

REPUBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

**FORMULARIO IN-A
INFORME DE ACTUALIZACION ANUAL***

Año terminado al 31 de diciembre de 2014

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

VALORES QUE HA REGISTRADO: **Bonos Corporativos (B/. 50,000,000.00)
(Resolución CNV-358-09 de 20 de Noviembre de 2009)
Bonos Corporativos (B/. 50,000,000.00)
(Resolución SMV-275-13 de 19 de Julio de 2013)
Valores Comerciales Negociables (B/. 5,000,000.00)
(Resolución CNV 137-05 de 8 de Junio de 2005)
Valores Comerciales Negociables (B/.10,000,000.00)
(Resolución CNV 276-08 de 8 de Septiembre de 2008)
Valores Comerciales Negociables (B/.30,000,000.00)
(Resolución SMV 127-13 de 10 de Abril de 2013)**

TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: **221-0033, fax 224-2311**

DIRECCION DEL EMISOR: **Vía España 2313, Río Abajo**

CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: **dirfinanzas@grupomelo.com**

I PARTE

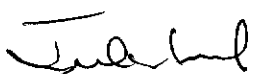
I. INFORMACION DE LA COMPAÑÍA

A. Historia y Desarrollo de Empresas Melo, S.A.

Empresas Melo, S.A., es una sociedad anónima organizada y existente bajo las leyes de la República de Panamá. La sociedad nace de la fusión de las sociedades Alimentos Melo, S.A., Franquicias Multinacionales, S.A., Corporación Pío Pío, S.A., Restaurantes Melo, S.A., Edificaciones y Materiales, S.A., Financiera Mercantil, S.A., Avícola Consolidada, S.A., Embutidos y Conservas de Pollo, S.A., Empacadora Avícola, S.A., Sarasqueta y Cía., S.A., Comercial Melo, S.A., Comercial de Materiales, S.A., Reforestadora los Miradores, S.A., El Zapallal, S.A., Melo y Cía., 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. y 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. Posteriormente, 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 acuerdo con el concepto de fusión por absorción en la legislación panameña, la totalidad de los patrimonios de las sociedades absorbidas se transfirieron a Empresas Melo S.A. quien las ha sucedido en todos los derechos y obligaciones.

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



La sociedad Empresas Melo, S.A. es 100% subsidiaria de Grupo Melo, S.A., así como previo a la fusión, lo fueron cada una de las Sociedades Absorbidas.

En lo relacionado a la fusión de las Sociedades Absorbidas en Empresas Melo, S.A. no hubo ningún intercambio monetario, debido a que Grupo Melo, S.A. era dueño del 100% de las Sociedades Absorbidas, así como lo es de la totalidad de las acciones de Empresas Melo, S.A.

Las Sociedades Absorbidas cesaron de existir como entes legales, una vez que sus respectivos patrimonios fueron absorbidos en Empresas Melo, S.A. como resultado de la fusión. Empresas Melo, S.A. está organizada en siete divisiones que se encargan de las operaciones relacionadas con el giro de negocios de las Sociedades Absorbidas por la fusión, a saber: División Maquinaria, División Restaurantes, División Almacenes, División Alimentos-Piensos, División Alimentos-Producción, División Alimentos-Mercadeo y División Alimentos-Valor Agregado.

Empresas Melo, S.A. participa en diversas actividades económicas y divide su negocio en dos grandes Grupos: Grupo Alimentos y Grupo Comercial. El Grupo Alimentos se dedica a la venta al por mayor y al por menor de mercancía seca (piensos), y a la cría, engorde, procesamiento y venta de aves de corral. El Grupo Comercial se dedica a la venta de maquinaria agrícola e industrial, vehículos y artículos automotriz, venta de productos agropecuarios, herramientas, materiales para la construcción, ferretería básica, jardinería y artículos para mascotas y el hogar, entre otros. También se especializa en la venta de comida rápida, ofreciendo una gama de productos de pollo y acompañamientos al estilo panameño.

Empresas Melo, S.A. emitió el 22 de diciembre de 2005 bonos corporativos por la suma de B/. 7.500,000.00, autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores y colocados a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

El 16 de septiembre de 2010, Empresas Melo, S.A. emitió Bonos Corporativos por la suma de B/. 20,000,000.00 autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores y colocados a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

El 17 de octubre de 2011, Empresas Melo, S.A. efectuó una redención anticipada de los Bonos Corporativos por la suma de B/. 30,000,000.00 y emitió, por la misma cantidad, nuevos Bonos Corporativos autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores y colocados a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

La inversión en infraestructura y equipos representa el principal gasto de capital el cual es financiado con recursos propios y financiamiento externo, mediante líneas de crédito bancarias, emisión de valores comerciales negociables y/o bonos corporativos.

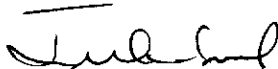
El 31 de agosto de 2013, Empresas Melo, S.A. emitió B/.19,851,000.00 en nuevos Bonos Corporativos autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores y colocados a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

El 15 de diciembre de 2014, Empresas Melo, S.A. efectuó una redención anticipada de los Bonos Corporativos por la suma de B/.30,000,000.00 y emitió B/.29,992,000.00 en nuevos Bonos Corporativos autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores y colocados a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

B. Pacto Social y Estatutos del Solicitante

Estipulaciones aplicables a negocios o contratos entre Empresas Melo, S.A. y uno o más de sus directores o dignatarios, en los cuales tengan intereses, de forma directa o indirecta.

El Pacto Social y los Estatutos de Empresas Melo, S.A. no contemplan estipulaciones aplicables a negocios o contratos entre la sociedad y uno o más de sus directores o dignatarios, en los que éstos



tengan intereses, de forma directa o indirecta. Adicionalmente, tampoco contemplan ninguna cláusula relacionada con la facultad de los directores, dignatarios, ejecutivos o administradores de votar en una propuesta, arreglo o contrato en la que tenga interés; la facultad para votar por una compensación para sí mismo o cualquier miembro de la Junta Directiva; retiro o no retiro de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad; y número de acciones, requeridas para ser director o dignatario.

No se contemplan derechos, preferencias ni restricciones correspondientes a cada clase de acciones fuera de las estipuladas por nuestra legislación, con relación a derecho a dividendos, derecho de voto, derecho a participación en las ganancias, derecho a participar en cualquier excedente en el evento de liquidación, cláusulas de redención, cláusulas sobre fondo de amortización, aumento de capital y cualquier cláusula que discrimine contra un tenedor existente o futuro de tales. Las acciones necesarias para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones no son más exigentes que las contempladas por nuestra legislación.

