 2008

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

<i>Notas</i>	Marzo 2008	Diciembre 2007
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
5 Efectivo	B/. 2,537	B/. 1,729
6 Documentos y cuentas por cobrar, neto	18,334	16,719
23 Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	9,606	9,246
7 Inventarios, neto	40,645	43,266
8 Inventario de aves ponedoras y reproductoras	1,901	1,683
Gastos pagados por anticipado	766	405
	<u>73,789</u>	<u>73,048</u>
Activos No Corrientes		
17 Impuesto sobre la renta diferido	256	256
9 Inversión al método de participación en el patrimonio	1,488	1,524
10 Propiedades, equipos y mejoras, neto	53,316	51,639
11 Inversión forestal	4,036	3,997
Fondo de cesantía	2,564	2,476
Otros activos	4,546	4,729
	<u>66,206</u>	<u>64,621</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>B/. 139,995</u>	<u>B/. 137,669</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

<i>Notas</i>	2008	2007
PASIVOS E INVERSION DEL ACCIONISTA		
Pasivos Corrientes		
12	B/. 18,398	B/. 12,648
13	5,000	5,000
14	4,247	4,212
	22,069	26,909
23	1,101	1,035
15	4,946	3,465
	<u>55,761</u>	<u>53,269</u>
Pasivos No Corrientes		
	3,240	3,147
12	5,890	6,518
14	33,346	33,756
	<u>42,476</u>	<u>43,421</u>
26	Compromisos y contingencias	
Inversión del Accionista		
	35,510	35,027
	6,316	6,020
	(68)	(68)
	<u>41,758</u>	<u>40,979</u>
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DEL ACCIONISTA		
	<u>B/. 139,995</u>	<u>B/. 137,669</u>

Empresas Melo, S. A.
Estado de Resultados Trimestrales
Por el trimestre que terminó el
31 de marzo 2008 y 2007

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	Notas	2008	Marzo 2007
Ingresos			
Ventas Netas		B/. 54,405	B/. 44,943
Costos de Ventas		<u>-31,255</u>	<u>-24,259</u>
Utilidad bruta		23,170	20,684
Otros ingresos		393	845
Gastos generales y administrativos	25	(18,415)	(15,699)
Depreciación y amortización	10	<u>(1,610)</u>	<u>(1,336)</u>
Utilidad en actividades operativos		3,538	4,494
intereses y cargos financieros		<u>(1,271)</u>	<u>(1,163)</u>
Utilidad en actividades operativas antes del impuesto sobre la renta		2,267	3,331
Impuesto sobre la renta	17	<u>(692)</u>	<u>(842)</u>
Utilidad ants de la participación en pérdida en inversión en asociadas		1575	2489
Participación en ganancia en inversión		7	10
Utilidad neta		<u>B/. 1,582</u>	<u>B/. 2,499</u>
Utilidad por acción básica y diluida		<u>B/. 7,717</u>	<u>B/. 12,068</u>

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

Empresas Melo, S. A.
Estado de Cambios en Inversión del Accionista
Por el trimestre que termino 31 de marzo 2008
(Cifras expresadas en miles B/. balboas)

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Empresas Melo, S. A.
Estado de Flujos de Efectivo Trimestral
31 de marzo de 2008 y 2007

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

<i>Notas</i>	Marzo	
	2008	2007
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 2,267	B/. 3,331
Ajustes por:		
6 Reserva para cuentas de cobro dudoso	179	160
10 Depreciación y amortización	1,610	1,336
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	177	127
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	4,233	4,954
Documentos y cuentas por cobrar	(1,794)	956
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	(1,360)	95
Inventarios	(360)	(2,147)
Inventario de aves ponedoras y reproductoras, neto de traspasos a inventario	(218)	76
Gastos pagados por adelantado	(361)	(293)
Otros activos	183	(196)
Documentos y cuentas por pagar - comerciales	(4,840)	2,159
Cuentas por pagar compañías relacionadas	66	356
Gastos acumulados y otros pasivos	789	(995)
Prima de antigüedad pagada	(84)	(59)
Flujos de efectivo neto de actividades de operación	235	4,906
	B/. 235	B/. 4,906

Empresas Melo, S. A.
Estado de Flujos de Efectivo (continuación)
Trimestral
31 de marzo de 2008 y 2007
(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

1. Información Corporativa

La Compañía es una subsidiaria de propiedad absoluta de Grupo Melo, S. A., por consiguiente, ciertas transacciones entre compañías reflejan intereses tomados en conjunto y se dedica a diversas actividades económicas, tales como: ventas al por mayor y al por menor de mercancía seca; cría, engorde, procesamiento y venta de aves de corral; venta de maquinarias agrícolas e industriales, equipo automotriz y afines; procesamiento y venta de madera; venta de materiales de construcción; cadena de restaurantes de comidas rápidas, preparación de alimentos, y reforestación.

Gobierno Corporativo

Resumen de políticas del Gobierno Corporativo

Las políticas y prácticas de la Junta Directiva incorporan normas de Gobierno Corporativo. Estas normas que rigen la Compañía han sido establecidas de manera voluntaria.

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

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

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

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

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

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Trimestrales
31 de marzo de 2008 y 2007

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

1. Información Corporativa (continuación)

Comité Ejecutivo

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

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

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

Comités Permanentes de la Junta Directiva

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

Comité de Auditoría

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

Comité de Compensación Ejecutiva

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

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Trimestrales
31 de marzo de 2008 y 2007

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Gobernabilidad y Estrategia

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

Comité de Finanzas

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

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

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

Comité de Auditoría

Son funciones del Comité de Auditoría:

- Evaluar y aprobar los estados financieros auditados de la Compañía y recomendar su ratificación a la Junta Directiva.
- Estudiar, analizar, revisar y fiscalizar las operaciones financieras que se consideren necesarias de Empresas Melo, S. A. 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 de la Compañía y recomendar las medidas que juzgue pertinentes.
- Recomendar a la Junta Directiva la contratación de los auditores externos de la Compañía y conocer la programación anual de trabajo que llevarán a cabo los mismos.
- Analizar los estados financieros auditados y no auditados de Empresa Melo, S. A. 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 la Compañía, 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 la Compañía para llevar a cabo la debida proyección fiscal del mismo y evaluar las propuestas al respecto presentadas por contraloría y auditoría interna.
- En el proceso de cumplimiento de sus funciones el Comité podrá:
 - a) Llevar a cabo inspecciones / visitas *in situ* a cualquiera de los departamentos y unidades administrativas de la Compañía previo aviso al Presidente de Empresas Melo, S. A.
 - b) Requerir la presencia ante el Comité tanto del contralor, el director de auditoría interna, los vicepresidentes, gerentes o principales ejecutivos de la Compañía, citándolos, para tal efecto, con no menos de dos (2) semanas de anticipación informándoles del tema motivo de la citación.

Comité de Compensación Ejecutiva

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

Objetivo: Lograr una baja rotación del personal ejecutivo de Empresas Melo, S. A.

Plan de Trabajo Permanente

- Insistir en la realización de evaluaciones del desempeño del personal ejecutivo.
- Realizar encuestas anónimas entre el personal ejecutivo, con el propósito de establecer cómo se siente dicho personal en su ambiente de trabajo.
- Revisar cómo se encuentra remunerado el personal ejecutivo en comparación con la industria. Adquirir información que permita realizar comparaciones de la Compañía con la industria.
- Revisar el nivel de rotación dentro del personal ejecutivo.

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Compensación Ejecutiva (continuación)

Plan de Trabajo Permanente (continuación)

- Analizar las compensaciones que reciben los ejecutivos según sus niveles jerárquicos.
- Definir qué nivel de ejecutivos debe participar en el "pool" de utilidades. Revisar los lineamientos existentes.

Comité de Gobernabilidad y Estrategia

Son funciones del Comité de Gobernabilidad y Estrategia:

- Velar por el fiel cumplimiento de las normas de gobierno corporativo que rigen las operaciones de Empresas Melo, S. A.
- 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 de la Compañía.

Comité de Finanzas

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

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

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Trimestrales
31 de marzo de 2008 y 2007

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

1. Información Corporativa (continuación)

Principios de Ética Corporativa

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

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

2. Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de Empresas 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").

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Trimestrales
31 de marzo de 2008 y 2007

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

3. Base para la Preparación de los Estados Financieros

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

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

3.1 Juicios y Estimaciones Contables

Juicios:

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

Estimaciones:

Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de la reserva para cuentas de cobro dudoso, reserva para inventario de lento movimiento u obsoleto y reserva para prima de antigüedad e indemnización.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables

Efectivo

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

Documentos por cobrar y cuentas por cobrar

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

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Trimestrales
31 de marzo de 2008 y 2007

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Inventarios

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

Productos terminados	Costo promedio
Inventario de maquinarias y automóviles	Costos específicos según factura del proveedor
Inventario de aves ponedoras y reproductoras	Valor razonable

Fondo de cesantía / prima de antigüedad e indemnización acumuladas

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

Inversión en asociadas

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

Propiedades, equipos y mejoras

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

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

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

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Trimestrales
31 de marzo de 2008 y 2007

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Inversión forestal

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

Cuentas y gastos acumulados por pagar

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

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.

Después del reconocimiento inicial, los préstamos y deudas que generan interés, son subsecuentemente evaluados 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.

Costo de préstamos

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

Impuesto sobre la renta diferido

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

En la determinación del impuesto sobre la renta diferido debe haber una certeza en la utilización de la reserva de prima de antigüedad antes de que se reconozca cualquier activo por impuesto diferido en los estados financieros. El valor en libros de los activos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha del balance general y se reduce al monto que ya no sea probable que haya suficiente renta gravable para que sea utilizado, en parte o en su totalidad.

El activo por impuesto diferido es medido a las tasas de impuestos que se espera apliquen al ejercicio cuando el activo se realice o el pasivo se liquide, basados en tasas y leyes de impuestos que hayan sido decretadas o sustancialmente decretadas para la fecha del balance general.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Arrendamientos

La Compañía como arrendatario

Arrendamientos financieros, en los cuales se transfieren a la Compañía 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 de la propia Compañía que son readquiridas se deducen del patrimonio y se anulan. No se reconoce ni ganancia ni pérdida en la compra, venta, emisión o cancelación de las acciones de la propia Compañía.

Información de segmentos

Un segmento del negocio es un componente identificable de la Compañía 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 de la misma Compañía.

Reconocimiento de ingresos

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

Venta de mercancía

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

Prestación de servicios

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

Ingresos por interés

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

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Trimestrales
31 de marzo de 2008 y 2007

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Adopción de nuevas normas y de modificaciones a las normas publicadas

A continuación las normas e interpretaciones que han sido emitidas pero no se han hecho efectivas:

- NIIF 8 “Segmentos Operativos” (Efectiva al 1 de enero de 2009).
- NIC 23 (Revisada) Costo de Préstamos - Efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2009.

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

5. Efectivo

	<u>Marzo</u>	<u>Diciembre</u>
	2008	2007
Caja	B/. 93	B/. 93
Cuentas corrientes	<u>2,444</u>	<u>1,636</u>
	<u>B/. 2,537</u>	<u>B/. 1,729</u>

No existen restricciones sobre el efectivo.

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Trimestrales
31 de marzo de 2008 y 2007

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

6. Documentos y Cuentas por Cobrar, Neto

	Marzo 2008	Diciembre 2007
Documentos por cobrar	B/. 1,724	B/. 1,847
Cuentas por cobrar - clientes	<u>16,674</u>	<u>14,978</u>
	18,398	16,825
Reserva para cuentas de cobro dudoso	<u>(1,524)</u>	<u>(1,345)</u>
	16,874	15,480
Cuentas por cobrar - varias:		
Empleados	140	131
Otras	<u>1,320</u>	<u>1,108</u>
	<u>B/. 18,334</u>	<u>B/. 16,719</u>

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

	Marzo 2008	Diciembre 2007
Saldo al 1 de enero	B/. 1,345	B/. 1,308
Aumento en el año	179	414
Cuentas dadas de baja	-	<u>(378)</u>
Saldo 31 de marzo	<u>B/. 1,524</u>	<u>B/. 1,344</u>

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

	31 de Marzo de 2008			31 de diciembre de 2007		
	<i>Importe de los Saldos</i>	<i>Reserva para Cuentas de Cobro Dudoso</i>	<i>Importe Neto</i>	<i>Importe de los Saldos</i>	<i>Reserva para Cuentas de Cobro Dudoso</i>	<i>Importe Neto</i>
Sin vencer	B/. 15,764	-	B/. 15,764	B/. 15,096	-	B/. 15,096
Menos de 30 días	1,047	-	1,047	1,018	634	384
Entre 30 y 60 días	997	934	63	308	308	-
Entre 60 y 90 días	118	118	-	125	125	-
Entre 90 y 120 días	87	87	-	104	104	-
Más de 120 días	<u>385</u>	<u>385</u>	-	<u>174</u>	<u>174</u>	-
	<u>B/. 18,398</u>	<u>B/. 1,524</u>	<u>B/. 16,874</u>	<u>B/. 16,825</u>	<u>B/. 1,345</u>	<u>B/. 15,480</u>

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Trimestrales
31 de marzo de 2008 y 2007

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

7. Inventarios, Neto

	<u>Marzo</u> 2008	<u>Diciembre</u> 2007
Mercancía y materiales	B/. 20,820	B/. 19,153
Maquinarias y equipos	4,598	4,719
Automóviles y repuestos	3,718	3,599
Aves, huevos y alimentos	4,973	4,686
Llantas, baterías y otros	853	951
	<u>34,962</u>	<u>33,108</u>
Inventario en tránsito	5,683	10,158
	<u>B/. 40,645</u>	<u>B/. 43,266</u>

8. Inventario de Aves Ponedoras y Reproductoras

	<u>Marzo</u> 2007	<u>Diciembre</u> 2006
Conciliación de los valores del inventario de aves ponedoras y reproductoras:		
Importe en libros al 1 de enero	B/. 1,683	B/. 1,585
Incremento debido a compras	986	2,286
Disminución debido a traspasos a inventario	(803)	(2,256)
Cambios en el valor razonable atribuible a cambios físicos	35	68
Importe en libros al 31 de diciembre	<u>B/. 1,901</u>	<u>B/. 1,683</u>

9. Inversión al Método de Participación en el Patrimonio

	<u>Marzo</u> 2008	<u>Diciembre</u> 2007
	% de Participación	
Procesadora Moderna, S. A.	50% B/. 632	B/. 648
Compañía Ulises, S. A.	50% 141	141
Recuperación de Proteínas, S. A.	50% 665	643
	<u>1,438</u>	<u>1,432</u>
Otras inversiones	50	92
	<u>B/. 1,488</u>	<u>B/. 1,524</u>

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros trimestrales
31 de marzo de 2008

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

10. Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto

31 de Marzo de 2008

Al 1 de enero de 2007, neto de depreciación
y amortización acumuladas

Adiciones	B/. 28,610	B/.	17,811	B/.	2,707	B/.	2,511	B/.	51,639
Reclasificación	502	1,016	86	260	1,780	3,558			
Retiros	286	(23)	(457)	(28)	(372)	(508)			
Depreciación retiros	14	224	(1)	(1)		237			
Depreciación y amortización	(414)	(857)	(339)			(1,610)			

Al 31 de marzo de 2008, neto de depreciación
y amortización acumuladas

B/. 28,975	B/.	17,823	B/.	2,599	B/.	3,919	B/.	53,316
------------	-----	--------	-----	-------	-----	-------	-----	--------

Al 1 de enero de 2007, neto de depreciación

Al costo
Depreciación y amortización acumuladas

B/. 46,144	B/.	49,986	B/.	5,239	B/.	2,511	B/.	103,880
(17,534)	(32,175)	(2,532)				(52,241)		

Valor neto

B/. 28,610	B/.	17,811	B/.	2,707	B/.	2,511	B/.	51,639
------------	-----	--------	-----	-------	-----	-------	-----	--------

Al 31 de marzo de 2008

Al costo
Depreciación y amortización acumuladas

B/. 46,909	B/.	50,631	B/.	5,471	B/.	3,919	B/.	106,930
(17,934)	(32,808)	(2,872)				(53,614)		

Valor neto

B/. 28,975	B/.	17,823	B/.	2,599	B/.	3,919	B/.	53,316
------------	-----	--------	-----	-------	-----	-------	-----	--------

Varias fincas al 31 de marzo de 2008, con valor en libros de B/.19,284, garantizan los convenios de crédito, préstamos y bonos de la Compañía (ver notas 12,13 y 14). El equipo arrendado garantiza los contratos de arrendamientos financieros de la Compañía (ver nota 12). Durante el año 2008, la Compañía efectuó avalúos de sus bienes inmuebles. Los avalúos fueron efectuados por Panamericana de Avalúos, S. A., un perito independiente. El valor de mercado de las propiedades según el avalúo, asciende a B/.78,812.

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros trimestrales
31 de marzo de 2008

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

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

31 de diciembre de 2007

Al 1 de enero de 2006, neto de depreciación

	Propiedades y Mejoras	Maquinaria y Equipos	Equipo Arrendado	Construcción en Proceso	Total
y amortización acumuladas	B/. 28,082	B/. 17,060	B/. 1,987	B/. 1,205	B/. 48,344
Adiciones	1,930	3,423	1,771	2,679	9,803
Reclasificación	495	878	-	(1,373)	-
Retiros	(1,161)	(6,754)	(3,625)	-	(11,540)
Depreciación retiros	779	6,289	3,568	-	10,636
Depreciación y amortización	(1,525)	(3,085)	(994)	-	(5,604)
Al 31 de diciembre de 2007, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 28,600	B/. 17,811	B/. 2,707	B/. 2,511	B/. 51,639

Al 1 de enero de 2006

Al costo	B/. 44,879	B/. 52,438	B/. 7,093	B/. 1,205	B/. 105,615
Depreciación y amortización acumuladas	(16,787)	(35,378)	(5,106)	-	(57,271)
Valor neto	B/. 28,092	B/. 17,060	B/. 1,987	B/. 1,205	B/. 48,344

Al 31 de diciembre de 2007

Al costo	B/. 46,144	B/. 49,986	B/. 5,239	B/. 2,511	B/. 103,880
Depreciación y amortización acumuladas	(17,534)	(32,175)	(2,532)	-	(52,241)
Valor neto	B/. 28,610	B/. 17,811	B/. 2,707	B/. 2,511	B/. 51,639

Varias fincas al 31 de diciembre de 2007, con valor en libros de B/. 19,284, garantizan los convenios de crédito, préstamos y bonos de la Compañía (ver notas 12 y 13). El equipo arrendado garantiza los contratos de arrendamientos financieros de la Compañía (ver nota 12)

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Trimestrales
31 de marzo de 2008

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

11. Inversión Forestal

	31 de diciembre de			
	2008	#	2007	
Conciliación de los valores de la inversión forestal:				
Importe en libros al 1 de enero	B/.	3,997	B/.	3,753
Incremento debido a compras		39		187
Ganancia surgida por cambios en el valor razonable que se atribuyen a cambios físicos		-		57
Importe en libros al 31 de marzo	B/.	<u>4,036</u>	B/.	<u>3,997</u>

Los desembolsos efectuados durante el período 2008 corresponden a los costos de manejo y mantenimiento de equipos, transporte y acarreo, poda y limpieza que son utilizados en la actividad de reforestación. La inversión forestal en Reforestadora Los Miradores está compuesta por especies como: teca, pino, cedro espino, laurel, roble y eucalipto en una superficie total de 280 hectáreas. La inversión forestal en Reforestadora El Zapallal está compuesta por las especies: cedro espino y teca en una superficie total de 597.3 hectáreas de las cuales 38.3 hectáreas representan caminos de penetración y áreas de seguridad.