En relación a las condiciones que gobiernan la forma en la cual las asambleas generales anuales y las asambleas extraordinarias son convocadas podemos indicar que las reuniones ordinarias y extraordinarias de la Asamblea General de Accionistas se realizan de la forma contemplada en la Ley de Sociedades Anónimas (artículo 40 y siguientes de la Ley 32 de 26 de febrero de 1927). No existen requerimientos adicionales a los allí contemplados.

No existe limitación en los derechos para ser propietario de valores, incluyendo la no-existencia de limitaciones impuestas por el pacto social a los derechos de accionistas no residentes o extranjeros para ejercer derechos de voto.

No se contempla ninguna cláusula en el pacto social, estatutos o acuerdos de accionistas que limite, difiera, restrinja o prevenga el cambio de control accionario del emisor o sus subsidiarias, en caso de fusión, adquisición o reestructuración corporativa.

Por otra parte, el pacto social tampoco contempla condiciones más rigurosas que las requeridas por nuestra legislación para modificaciones al capital.

C. Descripción del Negocio

Empresas Melo, S.A. participa en diversas actividades económicas y divide su negocio en dos grandes Grupos: Grupo Alimentos y Grupo Comercial. El Grupo Alimentos se dedica a la venta al por mayor y al por menor de mercancía seca (piensos), y a la cría, engorde, procesamiento y venta de aves de corral. El Grupo Comercial se dedica a la venta de maquinaria agrícola e industrial, vehículos y artículos automotriz, venta de productos agropecuarios, herramientas, materiales para la construcción, ferretería básica, jardinería y artículos para mascotas y el hogar, entre otros. También se especializa en la venta de comida rápida, ofreciendo una gama de productos de pollo y acompañamientos al estilo panameño.

Grupo Alimentos: Considera la cadena integrada de operaciones avícolas, conformada por la División Producción, División Piensos, División Procesamiento/Mercadeo y División Valor Agregado. Esta integración vertical de todos los procesos es la principal fortaleza del Grupo, que les permite garantizar la calidad en cada uno de los productos alimenticios que son fabricados bajo la marca MELO.

El Grupo Alimentos cuenta con fincas de cría y engorde con capacidad para más de tres millones de pollos, dos plantas de incubación y huevos fértiles, dos plantas clasificadoras de huevos de mesa, un centro de investigación avícola tropical, plantas de procesamiento de aves, y dos plantas de valor agregado. Actualmente la Planta Procesadora de Aves continúa un proceso de modernización y ampliación de sus instalaciones, que les permitirá incrementar la capacidad de procesamiento de aves y mejorar la eficiencia de sus procesos.

Todas las instalaciones cumplen con un riguroso programa de Buenas Prácticas de Manufacturas (Good Management Practices), que es la base fundamental de un plan de aseguramiento de calidad. Igualmente todas las plantas cuentan con la certificación del Programa Análisis de Riesgos y Puntos Críticos de Control (Hazard Analysis and Critical Control Point – HACCP). Los productos de la División Alimentos



son ofrecidos en toda la cobertura nacional y, a su vez, se exportan a países de América Central, América del Sur y el Caribe.

División Almacenes: Está conformada por la cadena de almacenes agropecuarios más grande del país, la cadena de productos y servicios para mascotas y jardinería más grande del país y la cadena de almacenes de materiales de construcción. También cuenta con la distribución al por mayor de paquetes de soluciones agropecuarias para clientes productores y de materiales de construcción para empresas constructoras.

Tiene a disposición del público 96 de venta con operaciones en todo el país en su formatos de Almacenes Agropecuarios Melo, Empresa Mayorista Melo, Melo Pet & Garden, COMASA y Multiláminas. Igualmente cuenta con 13 puntos de ventas en Costa Rica donde opera los Almacenes Pets Market. Este Departamento también administra los proyectos de reforestación del Grupo. La División mantiene su estrategia de expansión, basada en la apertura de nuevas tiendas en lugares estratégicos.

División Maquinarias: Representantes de las marcas de Jhon Deere Línea Agrícola y Construcción, de las marcas de automotriz Isuzu, Fiat y MG, es líder en la venta de camiones livianos al igual que en la venta de llantas industriales y distribuye equipos industriales de marcas como Bomag, Sullair, Tennant, Myers, entre otras

Opera 8 centros de ventas en Panamá, Azuero, Colón y David, en donde también se brindan servicios de reparación y mantenimiento a flotas y clientes particulares través de sus talleres especializados. La División tiene previsto en el 2015, ampliar su red de agencias hacia otros puntos del interior del país.

Esta División ha incorporado la nueva línea de negocios de Renta de Maquinarias, que está brindándole soporte al creciente sector de la construcción.

División Restaurantes: Tiene bajo su responsabilidad las operaciones de la cadena líder Pío Pío, especializada en comida rápida con sabor panameño. La cadena Pío Pío cuenta con 77 puntos de venta en todo el país. Los restaurantes Pío Pío ofrecen un amplio y variado menú a base de pollo, al igual que acompañantes, bebidas naturales y postres. Reconocido por su combinación de precio y calidad, es uno de los restaurantes más populares a nivel nacional. Los planes de crecimiento han iniciado con la apertura de 2 puntos de venta de la cadena Bredos que ofrece un amplio menú de desayunos, emparedados, sopas y ensaladas.

D. Estructura Organizativa

NOMBRE SUBSIDIARIA / DIVISION	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	Panamá	50%
DIVISION ALMACENES		
Inmobiliaria Los Libertadores, S.A.	Panamá	100%
Empresas Melo Costa Rica, S.A.	Costa Rica	100%
Pet's Market, S.A.	Costa Rica	100%

DIVISION MAQUINARIA

Inversiones Chicho, S.A.	Panamá	100%
Fuerza Automotriz, S.A.	Panamá	100%

DIVISION RESTAURANTES

Estrategias y Restaurantes, S.A.	Panamá	50%
----------------------------------	--------	-----

DIVISION SERVICIOS

Melval, S.A.	Panamá	100%
--------------	--------	------

E. Propiedades, Planta y Equipo

Al 31 de diciembre 2014 las propiedades, equipos y mejoras netos de Empresas Melo se fijaron en B/.106 millones que con respecto al año 2012 reflejan un incremento de B/.14.2 millones o 15.4%. Considerando las diversas actividades que realiza la empresa, hemos identificado los principales activos fijos por división de negocio, a saber:


División Alimentos: Cuenta con fincas reproductoras, incubadoras, compostaje, ponedoras y de engorde ubicadas en Cerro Azul, Pacora y Gatuncillo Colón. Posee una moderna planta de fabricación de piensos ubicada en Mañanitas, una Planta de Procesamiento ubicada en Juan Díaz y distribuidoras ubicadas en Panamá, David, Penonomé, Santiago, La Villa de Los Santos, Changuinola y Darién. Adicionalmente, tiene una planta de procesamiento de embutidos en Pueblo Nuevo y una moderna planta de Procesamiento Posterior, en el área de Juan Díaz. (Planta Manuel E. Melo). En el 2014 continuó el proyecto de Mejora y Ampliación de la Planta de Juan Díaz, la cual contará con modernos equipos de alta tecnología, que permitirán atender la creciente demanda de productos avícolas.