A la fecha la Compañía ha reconocido ganancias por cambios en el valor razonable de la inversión forestal que se atribuyen a cambios físicos. La ganancia por aumento de B/.1,253 menos la pérdida por incendio de B/.109 generó una utilidad neta de B/.1,144.

La inversión forestal está regulada mediante el Decreto Ejecutivo No.89 de 8 de noviembre de 1993 que reglamenta la Ley No.24 de 23 de noviembre de 1992.

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Trimestrales
31 de marzo de 2008

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

12. Préstamos y Deudas Generadores de Interés

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

	<i>Interés</i>	<i>Vencimiento</i>		<u>Marzo</u>	<u>Diciembre</u>
				<u>2008</u>	<u>#</u>
					<u>2007</u>
Corto plazo					
Sobregiros y préstamos bancarios	6-7.75%	2008	B/.	15,066	B/.
Porción corriente de préstamos a largo plazo:					
Préstamos hipotecarios	7.6-9%	2008		1,385	1,944
Contratos de arrendamiento financiero	7.5-8%	2008		1,947	1,889
			<u>B/.</u>	<u>18,398</u>	<u>B/.</u>
					<u>12,648</u>
Largo plazo					
Préstamos hipotecarios	7.6-9%	2009 - 2015	B/.	5,067	B/.
Contratos de arrendamiento financiero	7.5-8%	2009 - 2010		823	1,038
			<u>B/.</u>	<u>5,890</u>	<u>B/.</u>
					<u>6,518</u>

Convenios de crédito

Grupo Melo, S. A. tiene facilidades de crédito con catorce bancos hasta por B/.50,700 según las cláusulas contractuales acordadas. Estos convenios se revisan en forma anual. Todas las compañías subsidiarias de Grupo Melo, S. A. usan estas facilidades colectivas. Al 31 de marzo de 2008, las compañías del Grupo han utilizado, de estas facilidades de crédito, la suma aproximada de B/.15,066.

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

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

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Trimestrales
31 de marzo de 2008

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

12. Préstamos Generadores de Interés y Deudas (continuación)

Convenio de créditos (continuación)

- Los índices mínimos de liquidez de activos corrientes entre pasivos corrientes de la Compañía serán no menos de uno (1).
- Los estados financieros de la Compañía deberán reflejar una razón de deuda financiera /EBITDA no mayor cuatro (4) al 31 de marzo 2008.

La Compañía tiene fianzas cruzadas para garantizar el endeudamiento global de Grupo Melo, S.A.

Préstamos hipotecarios

Los préstamos hipotecarios tienen las siguientes garantías:

- Hipotecas y anticresis sobre las fincas 1897, 11259, 11415, 11962, 111084, 11261, 11569, 13266, 13419, 13718, 34733, 34739, 34799, 34811, 123985, 83975, 11247, 9358, 9408, 46396, 48302, 5701, 54049, 23394, 27399, 27665, 33786, 49008, 55655, 52545, 3338, 44219 y 47734.
- Provisiones sobre el mantenimiento de las propiedades hipotecadas, pólizas de seguro endosadas a bancos y fianza solidaria del Grupo Melo, S.A. y Subsidiarias.

13. Valores Comerciales Negociables

La Comisión Nacional de Valores autorizó a Empresas Melo, S. A. a ofrecer en venta al público una emisión rotativa de Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) hasta un límite máximo de cinco millones de balboas (B/.5,000). Al 31 de marzo del 2008 y 2007, la Compañía tenía colocado en el Mercado de Valores la suma de B/.5,000. Los Valores Comerciales Negociables tienen un plazo 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 marzo de 2008 la tasa de interés anual de los valores comerciales negociables (V.C.N.) está entre 6.125% - 6.5% anual.

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

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Trimestrales
31 de marzo de 2008

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

14. Bonos por Pagar

Las presentes emisiones se encuentran respaldadas por el crédito general del emisor.

Los bonos tienen las siguientes garantías:

Hipoteca y anticresis sobre las fincas 15005, 22166, 53454, 18229, 27279, 32498, 34986, 37133, 43360, 1749, 10984, 48510, 11253, 203937, 203939, 205937, 186599, 187985, 196306, 205878, 209982, 206320, 213724, 211403, 39570, 41088, 49008 y 40616 además de las fincas 39226, 40371, 40381, 40391 y otras donde está ubicada la Planta Manuel E. Melo.

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

	Marzo 2008	Diciembre 2007
<u>Empresas Melo, S. A.</u>		
Emisión de bonos con un valor nominal de B/.15,000 emitidos en una serie devengando una tasa variable Libor (3 meses) más 3.5% con un mínimo de 8% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento, en diciembre de 2012	B/. 8,293	B/. 8,668
Emisión de bonos con valor nominal de B/.1,500 emitidos en Serie C, devengando una tasa de interés anual basada en Tasa Prime más 2.75%. En ningún caso la tasa de interés será inferior a 7% ni superior a 11%, con vencimiento en diciembre de 2008.	1,500	1,500
Emisión de bonos con valor nominal de B/.10,000 emitidos en una serie devengado un interes anual 8%, pagadero trimestralmente con vencimiento en diciembre de 2011.		
Pasan...	B/. <u>10,000</u> <u>19,793</u>	<u>10,000</u> <u>B/. 20,168</u>

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Trimestrales
31 de marzo de 2008

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

14. Bonos por Pagar (continuación)

	Marzo 2008 B/. 19,793	Diciembre 2007 B/.20,168
Vienen...		
<u>Empresas Melo, S. A. (continuación)</u>		
Emisión de bonos con valor nominal B/.1,500 emitidos en Serie D, devengando una tasa de interés anual basada en Tasa Prime más 2.75%. En ningún caso la tasa de interés será inferior a 7.5% ni superior a 11.5%, con vencimiento en diciembre de 2009.	1,500	1,500
Emisión de bonos con un valor nominal de B/.10,000 emitidos en dos series		
Serie B: Los Bonos de la serie B vencen en noviembre de 2013. La Tasa fija de interés anual es de 8.25%	4,000	4,000
Serie C: Los Bonos de la serie C vencen en noviembre de 2014. La tasa fija de interés anual es de 8.625%	6,000	6,000
<u>Bonos con series:</u>		
A. Serie B: Los Bonos de la Serie B vencen a partir de diciembre de 2008. La tasa de interés anual es libor 6 meses + 2.75%	1,200	1,200
B. Serie C: Los Bonos de la Serie C vencen a partir de diciembre de 2009. La tasa de interés anual es libor 6 meses + 2.875%	1,200	1,200
C. Serie D: Los bonos de la Serie D vencen a partir de diciembre 2010. La tasa de interés anual libor 6 meses + 3%	1,200	1,200
D. Serie E: Los bonos de la Serie E vencen a partir de diciembre 2011. La tasa de interés anual libor 6 meses + 3.125%	1,200	1,200
E. Serie F: Los bonos de la Serie F vencen a partir de diciembre de 2012. La tasa de interés anual es libor 6 meses + 3.25%	1,500	1,500
	37,593	37,968
Menos: Porción corriente	4,247	4,212
Total	B/. 33,346	B/. 33,756

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Trimestrales
31 de marzo de 2008

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

15. Gastos Acumulados y Otros Pasivos

	Marzo	Diciembre
	2008	2007
Reserva de vacaciones	B/. 585	B/. 659
Impuesto sobre la renta y seguro social	523	652
Décimotercer mes	526	71
Participación en utilidades	1,006	961
Intereses por pagar	156	150
Depositos de clientes	215	362
Retenciones por pagar	75	31
Impuesto sobre la renta por pagar	-	47
Dividendos por pagar	1,295	-
Otros pasivos	568	532
	<u>B/. 4,949</u>	<u>B/. 3,465</u>

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

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

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

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Trimestrales
31 de marzo de 2008

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

17. Impuesto Sobre la Renta

El impuesto sobre la renta al 31 de marzo se detalla a continuación:

	2008	<u>Marzo</u>	2007
Corriente			
Impuesto sobre la renta	B/. <u>692</u>		B/. <u>842</u>

Activo por impuesto diferido

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

	<i>Base del Cálculo</i>		<i>Impuesto Sobre la Renta Diferido</i>	
	2008	2007	2008	2007
Prima de antigüedad	B/. <u>853</u>	B/. <u>853</u>	B/. <u>256</u>	B/. <u>256</u>

Impuesto sobre la renta

Al 31 de marzo de 2008, la Compañía ha calculado el activo por impuesto diferido por la suma de B/.255. Estos importes resultan por la reserva 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/.853 al 31 de marzo de 2008. De acuerdo con la ley fiscal panameña, en el caso de la prima de antigüedad las futuras utilizaciones de la estimación se aplican al momento del pago de las prestaciones o del aporte al fondo de cesantía.

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. 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.

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Trimestrales
31 de marzo de 2008

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

18. Dividendos Pagados

Durante el año 2008, se declararon dividendos por B/.6 por acción común (totalizando B/.1,286)

Durante el año 2007, se declararon dividendos por B/.10 por acción común (totalizando B/.2,104) de los cuales se pagaron B/.1,052 en efectivo y B/.1,052 en acciones.

19. Capitalización de Utilidades Retenidas

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

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

20. Información de Segmentos

Las operaciones de negocios de la Compañía están organizadas y manejadas separadamente de acuerdo con la naturaleza de sus productos y los servicios ofrecidos, con cada segmento representan una unidad de negocios.

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

El segmento avícola se encuentra conformada 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 preparadas para su ciclo de producción una vez en el período productivo las gallinas reproductoras proveen de huevos fértiles a las plantas de incubación. El área de piensos está especializada en la fabricación de alimentos balanceado 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 responsables del procesamiento y comercialización de productos alimenticios, elaborados con carne de pollo.

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

20. Información de Segmentos (continuación)

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

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

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

20. Información de Segmentos (continuación)

	2008							Eliminaciones		Total
	División Moderat	División Rentamientos	División Maquinaria	División Servicios	División Almacenes	División Avícola	Sub - Total	Debito	Crédito	
Ingresos										
Ventas netas	B/. 695	B/. 4,685	B/. 13,465	B/. 19,560	B/. 16,000	B/. 19,560	B/. 54,405	B/	B/	B/. 54,405
Ventas netas - afiliadas internas	337	81	357	658	25,428	25,428	26,861	26,861	-	-
	<u>B/. 1,032</u>	<u>B/. 4,766</u>	<u>B/. 13,822</u>	<u>B/. 44,988</u>	<u>B/. 16,658</u>	<u>B/. 44,988</u>	<u>B/. 81,266</u>	<u>B/. 26,861</u>	<u>B/</u>	<u>B/. 54,405</u>
Resultados del segmento										
Ganancia antes de impuesto sobre la renta, ingresos y costos financieros y participación en asociadas	B/. 70	B/. 286	B/. 1,062	B/. 1,077	B/. 1,033	B/. 1,077	B/. 3,538			B/ 3,538
Costos financieros netos	(69)	(10)	(263)	(10)	(129)	(790)	(1,271)			B/ (1,271)
Participación en utilidad en inversión de asociadas	-	-	-	-	-	7	7			B/ 7
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1	276	799	-	904	294	2,274			2,274
Impuesto sobre la renta										(692)
Utilidad neta										<u>B/. 1,582</u>
Al 31 de marzo de 2008										
Activos y pasivos										
Activos del segmento	B/. 4,155	B/. 5,235	B/. 28,597	B/. 39,505	B/. 27,013	B/. 110,705	B/. 215,210	B/ 139,505	B/ 66,600	B/. 142,305
Inversión, al método de participación en el patrimonio	-	-	-	39	-	2,643	2,682	1,194	-	B/ 1,488
Total de Activos	<u>B/. 4,155</u>	<u>B/. 5,235</u>	<u>B/. 28,597</u>	<u>B/. 39,544</u>	<u>B/. 27,013</u>	<u>B/. 113,348</u>	<u>B/. 217,892</u>	<u>B/. 140,699</u>	<u>B/ 66,600</u>	<u>B/. 143,793</u>
Total de Pasivos	B/. 5,077	B/. 2,986	B/. 22,129	B/. 38,438	B/. 14,821	B/. 92,555	B/. 176,006	B/ 97,790	B/ 23,819	B/ 102,035
Otra información										
Inversiones en propiedad planta y equipo	B/. 10	B/. 205	B/. 67	B/. 41	B/. 565	B/. 2,399	B/ 3,287	B/	B/	B/ 3,287
Depreciación y amortización	B/. 60	B/. 147	B/. 93	B/. 32	B/. 189	B/. 1,089	B/ 1,610	B/	B/	B/ 1,610
Provisiones y otros pasivos laborales	B/. 17	B/. 67	B/. 57	B/. 35	B/. 101	B/. 246	B/ 523	B/	B/	B/ 523
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	B/. 59	B/. 313	B/. 326	B/. 227	B/. 523	B/. 1,792	B/ 3,240	B/	B/	B/ 3,240
Provisión de vacaciones y XIII mes	B/. 31	B/. 167	B/. 115	B/. 155	B/. 141	B/. 502	B/ 1,111	B/	B/	B/ 1,111

EMPRESAS MELO, S.A.
Nocsa a los Ecuatorianos Financieros
31 de marzo de 2007
(Cifras expresadas en B. boliviana)

20. Información de Segmentos (continuación)

	2007										Sub - Total	Eliminaciones		Total	
	División Médicas	División Restaurantes	División Maquinaria	División Servicios	División Almacenes	División Aéreo	GRUPO Melo	Debitos	Creditos						
Trimestre terminado el 31 de marzo de 2007															
Ingresos															
Ventas netas	B/ 717	B/ 3,860	B/ 9,921	B/ -	B/ 13,397	B/ 17,048	B/ -	B/ 44,943	B/ -	B/ -	B/ 44,943	B/ -	B/ -	B/ -	B/ 44,943
Ventas netas - afiliadas internas	349	108	321	-	688	21,137	-	22,603	-	-	22,603	-	-	-	-
	B/ 1,066	B/ 3,968	B/ 10,242	B/ -	B/ 14,085	B/ 38,185	B/ -	B/ 67,546	B/ -	B/ -	B/ 67,546	B/ -	B/ -	B/ -	B/ 67,546
Resultados del segmento															
Ganancia antes de impuesto sobre la renta, ingresos y costos financieros y participación en asociadas	B/ (36)	B/ 295	B/ 906	B/ -	B/ 887	B/ 2,248	B/ -	B/ 4,300	B/ 25	B/ -	B/ 4,325	B/ -	B/ -	B/ -	B/ 4,495
Costos financieros netos	(98)	-	(265)	-	(123)	(678)	-	(1,164)	-	-	(1,164)	-	-	-	(1,164)
Participación en utilidad en inversión de asociadas						10		10			10				10
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	(134)	295	641	-	764	1,580	-	3,146	25	-	3,271	25	-	-	3,341
Impuesto sobre la renta															(842)
Utilidad neta															2,499
Al 31 de diciembre de 2007															
Activos y pasivos															
Activos del segmento	B/ 4,376	B/ 4,792	B/ 27,427	B/ 39,793	B/ 27,064	B/ 67,642		B/ 171,094	B/ 34,950		B/ 136,144				B/ 136,144
Inversión, al inicio de participación en el patrimonio				39	-	1,985		B/ 1,524			B/ 1,524				B/ 1,524
Total de Activos	B/ 4,376	B/ 4,792	B/ 27,427	B/ 39,832	B/ 27,064	B/ 69,127	B/ -	B/ 172,618	B/ 34,950	B/ -	B/ 137,668	B/ -	B/ -	B/ -	B/ 137,668
Total de Pasivos	B/ 5,292	B/ 2,129	B/ 21,446	B/ 38,908	B/ 14,044	B/ 49,820		B/ 131,639	B/ 34,950		B/ 96,689				B/ 96,689
Otra información-31 de marzo de 2007															
Inversiones en propiedad planta y equipo	B/ 87	B/ 115	B/ 67	B/ 25	B/ 158	B/ 884		B/ 1,336	B/ -		B/ 1,336				B/ 1,336
Depreciación y amortización	B/ 11	B/ 54	B/ 44	B/ 27	B/ 83	B/ 211		B/ 430	B/ -		B/ 430				B/ 430
Provisiones y otros pasivos laborales	B/ 50	B/ 301	B/ 256	B/ 214	B/ 481	B/ 1,704		B/ 3,005	B/ -		B/ 3,005				B/ 3,005
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	B/ 26	B/ 128	B/ 67	B/ 142	B/ 113	B/ 448		B/ 924	B/ -		B/ 924				B/ 924

21. Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros

Objetivos de la Administración de Riesgos Financieros

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

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía 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. La Compañía 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 de la Compañía 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 de la Compañía.

Los principales activos financieros que utiliza la Compañía son los documentos y cuentas por cobrar y por pagar.

Estas posiciones generan los siguientes riesgos financieros:

Riesgo de la Tasa de Interés

La Compañía 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, La Compañía está expuesta a cambios en las tasas de interés de mercado que afecten las obligaciones pactadas a tasa flotante y/o impacten los costos de fondos.

Al 31 de marzo de 2008, aproximadamente el 43% de la deuda está pactada a tasas flotantes en el Grupo Melo, S.A.

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

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

Riesgo de Crédito

La Compañía 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 la Compañía 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.

La Compañía no posee otros activos financieros relevantes que puedan implicar riesgo de crédito significativo.

Riesgo de Liquidez

La Compañía monitorea el riesgo de quedarse sin fondos para hacer frente a sus obligaciones a través de la preparación de flujos de caja y proyectados a futuro. Se preparan flujos de caja proyectados semanales por área de actividad para cuatro semanas y mensuales para los meses que queden hasta finalizar cada periodo fiscal. De esta forma se determina la capacidad que tendrá la Compañía 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 e inversión con el objeto de cubrir adecuadamente las necesidades con fondos de corto o largo plazo según el origen de la necesidad.

Administración del Capital

El objetivo de la política del capital de la Compañía es mantener una estructura financiera saludable que minimice los riesgos para los acreedores y maximice el rendimiento para los accionistas.

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

Administración del Capital (continuación)

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

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

22. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

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

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

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Trimestrales
31 de marzo de 2008

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

23. Transacciones con Partes Relacionadas

		<i>Montos por Cobrar</i>	<i>Montos por Pagar</i>	<i>Ingresos por servicios</i>	<i>Ingresos por ventas</i>
Altos de Vistamares, S. A.	2008	B/. 4,373	B/. -	B/. 538,348	B/. 311,500
	2007	4,005	2	234,757	347,076
Maderas Sterling, S. A.	2008	327	124	-	-
	2007	327	41	-	-
Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.	2008	33	-	-	-
	2007	34	-	-	-
Comercial Avicola, S A.	2008	-	157	-	-
	2007	-	157	-	-
Inversiones Chicho, S. A.	2008	4,811	49	-	-
	2007	4,809	45	-	-
Embutidos y Conservas de Pollo, S. A.	2008	-	430	-	-
	2007	-	431	-	-
Estrategias y Restaurantes, S. A.	2008	62	341	239,000	1,006,729
	2007	71	-	207,961	786,684
Grupo Melo, S.A.	2008	<u>B/. 9,606</u>	<u>B/. 1,101</u>	<u>B/. 777,348</u>	<u>B/. 1,318,229</u>
	2007	<u>B/. 9,246</u>	<u>B/. 1,035</u>	<u>B/. 442,718</u>	<u>B/. 1,133,760</u>

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Trimestrales
31 de marzo de 2008

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

24. Remuneración y Alquileres a Directores

	2008	<u>Marzo</u>	2007
<i>Remuneraciones:</i>			
Directores de la Compañía con funciones ejecutivas	B/. 184	B/. 186	
Directores de la Compañía sin funciones ejecutivas	<u>12</u>	<u>10</u>	
	<u>B/. 196</u>	<u>B/. 196</u>	
<i>Alquileres:</i>			
Directores de la Compañía con funciones ejecutivas	B/. 77	B/. 63	
Directores de la Compañía sin funciones ejecutivas	-	<u>10</u>	
	<u>B/. 77</u>	<u>B/. 73</u>	

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Trimestrales
31 de marzo de 2008

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

25. Gastos Generales y Administrativos

	2008	<u>Marzo</u>	2007
Sueldos, comisiones y premios	B/. 6,123	B/.	5,073
Préstamos laborales	1,796		1,590
Viajes, Viáticos y transporte	258		217
Honorarios Profesionales y Legales	393		348
Seguros	115		100
Alquileres	580		490
Luz, teléfono y agua	1,823		1,415
Mantenimiento y reparación	590		626
Mantenimiento de Máquinaria	405		325
Aseo y limpieza	379		349
Inventario	48		67
Envases, cartuchos y papelería	647		542
Gastos de Oficina	201		206
Timbres y papeles sellados	36		32
Impuestos	102		124
cuentas malas	171		127
Entrega, fletes y acarreo	831		607
Fumigación y medicamentos	194		196
Gastos de Publicidad	655		457
Gastos bancarios	94		80
Gasolina, diesel, lubricantes y grasas	1,104		754
Gastos de llantas y accesorios	77		76
Mantenimiento y repuestos de vehículos	268		294
Suministros y materiales	245		311
Camadas	89		93
Gasto de ITBMS	191		152
Gastos de ventas	451		451
Atención y alimentación a empleados	401		422
Alquiler de Equipo	53		18
Gastos Transferibles a costos	(8)		(6)
Miscelaneos	B/. 103	B/.	163
	<u>B/. 18,415</u>	<u>B/.</u>	<u>15,699</u>

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Trimestrales
31 de marzo de 2008

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

26. Compromisos y Contingencias

Compromisos sobre préstamos y bonos por pagar

La Compañía es garante solidario de los préstamos y bonos por pagar que mantiene Altos de Vistamares, S. A. al 31 de marzo de 2008 hasta por el monto de B/.3,510.

Compromisos de arrendamientos financieros

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

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

	<u>Marzo</u>	<u>Diciembre</u>
	2008	2007
A un año	B/. 1,947	B/. 1,889
Después de un año pero antes de tres años	823	1,038
	<u>B/. 2,770</u>	<u>B/. 2,927</u>

Contrato de licencia técnica y acuerdo de asistencia técnica

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

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

Cartas de crédito

Al 31 de marzo de 2008, la Compañía mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/.3,183.

Empresas Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Trimestrales
31 de marzo de 2008

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

26. Compromisos y Contingencias (continuación)

Compra de granos

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía mantenía compromisos de compra de granos por el orden de B/.9,275.

Contingencias

Impuesto sobre la renta

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

Procesos penales

1. Proceso Penal seguido contra Cristina Miranda por supuesto delito de homicidio culposo quien conducía un vehículo de Empresas Melo, S.A. Este proceso se encuentra en el Juzgado Segundo Penal de Panamá pendiente de que el juzgado de tramite a la apelación de la contraparte respecto al sobreseimiento provisional emitido a favor de Cristian Miranda en la audiencia del pasado 8 de marzo de 2008.

Procesos administrativos

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

26. Compromisos y Contingencias (continuación)

Contingencias (Continuación)

Procesos Civiles, Penales y Administrativos (continuación):

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

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

Estados Financieros Consolidados

Informe

Grupo Melo, S. A.

Trimestres terminado al 31 de Marzo de 2008 y 2007

CONTENIDO

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

INFORMACIÓN GENERAL

Directores

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

Domicilio Social

Vía España 2313, Río Abajo, Panamá República de Panamá

Principales Abogados

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

INFORMACIÓN GENERAL (continuación)

Bancos e Instituciones Financieras

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

Tenedores Fiduciarios de Bonos

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

Corredores de Bolsa

MMG Asset Management

Auditores Externos

Ernst & Young

INFORME DEL CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO

Hemos revisado los balances generales consolidados y los estados de capital consolidados de Grupo Melo, S.A., al 31 de marzo de 2008 y 31 de diciembre de 2007, los estados conexos de resultados consolidados y flujo de efectivo consolidado, para los trimestres terminados al 31 marzo 2008 y 2007, de acuerdo con las normas internacionales de información financiera. Toda información incluida en los estados financieros es representación de la gerencia de Grupo Melo, S.A.

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

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

Rafael De Gracia
C.P.A. 573

30 de abril de 2008
Panamá, República de Panamá

Grupo Melo, S. A.
Balance General Consolidado Trimestrales
31 de marzo de 2008

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

<i>Notas</i>	Marzo 2008	Diciembre 2007
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
5 Efectivo	B/. 2,921	B/. 2,661
6 Documentos y cuentas por cobrar, neto	23,828	21,752
7 Inventarios, neto	42,508	44,699
8 Inventario de aves ponedoras y reproductoras	1,901	1,683
Terrenos lotificados disponibles para la venta	4,641	3,282
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	205	205
Gastos pagados por adelantado	802	425
	<u>76,806</u>	<u>74,707</u>
Activos No Corrientes		
6 Documentos por cobrar, neto de porción corriente	4,478	4,659
18 Impuesto sobre la renta diferido	269	269
9 Inversión, al método de participación en el patrimonio	2,136	2,055
Terrenos por lotificar	6,172	6,447
10 Propiedades, equipos y mejoras, neto	58,115	56,479
11 Inversión forestal	4,036	3,996
Fondo de cesantía	2,752	2,658
Otros activos	5,464	5,361
	<u>83,422</u>	<u>81,924</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>B/. 160,228</u>	<u>B/. 156,631</u>

Grupo Melo, S. A.
Balance General Consolidado Trimestrales
31 de marzo de 2008

(Cifras expresadas en miles de B/.balboas)

<i>Notas</i>	Marzo	Diciembre
	2008	2007
PASIVOS E INVERSION DE ACCIONISTAS		
Pasivos Corrientes		
12	B/. 21,569	B/. 14,602
13	5,000	5,000
14	4,997	5,212
	Documentos y cuentas por pagar - comerciales	27,101
15	4,128	3,956
	<u>58,597</u>	<u>55,871</u>
Pasivos No Corrientes		
	Reserva para prima de antigüedad e indemnización	3,383
12	6,411	7,074
14	33,346	33,757
	<u>43,250</u>	<u>44,214</u>
27	Compromisos y contingencias	
Inversión de Accionistas		
16, 19 y 20	Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 2,500,000; acciones emitidas y en circulación: 2,242,642 (2006-2,323,044)	
	36,213	36,213
	Utilidades retenidas	20,190
	Impuesto complementario	(68)
	<u>58,145</u>	<u>56,335</u>
	Interés minoritario	211
	<u>58,381</u>	<u>56,546</u>
	Total Inversión de Accionistas	
	TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	
	<u>B/. 160,228</u>	<u>B/. 156,631</u>

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

Grupo Melo, S. A.
Estados Consolidado Trimestrales de Resultados
Por el trimestre que terminó el
31 de marzo de 2008

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

		Marzo	
	Notas	2008	2007
Ingresos			
Ventas netas	B/.	58,174	49,583
Costo de Ventas		<u>-52,878</u>	<u>-26,173</u>
Utilidad Bruta		25,296	23,410
Otros ingresos		520	771
Gastos generales y administrativos	26	(19,814)	(17,131)
Depreciación y amortización	10	<u>(1,740)</u>	<u>(1,422)</u>
Utilidad en actividades operativas		4,262	5,628
Intereses ganados		110	151
Intereses y cargos financieros		<u>(1,434)</u>	<u>(1,366)</u>
Utilidad en actividades operativas antes del impuesto sobre la renta		2,938	4,413
impuesto sobre la renta	18	<u>(705)</u>	<u>(1,219)</u>
Utilidad antes de la participación en pérdida en inversión en asociadas e interés minoritario		2,233	3,194
Participación en pérdidas en inversión	9	<u>83</u>	<u>34</u>
Utilidad Neta		<u>2,316</u>	<u>3,228</u>
Atribuible:			
Accionistas mayoritarios		2,291	3,203
Accionistas minoritarios		<u>B/. 25</u>	<u>B/. 25</u>
		<u>B/. 2,316</u>	<u>B/. 3,228</u>
Utilidad por acción básica y diluida		<u>B/. 1.04</u>	<u>B/. 1.39</u>

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

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

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

Nota	Acciones Comunes		Capital Emitido	Utilidades Retenidas	Impuesto Complementario	Interés Minoritario	Total	
	Autorizadas	Comunes						
Al 1 de enero de 2007	2,323,044	-	21,776	29,868	(67)	138	51,715	
Utilidad neta	-	-	-	10,211	-	86	10,297	
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	(1,653)	-	(13)	(1,666)	
19 Dividendos pagados en acciones	71,555	-	1,484	(1,484)	-	-	-	
16 Readquisición de acciones comunes	(151,957)	-	(3,799)	-	-	-	(3,799)	
20 Capitalización de Utilidades	-	-	16,752	(16,752)	-	-	-	
Impuesto complementario, neto	-	-	-	-	(1)	-	(1)	
Al 31 de diciembre de 2007	<u>2,242,642</u>	<u>B/.</u>	<u>36,213</u>	<u>B/.</u>	<u>20,190</u>	<u>B/.</u>	<u>211</u>	<u>B/.</u>
Utilidad Neta	-	-	-	2,291	-	25	2,316	
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	(481)	-	-	(481)	
	<u>2,242,642</u>	<u>B/.</u>	<u>36,213</u>	<u>B/.</u>	<u>22,000</u>	<u>B/.</u>	<u>236</u>	<u>B/.</u>
					<u>(68)</u>			<u>58,381</u>

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

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

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

<i>Notas</i>	2008	2007
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 2,938	B/. 4,413
Ajustes por:		
6 Reserva para cuentas de cobro dudoso	179	168
10 Depreciación y amortización	1,740	1,422
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	<u>195</u>	<u>143</u>
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	5,052	6,146
Documentos y cuentas por cobrar	(2,074)	(6)
Inventarios	2,191	(2,227)
Inventario de aves ponedoras y reproductoras, neto de trasposos a inventarios	(218)	76
Terrenos lotificados disponibles para la venta	275	(95)
Gastos pagados por adelantado	(377)	(303)
Terrenos por lotificar	(1,359)	(282)
Otros activos	(103)	2,320
Documentos y cuentas por pagar - comerciales	(4,198)	(2,380)
Gastos acumulados y otros pasivos	(533)	(68)
Prima de antigüedad pagada	<u>(85)</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo neto de actividades de operación	<u>(1,429)</u>	<u>3,181</u>
Pasan...	<u>(1,429)</u>	<u>3,181</u>

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

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

	2008	2007
Flujos de efectivo de actividades de inversión	B/.	B/.
Aportes al fondo de cesantía, neto	(1,429)	3,181
Inversión al método de participación en el patrimonio	(94)	(56)
		<u>Marzo</u>
10 Compra de propiedades, equipos y mejoras	2	(48)
Inversión forestal	(3,376)	(1,323)
Flujos de efectivo usado en actividades de inversión	<u>(40)</u>	<u>(52)</u>
	<u>(3,508)</u>	<u>(1,479)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Pagos de préstamos y arrendamientos	(9,474)	(7,783)
19 Redención de bonos	15,531	7,788
Dividendos pagados	(379)	(590)
Flujos de efectivo neto de (usado en) actividades de financiamiento	<u>(481)</u>	<u>(410)</u>
	<u>5,197</u>	<u>(995)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo		
Efectivo al 1 de enero	260	707
Efectivo al 31 de marzo	<u>2,661</u>	<u>3,629</u>
	<u>2,921</u>	<u>4,436</u>
Información adicional		
Intereses pagados	<u>(1,434)</u>	<u>(1,366)</u>

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

1. Información Corporativa

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

Gobierno Corporativo

Resumen de políticas de Gobierno Corporativo

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

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

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

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

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

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

1. Información Corporativa (continuación)

Comité Ejecutivo

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

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

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

Comités Permanentes de la Junta Directiva

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

Comité de Auditoría

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

Comité de Compensación Ejecutiva

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

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Gobernabilidad y Estrategia

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

Comité de Finanzas

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

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

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

Comité de Auditoría

Son funciones del Comité de Auditoría:

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

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Auditoría (continuación)

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

Comité de Compensación Ejecutiva

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

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

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Compensación Ejecutiva (continuación)

Plan de trabajo permanente:

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

Comité de Gobernabilidad y Estrategia

Son funciones del Comité de Gobernabilidad y Estrategia:

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

Comité de Finanzas

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

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

1. Información Corporativa (continuación)

Principios de Ética Corporativa

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

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

2. Declaración de Cumplimiento

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

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados Trimestrales
31 de marzo de 2008

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

3. Base para la Preparación de los Estados Financieros

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

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

3.1 Base de consolidación

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

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

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

3.2 Juicios y Estimaciones Significativas de Contabilidad

Juicios:

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

3.2 Juicios y Estimaciones Significativas de Contabilidad (continuación)

Estimaciones:

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

4. Resumen de Políticas de Contabilidad

Efectivo

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

Documentos y cuentas por cobrar

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

Inventarios

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

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

4. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

Fondo de cesantía / prima de antigüedad e indemnización acumuladas

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

Inversión en asociadas

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

Propiedades, equipos y mejoras

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

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

Los montos son revisados a la fecha del balance para estimar si éstos están contabilizados en exceso de su valor de recobro, y donde el valor excede su valor de recobro estimado, los activos son rebajados a su valor de recuperación. Los valores registrados de propiedades, equipos y mejoras son revisados para determinar su deterioro cuando los eventos o cambios en circunstancias indican que el valor registrado pueda no ser recuperable. Si alguna indicación de esto existe y donde los valores registrados exceden el monto recuperable, los activos son rebajados a su valor recuperable. Los deterioros por pérdidas son reconocidos en los estados consolidados de resultados.

Inversión forestal

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

4. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

Cuentas y gastos acumulados por pagar

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

Préstamos generadores de interés y deudas

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

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

Costos de préstamos

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

Impuesto sobre la renta diferido

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

En la determinación del impuesto sobre la renta diferido debe haber una certeza en la utilización de la reserva de prima de antigüedad antes de que se reconozca cualquier activo por impuesto diferido en los estados financieros consolidados. El valor en libros de los activos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha del balance general y se reduce al monto en que ya no sea probable que haya suficiente renta gravable para que sea utilizado, en parte o en su totalidad.

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

4. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

Arrendamientos

El Grupo como arrendatario

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

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

Acciones en tesorería

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

Información de segmentos

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

Reconocimiento de ingresos

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

Venta de mercancía

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

Ventas de terrenos

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

4. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

Reconocimiento de ingresos (continuación)

Prestación de servicios

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

Ingresos por interés

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

Adopción de nuevas normas y de modificaciones a las normas publicadas

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

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

- NIIF 8 “Segmentos Operativos” (Efectiva al 1 de enero de 2009).
- NIC 23 (Revisada) Costo de Préstamos - Efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2009.
- IFRIC 13 – “Programas para Clientes Leales” – Efectiva para períodos que comiencen en o después del 1 de julio de 2008.

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

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados Trimestrales
31 de marzo de 2008

(Cifras expresadas en miles de B/.balboas)

5. Efectivo

	Marzo 2008	Diciembre 2007
Caja	B/. 100	B/. 100
Cuentas corrientes	<u>2,821</u>	<u>2,561</u>
	<u>B/. 2,921</u>	<u>B/. 2,661</u>

No existen restricciones sobre el efectivo.

6. Documentos y Cuentas por Cobrar, Neto

	Marzo 2008	Diciembre 2007
Documentos por cobrar	B/. 11,519	B/. 11,349
Cuentas por cobrar - clientes	<u>16,736</u>	<u>15,046</u>
	28,255	26,395
Reserva para cuentas de cobro dudoso	<u>(1,527)</u>	<u>(1,348)</u>
	26,728	25,047
Cuentas por cobrar - varias:		
Empleados	146	134
Otras	<u>1,432</u>	<u>1,230</u>
	28,306	26,411
Menos: porción corriente de documentos y cuentas por cobrar clientes	<u>23,828</u>	<u>21,752</u>
	<u>B/. 4,478</u>	<u>B/. 4,659</u>

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

	Marzo 2007	Diciembre 2007
Saldo al 1 de enero	B/. 1,348	B/. 1,311
Aumento en el año	179	416
Cuentas dadas de baja	-	<u>(379)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>B/. 1,527</u>	<u>B/. 1,348</u>

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados Trimestrales
31 de marzo de 2008

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

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

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

	31 de marzo de 2008			31 de diciembre de 2007		
	<i>Importe de los Saldos</i>	<i>Reserva para Cuentas de Cobro Dudoso</i>	<i>Importe Neto</i>	<i>Importe de los Saldos</i>	<i>Reserva para Cuentas de Cobro Dudoso</i>	<i>Importe Neto</i>
Sin vencer	B/. 22,954	B/. -	B/. 22,954	B/. 24,001	B/. -	B/. 24,001
Menos de 30 días	1,164	-	1,164	1,062	634	428
Entre 30 y 60 días	1,106	-	1,106	316	308	8
Entre 60 y 90 días	1,274	-	1,274	217	125	92
Entre 90 y 120 días	90	-	90	163	104	59
Más de 120 días	1,667	1,527	140	636	177	459
	<u>B/. 28,255</u>	<u>B/. 1,527</u>	<u>B/. 26,728</u>	<u>B/. 26,395</u>	<u>B/. 1,348</u>	<u>B/. 25,047</u>

7. Inventarios, Neto

	Marzo		Diciembre	
	2008		2007	
Mercancía y materiales	B/. 20,996	B/. 19,169		
Maquinarias y equipos	4,598	4,943		
Automóviles y repuestos	3,717	3,488		
Aves, huevos y alimentos	4,976	4,685		
Llantas, baterías y otros	2,538	2,256		
	<u>36,825</u>	<u>34,541</u>		
Inventario en tránsito	5,683	10,158		
	<u>B/. 42,508</u>	<u>B/. 44,699</u>		

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados Trimestrales
31 de marzo de 2008

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

8. Inventario de Aves Ponedoras y Reproductoras

	<u>Marzo</u>	<u>Diciembre</u>
	2008	2007
Conciliación de los valores del inventario de aves ponedoras y reproductoras:		
Importe en libros al 1 de enero	B/. 1,683	B/. 1,585
Incremento debido a compras	986	2,286
Disminución debido a traspasos a inventarios	(803)	(2,256)
Cambios en el valor razonable atribuible a cambios físicos	35	68
Importe en libros al 31 de diciembre	<u>B/. 1,901</u>	<u>B/. 1,683</u>

9. Inversión, al Método de Participación en el Patrimonio

		<u>Marzo</u>	<u>Diciembre</u>
	<i>% de Participación</i>	2008	2007
Procesadora Moderna, S. A.	50%	B/. 633	B/. 648
Compañía Ulises, S. A.	50%	141	141
Atlantic Grain Terminal, S. A.	20%	559	481
Recuperación de Proteínas, S. A.	50%	661	643
		<u>1,994</u>	<u>1,913</u>
Otras inversiones		142	142
		<u>B/. 2,136</u>	<u>B/. 2,055</u>

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados Trimestrales
31 de marzo de 2008

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

10. Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto

31 de marzo 2008

	<i>Propiedades y Mejoras</i>	<i>Maquinarias y Equipos</i>	<i>Equipo Arrendado</i>	<i>Construcción en Proceso</i>	<i>Total</i>
Al 1 de enero de 2008, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 32,286	B/. 18,201	B/. 3,481	B/. 2,511	B/. 56,479
Adiciones	475	1,052	281	1,811	3,619
Reclasificación	286	86	-	(372)	-
Retiros	(23)	(457)	-	-	(480)
Depreciación acumulada de retiros	14	223	-	-	237
Depreciación y amortización	(416)	(889)	(435)	-	(1,740)
Al 31 de marzo de 2008, neto de depreciación y amortización acumuladas	<u>B/. 32,622</u>	<u>B/. 18,216</u>	<u>B/. 3,327</u>	<u>B/. 3,950</u>	<u>B/. 58,115</u>
Al 1 de enero de 2008, neto de depreciación Al costo	B/. 50,421	B/. 51,282	B/. 6,295	B/. 2,511	B/. 110,509
Depreciación y amortización acumuladas	(18,135)	(33,081)	(2,814)	-	(54,030)
Valor neto	<u>B/. 32,286</u>	<u>B/. 18,201</u>	<u>B/. 3,481</u>	<u>B/. 2,511</u>	<u>B/. 56,479</u>
Al 1 de enero de 2008 Al costo	B/. 51,186	B/. 51,963	B/. 6,575	B/. 3,950	B/. 113,674
Depreciación y amortización acumuladas	(18,564)	(33,747)	(3,248)	-	(55,559)
Valor neto	<u>B/. 32,622</u>	<u>B/. 18,216</u>	<u>B/. 3,327</u>	<u>B/. 3,950</u>	<u>B/. 58,115</u>

Varias fincas al 31 de marzo de 2008, con valor en libros de B/.19,284, garantizan los convenios de crédito, préstamos y bonos Compañías de la Compañía (ver notas 12,13 y 14). El equipo arrendado garantiza los contratos de arrendamientos financieros del Grupo (ver nota 12). Durante el año 2007, la Compañía efectuó avalúos de sus bienes inmuebles. Los avalúos fueron efectuados por Panamericana de Avalúos, un perito independiente. El valor de mercado de las propiedades según el avalúo, asciende a B/.82,569.