División Almacenes: Incluye las instalaciones en Río Abajo donde se encuentran los almacenes El Agricultor, Melo Pet and Garden, las oficinas administrativas y depósitos. Tiene además una propiedad en la vía Ricardo J. Alfaro donde se encuentra una de las sucursales de Pet And Garden. 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. En cabuya opera un centro de distribución. En Aguadulce opera una distribuidora ubicada en la Vía Interamericana.

División Maquinarias: Entre sus principales activos se encuentra el de COPAMA Villa Lucre, donde opera la Casa Matriz de la División, el edificio para venta de equipo y maquinaria en Brisas del Golf y venta de equipo en la Vía Ricardo J. Alfaro. También cuenta con propiedades en Azuero y David. En 2014 se tiene culminó la construcción de dos nuevas sucursales una en Chorrera y otra en Penonomé. Adicionalmente operan a satisfacción las facilidades para la atención a clientes en el edificio de COPAMA en Villa Lucre.

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

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



F. Investigación y Desarrollo

Empresas Melo S.A. distribuye su campo de investigación y desarrollo en dos grandes áreas:

Departamento de Investigación: En la Sección avícola hay un departamento que realiza los análisis estadísticos de los parámetros de crecimiento y desarrollo de las aves de las granjas avícolas. Se cuenta con dos laboratorios: uno para el análisis de la calidad de los insumos importados para la producción de los alimentos animal (aves, mamíferos). En este laboratorio también se evalúa el balance nutricional de los alimentos para las granjas avícolas de EMPRESAS MELO y el alimento para la venta al público. El segundo laboratorio es el encargado de realizar los análisis de calidad microbiológica de todo lo referente a las granjas de producción y levante de las granjas avícolas.

En la Sección de Almacenes Agrícolas, se realizan ensayos en parcelas demostrativas para evaluar la adaptación a las condiciones de cultivo de Panamá de variedades de semillas mejoradas de arroz y maíz. Se realizan ensayos de eficiencia de fertilizantes y eficacia de pesticidas que se van a introducir al país a través de los almacenes agrícolas. Todos estos ensayos son realizados por ingenieros agrónomos y están a disposición de los agricultores para su consulta. Se realizan visitas técnicas y capacitaciones a cargo de los especialistas de los almacenes agrícolas y de las empresas productoras de los agroquímicos, semillas y equipos que se distribuyen a través de Empresas Melo.

Actualmente se está trabajando en investigaciones para desarrollar productos a base de los desechos de las fincas avícolas, cumpliendo con las normas ambientales del país. Para ello se cuenta con instalaciones, laboratorio, equipo y personal en constante capacitación y con asesorías externas.

Departamento de Estudio y Desarrollo

Se dedica a los estudios de factibilidad, anteproyectos, diseño, construcción y mantenimiento de las infraestructuras de los diferentes Departamentos del Grupo Melo. Con personal especializado en ingeniería civil, química, industrial y arquitectura.

G. Información sobre tendencias

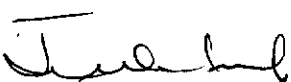
En el 2014 la economía panameña creció 6% y se ubicó como una de las economías líderes en la región. La reducción de los precios del petróleo, la recuperación de la economía norteamericana, la continuación de las obras de ampliación del canal y la consolidación del sector servicios de la economía son factores que contribuirán al crecimiento económico sostenido durante 2015.

II. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al cierre de 2014 la razón corriente de Empresas Melo fue de 1.76 veces. Existe una disminución en los activos corrientes que al finalizar el año mostraron un saldo de B/.145.9 millones mientras que a Diciembre 2013 los mismos se encontraban en B/.155.4 millones. El cambio en los activos corrientes es resultado de la reducción en los niveles de inventario el cual llegó a un total de B/. 87.0 millones y representa el 59% del total de los activos corrientes, principalmente por la venta de maquinarias y pick-ups en la División Maquinarias que había sido incrementado por la introducción de nuevos modelos de vehículos. La caída de los precios en los mercados internacionales de insumos para la fabricación de piensos impactó positivamente las reservas para compra de bienes genéricos que se contrajeron en 33% al situarse en B/.4.1 millones vs. B/ 6.1 millones de diciembre 2013.

En Diciembre 2014 los pasivos corrientes totalizaron B/.82.7 millones exhibiendo una disminución de



8.6% con respecto al cierre de 2013. La deuda bancaria disminuye en 26.7% ó B/. 7.0 millones en comparación a Diciembre 2013, debido a las menores necesidades de financiamiento como resultado de los eventos comentados en el párrafo anterior.

B. Recursos de Capital

Empresas Melo al culminar el cuarto trimestre de 2014 mostró un saldo de Patrimonio por B/.106.7 millones, de los cuales el 65% corresponde a utilidades retenidas. Al cierre del cuarto trimestre de 2014 las utilidades retenidas de Empresas Melo alcanzan un total de B/.69.8 millones vs B/.56.8 millones registrados a Diciembre 2013 exhibiendo un crecimiento del 23%. El Rendimiento sobre el patrimonio se fija en 19.1%.

El total de pasivos de Empresas Melo para el cierre de 2014 registra una reducción de 4.3% equivalente a B/. 7.0 millones, y su estructura se mantiene en 52% en pasivos corrientes y 42% en pasivos a largo plazo. En el último trimestre, Empresas Melo realizó una reestructuración de los vencimientos de sus pasivos financieros de largo plazo a través de la emisión de Bonos Corporativos logrando la colocación exitosa de B/. 20 millones con plazos de hasta 15 años, pagos de capital al vencimiento y tasas atractivas. Los pasivos se han mantenido estables en su composición y gracias a esta estrategia financiera de emisión de deuda de largo plazo, al uso de líneas bancarias para financiamiento de capital de trabajo y emisiones mensuales de VCN's dentro de un programa de deuda de corto plazo en el mercado local que podría ser ampliado próximamente. Todo lo anterior se ha ejecutado con bajo impacto en el costo de deuda promedio lo que permite una estabilidad en el gasto financiero para el mediano y largo plazo.

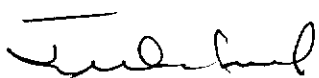
El EBITDA a Diciembre 2014 cerró en B/.39.9 millones. La relación pasivo EBITDA cerró el año en 4.0 veces lo que muestra la salud de los negocios que opera el Grupo, el crecimiento en la generación de EBITDA y la reducción de los pasivos tal como se menciona en secciones anteriores.