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados Trimestrales
31 de marzo de 2008

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

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

31 de diciembre 2007

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

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

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados Trimestrales
31 de marzo de 2008

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

11. Inversión Forestal

	<u>Marzo</u>	<u>Diciembre</u>
	2008	2007
Conciliación de los valores de la inversión forestal:		
Importe en libros al 1 de enero	B/. 3,996	B/. 3,753
Incremento debido a compras	40	187
Ganancia surgida por cambios en el valor razonable que se atribuyen a cambios físicos	-	56
Importe en libros al 31 de marzo	<u>B/. 4,036</u>	<u>B/. 3,996</u>

Los desembolsos efectuados durante el período 2008 corresponden a los costos de manejo y mantenimiento de equipos, transporte y acarreo, poda y limpieza que son utilizados en la actividad de reforestación. La inversión forestal en Reforestadora Los Miradores está compuesta por especies como: teca, pino, cedro espino, laurel, roble y eucalipto, en una superficie total de 280 hectáreas. La inversión forestal en Reforestadora El Zapallal está compuesta por las especies: cedro espino y teca en una superficie total de 597.3 hectáreas de las cuales 38.3 hectáreas representan caminos de penetración y áreas de seguridad.

A la fecha el Grupo ha reconocido ganancias por cambios en el valor razonable de la inversión forestal que se atribuyen a cambios físicos. La ganancia por cambios en el valor razonable de B/.1,253 menos la pérdida por incendio de B/.109 generó una utilidad neta de B/.1,144.

La inversión forestal está regulada mediante el Decreto Ejecutivo No.89 de 8 de noviembre de 1993 que reglamenta la Ley No.24 de 23 de noviembre de 1992.

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados Trimestrales
31 de marzo de 2008

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

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:

	<i>Interés</i>	<i>Vencimiento</i>	<u>Marzo</u> <u>2008</u>	<u>Diciembre</u> <u>2007</u>
Corto plazo				
Sobregiros y préstamos bancarios	6-7.75%	2008	B/. 17,959	B/. 11,712
<i>Porción corriente de préstamos a largo plazo:</i>				
Préstamos hipotecarios	7.6-9%	2008	1,385	697
Contratos de arrendamiento financiero	7.5-8%	2008	2,225	2,193
			<u>B/. 21,569</u>	<u>B/. 14,602</u>
Largo plazo				
Préstamos hipotecarios	7.6-9%	2009 - 2015	B/. 5,428	B/. 5,871
Contratos de arrendamiento financiero	7.5-8%	2009 - 2010	983	1,203
			<u>B/. 6,411</u>	<u>B/. 7,074</u>

Convenio de crédito

Grupo Melo, S. A. tiene facilidades de crédito con catorce bancos hasta por B/.50,700 según las cláusulas contractuales acordadas. Estos convenios se revisan en forma anual. Todas las compañías subsidiarias de Grupo Melo, S. A. usan estas facilidades colectivas. Al 31 de marzo de 2008, las compañías del Grupo han utilizado, de estas facilidades de crédito, la suma de B/.17,959

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

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

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados Trimestrales
31 de marzo de 2008

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

12. Préstamos y Deudas Generadores de Interés (continuación)

Convenio de crédito (continuación)

- Los índices mínimos de liquidez de activos corrientes entre pasivos corrientes consolidados del Grupo serán no menos de uno (1).
- Los estados financieros consolidados del Grupo deberán reflejar una razón de deuda financiera/EBITDA no mayor a cuatro (4) al 31 de marzo de 2008.

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

Préstamos hipotecarios

Los préstamos hipotecarios tienen las siguientes garantías:

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

13. Valores Comerciales Negociables

La Comisión Nacional de Valores autorizó a ofrecer en venta al público una emisión rotativa de Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) hasta un límite máximo de cinco millones de balboas (B/.5,000). Al 31 de marzo del 2008, el Grupo tenía colocado en el Mercado de Valores la suma de B/.5,000. Los Valores Comerciales Negociables (V.C.N) tienen un plazo máximo de vencimiento de hasta 360 días renovables contados a partir de la fecha de su emisión, la tasa de interés se fija al momento de la emisión. Al 31 de marzo del 2008 la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) estaba entre 6.125% - 6.5% anual.

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

14. Bonos por Pagar

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

Los bonos tienen las siguientes garantías:

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

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados Trimestrales
31 de marzo de 2008

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

14. Bonos por Pagar (continuación)

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

	Marzo 2008	Diciembre 2007
<u>Altos de Vistamares, S. A.</u>		
Emisión de bonos con un valor nominal de B/3,000 emitidos en una serie, devengando un interés anual pagadero trimestralmente, correspondiente a una tasa flotante, basada en un "prime rate" + 2.25%. En ningún caso la tasa de interés será inferior al 7.25% anual ni superior al 10% anual, con vencimiento en diciembre de 2008.	B/. 750	B/. 1,000
<u>Empresas Melo, S.A.</u>		
Emisión de bonos con un valor nominal de B/15,000 emitidos en una serie, devengando una tasa variable Libor (3 meses) más 3.5% con un mínimo de 8% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2012.	8,293	8,668
Emisión de bonos con valor nominal B/1,500 emitidos en Serie C, devengando una tasa de interés anual basada en un "prime rate" + 2.75%. En ningún caso la tasa de interés será inferior a 7% ni superior a 11%, con vencimiento en diciembre de 2008.	1,500	1,500
Emisión de bonos con un valor nominal de B/10,000 emitidos en una serie devengando un interés anual 8%, pagadero trimestralmente con vencimiento en diciembre de 2011.	10,000	10,000

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados Trimestrales
31 de marzo de 2008

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

14. Bonos por Pagar (continuación)

	Marzo 2007	Diciembre 2006
<u>Empresas Melo, S. A. (continuación)</u>		
Emisión de bonos con valor nominal B/.1,500 emitidos en Serie D, devengando una tasa de interés anual basada en un "prime rate" + 2.75%. En ningún caso la tasa de interés será inferior a 7.5% ni superior a 11.5%, con vencimiento en diciembre de 2009.	B/. 1,500	B/. 1,500
Emisión de bonos con un valor nominal de B/.10,000 emitidos en dos series		
Serie B: Los bonos de la serie B vencen en noviembre de 2013. La tasa fija de interés anual es de 8.25%	4,000	4,000
Serie C: Los bonos de la serie C vencen en noviembre de 2014. La tasa fija de interés anual es de 8.625%	6,000	6,000
<u>Bonos con series:</u>		
A. Serie B: Los bonos de la Serie B vencen a partir de diciembre de 2008. La tasa de interés anual es Libor 6 meses + 2.75%	1,200	1,200
B. Serie C: Los bonos de la Serie C vencen a partir de diciembre de 2009. La tasa de interés anual es Libor 6 meses + 2.875%	1,200	1,200
C. Serie D: Los bonos de la Serie D vencen a partir de diciembre 2010. La tasa de interés anual Libor 6 meses + 3%	1,200	1,200
D. Serie E: Los bonos de la Serie E vencen a partir de diciembre 2011. La tasa de interés anual Libor 6 meses + 3.125%	1,200	1,200
E. Serie F: Los bonos de la Serie F vencen a partir de diciembre de 2012. La tasa de interés anual es libor 6 meses + 3.25%	1,500	1,500
	<u>38,343</u>	<u>38,986</u>
Menos: Porción corriente	4,997	5,212
Porción a largo plazo	<u>B/. 33,346</u>	<u>B/. 33,756</u>

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados Trimestrales
31 de marzo de 2008

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

15. Gastos Acumulados y Otros Pasivos

	2008		2007
Reserva de vacaciones	B/. 637	B/.	702
Impuesto sobre la renta y seguro social	570		703
Décimo tercer mes	568		75
Participación en utilidades	1,096		1,051
Intereses por pagar	233		198
Retenciones de planilla	76		32
Impuestos sobre la renta por pagar	60		123
Depositos de clientes	243		411
Otros	645		661
	<u>B/. 4,128</u>		<u>B/. 3,956</u>

16. Readquisición de Acciones Comunes

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

17. Régimen de Incentivos Industriales

Mediante la inscripción en el Registro Oficial de la Industria Nacional y por un lapso de diez años, Empresas Melo, S. A., se acogió al régimen de incentivos para el fomento y desarrollo de las industrias nacionales y de las exportaciones, previsto en la Ley 3 del 20 de diciembre de 1986. A Empresas Melo S. A., se le extendió el vencimiento hasta el año 2010.

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

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

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados Trimestrales
31 de marzo de 2008

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

18. Impuesto sobre la Renta

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

	2008	<u>Marzo</u>	2007
Corriente:			
Impuesto sobre la renta	B/. 705	B/.	1,217

Activos por impuesto diferido

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

	<i>Base del Cálculo</i>		<i>Impuesto Sobre la Renta Diferido</i>	
	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Prima de antigüedad	<u>B/. 897</u>	<u>B/. 897</u>	<u>B/. 269</u>	<u>B/. 269</u>

Al 31 de marzo de 2008, el Grupo ha calculado el activo por impuesto diferido por la suma de B/.269. Estos importes resultan principalmente por la estimación de prima de antigüedad antes del año 1993, los cuales están disponibles para aplicar a futuros impuestos al momento del pago. Esta estimación sobre la base arriba mencionada es de B/.897 al 31 de marzo 2008. De acuerdo con la ley fiscal panameña, en el caso de la prima de antigüedad las futuras utilidades de la estimación se aplican al momento del pago de las prestaciones o del aporte al fondo de cesantía.

18. Impuesto sobre la Renta (continuación)

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

19. Dividendos Pagados

Al 31 de mayo de 2008 se había declarado dividendos por B/.0.22 por acción común totalizando B/.481. Durante el año 2007 se declararon dividendos por B/.1.40 por acción común (totalizando B/.3,137), de los cuales se pagaron en efectivo el B/.1,653 y en acciones comunes B/.1,484.

20. Capitalización de Utilidades Retenidas

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

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

21. Información de Segmentos

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

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

21. Información de Segmentos (continuación)

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

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

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

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

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

20. Información de Segmentos (continuación)

	2008										Eliminaciones		Total
	División Maderas	División Restaurantes	División Maquinaria	División Bienes Raíces	División Servicios	División Almacenes	División Avícola	CGRU/CO	Melo	Sub - Total	Débito	Crédito	
Ingresos													
Ventas netas	B/. 695	B/. 5,357	B/. 13,465	B/. 2,269	B/. 20,148	B/. 16,240	D/. 20,148	B/. -	B/. 58,174	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 58,174
Ventas netas - afiliadas internas	B/. 337	B/. 81	B/. 357	B/. -	B/. 25,428	B/. 658	B/. 25,428	B/. -	B/. 26,861	B/. 26,861	B/. -	B/. -	B/. -
	B/. 1,032	B/. 5,438	B/. 13,822	B/. 2,269	B/. 45,576	B/. 16,898	B/. 45,576	B/. -	B/. 85,035	B/. 26,861	B/. -	B/. -	B/. 58,174
Resultados del segmento													
Ganancia antes de impuesto sobre la renta, ingresos y costos financieros y participación en asociadas	B/. 70	B/. 337	B/. 1,066	B/. 750	B/. 10	B/. 1,035	B/. 1,104	B/. 4,372	B/. 4,372	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 4,372
Costos financieros netos	(59)	(10)	(263)	(163)	(10)	(129)	(790)	(1,434)	(1,434)	-	-	-	(1,434)
Participación en utilidad en inversión de asociadas	-	-	-	-	-	-	5	78	83	-	-	-	83
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1	327	803	587	39	906	319	78	3,021	-	-	-	3,021
Impuesto sobre la renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(705)
													B/. 2,316
Al 31 de marzo de 2008													
Activos y pasivos													
Activos del segmento	B/. 4,155	B/. 5,885	B/. 33,424	B/. 30,497	B/. 39,505	B/. 27,632	B/. 111,625	B/. 1,992	B/. 254,715	D/. 96,623	B/. -	B/. -	B/. 158,092
Inversión, al método de participación en el patrimonio	-	-	-	-	39	-	2,643	46,764	49,446	47,310	-	-	B/. 2,156
Total de Activos	B/. 4,155	B/. 5,885	B/. 33,424	B/. 30,497	B/. 39,544	B/. 27,632	B/. 114,268	B/. 48,756	B/. 304,161	B/. 143,933	B/. -	B/. -	B/. 160,228
Total de Pasivos	B/. 5,077	B/. 3,213	B/. 26,973	B/. 14,294	B/. 38,438	B/. 15,273	B/. 92,555	B/. 3,804	B/. 199,627	B/. 97,780	B/. -	B/. -	B/. 101,847
Otra información													
Inversiones en propiedad planta y equipo	B/. 9	B/. 226	B/. 62	B/. 65	B/. 41	B/. 438	B/. 2,535	B/. 3,376	B/. 3,376	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 3,376
Depreciación y amortización	B/. 60	B/. 162	B/. 93	B/. 109	B/. 32	B/. 195	B/. 1,089	B/. 1,740	B/. 1,740	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 1,740
Provisiones y otros pasivos laborales	B/. 17	B/. 74	B/. 57	B/. 39	B/. 36	B/. 101	B/. 246	B/. 570	B/. 570	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 570
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	B/. 59	B/. 355	B/. 326	B/. 211	B/. 227	B/. 523	B/. 1,792	B/. 3,493	B/. 3,493	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 3,493
Provisión de vacaciones y XCD mes	B/. 31	B/. 182	B/. 115	B/. 81	B/. 155	B/. 141	B/. 500	B/. 1,205	B/. 1,205	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 1,205

GRUPO MELO, S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2007

(Cifras expresadas en miles de B/. bolívianos)

20. Información de Segmentos (continuación)

	2007										
	División Maderas	División Resiguradoras	División Maquinaria	División Bienes Raíces	División Servicios	División Almacenes	División Avícola	GRUPO Melo	Sub - Total	Eliminaciones	Total
Ingresos											
Ventas netas	717 B/	4,075 B/	10,476 B/	3,207 B/	- B/	13,397 B/	17,711 B/	B/	49,583 B/	- B/	49,583 B/
Ventas netas - afiliadas internas	349 B/	108 B/	321 B/	- B/	- B/	688 B/	21,137 B/	- B/	22,603 B/	22,603 B/	49,583 B/
	1,066 B/	4,183 B/	10,797 B/	3,207 B/	- B/	14,085 B/	38,848 B/	- B/	72,186 B/	22,603 B/	49,583 B/
Resultados del segmento											
Ganancia antes de impuesto sobre la renta, ingresos y costos financieros y participación en asociadas	(36) B/	345 B/	909 B/	1,410 B/	- B/	887 B/	2,264 B/	B/	5,779 B/	- B/	5,779 B/
Costos financieros netos	(98) B/	- B/	(265) B/	(202) B/	- B/	(123) B/	(678) B/	- B/	(1,366) B/	- B/	(1,366) B/
Participación en utilidad en inversión de asociadas	- B/	- B/	- B/	- B/	- B/	- B/	- B/	34 B/	34 B/	- B/	34 B/
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	(134) B/	345 B/	644 B/	1,208 B/	- B/	764 B/	1,586 B/	34 B/	4,447 B/	- B/	4,447 B/
Impuesto sobre la renta	- B/	- B/	- B/	- B/	- B/	- B/	- B/	- B/	- B/	- B/	(1,219) B/
Utilidad neta	- B/	- B/	- B/	- B/	- B/	- B/	- B/	- B/	- B/	- B/	3,228 B/
Al 31 de diciembre de 2007											
Activos y pasivos											
Activos del segmento	4,377 B/	5,432 B/	28,452 B/	25,046 B/	35,994 B/	27,562 B/	68,534 B/	617 B/	196,014 B/	41,438 B/	154,576 B/
Inversión, al método de participación en el patrimonio	- B/	- B/	- B/	- B/	39 B/	- B/	1,485 B/	42,966 B/	44,490 B/	42,601 B/	166 B/
Total de Activos	4,377 B/	5,432 B/	28,452 B/	25,046 B/	36,033 B/	27,562 B/	70,019 B/	43,383 B/	240,504 B/	84,039 B/	156,631 B/
Total de Pasivos	5,292 B/	2,345 B/	22,458 B/	8,285 B/	38,908 B/	14,407 B/	49,821 B/	6 B/	141,522 B/	41,437 B/	100,085 B/
Otra información-31 de marzo de 2007											
Inversión en propiedad planta y equipo	- B/	171 B/	104 B/	150 B/	102 B/	46 B/	750 B/	- B/	1,323 B/	- B/	1,323 B/
Depreciación y amortización	88 B/	132 B/	66 B/	69 B/	25 B/	163 B/	879 B/	- B/	1,422 B/	- B/	1,422 B/
Provisiones y otros pasivos laborales	11 B/	60 B/	44 B/	37 B/	27 B/	83 B/	211 B/	- B/	473 B/	- B/	473 B/
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	50 B/	342 B/	256 B/	177 B/	214 B/	486 B/	1,702 B/	- B/	3,227 B/	- B/	3,227 B/
Provisión de vacaciones y XIII mes	26 B/	143 B/	67 B/	79 B/	142 B/	113 B/	448 B/	- B/	1,018 B/	- B/	1,018 B/

22. Objetivo y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros

Objetivos de la administración de riesgos financieros

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

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

a) Administración del Riesgo Financiero

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

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

Estas posiciones generan los siguientes riesgos financieros:

b) Riesgo de la tasa de interés

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

Al 31 de marzo de 2008, aproximadamente el 43% de la deuda está pactada a tasas flotantes.

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

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

c) Riesgo de Crédito

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

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

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

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

d) Riesgo de Liquidez

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

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

e) Administración del capital

El objetivo de la política del capital de Grupo Melo es mantener una estructura financiera saludable que minimice los riesgos para los acreedores y maximice el rendimiento para los accionistas.

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

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

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados Trimestrales
31 de marzo de 2008

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

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

El cálculo de esta relación es como sigue:

	Marzo 2008	Diciembre 2007
Total de pasivos	B/. 101,847	B/. 100,084
Total inversión de los accionistas	B/. 58,381	B/. 56,546
Relación deuda - capital	B/. 1.74	B/. 1.77

23. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

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

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

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados Trimestrales
31 de marzo de 2008
(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

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.

	2008	2007
Utilidad neta atribuible a accionistas	B/. <u>2,316</u>	B/. <u>3,228</u>
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a utilidades por acción básica y diluida	<u>2,242,642</u>	<u>2,293,294</u>
Utilidad por acción básica y diluida	B/. <u>1.03</u>	B/. <u>1.39</u>

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

25. Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2008	<u>Marzo</u>	2007
<i>Remuneraciones:</i>			
Directores del grupo con Funciones Ejecutivas	B/. 184		B/. 186
Directores del grupo sin Funciones Ejecutivas	<u>12</u>		<u>10</u>
	B/. <u>196</u>		B/. <u>196</u>
<i>Alquileres:</i>			
Directores del grupo con Funciones Ejecutivas	B/. 77		B/. 63
Directores del grupo sin Funciones Ejecutivas	<u>-</u>		<u>10</u>
	B/. <u>77</u>		B/. <u>73</u>

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados Trimestrales
31 de marzo de 2008
(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

21. 26. Otros Gastos

		<u>Marzo</u>		
	2008		2007	
Sueldos, comisiones y premios	B/.	6,504	B/.	5,461
Préstamos laborales		1,905		1,694
Viajes, viáticos y transporte		273		229
Honorarios profesionales y legales		455		421
Seguros		122		104
Alquileres		598		506
Luz, teléfono y agua		1,881		1,476
Mantenimiento y reparación de locales		666		749
Mantenimiento de Máquinaria		426		346
Aseo y Limpieza		431		379
Inventario		48		67
Envases, cartuchos y papelería		677		567
Gastos de Oficina		213		228
Timbres y papel sellado		39		33
Impuestos		151		195
Cuentas Malas		171		127
Entrega, Flete y Acarreo		837		613
Fumigaciones y medicamentos		195		197
Gastos de Publicidad		723		537
Gastos bancarios		106		97
Gasolina, diesel, lubricantes y grasas		1,207		819
Gastos de llantas y accesorios		92		88
Mantenimiento y repuestos de vehículos		289		315
Suministro y materiales		261		325
Camadas		89		93
Gastos de ITBMS		208		170
Gastos de Ventas		495		500
Atención y alimentación a empleados		428		447
Alquiler de equipo		70		54
Gastos transferibles a costos		(8)		(6)
Misceláneos		262		300
	<u>B/.</u>	<u>19,814</u>	<u>B/.</u>	<u>17,131</u>

Grupo Melo, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados Trimestrales
31 de marzo de 2008

(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)

27. Compromisos y Contingencias

Compromisos

Obligaciones de arrendamientos financieros

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

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

	MARZO 2008	DICIEMBRE 2007
A un año	B/. 2,225	B/. 2,193
Después de un año pero antes de tres años	983	1,203
	<u>B/. 3,208</u>	<u>B/. 3,396</u>

Contrato de licencia técnica y acuerdo de asistencia técnica

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

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

Cartas de crédito

Al 31 de marzo de 2008, el Grupo mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/.3,183.

Compra de granos

Al 31 de marzo de 2008, el Grupo mantenía compromisos de compra de granos por el orden de B/.9,275.

27. Compromisos y Contingencias (continuación)

Cesión de cartera

El Grupo ha cedido parte de su cartera de documentos por cobrar con garantía hipotecaria y anticrética producto de la venta de lotes por lo que recibió en efectivo el 100% del valor de esa cartera. Como parte del contrato de cesión de créditos, el Grupo está obligado a recomprar los créditos que presenten morosidad de tres o más abonos consecutivos. Al 31 de marzo 2008, el saldo de la cartera cedida es de B/.7,795. Históricamente, la morosidad de esta cartera ha sido de 1.2%.

Contingencias

Impuesto sobre la renta

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

Procesos Civiles, Penales y Administrativos

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

Procesos Penales

1. Proceso Penal seguido contra Cristian Miranda por supuesto delito de homicidio culposo, quien conducía un vehículo de Empresas Melo, S. A. Este proceso se encuentra en el Juzgado Segundo Penal de Panamá pendiente de que el Juzgado de tramite a la apelación de la contraparte respecto al sobreseimiento provisional emitido a favor de Cristian Miranda en la audiencia del 3 de marzo de 2008.

Procesos Administrativos

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

27. Compromisos y Contingencias (continuación)

Contingencias (Continuación)

Procesos Civiles, Penales y Administrativos (continuación):

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

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

Estados Financieros

Informe

Empresas Melo, S. A.

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

CONTENIDO

Información General	1
Informe de los Auditores Independientes	3
Balance General	5
Estado de Resultados	7
Estado de Cambios en Inversión del Accionista.....	8
Estado de Flujos de Efectivo.....	9
Notas a los Estados Financieros.....	11
1: Información Corporativa.....	11
2: Declaración de Cumplimiento	16
3: Base para la Preparación de los Estados Financieros	17
3.1: Juicios y Estimaciones Contables	17
4: Resumen de las Principales Políticas Contables.....	17
5: Efectivo	21
6: Documentos y Cuentas por Cobrar, Neto	22
7: Inventarios, Neto.....	23
8: Inventario de Aves Ponedoras y Reproductoras	23
9: Inversión al Método de Participación en el Patrimonio.....	23
10: Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto	24
11: Inversión Forestal.....	26
12: Préstamos y Deudas Generadores de Interés	27
13: Valores Comerciales Negociables	28
14: Bonos por Pagar.....	29
15: Gastos Acumulados y Otros Pasivos	31
16: Régimen de Incentivos Industriales	31
17: Impuesto Sobre la Renta	32
18: Dividendos Pagados.....	33
19: Capitalización de Utilidades Retenidas	33
20: Información de Segmentos	33
21: Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros	37
22: Valor Razonable de los Instrumentos Financieros.....	39
23: Transacciones con Parte Relacionadas	40
24: Remuneración y Alquileres a Directores	41
25: Otros Ingresos	41
26: Beneficios a Empleados.....	42
27: Otros Gastos.....	43
28: Compromisos y Contingencias	44
29: Reexpresión de los Estados Financieros.....	46

INFORMACIÓN GENERAL

Directores

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

Domicilio Social

Via España 2313, Río Abajo, Panamá República de Panamá

Abogados

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

INFORMACIÓN GENERAL (continuación)

Bancos e Instituciones Financieras

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

Tenedores Fiduciarios de Bonos

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

Corredores de Bolsa

MMG Asset Management

Audidores Externos

Ernst & Young

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTA DE EMPRESAS MELO, S. A.

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

Responsabilidad de la Gerencia por los Estados Financieros

La Gerencia de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros 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, 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 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 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. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones erróneas significativas en los estados financieros, 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 por parte de la entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Gerencia de la Compañía, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

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

Tal como se explica en la Nota 29, con posterioridad a la emisión de los estados financieros del año 2007, la Compañía se percató que se habían efectuado eliminaciones en los estados de resultados de la Compañía para los años terminados el 31 diciembre de 2007 y 2006, de transacciones efectuadas con una compañía afiliada como si las mismas formaran parte de las operaciones de las Divisiones de la Compañía, estas eliminaciones no tienen impacto en la utilidad neta. En la Nota 29 se muestra el impacto de la corrección efectuada por la Compañía.

Ernst & Young

28 de marzo de 2008 (excepto por el estado de resultados
y las Notas 20, 23, 25, 26, 27 y 29 que es 30 de mayo de 2008)
Panamá, República de Panamá

Empresas Melo, S. A.
Balance General
Al 31 de diciembre de 2007
(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2007	2006
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
5	B/. 1,728,626	B/. 2,698,369
6	16,718,405	16,463,061
23	9,246,303	6,964,537
7	43,266,259	28,236,376
8	1,682,684	1,585,303
	<u>405,638</u>	<u>288,757</u>
	<u>73,047,915</u>	<u>56,236,403</u>
Activos No Corrientes		
17	255,881	259,686
9	1,524,115	1,454,308
10	51,639,524	48,344,472
11	3,996,689	3,753,308
	2,476,247	2,290,138
	<u>4,728,480</u>	<u>4,592,739</u>
	<u>64,620,936</u>	<u>60,694,651</u>
 TOTAL ACTIVOS	 <u>B/. 137,668,851</u>	 <u>B/. 116,931,054</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

<i>Notas</i>		2007	2006
	PASIVOS E INVERSION DEL ACCIONISTA		
	Pasivos Corrientes		
12	Préstamos y deudas generadores de interés	B/. 12,648,025	B/. 11,380,600
13	Valores comerciales negociables	5,000,000	5,000,000
14	Bonos por pagar	4,211,570	4,099,926
	Documentos y cuentas por pagar - comerciales	26,909,554	17,531,920
23	Cuentas por pagar - compañías relacionadas	1,034,779	2,338,461
15	Gastos acumulados y otros pasivos	3,464,612	4,278,881
		<u>53,268,540</u>	<u>44,629,788</u>
	Pasivos No Corrientes		
	Reserva para prima de antigüedad e indemnización	3,146,943	2,937,640
12	Préstamos y deudas generadores de interés	6,517,686	6,341,302
14	Bonos por pagar	33,756,481	27,976,701
		<u>43,421,110</u>	<u>37,255,643</u>
28	Compromisos y contingencias		
	Inversión del Accionista		
	Capital emitido (acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 15,000; acciones emitidas y en circulación: 205)	35,027,215	25,497,973
	Utilidades retenidas	6,020,011	9,614,353
	Impuesto complementario	(68,025)	(66,703)
	Total Inversión del Accionista	<u>40,979,201</u>	<u>35,045,623</u>
	TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DEL ACCIONISTA	<u>B/. 137,668,851</u>	<u>B/. 116,931,054</u>

Empresas Melo, S. A.
Estado de Resultados
Por el año que terminó el
31 de diciembre de 2007
(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>		2007 (Reexpresado)	2006 (Reexpresado)
	Ingresos		
	Ventas netas	B/. 206,939,070	B/. 172,734,531
25, 23	Otros ingresos	2,364,420	1,384,306
	Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados y en proceso	15,127,264	595,256
	Mercancía comprada para la venta	(91,917,607)	(64,965,265)
	Materia prima y materiales usados	(41,719,347)	(29,129,212)
26	Beneficios a empleados	(31,807,468)	(28,521,148)
10	Depreciación y amortización	(5,606,379)	(4,966,242)
	Publicidad, propaganda y anuncios	(2,096,958)	(1,590,664)
27	Otros gastos	(37,422,264)	(33,416,975)
	Intereses y cargos financieros	(5,647,866)	(5,305,001)
	Intereses ganados	335,722	437,339
	Participación en utilidad (pérdida) en asociadas	26,004	(69,621)
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta	8,574,591	7,187,304
17	Impuesto sobre la renta	(2,063,946)	(2,166,408)
	Utilidad Neta	B/. 6,510,645	B/. 5,020,896

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

Empresas Melo, S. A.
Estado de Cambios en Inversión del Accionista
Por el año que terminó el
31 de diciembre de 2007

(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas	Acciones Comunes		Capital Emitido		Utilidades Retenidas		Impuesto Complementario		Total
	Autorizadas	Comunes	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.	
Saldo al 1 de enero de 2006	205		25,497,973		5,529,806		(66,703)		30,961,076
Utilidad neta	-		-		5,020,896		-		5,020,896
18 Dividendos pagados en efectivo	-		-		(936,349)		-		(936,349)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	205		25,497,973		9,614,353		(66,703)		35,045,623
Utilidad neta	-		-		6,510,645		-		6,510,645
18 Dividendos pagados en efectivo	-		-		(1,052,494)		-		(1,052,494)
18 Dividendos capitalizados	-		1,052,493		(1,052,493)		-		-
19 Capitalización de utilidades retenidas	-		8,476,749		(8,000,000)		-		476,749
Impuesto complementario	-		-		-		(1,322)		(1,322)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	205		35,027,215		6,020,011		(68,025)		40,979,201

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Empresas Melo, S. A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el año que terminó el
31 de diciembre de 2007

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2007	2006
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 8,574,591	B/. 7,187,304
Ajustes por:		
6 Reserva para cuentas de cobro dudoso	354,155	686,314
Reserva para inventario de lento movimiento u obsoleto	89,377	26,186
Participación en utilidad (pérdida) en inversión en asociadas	(26,004)	69,621
Recuperación de pérdida en inversión al método de participación retirado de libros	-	(10,291)
10 Depreciación y amortización	5,606,379	4,966,242
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	638,460	645,329
Ganancias surgidas por cambios en el valor razonable de los activos biológicos:		
11 Inversión forestal	(56,509)	(43,819)
8 Aves ponedoras y reproductivas	67,631	406,925
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	15,248,080	13,933,811
Documentos y cuentas por cobrar	(609,499)	(2,207,786)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	(1,805,017)	(789,506)
Inventarios	(15,119,260)	(702,736)
Inventario de aves ponedoras y reproductoras, neto de traspasos a inventario	(165,018)	(525,221)
Gastos pagados por adelantado	(116,881)	124,064
Otros activos	(135,735)	(493,815)
Documentos y cuentas por pagar - comerciales	9,377,634	(467,217)
Cuentas por pagar compañías relacionadas	(1,303,682)	131,835
Gastos acumulados y otros pasivos	(814,269)	559,975
Prima de antigüedad pagada	(429,157)	(389,567)
Efectivo derivado de las operaciones	4,127,196	9,173,837
Impuestos sobre la renta pagado	(2,060,141)	(758,166)
Flujos de efectivo neto de actividades de operación	2,067,055	8,415,671
Pasan...	2,067,055	8,415,671

Empresas Melo, S. A.
Estado de Flujos de Efectivo (continuación)
Por el año que terminó el
31 de diciembre de 2007

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2007	2006
Vienen...	B/. 2,067,055	B/. 8,415,671
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Aportes al fondo de cesantía, neto	(186,109)	(283,208)
Inversión al método de participación en el patrimonio	(43,803)	2,000
10 Compra de propiedades, equipos y mejoras	(9,805,094)	(7,760,765)
Retiros de propiedades, equipos y mejoras, neto	903,663	981,457
11 Inversión forestal	(186,872)	(210,967)
Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión	(9,318,215)	(7,271,483)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Pagos de préstamos y arrendamientos	(41,603,524)	(34,995,665)
Productos de préstamos nuevos y arrendamientos	43,047,333	33,331,060
Emisión de bonos	10,000,000	10,000,000
Redención de bonos	(4,108,576)	(7,810,132)
Dividendos pagados	(1,052,494)	(936,349)
Emisión de valores negociables comerciales	5,000,000	5,000,000
Redención en valores negociables comerciales	(5,000,000)	(5,000,000)
Impuesto complementario	(1,322)	-
Flujos de efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de financiamiento	6,281,417	(411,086)
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(969,743)	733,102
Efectivo al 1 de enero	2,698,369	1,965,267
5 Efectivo al 31 de diciembre	B/. 1,728,626	B/. 2,698,369
Transacción que no representa desembolso de efectivo		
Dividendos en acciones	B/. 1,052,493	B/. -
Capitalización de utilidades	B/. 8,000,000	B/. -
Capitalización de cuentas por pagar Casa Matriz	B/. 476,749	B/. -
Información adicional		
Intereses pagados	B/. 5,644,263	B/. 5,288,574

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

1. Información Corporativa

La Compañía es una subsidiaria de propiedad absoluta de Grupo Melo, S. A., por consiguiente, ciertas transacciones entre compañías reflejan intereses tomados en conjunto y se dedica a diversas actividades económicas, tales como: ventas al por mayor y al por menor de mercancía seca; cría, engorde, procesamiento y venta de aves de corral; venta de maquinarias agrícolas e industriales, equipo automotriz y afines; procesamiento y venta de madera; venta de materiales de construcción; cadena de restaurantes de comidas rápidas, preparación de alimentos, y reforestación.

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

Gobierno Corporativo

Resumen de políticas del Gobierno Corporativo

Las políticas y prácticas de la Junta Directiva incorporan normas de Gobierno Corporativo. Estas normas que rigen la Compañía han sido establecidas de manera voluntaria.

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

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

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

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

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

1. Información Corporativa (continuación)

Comité Ejecutivo

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

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

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

Comités Permanentes de la Junta Directiva

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

Comité de Auditoría

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

Comité de Compensación Ejecutiva

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

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Gobernabilidad y Estrategia

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

Comité de Finanzas

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

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

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

Comité de Auditoría

Son funciones del Comité de Auditoría:

- Evaluar y aprobar los estados financieros auditados de la Compañía y recomendar su ratificación a la Junta Directiva.
- Estudiar, analizar, revisar y fiscalizar las operaciones financieras que se consideren necesarias de Empresas Melo, S. A. 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 de la Compañía y recomendar las medidas que juzgue pertinentes.
- Recomendar a la Junta Directiva la contratación de los auditores externos de la Compañía y conocer la programación anual de trabajo que llevarán a cabo los mismos.
- Analizar los estados financieros auditados y no auditados de Empresa Melo, S. A. 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 la Compañía, 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 la Compañía para llevar a cabo la debida proyección fiscal del mismo y evaluar las propuestas al respecto presentadas por contraloría y auditoría interna.
- En el proceso de cumplimiento de sus funciones el Comité podrá:
 - a) Llevar a cabo inspecciones / visitas *in situ* a cualquiera de los departamentos y unidades administrativas de la Compañía previo aviso al Presidente de Empresas Melo, S. A.
 - b) Requerir la presencia ante el Comité tanto del contralor, el director de auditoría interna, los vicepresidentes, gerentes o principales ejecutivos de la Compañía, citándolos, para tal efecto, con no menos de dos (2) semanas de anticipación informándoles del tema motivo de la citación.

Comité de Compensación Ejecutiva

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

Objetivo: Lograr una baja rotación del personal ejecutivo de Empresas Melo, S. A.

Plan de Trabajo Permanente

- Insistir en la realización de evaluaciones del desempeño del personal ejecutivo.
- Realizar encuestas anónimas entre el personal ejecutivo, con el propósito de establecer cómo se siente dicho personal en su ambiente de trabajo.
- Revisar cómo se encuentra remunerado el personal ejecutivo en comparación con la industria. Adquirir información que permita realizar comparaciones de la Compañía con la industria.
- Revisar el nivel de rotación dentro del personal ejecutivo.

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Compensación Ejecutiva (continuación)

Plan de Trabajo Permanente (continuación)

- Analizar las compensaciones que reciben los ejecutivos según sus niveles jerárquicos.
- Definir qué nivel de ejecutivos debe participar en el "pool" de utilidades. Revisar los lineamientos existentes.

Comité de Gobernabilidad y Estrategia

Son funciones del Comité de Gobernabilidad y Estrategia:

- Velar por el fiel cumplimiento de las normas de gobierno corporativo que rigen las operaciones de Empresas Melo, S. A.
- 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 de la Compañía.