C. Resultados de las Operaciones

El crecimiento en ventas fue de 6.4% respecto a diciembre del año anterior llegando a un total de B/. 408.1 millones. La utilidad neta generada al cierre de 2014 fue de B/.20.4 millones vs B/.18.5 millones al mismo periodo de 2013, lo que representa un crecimiento de la utilidad neta para el último periodo fiscal de 10.3%. El margen neto pasó de 4.83% en diciembre 2013 a 5.00% al finalizar 2014, exhibiendo mayor eficiencia lograda a través de estrategias para racionalización de los costos de la mercancía vendida y control de gastos.

La mejoría de los índices de producción del Grupo Alimentos, aunada a la baja de los precios de los bienes genéricos y a la baja de los precios del petróleo influyeron en la mejora de los márgenes de rentabilidad del Grupo. En comparación al mismo periodo del año anterior, durante el cuarto trimestre del 2014 el Grupo incrementó sus ventas de pollo en un 7%, las de huevo en un 4% y embutidos 5%. Adicionalmente, durante el año se concluyó la última fase en el mejoramiento y actualización del primer proceso de la Planta de Procesamiento Avícola lo que permitió lograr mayor eficiencia y optimización de la capacidad de sacrificio. Durante 2015 se espera iniciar la adecuación del segundo proceso de esta planta para lograr un mayor rendimiento en toda la línea de producción de carne fresca de pollo.

La División Almacenes, con 93 puntos de venta distribuidos en el territorio nacional y 11 puntos de venta en Costa Rica, reporta en el año un crecimiento consolidado en ventas del 4% y del 21% en utilidades. En particular, la cadena de Melo & Cia. (Almacenes Agropecuarios) consolida su cobertura del territorio nacional a través de 48 locales (dos de los cuales iniciaron operaciones durante 2014) y reportan un incremento de 5% en ventas y 13% en utilidades. Esta cadena es líder en la oferta de paquetes con tecnología agrícola avanzada para los productores agropecuarios lo que le ha permitido la optimización de márgenes que, aunado al el control de gastos, ha resultado en rendimientos financieros interesantes. Las distribuidoras de productos al por mayor, registran un crecimiento promedio en ventas del 25% en productos asociados a el mantenimiento de canchas de golf y control de plagas. Las tiendas de mascotas, Melo Pet & Garden, con 27 sucursales, crecieron 9% en ventas y 15% en utilidades a través



de la ampliación de la oferta de productos ofrecidos y mayor cobertura de servicios veterinarios. Las ventas de los almacenes de construcción, Comasa, reportan un comportamiento estable durante el año.

Las ventas de la división Maquinarias crecieron 5% respecto al año 2013. La línea Isuzu continúa produciendo excelentes resultados al consolidarse en la posición No.1 en la venta de camiones livianos en el país, logrando una participación de mercado de 27%. En el segmento de pick ups compactos se ha mantenido la posición No.2 con una participación de mercado de 13.4%. Por otro lado, se realizó la introducción de la camioneta SUV MU-X, en 2 versiones, logrando excelentes resultados. La línea agrícola mantuvo su liderazgo en el sector, con una participación de 38% en el mercado de tractores, 45% en el mercado de cosechadoras de granos y 100% en el mercado de cosechadoras de caña. En 2014 se invirtió en el departamento de renta de equipo, principalmente equipo de construcción. Esta actividad apalanca las ventas y permite penetrar en un nuevo nicho de mercado atendiendo nuevos clientes. La línea MG, es la marca de vehículos sedanes fabricados en China de mayor crecimiento en el país. El año 2014 logró un crecimiento del 10%, por su parte la línea Fiat mantuvo un comportamiento constante, con un crecimiento de 5%. Los departamentos de postventa de maquinarias y automotriz, registraron crecimientos directamente relacionados con la venta de vehículos y maquinaria de la división. Para atender esta mayor demanda se dio la apertura de un local para venta de repuestos de maquinaria, bajo el concepto de John Deere Express en Penonomé. El departamento de ventas de maquinaria de construcción experimentó una desaceleración debido a la culminación de proyectos de infraestructura, la paralización de proyectos, la lenta inversión en proyectos hidroeléctricos y una mayor disponibilidad de máquinas ociosas en el mercado. Se estima que durante los meses de la época seca se reactivará el sector y se inicien nuevos proyectos de infraestructura que generen un año de crecimiento para la línea.

Las ventas totales de la División Restaurantes para el año 2014 superaron a las del 2013 en un 11.3%. En los últimos cuatro meses de 2014 fueron inaugurados cinco nuevos restaurantes, con los cuales se llega a tener un total de 79.

D. Análisis de Perspectivas

Para el 2015 se espera que la economía panameña continúe a buen ritmo, como en 2014. De igual forma, las actividades del grupo seguirán creciendo con mayor participación en los mercados en los que se compite con la apertura de nuevos puntos de venta, mejoramiento en la eficiencia de producción, mayores niveles de eficiencia operativa, introducción de nuevas líneas de negocio y desarrollo de nuevos productos y servicios.

Durante el 2015 en la División Almacenes se proyecta la apertura de dos nuevos Almacenes Agropecuarios, y la remodelación de 8 locales existentes. Adicionalmente se abrirán 2 nuevos locales Melo Pet and Garden en Panamá y 2 locales Pets Market en Costa Rica. Se planea la apertura de un local de COMASA para atender la creciente demanda del área de Chorrera. Esta División mantiene expectativas optimistas de acuerdo a la apertura de todos estos nuevos puntos de venta y la introducción de nuevas líneas de productos, en particular en las líneas de sanidad animal y nutrición vegetal. Las perspectivas para el negocio de materiales de construcción son positivas, incrementando la oferta de productos para el acabado tales como puertas, pisos y gypsum. Las expectativas de un crecimiento sobre los almacenes Melo Pet & Garden son amplias debido a la introducción de nuevas razas y especies de mascotas, el incremento de la oferta de variedad de insumos para jardinería y la ampliación de la red de atención de las clínicas veterinarias.

En el Grupo Alimentos, al finalizar 2014 se continuaron los trabajos del Plan de Modernización de la Planta de Procesamiento de Aves de Juan Díaz, culminándose prácticamente con los trabajos de primer proceso. Durante 2015 se culminará la construcción de la infraestructura de las instalaciones del segundo proceso y se dará inicio a la instalación del equipo, lo que deberá culminarse en 2016 consolidando esta línea de producción como una de las más modernas de Centroamérica y el Caribe. Durante 2015 se continuará con la mejora en los índices de producción en las fincas de pollo de engorde, disminución de la mortalidad de pollos y ganancia de peso diaria a través de la conversión de alimento.