Comité de Finanzas

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

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

1. Información Corporativa (continuación)

Principios de Ética Corporativa

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

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

2. Declaración de Cumplimiento

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

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

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

3.1 Juicios y Estimaciones Contables

Juicios:

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

Estimaciones:

Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de la reserva para cuentas de cobro dudoso, reserva para inventario de lento movimiento u obsoleto y reserva para prima de antigüedad e indemnización.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables

Efectivo

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

Documentos por cobrar y cuentas por cobrar

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Inventarios

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

Productos terminados	Costo promedio
Inventario de maquinarias y automóviles	Costos específicos según factura del proveedor
Inventario de aves ponedoras y reproductoras	Valor razonable

Fondo de cesantía / prima de antigüedad e indemnización acumuladas

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

Inversión en asociadas

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

Propiedades, equipos y mejoras

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

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

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Inversión forestal

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

Cuentas y gastos acumulados por pagar

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

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.

Después del reconocimiento inicial, los préstamos y deudas que generan interés, son subsecuentemente evaluados 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.

Costo de préstamos

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

Impuesto sobre la renta diferido

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

En la determinación del impuesto sobre la renta diferido debe haber una certeza en la utilización de la reserva de prima de antigüedad antes de que se reconozca cualquier activo por impuesto diferido en los estados financieros. El valor en libros de los activos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha del balance general y se reduce al monto que ya no sea probable que haya suficiente renta gravable para que sea utilizado, en parte o en su totalidad.

El activo por impuesto diferido es medido a las tasas de impuestos que se espera apliquen al ejercicio cuando el activo se realice o el pasivo se liquide, basados en tasas y leyes de impuestos que hayan sido decretadas o sustancialmente decretadas para la fecha del balance general.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Arrendamientos

La Compañía como arrendatario

Arrendamientos financieros, en los cuales se transfieren a la Compañía 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 de la propia Compañía que son readquiridas se deducen del patrimonio y se anulan. No se reconoce ni ganancia ni pérdida en la compra, venta, emisión o cancelación de las acciones de la propia Compañía.

Información de segmentos

Un segmento del negocio es un componente identificable de la Compañía 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 de la misma Compañía.

Reconocimiento de ingresos

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

Venta de mercancía

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

Prestación de servicios

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

Ingresos por interés

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Adopción de nuevas normas y de modificaciones a las normas publicadas

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

A continuación las normas e interpretaciones que han sido emitidas pero no se han hecho efectivas:

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

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

5. Efectivo

	31 de diciembre de	
	2007	2006
Caja	B/. 92,775	B/. 77,635
Cuentas corrientes	<u>1,635,851</u>	<u>2,620,734</u>
	<u>B/. 1,728,626</u>	<u>B/. 2,698,369</u>

No existen restricciones sobre el efectivo.

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

6. Documentos y Cuentas por Cobrar, Neto

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2007	2006
Documentos por cobrar	B/. 1,847,325	B/. 1,895,820
Cuentas por cobrar - clientes	<u>14,977,885</u>	<u>14,878,826</u>
	16,825,210	16,774,646
Reserva para cuentas de cobro dudoso	<u>(1,345,173)</u>	<u>(1,308,834)</u>
	15,480,037	15,465,812
Cuentas por cobrar - varias:		
Empleados	130,524	114,019
Otras	<u>1,107,844</u>	<u>883,230</u>
	<u>B/. 16,718,405</u>	<u>B/. 16,463,061</u>

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2007	2006
Saldo al 1 de enero	B/. 1,308,834	B/. 884,144
Aumento en el año	354,155	686,314
Cuentas dadas de baja	<u>(317,816)</u>	<u>(261,624)</u>
Saldo 31 de diciembre	<u>B/. 1,345,173</u>	<u>B/. 1,308,834</u>

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

	<u>31 de diciembre de 2007</u>			<u>31 de diciembre de 2006</u>		
	<i>Importe de los Saldos</i>	<i>Reserva para Cuentas de Cobro Dudoso</i>	<i>Importe Neto</i>	<i>Importe de los Saldos</i>	<i>Reserva para Cuentas de Cobro Dudoso</i>	<i>Importe Neto</i>
Sin vencer	B/. 15,095,977	B/. -	B/. 15,095,977	B/. 14,222,354	B/. -	B/. 14,222,354
Menos de 30 días	1,017,906	633,846	384,060	1,047,289	-	1,047,289
Entre 30 y 60 días	308,021	308,021	-	460,102	263,933	196,169
Entre 60 y 90 días	125,357	125,357	-	209,833	209,833	-
Entre 90 y 120 días	104,292	104,292	-	77,723	77,723	-
Más de 120 días	173,657	173,657	-	757,345	757,345	-
	<u>B/. 16,825,210</u>	<u>B/. 1,345,173</u>	<u>B/. 15,480,037</u>	<u>B/. 16,774,646</u>	<u>B/. 1,308,834</u>	<u>B/. 15,465,812</u>

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

7. Inventarios, Neto

	31 de diciembre de	
	2007	2006
Mercancía y materiales	B/. 19,153,207	B/. 14,208,778
Maquinarias y equipos	4,718,444	3,024,866
Automóviles y repuestos	3,599,783	4,092,131
Aves, huevos y alimentos	4,685,319	3,124,872
Llantas, baterías y otros	951,415	1,367,826
	<u>33,108,168</u>	<u>25,818,473</u>
Inventario en tránsito	10,158,091	2,417,903
	<u>B/. 43,266,259</u>	<u>B/. 28,236,376</u>

8. Inventario de Aves Ponedoras y Reproductoras

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

9. Inversión al Método de Participación en el Patrimonio

	% de Participación	31 de diciembre de	
		2007	2006
Procesadora Moderna, S. A.	50%	B/. 648,399	B/. 706,868
Compañía Ulises, S. A.	50%	141,162	137,466
Recuperación de Proteínas, S. A.	50%	<u>643,105</u>	<u>562,325</u>
		1,432,666	1,406,659
Otras inversiones		91,449	47,649
		<u>B/. 1,524,115</u>	<u>B/. 1,454,308</u>

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

10. Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto

31 de diciembre de 2007

	Propiedades y Mejoras	Maquinaria y Equipos	Equipo Arrendado	Construcción en Proceso	Total
Al 1 de enero de 2006, neto de depreciación y amortización acumuladas					
Adiciones	B/. 28,091,380	B/. 17,060,070	B/. 1,987,866	B/. 1,205,156	B/. 48,344,472
Reclasificación	1,931,589	3,423,447	1,770,476	2,679,582	9,805,094
Retiros	495,290	877,966	-	(1,373,256)	-
Depreciación retiros	(1,161,653)	(6,754,387)	(3,625,026)	-	(11,541,066)
Depreciación y amortización	779,270	6,289,828	3,568,305	-	10,637,403
	<u>(1,525,719)</u>	<u>(3,085,799)</u>	<u>(994,861)</u>	-	<u>(5,606,379)</u>
Al 31 de diciembre de 2007, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 28,610,157	B/. 17,811,125	B/. 2,706,760	B/. 2,511,482	B/. 51,639,524
Al 1 de enero de 2006					
Al costo	B/. 44,878,398	B/. 52,438,900	B/. 7,093,676	B/. 1,205,156	B/. 105,616,130
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(16,787,018)</u>	<u>(35,378,830)</u>	<u>(5,105,810)</u>	-	<u>(57,271,658)</u>
Valor neto	B/. 28,091,380	B/. 17,060,070	B/. 1,987,866	B/. 1,205,156	B/. 48,344,472
Al 31 de diciembre de 2007					
Al costo	B/. 46,143,624	B/. 49,985,926	B/. 5,239,125	B/. 2,511,482	B/. 103,880,157
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(17,533,467)</u>	<u>(32,174,801)</u>	<u>(2,532,365)</u>	-	<u>(52,240,633)</u>
Valor neto	B/. 28,610,157	B/. 17,811,125	B/. 2,706,760	B/. 2,511,482	B/. 51,639,524

Varias fincas al 31 de diciembre de 2007, con valor en libros de B/.19,284,899, garantizan los convenios de crédito, préstamos y bonos de la Compañía (ver notas 12,13 y 14). El equipo arrendado garantiza los contratos de arrendamientos financieros de la Compañía (ver nota 12). Durante el año 2007, la Compañía efectuó avalúos de sus bienes inmuebles. Los avalúos fueron efectuados por Panamericana de Avalúos, S. A., un perito independiente. El valor de mercado de las propiedades según el avalúo, asciende a B/.78,812,928.

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

31 de diciembre de 2006

	Propiedades	Maquinaria y Equipos	Equipo Arrendado	Construcción en Proceso	Total
Al 1 de enero de 2006, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 27,779,672	B/. 17,449,498	B/. 897,690	B/. 404,546	B/. 46,531,406
Adiciones	2,349,191	2,716,727	1,769,628	925,219	7,760,765
Reclasificación	118,005	(10,922)	17,526	(124,609)	-
Retiros	(1,089,670)	(6,484,332)	(104,215)	-	(7,678,217)
Depreciación retiros	484,560	6,104,439	107,761	-	6,696,760
Depreciación y amortización	(1,550,378)	(2,715,340)	(700,524)	-	(4,966,242)
Al 31 de diciembre de 2006, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 28,091,380	B/. 17,060,070	B/. 1,987,866	B/. 1,205,156	B/. 48,344,472
Al 1 de enero de 2006, neto de depreciación	B/. 43,500,872	B/. 56,217,427	B/. 5,410,737	B/. 404,546	B/. 105,533,582
Al costo	(15,721,200)	(38,767,929)	(4,513,047)	-	(59,002,176)
Depreciación y amortización acumuladas	B/. 27,779,672	B/. 17,449,498	B/. 897,690	B/. 404,546	B/. 46,531,406
Valor neto	B/. 27,779,672	B/. 17,449,498	B/. 897,690	B/. 404,546	B/. 46,531,406
Al 31 de diciembre de 2006, neto de depreciación	B/. 44,878,398	B/. 52,438,900	B/. 7,093,676	B/. 1,205,156	B/. 105,616,130
Al costo	(16,787,018)	(35,378,830)	(5,105,810)	-	(57,271,658)
Depreciación y amortización acumuladas	B/. 28,091,380	B/. 17,060,070	B/. 1,987,866	B/. 1,205,156	B/. 48,344,472
Valor neto	B/. 28,091,380	B/. 17,060,070	B/. 1,987,866	B/. 1,205,156	B/. 48,344,472

Varias fincas al 31 de diciembre de 2006, con valor en libros de B/22,285,758, garantizan los convenios de crédito, préstamos y bonos de la Compañía (ver notas 12 y 13). El equipo arrendado garantiza los contratos de arrendamientos financieros de la Compañía (ver nota 12)

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

11. Inversión Forestal

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

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

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

La inversión forestal está regulada mediante el Decreto Ejecutivo No.89 de 8 de noviembre de 1993 que reglamenta la Ley No.24 de 23 de noviembre de 1992.

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

12. Préstamos y Deudas Generadores de Interés

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

	<i>Interés</i>	<i>Vencimiento</i>	<u>31 de diciembre de</u>	
			2007	2006
Corto plazo				
Sobregiros y préstamos bancarios	6-7.75%	2008	B/. 8,815,121	B/. 9,039,934
Porción corriente de préstamos a largo plazo:				
Préstamos hipotecarios	7.6-9%	2008	1,943,508	1,149,450
Contratos de arrendamiento financiero	7.5-8%	2008	<u>1,889,396</u>	<u>1,191,216</u>
			<u>B/. 12,648,025</u>	<u>B/. 11,380,600</u>
Largo plazo				
Préstamos hipotecarios	7.6-9%	2009 - 2015	B/. 5,479,504	B/. 5,354,408
Contratos de arrendamiento financiero	7.5-8%	2009 - 2010	<u>1,038,182</u>	<u>986,894</u>
			<u>B/. 6,517,686</u>	<u>B/. 6,341,302</u>

Convenios de crédito

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

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

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

12. Préstamos Generadores de Interés y Deudas (continuación)

Convenio de créditos (continuación)

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

La Compañía tiene fianzas cruzadas para garantizar el endeudamiento global de Grupo Melo, S.A.

Préstamos hipotecarios

Los préstamos hipotecarios tienen las siguientes garantías:

- Hipotecas y anticresis sobre las fincas 1897, 11259, 11415, 11962, 111084, 11261, 11569, 13266, 13419, 13718, 34733, 34739, 34799, 34811, 123985, 83975, 11247, 9358, 9408, 46396, 48302, 5701, 54049, 23394, 27399, 27665, 33786, 49008, 55655, 52545, 3338, 44219 y 47734.
- Provisiones sobre el mantenimiento de las propiedades hipotecadas, pólizas de seguro endosadas a bancos y fianza solidaria del Grupo Melo, S.A. y Subsidiarias.

13. Valores Comerciales Negociables

La Comisión Nacional de Valores autorizó a Empresas Melo, S. A. a ofrecer en venta al público una emisión rotativa de Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) hasta un límite máximo de cinco millones de balboas (B/.5,000,000). Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía tenía colocado en el Mercado de Valores la suma de B/.5,000,000. Los Valores Comerciales Negociables tienen un plazo de vencimiento de hasta 360 días renovables contados a partir de la fecha de su emisión, la tasa de interés se fija al momento de la emisión. Al 31 de diciembre de 2007 la tasa de interés anual de los valores comerciales negociables (V.C.N.) está entre 6.125% - 6.5% anual.

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

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

14. Bonos por Pagar

Las presentes emisiones se encuentran respaldadas por el crédito general del emisor.

Los bonos tienen las siguientes garantías:

Hipoteca y anticresis sobre las fincas 15005, 22166, 53454, 18229, 27279, 32498, 34986, 37133, 43360, 1749, 10984, 48510, 11253, 203937, 203939, 205937, 186599, 187985, 196306, 205878, 209982, 206320, 213724, 211403, 39570, 41088, 49008 y 40616 además de las fincas 39226, 40371, 40381, 40391 y otras donde está ubicada la Planta Manuel E. Melo.

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

	2007	2006
<u>Empresas Melo, S. A.</u>		
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	B/. 8,668,051	B/. 10,076,627
Emisión de bonos con un valor nominal de B/.1,500,000 emitidos en una serie B, devengando una tasa de interés anual basada en Tasa Prime más 2.50%. En ningún caso la tasa de interés será inferior a 6.5% ni superior a 10.5%, con vencimiento en diciembre de 2007.	-	1,500,000
Emisión de bonos con valor nominal de B/.1,500,000 emitidos en Serie C, devengando una tasa de interés anual basada en Tasa Prime más 2.75%. En ningún caso la tasa de interés será inferior a 7% ni superior a 11%, con vencimiento en diciembre de 2008.	1,500,000	1,500,000
Emisión de bonos con valor nominal de B/.10,000,000 emitidos en una serie devengado un interes anual 8%, pagadero trimestralmente con vencimiento en diciembre de 2011.		
	<u>10,000,000</u>	<u>10,000,000</u>
Pasan...	<u>B/. 20,168,051</u>	<u>B/. 23,076,627</u>

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

14. Bonos por Pagar (continuación)

	2007	2006
Vienen... B/.	20,168,051	B/.23,076,627
<u>Empresas Melo, S. A. (continuación)</u>		
Emisión de bonos con valor nominal B/.1,500,000 emitidos en Serie D, devengando una tasa de interés anual basada en Tasa Prime más 2.75%. En ningún caso la tasa de interés será inferior a 7.5% ni superior a 11.5%, con vencimiento en diciembre de 2009.	1,500,000	1,500,000
Emisión de bonos con un valor nominal de B/.10,000,000 emitidos en dos series		
<u>Serie B:</u> Los Bonos de la serie B vencen en noviembre de 2013. La Tasa fija de interés anual es de 8.25%	4,000,000	-
<u>Serie C:</u> Los Bonos de la serie C vencen en noviembre de 2014. La tasa fija de interés anual es de 8.625%	6,000,000	-
<u>Bonos con series:</u>		
A. <u>Serie A:</u> Los Bonos de la Serie A vencen a partir de diciembre de 2007. La tasa de interés anual es libor 6 meses + 2.75%	-	1,200,000
B. <u>Serie B:</u> Los Bonos de la Serie B vencen a partir de diciembre de 2008. La tasa de interés anual es libor 6 meses + 2.75%	1,200,000	1,200,000
C. <u>Serie C:</u> Los Bonos de la Serie C vencen a partir de diciembre de 2009. La tasa de interés anual es libor 6 meses + 2.875%	1,200,000	1,200,000
D. <u>Serie D:</u> Los bonos de la Serie D vencen a partir de diciembre 2010. La tasa de interés anual libor 6 meses + 3%	1,200,000	1,200,000
E. <u>Serie E:</u> Los bonos de la Serie E vencen a partir de diciembre 2011. La tasa de interés anual libor 6 meses + 3.125%	1,200,000	1,200,000
F. <u>Serie F:</u> Los bonos de la Serie F vencen a partir de diciembre de 2012. La tasa de interés anual es libor 6 meses + 3.25%	1,500,000	1,500,000
	<u>37,968,051</u>	<u>32,076,627</u>
Menos: Porción corriente	4,211,570	4,099,926
Total	<u>B/. 33,756,481</u>	<u>B/. 27,976,701</u>

15. Gastos Acumulados y Otros Pasivos

	31 de diciembre de	
	2007	2006
Reserva de vacaciones	B/. 659,221	B/. 524,366
Impuesto sobre la renta y seguro social	651,973	579,199
Décimotercer mes	70,223	65,303
Participación en utilidades	960,920	765,500
Intereses por pagar	150,667	147,064
Depositos de clientes	361,845	96,900
Retenciones por pagar	31,288	62,515
Impuesto sobre la renta por pagar	46,380	1,524,427
Otros pasivos	532,095	513,607
	<u>B/. 3,464,612</u>	<u>B/. 4,278,881</u>

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

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

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

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

17. Impuesto Sobre la Renta

El impuesto sobre la renta al 31 de diciembre se detalla a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2007	2006
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	B/. 8,574,591	B/. 7,187,304
Menos:		
Ingresos no gravables y fuente extranjera	(973,748)	(423,827)
Ganancia de venta de lotes revaluados	(1,100,634)	-
Ganancia no gravable de activos biológicos	(124,142)	(87,638)
Más:		
Gastos no deducibles y fuente extranjera	503,753	545,521
Base impositiva	<u>B/. 6,879,820</u>	<u>B/. 7,221,360</u>
Gastos de impuestos sobre la renta	<u>B/. 2,063,946</u>	<u>B/. 2,166,408</u>

La tasa efectiva del impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de 2007 es del 24% (2006 – 31%) y la tasa de impuesto sobre la renta aplicable según la legislación fiscal vigente es del 30%.

Activo por impuesto diferido

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

	<i>Base del Cálculo</i>		<i>Impuesto Sobre la Renta Diferido</i>	
	2007	2006	2007	2006
Prima de antigüedad	<u>B/. 852,937</u>	<u>B/. 865,620</u>	<u>B/. 255,881</u>	<u>B/. 259,686</u>

Impuesto sobre la renta

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía ha calculado el activo por impuesto diferido por la suma de B/.255,881. Estos importes resultan por la reserva 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/.852,937 al 31 de diciembre de 2007. De acuerdo con la ley fiscal panameña, en el caso de la prima de antigüedad las futuras utilidades 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. 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 2007, se declararon dividendos por B/.5,134 por acción común (totalizando B/.2,104,987) de los cuales se pagaron B/.1,052,494 en efectivo y B/.1,052,493 en acciones.

Durante el año 2006, se declararon y pagaron dividendos por B/.4,568 por acción común (totalizando B/.936,349).

19. Capitalización de Utilidades Retenidas

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

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

20. Información de Segmentos

Las operaciones de negocios de la Compañía están organizadas y manejadas separadamente de acuerdo con la naturaleza de sus productos y los servicios ofrecidos, con cada segmento representan una unidad de negocios.

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

El segmento avícola se encuentra conformada 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 preparadas para su ciclo de producción una vez en el período productivo las gallinas reproductoras proveen de huevos fértiles a las plantas de incubación. El área de piensos está especializada en la fabricación de alimentos balanceado 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 responsables del procesamiento y comercialización de productos alimenticios, elaborados con carne de pollo.

(Cifras expresadas en B/. balboas)

20. Información de Segmentos (continuación)

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

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

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

Empresas Miel, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2007
(Cifras expresadas en B/. balboas)

20. Información de Segmentos (continuación)

	2007							Total
	División Maderera	División Restaurantes	División Mojamaría	División Servicios	División Almacenes	División Avícola	Eliminaciones Débito - Crédito	
Ingresos								
Ventas netas	B/. 2,729,908	B/. 16,785,388	B/. 43,498,985	B/.	B/. 62,426,629	B/. 79,500,160	B/.	B/. 206,939,070
Ventas netas - afiliadas internas	B/. 1,314,377	B/. 1,403,464	B/. 46,900,449	B/.	B/. 11,916,792	B/. 14,834,633	B/.	B/. 206,939,070
	B/. 4,244,285	B/. 16,785,388	B/. 46,900,449	B/.	B/. 62,426,629	B/. 91,416,952	B/.	B/. 206,939,070
Resultados del segmento								
Ganancia antes de impuesto sobre la renta, ingresos y costos financieros y participación en asociadas	B/. (651,872)	B/. 1,484,653	B/. 3,775,371	B/.	B/. 221,732	B/. 5,491,609	B/.	B/. 13,860,731
Costos financieros netos	(461,990)	(8,802)	(1,155,282)	(321,733)	(422,010)	(2,942,327)	(5,312,144)	B/. (5,312,144)
Participación en utilidad en inversión de asociadas					26,004		26,004	26,004
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. (1,113,862)	B/. 1,475,851	B/. 2,620,089	B/. (100,001)	B/. 3,117,228	B/. 2,574,286	B/.	B/. 8,574,591
Impuesto sobre la renta								B/. (2,063,946)
Utilidad neta								B/. 6,510,645
Activos y pasivos								
Activos del segmento	B/. 4,376,537	B/. 4,792,920	B/. 27,426,778	B/. 39,792,797	B/. 27,063,369	B/. 67,642,205	B/.	B/. 171,094,606
Inversión, al método de participación en el patrimonio				39,000	1,485,115	1,524,115		B/. 34,949,870
Total de Activos	B/. 4,376,537	B/. 4,792,920	B/. 27,426,778	B/. 39,831,797	B/. 27,063,369	B/. 69,127,320	B/.	B/. 137,668,851
Total de Pasivos	B/. 5,297,601	B/. 2,129,064	B/. 21,446,015	B/. 38,908,480	B/. 14,043,665	B/. 49,820,695	B/.	B/. 34,949,870
								B/. 96,689,620
Otra información								
Inversiones en propiedad planta y equipo	B/. 87,306	B/. 1,107,626	B/. 573,334	B/.	B/. 279,888	B/. 6,307,413	B/.	B/. 9,805,094
Depreciación y amortización	B/. 320,046	B/. 484,241	B/. 293,843	B/.	B/. 113,393	B/. 3,732,714	B/.	B/. 5,606,379
Provisiones y otros pasivos laborales	B/. 19,402	B/. 81,692	B/. 79,076	B/.	B/. 41,189	B/. 124,825	B/.	B/. 651,973
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	B/. 55,345	B/. 307,185	B/. 314,863	B/.	B/. 220,015	B/. 1,744,591	B/.	B/. 3,146,943
Provisión de vacaciones y XIII mes	B/. 22,769	B/. 90,683	B/. 81,749	B/.	B/. 128,276	B/. 349,682	B/.	B/. 729,444

Al 31 de diciembre de 2007

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

20. Información de Segmentos (continuación)

	2006						Eliminaciones Débito	Eliminaciones Crédito	Total
	División Madera	División Restaurantes	División Maquinaria	División Servicios	División Almacenes	División Aviación			
Ingresos									
Ventas netas	B/. 3,121,431	B/. 13,598,465	B/. 30,340,041	B/.	B/. 52,189,986	B/. 73,484,608	B/. 177,714,531	B/.	B/. 172,734,531
Ventas netas - afiliadas internas	B/. 1,094,033	B/.	B/. 1,182,856	B/.	B/. 7,158,852	B/.	B/. 9,435,741	B/.	B/. 172,734,531
	B/. 4,215,464	B/. 13,598,465	B/. 31,522,897	B/.	B/. 59,348,838	B/. 80,643,460	B/. 187,150,272	B/.	B/.
Resultados del segmento									
Ganancia antes de impuesto sobre la renta, ingresos y costos financieros y participación en asociadas	B/. (1,495,038)	B/. 1,207,084	B/. 2,070,246	B/. 576,784	B/. 3,586,320	B/. 6,776,768	B/. 12,722,164	B/. 13,133,869	B/. 12,536,292
Costos financieros netos	(330,394)	(4,523)	(988,812)	(596,343)	(510,353)	(2,834,814)	(5,465,239)	(69,621)	597,577
Participación en utilidad en inversión de asociadas				(19,559)					
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. (2,025,432)	B/. 1,202,561	B/. 1,081,434	B/. (19,559)	B/. 3,075,967	B/. 3,872,333	B/. 7,187,304	B/. 13,133,869	B/. 13,133,869
Impuesto sobre la renta									B/.
Utilidad neta	B/. 4,730,166	B/. 4,644,458	B/. 20,703,039	B/. 28,254,171	B/. 24,833,458	B/. 60,328,296	B/. 143,493,588	B/.	B/. 28,016,842
Activos y pasivos									
Activos del segmento	B/. 4,730,166	B/. 4,644,458	B/. 20,703,039	B/. 28,293,171	B/. 24,833,458	B/. 61,743,604	B/. 144,947,896	B/.	B/. 116,931,054
Inversión, al método de participación en el patrimonio				39,000			1,454,308		
Total de Activos	B/. 5,833,162	B/. 1,800,533	B/. 16,606,610	B/. 29,411,872	B/. 13,572,329	B/. 42,677,767	B/. 109,902,273	B/. 28,016,842	B/.
Total de Pasivos									B/.
Otra información	B/. 39,708	B/. 916,782	B/. 2,251,976	B/. 107,701	B/. 902,768	B/. 3,541,830	B/. 7,760,765	B/.	B/.
Inversiones en propiedad planta y equipo	B/. 41,095	B/. 401,113	B/. 282,232	B/. 79,718	B/. 610,395	B/. 3,181,689	B/. 4,966,242	B/.	B/.
Depreciación y amortización	B/. 19,106	B/. 70,890	B/. 54,741	B/. 32,002	B/. 126,028	B/. 276,432	B/. 579,199	B/.	B/.
Provisiones y otros pasivos laborales	B/. 51,615	B/. 296,145	B/. 230,825	B/. 208,632	B/. 470,292	B/. 1,660,131	B/. 2,937,640	B/.	B/.
Reserva para primas de antigüedad e indemnización	B/.	(315)	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.
Provisión de vacaciones y XIII mes									B/.

21. Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros

Objetivos de la Administración de Riesgos Financieros

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

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía 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. La Compañía 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 de la Compañía 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 de la Compañía.

Los principales activos financieros que utiliza la Compañía son los documentos y cuentas por cobrar y por pagar.

Estas posiciones generan los siguientes riesgos financieros:

Riesgo de la Tasa de Interés

La Compañía 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, La Compañía está expuesta a cambios en las tasas de interés de mercado que afecten las obligaciones pactadas a tasa flotante y/o impacten los costos de fondos.

Al 31 de diciembre de 2007, aproximadamente el 43% de la deuda está pactada a tasas flotantes en el Grupo Melo, S.A.

Cada 100 puntos básicos de cambio en el costo promedio de fondos de la Compañía Grupo Melo, S. A. tiene un impacto en las utilidades netas aproximadamente B/.660,000. El costo promedio de fondos de la Compañía está directamente relacionado a las tasas de interés de mercado.

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

Riesgo de Crédito

La Compañía 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 la Compañía 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.

La Compañía no posee otros activos financieros relevantes que puedan implicar riesgo de crédito significativo.

Riesgo de Liquidez

La Compañía monitorea el riesgo de quedarse sin fondos para hacer frente a sus obligaciones a través de la preparación de flujos de caja y proyectados a futuro. Se preparan flujos de caja proyectados semanales por área de actividad para cuatro semanas y mensuales para los meses que queden hasta finalizar cada periodo fiscal. De esta forma se determina la capacidad que tendrá la Compañía 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 e inversión con el objeto de cubrir adecuadamente las necesidades con fondos de corto o largo plazo según el origen de la necesidad.

Administración del Capital

El objetivo de la política del capital de la Compañía es mantener una estructura financiera saludable que minimice los riesgos para los acreedores y maximice el rendimiento para los accionistas.

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

Administración del Capital (continuación)

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

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

22. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

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

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

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

23. Transacciones con Partes Relacionadas

			<i>Montos por Cobrar</i>		<i>Montos por Pagar</i>		<i>Ventas</i>		<i>Ingresos por Servicios</i>
Altos de Vistamares, S. A.	2007	B/.	4,005,456	B/.	2,227	B/.	311,500	B/.	538,348
	2006		4,384,338		19,048		347,076		234,757
Maderas Sterling, S. A.	2007		327,041		40,506		-		-
	2006		302,344		28,510		-		-
Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.	2007		33,787		-		-		-
	2006		34,382		-		-		-
Comercial Avicola, S A.	2007		-		157,316		-		-
	2006		1,194,559		1,235,918		-		-
Grupo Melo, S. A.	2007		-		-		-		-
	2006		-		476,807		-		-
Inversiones Chicho, S. A.	2007		4,809,867		45,000		-		-
	2006		1,002,086		33,000		-		-
Embutidos y Conservas de Pollo, S. A.	2007		-		431,364		3,095,470		-
	2006		-		445,086		3,668,953		-
Estrategias y Restaurantes, S. A.	2007		70,152		358,366		1,006,729		239,000
	2006		46,828		100,092		786,684		207,961
	2007	B/.	<u>9,246,303</u>	B/.	<u>1,034,779</u>	B/.	<u>4,413,699</u>	B/.	<u>706,221</u>
	2006	B/.	<u>6,964,537</u>	B/.	<u>2,338,461</u>	B/.	<u>4,802,713</u>	B/.	<u>442,718</u>

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

24. Remuneración y Alquileres a Directores

	31 de diciembre de	
	2007	2006
<i>Remuneraciones:</i>		
Directores de la Compañía con funciones ejecutivas	B/. 778,037	B/. 519,246
Directores de la Compañía sin funciones ejecutivas	<u>42,050</u>	<u>65,750</u>
	<u>B/. 820,087</u>	<u>B/. 584,996</u>
<i>Alquileres:</i>		
Directores de la Compañía con funciones ejecutivas	B/. 310,001	B/. 304,276
Directores de la Compañía sin funciones ejecutivas	-	38,760
	<u>B/. 310,001</u>	<u>B/. 343,036</u>

25. Otros Ingresos

	31 de diciembre de	
	2007	2006
	(Reexpresado)	(Reexpresado)
Certificados de Abonos Tributarios	B/. 68,321	B/. 38,972
Ganancia en ventas de activo fijo	222,656	122,552
Comisiones y descuentos de proveedores	135,738	88,562
Recuperación de cuentas incobrables	44,438	61,268
Alquileres	19,113	1,041
Servicios prestados	706,221	442,718
Fletes	20,118	31,691
Ganancia en compra de granos a futuros	413,965	-
Misceláneos	<u>733,850</u>	<u>597,502</u>
	<u>B/. 2,364,420</u>	<u>B/. 1,384,306</u>

26. Beneficios a Empleados

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2007	2006
	(Reexpresado)	(Reexpresado)
Sueldos, comisiones y premios	B/. 20,409,078	B/. 16,821,850
Dietas y gastos de representación	929,796	785,973
Bonificaciones y décimotercer mes	1,827,425	2,917,616
Reserva de vacaciones	1,558,137	1,424,095
Participación en utilidades	980,147	798,263
Preaviso y fondo de cesantía	387,763	677,471
Seguro social y seguro educativo patronal	2,863,082	2,467,296
Riesgos profesionales	250,996	220,306
Gasto de prima de antigüedad	583,283	192,780
Atención y alimentación a empleados	2,017,761	2,215,498
	<u>B/. 31,807,468</u>	<u>B/. 28,521,148</u>

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

27. Otros Gastos

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2007 (Reexpresado)	2006 (Reexpresado)
Viajes, viáticos y transporte	B/. 999,144	B/. 892,481
Honorarios profesionales y legales	1,453,293	1,617,498
Seguros	458,541	399,471
Alquileres	2,381,253	1,829,150
Luz, teléfono y agua	5,946,067	5,154,172
Mantenimiento y reparación	4,369,746	3,543,013
Aseo y limpieza	1,592,320	1,423,750
Envases, cartuchos y papelería	2,524,576	2,266,070
Gastos de oficina	817,320	770,307
Timbres y papeles sellados	152,323	152,645
Impuestos	423,256	500,361
Cuentas malas	354,155	686,314
Entrega, flete y acarreo	3,237,794	2,847,901
Fumigación y medicamentos	738,923	855,406
Cambios en el valor razonable de aves ponedoras y reproductoras atribuibles a cambios físicos	1,373,639	1,160,714
Gasolina, diesel, lubricantes y grasas	3,594,993	3,214,066
Mantenimiento y repuestos de vehículos	241,662	535,805
Suministros y materiales	1,347,001	1,238,912
Camadas	333,454	375,467
Gasto de ITBMS	759,983	600,966
Gastos de ventas	2,094,931	1,752,675
Herramientas	52,392	50,276
Servicios y compras	478,881	295,480
Pérdida por descarte de activos	14,181	363,348
Misceláneos	1,682,436	890,727
	<u>B/. 37,422,264</u>	<u>B/. 33,416,975</u>

(Cifras expresadas en B/. balboas)

28. Compromisos y Contingencias

Compromisos sobre préstamos y bonos por pagar

La Compañía es garante solidario de los préstamos y bonos por pagar que mantiene Altos de Vistamares, S. A. al 31 de diciembre de 2007 hasta por el monto de B/.3,510,869.

Compromisos de arrendamientos financieros

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

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
A un año	B/. 1,889,396	B/. 1,191,216
Después de un año pero antes de tres años	<u>1,038,182</u>	<u>986,894</u>
	<u>B/. 2,927,578</u>	<u>B/. 2,178,110</u>

Contrato de licencia técnica y acuerdo de asistencia técnica

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

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

Cartas de crédito

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

28. Compromisos y Contingencias (continuación)

Compra de granos

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

Contingencias

Impuesto sobre la renta

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

Procesos penales

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

Prócesos administrativos

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

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

28. Compromisos y Contingencias (continuación)

Contingencias (Continuación)

Procesos Civiles, Penales y Administrativos (continuación):

Existen tres procesos administrativos de tránsito, todos en fase de apelación ante las respectivas Alcaldías o Gobernaciones y procesos por delitos contra la vida e integridad personal (lesiones personales u homicidio culposo) y que también tuvieron su génesis en accidentes de tránsito en que se vieron involucrados personas que conducían vehículos de propiedad de Empresas Melo, S.A., la cuantía de las demandas por B/.373,280.

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

29. Reexpresión de los Estados Financieros

Con posterioridad a la emisión de los estados financieros, nos percatamos que se habían efectuado eliminaciones en los estados de resultados de la Compañía de transacciones efectuadas con una compañía afiliada como si las mismas formaran parte de las operaciones de las Divisiones de la Compañía. Estas eliminaciones no tienen impacto en las ganancias netas de la Compañía, sin embargo si afectan los rubros de Ventas netas, otros ingresos, Materia prima y materiales usados, beneficios a empleados y otros gastos. Los estados de resultados para los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, y sus notas correspondientes, han sido reexpresados para mostrar los montos como si estas eliminaciones no se hubiesen efectuado.

A continuación un resumen de los rubros afectados como resultado de la corrección:

	2007		
	<u>Monto Reportado</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Monto Reexpresado</u>
Ventas netas	<u>B/. 205,803,329</u>	<u>B/. 1,135,741</u>	<u>B/. 206,939,070</u>
Otros ingresos	<u>B/. 2,110,802</u>	<u>B/. 253,618</u>	<u>B/. 2,364,420</u>
Materia prima y materiales usados	<u>B/. (41,248,662)</u>	<u>B/. (470,685)</u>	<u>B/. (41,719,347)</u>
Beneficios a empleados	<u>B/. (31,454,352)</u>	<u>B/. (353,116)</u>	<u>B/. (31,807,468)</u>
Otros gastos	<u>B/. (36,856,706)</u>	<u>B/. (565,558)</u>	<u>B/. (37,422,264)</u>

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

29. Reexpresión de los Estados Financieros (continuación)

	2006		
	<u>Monto Reportado</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Monto Reexpresado</u>
Ventas netas	<u>B/. 171,600,724</u>	<u>B/. 1,133,807</u>	<u>B/. 172,734,531</u>
Materia prima y materiales usados	<u>B/. (28,740,944)</u>	<u>B/. (388,268)</u>	<u>B/. (29,129,212)</u>
Beneficios a empleados	<u>B/. (28,123,436)</u>	<u>B/. (397,712)</u>	<u>B/. (28,521,148)</u>
*Otros gastos	<u>B/. (33,069,148)</u>	<u>B/. (347,827)</u>	<u>B/. (33,416,975)</u>

Estados Financieros Consolidados

Informe

Grupo Melo, S. A.