La División Maquinarias apunta a un crecimiento en toda la oferta de productos en el próximo periodo. Las inversiones estarán destinadas a fortalecer la capacidad instalada y la cobertura en el territorio



nacional. Se iniciará la construcción de un nuevo punto de venta en el área de Metetí, Darién (equipo y automotriz), así como la remodelación del taller de maquinaria de Brisas del Golf para prestar un mejor servicio post-venta a los clientes de la división. Se planea posicionar la nueva SUV MUX de Isuzu, como una alternativa a la oferta actual del mercado.

La División Restaurantes continuará su plan de expansión con la inauguración de 5 nuevos locales Pío Pío durante el año. Igualmente, se continuará con la política de brindar satisfacción a los clientes a través de ofrecerles productos de excelente calidad a precios accesibles. Se continuará con la operación de la cadena Bredos y, durante el primer semestre, se estarán abriendo cuatro locales de la nueva cadena Panizzi, pizzas y pastas, con un concepto de servicio similar al de los Restaurantes Pío Pío y servicio a domicilio.

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

A. Identidad

Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

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

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

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

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



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

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

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

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

Empleados de importancia y asesores

Los siguientes son ejecutivos de mayor importancia de Grupo Melo:

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

ARTURO D. MELO K. – EJECUTIVO JEFE DE OPERACIONES GRUPO ALIMENTOS
El currículum aparece en la sección anterior

FEDERICO F. MELO K. – EJECUTIVO JEFE DE OPERACIONES GRUPO COMERCIAL
El currículum aparece en la sección anterior

LAURY M. DE ALFARO – EJECUTIVO JEFE DE OPERACIONES GRUPO CORPORATIVO
El currículum aparece en la sección anterior

MARYLIN MELO DE SIMONS EJECUTIVO JEFE DE OPERACIONES DE AUDITORIA,
INVESTIGACION Y DESARROLLO
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 10 de mayo de 1956
Domicilio Comercial: Vía España 2313 Río Abajo
Apartado Postal: 0816-0758
Teléfono: 323-6900

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

Ingeniero químico de Texas Tech University. Maestría en Administración de Negocios, INCAE. Responsable de la implementación de políticas, programas y procedimientos en materia de auditoría, procesos de investigación y desarrollo.

EDUARDO A. 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: 0816-0758
Teléfono: 323-6900
Fax: 224-2311
Correo electrónico: ejaspe@grupomelo.com

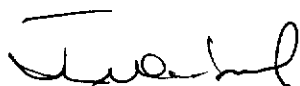
Ingeniero Industrial de la Universidad Tecnológica de Panamá. Posee una Maestría en Administración de Empresas en INCAE Business School. Labora en el grupo desde 1993. Como Vicepresidente de Finanzas, Planeamiento y Tesorería se encarga de brindar asesoría financiera y bancaria al Comité Ejecutivo del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

MIGUEL GUZMAN CONTRALOR
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 20 de septiembre de 1955
Domicilio Comercial: Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal: 0816-0758
Teléfono: 323-6900
Fax: 224-2311
Correo electrónico: mguzman@grupomelo.com

Licenciado en Comercio con especialización en Contabilidad (CPA), Universidad de Panamá. Ingresó a Grupo Melo en 1995 y ocupa el cargo actual desde el año 2010.

LUIS MIGUEL MONSALVE G. DIRECTOR DE CRÉDITO Y FINANZAS
Nacionalidad: Colombiano
Fecha de Nacimiento: 6 de octubre de 1976
Domicilio Comercial: Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal: 0816-07582, Panamá
Teléfono: 323-6900
Fax: 224-2311
Correo electrónico: lmonsalve@grupomelo.com

PhD en Finanzas de la Università degli Studi di Roma Tor Vergata (Roma, Italia). Economista y Magíster en Economía de la Pontificia Universidad Javeriana (Bogotá, Colombia). Investigador Visitante en el Centre for Empirical Finance de Brunel University (Londres, Reino Unido). Se ha desarrollado en el ámbito de gerencia de proyectos, inteligencia de mercados y evaluación financiera. Dentro de sus funciones principales en Grupo Melo S.A. se encuentran la dirección del departamento de Crédito y Finanzas, la administración de la tesorería corporativa, así como el manejo de las relaciones bancarias e instituciones financieras. Igualmente, supervisa la colocación y gestión de inversiones dentro del mercado de valores.



FRANKLIN D. LU WILSON

**DIRECTOR DEL DEPARTAMENTO DE ESTUDIO &
DESARROLLO DE PROYECTOS**

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 27 de enero de 1961
Domicilio Comercial: Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal: 0816-07582, Panamá
Teléfono: 323-6900
Fax: 224-2311
Correo electrónico: franlu@grupomelo.com

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

JUAN ARGUINZONI

DIRECTOR DE PROCESAMIENTO DE DATOS

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

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

PAUL DEGRACIA

DIRECTOR JURIDICO

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

Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas en la Universidad de Panamá con Postgrado en Derecho Tributario Internacional de la Universidad Castilla-La Mancha (España), postgrado en Derecho de Contratos y Daños de la Universidad de Salamanca (España), Postgrado en Docencia Superior de la Universidad Especializada de las Américas (Panamá) y Maestría en Derecho Mercantil de la Universidad Santa María La Antigua (Panamá). Ocupa el cargo actual desde el mes de abril de 1997.

ORLANDO BASO CISNEROS

DIRECTOR DE RELACIONES LABORALES

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 2 de noviembre de 1978
Domicilio Comercial: Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal: 0816-07582, Panamá
Teléfono: 323-6900
Fax: 224-2311

Correo electrónico: obaso@grupomelo.com

Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas, Postgrado y Maestría en Derecho Laboral, Profesorado en Educación Media con Énfasis en Derecho y Ciencias Políticas, Técnico Superior en Administración de Empresa con Orientación en Recursos Humanos. Dentro de sus responsabilidades están brindar asesoría permanente a las Divisiones del Grupo en materia laboral y recursos humanos (vacaciones, horas extra, salario, contratos, etc.), así como manejar las relaciones el Sindicato de Trabajadores, y administrar e interpretar la Convención Colectiva de Trabajo.

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

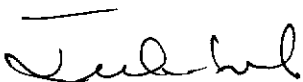
B.S. en Biología Animal, Master en Ciencias Animales y Doctor en Ciencias Avícolas. Ha participado en jornadas nacionales e internacionales como científico de investigación avícola. Ha escrito más de cien artículos sobre salud humana y avances en tecnología avícola. Labora en el Grupo desde 1989. Es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

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

Posee títulos de Licenciado en Contabilidad, Post Grado en Contraloría, Post Grado en Alta Gerencia y Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas. Todos, obtenidos en la Universidad de Panamá. Cuenta con más de 19 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 encuentra 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.