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

CONTENIDO

Información General	1
Informe de los Auditores Independientes	3
Balance General Consolidado	5
Estado Consolidado de Resultados	7
Estado Consolidado de Cambios en Inversión de Accionistas	8
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	9
Notas a los Estados Financieros Consolidados	11
1: Información Corporativa	11
2: Declaración de Cumplimiento	16
3: Base para la Preparación de los Estados Financieros	17
3.1: Base de Consolidación	17
3.2: Juicios y Estimaciones Significativas de Contabilidad	17
4: Resumen de Políticas de Contabilidad	18
5: Efectivo	23
6: Documentos y Cuentas por Cobrar, Neto	23
7: Inventarios, Neto	24
8: Inventario de Aves Ponedoras y Reproductoras	25
9: Inversión, al Método de Participación en el Patrimonio	25
10: Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto	26
11: Inversión Forestal	28
12: Préstamos y Deudas Generadores de Interés	29
13: Valores Comerciales Negociables	30
14: Bonos por Pagar	30
15: Gastos Acumulados y Otros Pasivos	33
16: Readquisición de Acciones Comunes	33
17: Régimen de Incentivos Industriales	33
18: Impuesto Sobre la Renta	34
19: Dividendos Pagados	35
20: Capitalización de Utilidades Retenidas	35
21: Información de Segmentos	35
22: Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros	39
23: Valor Razonable de los Instrumentos Financieros	41
24: Utilidad por Acción Básica y Diluida	42
25: Transacciones con Partes Relacionadas	42
26: Otros Ingresos	43
27: Beneficios a Empleados	43
28: Otros Gastos	44
29: Compromisos y Contingencias	45

INFORMACIÓN GENERAL

Directores

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

Domicilio Social

Vía España 2313, Río Abajo, Panamá República de Panamá

Principales Abogados

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

INFORMACIÓN GENERAL (continuación)

Bancos e Instituciones Financieras

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

Tenedores Fiduciarios de Bonos

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

Corredores de Bolsa

MMG Asset Management

Audidores Externos

Ernst & Young

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

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

Responsabilidad de la Gerencia por los Estados Financieros

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

Responsabilidad de los Auditores

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

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

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

Opinión

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

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

28 de marzo de 2008
Panamá, República de Panamá

Grupo Melo, S. A.
Balance General Consolidado
31 de diciembre de 2007
(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

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

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

Grupo Melo, S. A.
Estado Consolidado de Resultados
Por el año que terminó el
31 de diciembre de 2007
(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

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

Grupo Melo, S. A.
Estado Consolidado de Cambios en Inversión de Accionistas
Por el año que terminó el
31 de diciembre de 2007
(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

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

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

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

1. Información Corporativa

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

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

Gobierno Corporativo

Resumen de políticas de Gobierno Corporativo

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

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

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

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

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

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

1. Información Corporativa (continuación)

Comité Ejecutivo

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

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

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

Comités Permanentes de la Junta Directiva

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

Comité de Auditoría

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

Comité de Compensación Ejecutiva

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

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Gobernabilidad y Estrategia

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

Comité de Finanzas

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

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

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

Comité de Auditoría

Son funciones del Comité de Auditoría:

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

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Auditoría (continuación)

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

Comité de Compensación Ejecutiva

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

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

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Compensación Ejecutiva (continuación)

Plan de trabajo permanente:

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

Comité de Gobernabilidad y Estrategia

Son funciones del Comité de Gobernabilidad y Estrategia:

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

Comité de Finanzas

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

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

1. Información Corporativa (continuación)

Principios de Ética Corporativa

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

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

2. Declaración de Cumplimiento

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

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

3. Base para la Preparación de los Estados Financieros

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

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

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

3.1 Base de consolidación

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

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

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

3.2 Juicios y Estimaciones Significativas de Contabilidad

Juicios:

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

3.2 Juicios y Estimaciones Significativas de Contabilidad (continuación)

Estimaciones:

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

4. Resumen de Políticas de Contabilidad

Efectivo

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

Documentos y cuentas por cobrar

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

Inventarios

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

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

4. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

Fondo de cesantía / prima de antigüedad e indemnización acumuladas

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

Inversión en asociadas

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

Propiedades, equipos y mejoras

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

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

Los montos son revisados a la fecha del balance para estimar si éstos están contabilizados en exceso de su valor de recobro, y donde el valor excede su valor de recobro estimado, los activos son rebajados a su valor de recuperación. Los valores registrados de propiedades, equipos y mejoras son revisados para determinar su deterioro cuando los eventos o cambios en circunstancias indican que el valor registrado pueda no ser recuperable. Si alguna indicación de esto existe y donde los valores registrados exceden el monto recuperable, los activos son rebajados a su valor recuperable. Los deterioros por pérdidas son reconocidos en los estados consolidados de resultados.

Inversión forestal

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

4. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

Cuentas y gastos acumulados por pagar

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

Préstamos generadores de interés y deudas

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

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

Costos de préstamos

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

Impuesto sobre la renta diferido

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

En la determinación del impuesto sobre la renta diferido debe haber una certeza en la utilización de la reserva de prima de antigüedad antes de que se reconozca cualquier activo por impuesto diferido en los estados financieros consolidados. El valor en libros de los activos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha del balance general y se reduce al monto en que ya no sea probable que haya suficiente renta gravable para que sea utilizado, en parte o en su totalidad.

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

4. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

Arrendamientos

El Grupo como arrendatario

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

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

Acciones en tesorería

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

Información de segmentos

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

Reconocimiento de ingresos

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

Venta de mercancía

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

Ventas de terrenos

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

4. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

Reconocimiento de ingresos (continuación)

Prestación de servicios

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

Ingresos por interés

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

Adopción de nuevas normas y de modificaciones a las normas publicadas

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

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

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

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

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

5. Efectivo

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2007	2006
Caja	B/. 99,800	B/. 84,310
Cuentas corrientes	<u>2,561,339</u>	<u>3,544,346</u>
	<u>B/. 2,661,139</u>	<u>B/. 3,628,656</u>

No existen restricciones sobre el efectivo.

6. Documentos y Cuentas por Cobrar, Neto

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

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2007	2006
Saldo al 1 de enero	B/. 1,310,520	B/. 888,806
Aumento en el año	416,929	714,237
Cuentas dadas de baja	<u>(378,915)</u>	<u>(292,523)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>B/. 1,348,534</u>	<u>B/. 1,310,520</u>

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

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

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

7. Inventarios, Neto

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

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

8. Inventario de Aves Ponedoras y Reproductoras

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

9. Inversión, al Método de Participación en el Patrimonio

		<u>31 de diciembre de</u>	
	<i>% de Participación</i>	2007	2006
Procesadora Moderna, S. A.	50%	B/. 648,399	B/. 706,868
Compañía Ulises, S. A.	50%	141,162	137,466
Atlantic Grain Terminal, S. A.	20%	480,629	314,777
Recuperación de Proteínas, S. A.	50%	<u>643,105</u>	<u>562,325</u>
		1,913,295	1,721,436
Otras inversiones		<u>141,800</u>	<u>98,000</u>
		<u>B/. 2,055,095</u>	<u>B/. 1,819,436</u>

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

10. Propiedades, Equipos y Mejoras, Neto

31 de diciembre 2007

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

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

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

31 de diciembre 2006

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

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

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

11. Inversión Forestal

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

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

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

La inversión forestal está regulada mediante el Decreto Ejecutivo No.89 de 8 de noviembre de 1993 que reglamenta la Ley No.24 de 23 de noviembre de 1992.

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

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:

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

Convenio de crédito

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

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

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

12. Préstamos y Deudas Generadores de Interés (continuación)

Convenio de crédito (continuación)

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

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

Préstamos hipotecarios

Los préstamos hipotecarios tienen las siguientes garantías:

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

13. Valores Comerciales Negociables

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

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

14. Bonos por Pagar

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

Los bonos tienen las siguientes garantías:

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

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

14. Bonos por Pagar (continuación)

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

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

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

14. Bonos por Pagar (continuación)

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

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

15. Gastos Acumulados y Otros Pasivos

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

16. Readquisición de Acciones Comunes

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

17. Régimen de Incentivos Industriales

Mediante la inscripción en el Registro Oficial de la Industria Nacional y por un lapso de diez años, Empresas Melo, S. A., se acogió al régimen de incentivos para el fomento y desarrollo de las industrias nacionales y de las exportaciones, previsto en la Ley 3 del 20 de diciembre de 1986. A Empresas Melo S. A., se le extendió el vencimiento hasta el año 2010.

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

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

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

18. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

Activos por impuesto diferido

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

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

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo ha calculado el activo por impuesto diferido por la suma de B/.269,230. Estos importes resultan principalmente por la estimación de prima de antigüedad antes del año 1993, los cuales están disponibles para aplicar a futuros impuestos al momento del pago. Esta estimación sobre la base arriba mencionada es de B/.897,433 al 31 de diciembre de 2007. De acuerdo con la ley fiscal panameña, en el caso de la prima de antigüedad las futuras utilizaciones de la estimación se aplican al momento del pago de las prestaciones o del aporte al fondo de cesantía.

18. Impuesto sobre la Renta (continuación)

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

19. Dividendos Pagados

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

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

20. Capitalización de Utilidades Retenidas

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

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

21. Información de Segmentos

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

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

21. Información de Segmentos (continuación)

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

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

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

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

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

(Cifras expresadas en B/. Balboas)

2.1. Información de Segmentos (continuación)

Año terminado el 31 de diciembre de 2007

Grupo	2007							Eliminaciones		Total	Crédito	Consolidado
	Mejo, S. A.	División Maderas	División Bienes Raíces	División Restaurantes	División Maquinaria	División Servicios	División Almacenes	División Avícola	Débito			
Ingresos												
Ventas netas	B/. -	B/. 2,729,908	B/. 11,597,039	B/. 16,893,555	B/. 45,349,643	B/. -	B/. 62,973,184	B/. 79,029,037	B/. 220,572,366	B/. -	B/. -	B/. 220,572,366
Ventas netas - afiliadas internas		1,514,377	-	357,601	1,530,806	-	164,159	12,387,915	15,974,858	-	-	15,974,858
Dividendos ganados	1,806,885	-	-	-	-	-	-	-	1,806,885	-	-	-
	<u>B/. 1,806,885</u>	<u>B/. 4,244,285</u>	<u>B/. 11,597,039</u>	<u>B/. 19,251,156</u>	<u>B/. 46,900,449</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 63,137,343</u>	<u>B/. 91,416,952</u>	<u>B/. 238,354,109</u>	<u>B/. 17,781,743</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 220,572,366</u>
Resultado del segmento												
Ganancia (pérdida) antes de impuesto sobre la renta, ingresos y costos financieros y participación en asociadas	B/. 1,823,504	B/. (1,113,862)	B/. 3,383,000	B/. 1,720,684	B/. 2,624,126	B/. (100,001)	B/. 3,132,189	B/. 2,817,062	B/. 14,286,702	B/. 21,642,386	B/. 19,835,501	B/. 12,479,817
Costos financieros netos	-	(461,991)	(349,121)	(10,367)	(1,155,282)	(321,733)	(426,787)	(2,799,600)	(5,524,881)	-	188,583	(5,336,298)
Participación en utilidad en inversión de asociadas	-	-	-	-	-	-	-	26,004	26,004	-	165,852	191,856
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>1,823,504</u>	<u>(1,113,862)</u>	<u>3,383,000</u>	<u>1,720,684</u>	<u>2,624,126</u>	<u>(100,001)</u>	<u>3,132,189</u>	<u>2,843,066</u>	<u>14,312,706</u>	<u>21,642,386</u>	<u>20,001,353</u>	<u>12,671,673</u>
Impuesto sobre la renta												
Utilidad (pérdida) neta		4,376,537	25,046,358	5,431,566	32,250,684	39,792,797	27,562,192	68,534,464	203,611,571	-	49,036,045	154,575,526
Activos y pasivos												
Activos del segmento	616,973	-	-	-	-	-	-	-	46,357,731	-	-	-
Inversión en subsidiarias	46,357,731	-	-	-	-	-	-	-	1,931,325	-	-	-
Inversión, al incluido de participación en el patrimonio												
Total de Activos	<u>B/. 47,381,914</u>	<u>B/. 4,376,537</u>	<u>B/. 25,046,358</u>	<u>B/. 5,431,566</u>	<u>B/. 32,250,684</u>	<u>B/. 39,831,797</u>	<u>B/. 27,562,192</u>	<u>B/. 70,019,579</u>	<u>B/. 251,900,627</u>	<u>B/. 165,852</u>	<u>B/. 95,835,858</u>	<u>B/. 156,630,621</u>
Total de Pasivos	<u>B/. 3,805,428</u>	<u>B/. 5,291,601</u>	<u>B/. 8,284,550</u>	<u>B/. 2,345,193</u>	<u>B/. 26,257,093</u>	<u>B/. 38,908,480</u>	<u>B/. 14,407,186</u>	<u>B/. 49,820,979</u>	<u>B/. 149,120,510</u>	<u>B/. 49,036,045</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 100,084,465</u>

Otra información

Inversiones en propiedad planta y equipo
 Depreciación y amortización
 Provisiones y otros pasivos laborales
 Reserva para prima de antigüedad e indemnización
 Provisión de vacaciones y XIII mes

B/. -	B/. 87,506	B/. 931,109	B/. 1,228,752	B/. 573,337	B/. 279,888	B/. 1,449,324	B/. 6,307,412	B/. 10,857,328	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 10,857,328
B/. -	B/. 320,046	B/. 327,575	B/. 538,503	B/. 293,843	B/. 113,393	B/. 681,811	B/. 3,732,714	B/. 6,007,885	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 6,007,885
B/. -	B/. 19,402	B/. 41,724	B/. 90,906	B/. 79,076	B/. 41,189	B/. 124,825	B/. 305,789	B/. 702,911	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 702,911
B/. -	B/. 55,345	B/. 192,620	B/. 348,229	B/. 314,863	B/. 220,015	B/. 507,534	B/. 1,744,591	B/. 3,383,197	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 3,383,197
B/. -	B/. 22,769	B/. 38,728	B/. 99,188	B/. 81,749	B/. 128,276	B/. 56,285	B/. 349,682	B/. 776,677	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 776,677

Al 31 de diciembre de 2007

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

Cifras expresadas en B. Bolívios

21. Información de Segmentos (continuación)

Año terminado el 31 de diciembre de 2006	2006										Total	Eliminaciones		Consolidado
	Grupo Melco, S. A.	División Maletines	División Bienes Raíces	División Restaurantes	División Maquinaria	División Servicios	División Alimentos	División Avícola	Débito	Crédito				
Ingresos	B/. -	B/. 3,121,431	B/. 13,900,300	B/. 15,264,533	B/. 30,177,172	B/. -	B/. 52,784,210	B/. 73,095,636	B/. 188,343,282	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 188,343,282	
Ventas netas	-	1,094,033	-	399,345	1,345,725	-	184,254	7,547,824	10,571,181	10,571,181	-	-	10,571,181	
Ventas netas - afiliadas internas	-	-	-	-	-	-	-	-	1,688,398	1,688,398	-	-	1,688,398	
Dividendos ganados	B/. 1,688,398	B/. 4,215,464	B/. 13,900,300	B/. 15,663,878	B/. 31,522,897	B/. -	B/. 52,968,464	B/. 80,643,460	B/. 200,602,861	B/. 12,259,579	B/. -	B/. -	B/. 188,343,282	
Resultados del segmento	B/. 1,710,546	B/. (2,025,432)	B/. 4,939,834	B/. 1,297,501	B/. 1,083,860	B/. (19,559)	B/. 3,079,140	B/. 4,199,138	B/. 14,265,028	B/. 16,400,169	B/. 14,711,771	B/. -	B/. 12,576,630	
Ganancia (pérdida) antes de impuesto sobre la renta, ingresos y costos financieros y participación en asociadas	-	(508,489)	(275,249)	6,037	(890,401)	(767,992)	(413,709)	(2,652,724)	(5,501,627)	-	805,282	-	(4,696,345)	
Costos financieros netos	-	-	-	-	-	-	-	(69,621)	(69,621)	42,082	-	-	(111,703)	
Participación en utilidad en inversión de asociadas	-	-	-	-	-	(19,559)	3,079,140	4,129,517	14,195,407	16,442,251	14,711,771	-	12,464,927	
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 1,710,546	B/. (2,025,432)	B/. 4,939,834	B/. 1,297,501	B/. 1,083,860	B/. (19,559)	B/. 3,079,140	B/. 4,129,517	B/. 14,195,407	B/. 16,442,251	B/. 14,711,771	B/. -	B/. 12,464,927	
Impuesto sobre la renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,639,260)	
Utilidad (pérdida) neta	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 8,825,667	
Activos y Pasivos	Al 31 de diciembre de 2006													
Activos del segmento	B/. 1,044,882	B/. 4,730,166	B/. 25,851,959	B/. 5,068,289	B/. 21,715,807	B/. 28,254,171	B/. 25,304,540	B/. 59,155,830	B/. 171,125,644	B/. -	B/. 34,497,376	B/. -	B/. 136,628,268	
Inversión en subsidiarias	28,117,826	-	-	-	-	-	-	-	28,117,826	-	28,117,826	-	-	
Inversión, al método de participación en el patrimonio	407,210	-	-	-	-	39,000	-	1,415,308	1,861,518	-	42,082	-	1,819,836	
Total de Activos	B/. 29,569,918	B/. 4,730,166	B/. 25,851,959	B/. 5,068,289	B/. 21,715,807	B/. 28,293,171	B/. 25,304,540	B/. 60,571,138	B/. 201,104,988	B/. -	B/. 62,657,284	B/. -	B/. 138,447,704	
Total de Pasivos	B/. 27,729	B/. 5,833,162	B/. 11,539,677	B/. 1,948,661	B/. 17,608,696	B/. 29,411,872	B/. 19,923,298	B/. 40,881,106	B/. 121,174,201	B/. 34,441,954	B/. -	B/. -	B/. 86,732,247	
Otra información	B/. -	B/. 39,708	B/. 543,577	B/. 1,008,035	B/. 2,279,946	B/. 92,258	B/. 930,731	B/. 3,541,829	B/. 8,436,084	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 8,436,084	
Inversiones en propiedad planta y equipo	B/. -	B/. 411,098	B/. 239,663	B/. 452,787	B/. 282,232	B/. 79,718	B/. 628,718	B/. 3,181,689	B/. 5,275,905	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 5,275,905	
Depreciación y amortización	B/. -	B/. 19,106	B/. 41,507	B/. 79,450	B/. 54,741	B/. 32,002	B/. 126,028	B/. 276,432	B/. 629,266	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 629,266	
Provisiones y otros pasivos laborales	B/. -	B/. 51,615	B/. 172,288	B/. 335,190	B/. 250,826	B/. 208,632	B/. 473,140	B/. 1,660,131	B/. 3,151,822	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 3,151,822	
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	B/. -	B/. (315)	B/. 33,943	B/. 76,725	B/. 54,008	B/. 115,622	B/. 38,121	B/. 313,285	B/. 631,369	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 631,369	
Provisión de vacaciones y XIII mes	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	

22. Objetivo y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros

Objetivos de la administración de riesgos financieros

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

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

a) Administración del Riesgo Financiero

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

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

Estas posiciones generan los siguientes riesgos financieros:

b) Riesgo de la tasa de interés

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

Al 31 de diciembre de 2007, aproximadamente el 43% de la deuda está pactada a tasas flotantes.

Cada 100 puntos básicos de cambio en el costo promedio de fondos de Grupo Melo, S.A. tiene un impacto en las utilidades netas de aproximadamente B/.660,000. El costo promedio de fondos de Grupo Melo está directamente relacionado a las tasas de interés de mercado.

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

c) Riesgo de Crédito

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

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

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

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

d) Riesgo de Liquidez

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

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

e) Administración del capital

El objetivo de la política del capital de Grupo Melo es mantener una estructura financiera saludable que minimice los riesgos para los acreedores y maximice el rendimiento para los accionistas.

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

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

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

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.

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

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

25. Transacciones con Partes Relacionadas

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

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

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

26. Otros Ingresos

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

27. Beneficios a Empleados

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2007	2006
Sueldos, comisiones y premios	B/. 21,833,728	B/. 18,145,921
Dietas y gastos de representación	1,019,019	867,117
Bonificaciones y décimotercer mes	1,926,046	3,039,114
Reserva de vacaciones	1,558,137	1,536,752
Participación en utilidades	1,072,252	907,138
Preaviso y fondo de cesantía	392,732	230,661
Seguro social y seguro educativo patronal	3,050,446	2,643,924
Riesgos profesionales	271,341	239,863
Gasto prima de antigüedad	627,819	682,245
Atención y alimentación a empleados	1,795,429	1,941,245
Totales	<u>B/. 33,546,949</u>	<u>B/. 30,233,980</u>

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

28. Otros Gastos

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

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

29. Compromisos y Contingencias

Compromisos

Obligaciones de arrendamientos financieros

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

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

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

Contrato de licencia técnica y acuerdo de asistencia técnica

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

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

Cartas de crédito

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

Compra de granos

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

29. Compromisos y Contingencias (continuación)

Cesión de cartera

El Grupo ha cedido parte de su cartera de documentos por cobrar con garantía hipotecaria y anticrética producto de la venta de lotes por lo que recibió en efectivo el 100% del valor de esa cartera. Como parte del contrato de cesión de créditos, el Grupo está obligado a recomprar los créditos que presenten morosidad de tres o más abonos consecutivos. Al 31 de diciembre de 2007, el saldo de la cartera cedida es de B/.7,795,225. Históricamente, la morosidad de esta cartera ha sido de 1.2%.

Contingencias

Impuesto sobre la renta

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

Procesos Civiles, Penales y Administrativos

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

Procesos Penales

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

Procesos Administrativos

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

29. Compromisos y Contingencias (continuación)

Contingencias (Continuación)

Procesos Civiles, Penales y Administrativos (continuación):

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

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