MIRIAM DE ALMANZA	DIRECTORA DE SELECCIÓN Y CAPACITACIÓN DE EJECUTIVOS
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	03 de abril de 1966
Domicilio Comercial:	Vía España 2313 Río Abajo
Apartado Postal:	0816-07582, Panamá
Teléfono:	323-6900 ext. 6986
Fax:	224-2311
Correo electrónico:	malmanza@grupomelo.com

Licenciada en contabilidad con CPA. Máster ejecutiva en dirección de empresas con orientación en gestión de personas. Directora de Recursos Humanos con la meta primordial de seleccionar y desarrollar el talento ejecutivo para el Grupo Melo.



SADY TAPIA
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 17 de octubre de 1978
Domicilio Comercial: Vía España 2313 Río Abajo
Apartado Postal: 0816-07582, Panamá
Teléfono: 323-6900
Fax: 224-2311
Correo electrónico: stapia@grupomelo.com

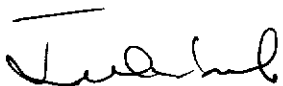
Posee títulos de Licenciada en Periodismo tomados en la Universidad de Panamá; Post Grado en Alta Gerencia y Maestría en Ejecutiva de Periodismo, Universidad Latina. Ha trabajado en La Autoridad Nacional del Ambiente, Corporación La Prensa e International Resources Group. Ocupa el cargo actual desde el mes septiembre de 2009.

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

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

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

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



DIÓGENES BECERRA**VICEPRESIDENTE/ GERENTE GENERAL, DPTO.DE ALIMENTOS - PRODUCCIÓN**

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 9 de octubre de 1950
Domicilio Comercial: Oficinas de Cerro Azul
Apartado Postal: 0816-0758
Teléfono: 297-0028
Fax: 297-0082
Correo electrónico: dbecerra@grupomelo.com

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

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

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 13 de noviembre de 1955
Domicilio Comercial: Cerro Azul, Pacora, Calle Principal, Avenida Los Caobos
Apartado Postal: 0816-0758
Teléfono: 221-1011
Fax: 297-0082
Correo electrónico: avalderrama@grupomelo.com

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

EDUARDO CHAMBONNET**VICEPRESIDENTE/ GERENTE GENERAL, DPTO. RESTAURANTES**

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

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

MIGUEL GALDAMES A.**VICEPRESIDENTE/ GERENTE GENERAL, DPTO. MAQUINARIA**

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 21 de junio de 1981
Domicilio Comercial: Av Tocumen, fte Urb Villa Lucre
Apartado Postal: 0816-07582, Panamá
Teléfono: 323-6900
Fax: 224-2311
Correo electrónico: mgaldames@grupomelo.com

Licenciado en Banca y Finanzas de la Universidad Santa María La Antigua. MBA de la Universidad Santa María La Antigua con énfasis en Mercados Financieros. Se ha desarrollado en el ámbito de la



Banca Corporativa.. Dentro de sus 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.

YOEL MARTIN	VICEPRESIDENTE / GERENTE GENERAL, DEPARTAMENTO ALMACENES
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	17 de mayo de 1973
Domicilio Comercial:	Vía España 2313 Río Abajo
Apartado Postal:	0816-07582, Panamá
Teléfono:	323-6900
Fax:	224-8974
Correo electrónico:	ymartin@grupomelo.com

Licenciado en Ciencias con especialización en Mercadotecnia, University of South Florida. MBA en Administración de Empresas con énfasis de Emprendedor, Universidad de Louisville. Laboró en Fecp Cast Crete, Chase Carmember Services. Entro al Grupo en el mes de marzo del año 1999 y desde el 2010 desempeña el cargo de Vicepresidente, Departamento de Almacenes.

Asesores legales

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

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

Audidores

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

Designación por acuerdos o entendimientos

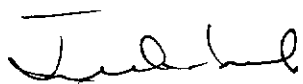
No existe esta práctica en Grupo Melo.

B. Compensación

En el 2014 los miembros de la Junta Directiva de Grupo Melo, S.A. recibieron una remuneración total de B/. 1,452,845. De esa cantidad, los Directores del Grupo Melo que tienen funciones ejecutivas recibieron la suma de B/.1,398,745 y los Directores Externos sin funciones en el Grupo recibieron B/.54,100.

C. Prácticas de la Directiva

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



No existe contrato alguno de prestación de servicios entre el director y la sociedad que prevea la adquisición de beneficios en el evento de terminación del periodo. La sociedad no posee comité de Auditoría.

D. Empleados

Al 31 de diciembre de 2017, Empresas Melo, S.A. contaba con aproximadamente 5,280 empleados entre permanentes y eventuales, distribuidos de la siguiente manera:

División	Empleados Permanentes
Alimentos	2,358
Restaurantes	1,232
Almacenes	1,132
Maquinaria	392
TYACA	63
Servicios	103
Total	5,280

Se ha establecido una convención colectiva de condiciones generales de trabajo entre Grupo Melo, S.A. y Subsidiarias y el Sindicato de Trabajadores de Melo y Compañías Afiliadas (SITRAMECA) con la finalidad de regular las relaciones laborales. Esta convención colectiva estará en vigencia hasta diciembre de 2017. Históricamente se han mantenido relaciones cordiales y de mutuo acuerdo entre Grupo Melo, S.A. y Subsidiarias y el sindicato.

E. Propiedad Accionaria

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%

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.

IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

La sociedad Grupo Melo, S.A. es el propietario del cien por ciento del capital emitido y en circulación de la sociedad Empresas Melo, S.A.

GRUPO DE ACCIONES	NÚMERO DE ACCIONES	% DEL NÚMERO DE ACCIONES	NÚMERO DE ACCIONISTAS	% DEL NÚMERO DE ACCIONISTAS
1 - 500	205	100%	1	100%

No se ha dado ningún cambio importante en el porcentaje accionario. Los accionistas de la sociedad mantienen derechos de voto iguales.

No existe ningún arreglo que pueda en fecha subsecuente, resultar en un cambio de control accionario de la sociedad.

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

Empresas Melo, S. A. no posee partes relacionadas.

VI. TRATAMIENTO FISCAL

Los titulares de los bonos gozarán de varios beneficios fiscales. Cada tenedor registrado deberá cerciorarse independientemente de las consecuencias fiscales de su inversión en los bonos. A manera informativa, y sin que ello constituya una declaración o garantía del emisor sobre los beneficios fiscales de los bonos, seguidamente se detallan tales beneficios:

Ganancias provenientes de la enajenación de los bonos: De conformidad con el artículo 269(1) del decreto ley no. 1 del 8 de julio de 1999 para los efectos del impuesto sobre la renta, de dividendos y complementario, no se considerarán gravables las utilidades, ni deducibles las pérdidas, provenientes de la enajenación de valores registrados en la comisión nacional de valores, siempre que dicha enajenación se realice a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

Los bonos se encuentran registrados en la comisión nacional de valores, y, en consecuencia las ganancias de capital que se obtengan mediante la enajenación de los bonos a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado estarán exentas del pago de impuesto sobre la renta, de dividendos y complementario.

Intereses generados por los Bonos: De conformidad con el Artículo 270 del Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999 los intereses que se paguen sobre valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, estarán exentos del Impuesto sobre la Renta, siempre y cuando los mismos sean colocados a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado. En vista de que la empresa coloca los Bonos a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., los Tenedores Registrados de los mismos gozarán de este beneficio fiscal. La compra de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores 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 gozaran de los mencionados beneficios fiscales.

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

Acciones y títulos de participación

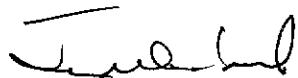
TIPO DE VALOR Y CLASE	CANTIDAD DE VALORES EMITIDOS Y EN CIRCULACION	LISTADO BURSATIL	CAPITALIZACION DE MERCADO
Acciones Comunes, Nominativas y Sin Valor Nominal	205	N/A	B/. 0.00

El emisor no posee emisión de acciones registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores.

Títulos de deuda

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

J	Bonos Corporativos	02-jul-12	10.000.000	5.50%	2 de jul. de 2019	Fideicomiso constituido por hipoteca sobre propiedades.
K	Bonos Corporativos	02-jul-12	10.000.000	6.25%	2 de jul. de 2022	Fideicomiso constituido por hipoteca sobre propiedades.
L	Bonos Corporativos	15-dic-14	7.492.000	5.50%	15 de dic. de 2024	Fideicomiso constituido por hipoteca sobre propiedades.
M	Bonos Corporativos	15-dic-14	7.500.000	6.00%	15 de dic. de 2026	Fideicomiso constituido por hipoteca sobre propiedades.
N	Bonos Corporativos	02-jul-11	15.000.000	6.75%	15 de dic. de 2029	Fideicomiso constituido por hipoteca sobre propiedades.
A	Bonos Corporativos	31-ago-13	1.000.000	5.50%	31 de ago. de 2023	Fideicomiso constituido por hipoteca sobre propiedades.
B	Bonos Corporativos	31-ago-13	15.000.000	6.00%	31 de ago. de 2025	Fideicomiso constituido por hipoteca sobre propiedades.
C	Bonos Corporativos	31-ago-13	4.000.000	6.75%	31 de ago. de 2028	Fideicomiso constituido por hipoteca sobre propiedades.



Serie	Tipo de Valor	Fecha de Emisión	Monto en Circulación (B/.)	Tasa	Fecha de Vencimiento	Garantía
VCN						
J	VCN	20-mar-14	1,500,000	2.75%	20-mar-15	Sin Garantía
K	VCN	14-abr-14	1,000,000	2.75%	14-abr-15	Sin Garantía
L	VCN	08-may-14	1,000,000	2.75%	08-may-15	Sin Garantía
M	VCN	15-may-14	1,000,000	2.75%	15-may-15	Sin Garantía
N	VCN	30-may-14	1,500,000	2.75%	30-may-15	Sin Garantía
O	VCN	28-jun-14	2,000,000	2.75%	28-jun-15	Sin Garantía
P	VCN	01-ago-14	2,000,000	2.75%	01-ago-15	Sin Garantía
Q	VCN	25-ago-14	2,500,000	3.00%	25-ago-15	Sin Garantía
R	VCN	20-sep-14	1,000,000	2.75%	20-sep-15	Sin Garantía
S	VCN	21-oct-14	1,000,000	2.75%	21-oct-15	Sin Garantía
T	VCN	24-oct-14	1,000,000	2.75%	24-oct-15	Sin Garantía
U	VCN	31-oct-14	1,500,000	2.75%	31-oct-15	Sin Garantía
V	VCN	14-nov-14	1,000,000	2.75%	14-nov-15	Sin Garantía

Descripción y Derechos de los Títulos de Capital Accionario

Capital Autorizado:	205 acciones comunes
Acciones Emitidas y en Circulación	205 acciones
Completamente Pagadas	205 acciones
No Completamente Pagadas	0
Valor de la Acción	Sin Valor Nominal
Acciones Suscritas y No Pagadas	0

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

Truabel

	No. de Acciones
31 Diciembre de 2014	205
31 Diciembre de 2013	205
31 Diciembre de 2012	205
31 Diciembre de 2011	205
31 Diciembre de 2010	205

El Emisor no mantiene acciones en tesorería. El Emisor en los últimos cinco años no ha emitido nuevas acciones ni ha recibido aportes de capital que no hayan sido pagados en efectivo.

El Emisor no mantiene capital autorizado no emitido y tampoco mantiene compromiso alguno de incrementar su capital.

Información de Mercado

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

Emisor	Tipo de Título	Fecha de Emisión	Monto (B/.)	Agente de Pago, Registro y Transferencia
Empresas Melo, S.A.	Bonos Corporativos	23/12/2009	50,000,000	MMG Bank Corporation
Empresas Melo, S.A.	Bonos Corporativos	30/05/2013	50,000,000	Central Latinoamericana de Valores
Empresas Melo, S.A.	VCN	15/06/2005	5,000,000	MMG Bank Corporation
Empresas Melo, S.A.	VCN	15/09/2008	10,000,000	Prival Securietes S.A.
Empresas Melo, S.A.	VCN	31/08/2013	30,000,000	Central Latinoamericana de Valores
Total de Emisiones Registradas al 31.12.13			B/. 145,000,000	

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

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

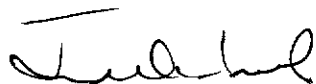
A. Presentación aplicable a emisores del sector comercial e industrial:

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	TRIMESTRE AL 31/12/14	TRIMESTRE AL 31/12/13	TRIMESTRE AL 31/12/12	TRIMESTRE AL 31/12/11
Ventas o Ingresos Totales	410,402	386,654	366,110	320,524
Margen Operativo	6.77%	6.02%	6.39%	5.35%
Gastos Generales y Administrativos	131,515	123,047	109,816	99,477
Utilidad ó Pérdida Neta	20,422	18,523	18,008	12,629
Acciones Emitidas y en circulación	205	205	205	205
Utilidad ó Pérdida por Acción	\$99,620	\$90,356	\$87,845	\$61,607
Depreciación y Amortización	10,050	9,866	9,189	8,423
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 31/12/14	TRIMESTRE AL 31/12/13	TRIMESTRE AL 31/12/12	TRIMESTRE AL 31/12/11
Activo Circulante	145,906	155,420	148,697	120,584
Activos Totales	266,238	260,354	237,221	200,891
Pasivo Circulante	82,734	90,555	95,699	75,498
Deuda a Largo Plazo	76,807	76,076	55,516	54,241
Acciones Preferidas				0
Capital Pagado	36,901	36,901	40,286	38,028
Utilidades Retenidas	69,796	56,823	45,830	33,085
Total Patrimonio	106,697	93,724	86,106	71,153
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	36.98	36.98	24.78	25.01
Deuda Total/Patrimonio	1.50	1.78	1.76	1.82
Capital de Trabajo	63,172	64,865	52,998	45,086
Razón Corriente	1.76	1.72	1.55	1.60
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	4.72	4.49	4.87	3.41

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

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



IV PARTE
GOBIERNO CORPORATIVO

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

Contenido mínimo	
1.	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo. En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica. Las políticas y prácticas de la Junta Directiva de Empresa Melo, S.A. incorporan normas de Gobierno Corporativo, según se indica en la Nota No.1 de sus Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2011.
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:
	a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva. Si.
	b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario. El pacto social de Empresas, S.A. establece que cualquier persona natural o jurídica puede ser elegida como director sin necesidad de ser accionista. Los Directores son elegidos cada año en la Junta General de Accionistas por mayoría simple.
	c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración. Los Directores son elegidos cada año en la Junta General de Accionistas por mayoría simple.
	d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos. Las decisiones fundamentales de los negocios son tomadas por la Junta Directiva y el Comité Ejecutivo
	e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría. Existen 5 Comités permanentes de la Junta Directiva de Empresas Melo. También se acostumbra a constituir comités especiales temporales los cuales tienen como propósito analizar temas específicos y presentar propuestas a la Junta Directiva.
	f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. Se celebran reuniones de Junta Directiva mensuales y se levantan Actas de cada reunión.
	g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información. Se respeta el derecho de todo director y dignatario de obtener información. Los Directores pueden contactar directamente a los ejecutivos del Grupo y solicitar la información requerida.
3.	Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. En reunión ordinaria de la Junta Directiva de la sociedad Empresas Melo, S. A. celebrada el 29 de diciembre de 2001 se aprobó la Declaración de Principios de Ética Corporativa de la corporación de empresas denominada Grupo Melo.



Junta Directiva	
4.	Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:
	a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. Mediante el mecanismo de Junta de Accionistas y Declaración de Dividendos. Los accionistas tienen acceso a comunicarse con los Ejecutivos y Directores del Grupo. Todas las comunicaciones de Empresas Melo se hacen a través de la Dirección de Relaciones Públicas.
	b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. Se acostumbra la práctica de que el Director que tenga conflicto de intereses en la decisión a tomar abandone la sala de Junta Directiva mientras los demás directores toman la decisión.
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. Se cuenta con el Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos que emiten estas políticas.
	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. Se hacen evaluaciones de desempeño de todos los ejecutivos todos los años.
	e. Control razonable del riesgo. Existe un Comité de Auditoría que evalúa los riesgos y vela por el cumplimiento de normas y procedimientos; un Comité Ejecutivo que evalúa los riesgos generales del negocio y dicta normas para su cobertura; un Comité de Seguros que evalúa la correcta protección contra siniestros; un Comité de Crédito que evalúa los riesgos de transacciones a crédito. Cada uno de estos Comité se maneja según procedimientos establecidos por ellos mismos.
	f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. La contabilidad se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y los Acuerdos que sobre esta materia ha emitido la SMV. Existe un Comité de Auditoría que vela por el cumplimiento de estas normas y a quién reportan los Auditores Externos.
	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. En cada área existe el personal responsable de cuidar y custodiar los activos como un buen padre de familia y dependiendo de la jerarquía establecida en el Grupo.
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. El pacto social de Empresas Melo contempla el voto por mayoría simple y los Directores son escogidos en la Junta de Accionistas Anual. Sin embargo, actualmente los principales accionistas tienen representación en la Junta Directiva.
	i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. Se han establecido mecanismos de control basados en las operaciones y en normas internacionales. Estos mecanismos constan en el Manual de Procedimientos de Contraloría y otros documentos escritos. La supervisión es llevada a cabo por cada una de las personas que hacen cumplir estos procedimientos.
5.	Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. La única remuneración que reciben los Directores Externos son las dietas y los internos, además, salarios como lo indica la nota No.25. No existen restricciones para que los Directores propongan transacciones siempre que sean aprobadas por la Junta Directiva.

Composición de la Junta Directiva	
6.	a. Número de Directores de la Sociedad 11 Directores Principales
	b. Número de Directores Independientes de la Administración 6 de los Directores Principales no son empleados del Grupo.
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas 1 de los Directores Principales no poseen acciones o representan a algún accionista.
Accionistas	
7.	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
	a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. Los accionistas tienen acceso a comunicarse con los Ejecutivos y Directores.
	b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. Igual al punto a.
	c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. El Pacto Social de Empresas Melo, S.A. establece la forma en que se convocarán las reuniones de accionistas las cuales se cumplen. Se anuncia la convocatoria en el periódico y se le envía la convocatoria por carta a cada accionista.
	d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. La remuneración de los miembros de la Junta Directiva aparece en la Nota 20 de los Estados Financieros Auditados de Empresas Melo, S.A., los cuales son información pública.
	e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. Igual al punto a.
	f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. No existen esquemas de remuneración accionaria.
Comités	
8.	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:
	a. Comité de Auditoria ; o su denominación equivalente Si
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente Existe un Comité de Seguros que reporta al Comité Ejecutivo de la Junta Directiva.
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos
	d. Otros:


T. Melo

	Comité de Gobernabilidad y Estrategia y Comité de Finanzas
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?
	a. Comité de Auditoría Si. Es un Comité Permanente
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos. Si. Es un Comité Permanente
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. Si. Es un Comité Permanente
	Conformación de los Comités
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:
	a. Auditoría 5 Directores Principales – 2 independientes.
	b. Cumplimiento y Administración de Riesgos 5 Directores Principales y el Contralor del Grupo.
	c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. 6 Directores Principales – 3 independientes.

V PARTE DIVULGACIÓN

El medio de divulgación por el cual Empresas Melo, S.A. divulgará el Informe de Actualización Anual es la Página de Internet de Grupo Melo: www.grupomelo.com a partir del día 1 de abril de 2014.

Representante Legal
Empresas Melo, S.A.



Federico Melo K.
Vicepresidente