

REPÚBLICA DE PANAMA
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL*

Trimestre terminado el 31 de marzo de 2017

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/. 30,000,000.00)
(Resolución SMV 127-13 de 10 de abril de 2013)

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

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

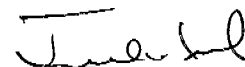
DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: **dirfinanzas@grupomelo.com**

I PARTE

Empresas Melo, S.A. es una sociedad anónima existente bajo las leyes de la República de Panamá. Esta sociedad nace del Convenio de Fusión por Absorción y está constituida 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. 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. La sociedad Empresas Melo, S.A. es 100% subsidiaria de Grupo Melo, S.A., así como previamente a la fusión lo fueron cada una de las Sociedades Absorbidas.

Internamente Empresas Melo se divide en el Grupo Alimentos y el Grupo Comercial. El Grupo Comercial está conformado por las Divisiones Almacenes, Maquinaria y Restaurantes. El Grupo Alimentos está conformado por las Divisiones Piensos, Producción, Procesamiento, Mercadeo y Valor Agregado.

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



ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Al cierre del primer trimestre de 2017, Empresas Melo, S.A evidencia un comportamiento acorde con los resultados macroeconómicos del país. Se observa una ralentización del consumo en general y un ajuste en las preferencias de los consumidores privilegiando el ahorro. Sin embargo, con un crecimiento menor a periodos anteriores pero dentro de lo presupuestado, los resultados al cierre del primer trimestre de 2017 son estables. Las ventas alcanzaron un total de B/. 100 millones y la utilidad neta B/. 4 millones. Se mantiene una posición financiera óptima que le permite operar sin dificultades en un contexto económico diverso al de los dos últimos años.

A. Liquidez

Al finalizar el primer trimestre del año 2017 el total de activos de Empresas Melo fue de B/.320.64 millones, de los cuales el 55% corresponde a los activos corrientes. Con relación a diciembre 2016 los activos corrientes han disminuido en B/.6.95 millones. En marzo 2017 los inventarios cerraron en B/.104.25 millones a diferencia de los B/.108.16 millones que cerró en diciembre 2016, siendo en este periodo la División Maquinaria la que exhibe mayor reducción en el rubro.

Los Documentos y Cuentas por Cobrar mostraron un comportamiento similar, al finalizar diciembre 2016 registraron un saldo de B/.52.66 millones y al cierre de marzo 2017 se fijaron en B/.45.47 millones. Principalmente esta reducción se debe al comportamiento de las ventas a crédito en las Divisiones de Almacenes y Maquinarias.

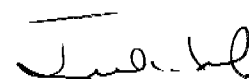
Por su parte los pasivos corrientes al cierre de diciembre 2016 totalizaron B/.106.27 millones y al cierre de marzo 2017 se fijaron en B/.106.58 millones, un incremento de apenas el 0.3%. La deuda bancaria a corto plazo cerró en B/.32.26 millones y a diciembre 2016 se fijó en B/.26.05 millones. Los Documentos y Cuentas por Pagar Comerciales disminuyeron en B/.11.44 millones. La cancelación de las cuentas por pagar a proveedores se financió con deuda bancaria y con flujo operativo.

La razón corriente al culminar el primer trimestre del 2017 se mantiene dentro del rango objetivo y se fija en 1.67 veces.

B. Recursos de Capital

Empresas Melo a marzo 2017 cierra con un total de B/.135.95 millones en patrimonio, de los cuales el 73% corresponde a utilidades retenidas. A marzo 2017 se observa un rendimiento sobre la inversión (ROE) de 15.84%. El EBITDA, al cierre del primer trimestre se fijó en B/.10.5 millones vs B/.14.3 millones en el primer trimestre 2016.

Los pasivos totales mostraron un saldo de B/.184.69 millones de los cuales el 57% es pasivo corriente y el 43% corresponde a pasivo a largo plazo. La deuda bancaria aumentó en B/.6.2 millones con relación a diciembre 2016 y la relación de la deuda bancaria entre el capital fue de 1.36 veces al cierre de marzo 2017 vs en diciembre 2016 cuando se fijó en 1.30 veces. Por su lado los Documentos y Cuentas por Pagar Comerciales se redujo en 26%, cerrando marzo 2017 con un saldo de B/.32 millones mientras que en diciembre 2016 fue de B/.43.4 millones.



C. Resultados de las Operaciones

Las ventas en este primer trimestre llegaron a un total de B/.100.04 millones. Al cierre de marzo 2017 el margen bruto se fija en 49.44%. Los costos de materias primas se mantienen con la misma tendencia del año anterior y no se presentan expectativas de volatilidad. La utilidad neta reportada al finalizar el primer trimestre de 2017 es de B/.4.3 millones. Todos estos resultados están dentro de lo presupuestado para las diversas áreas de negocio, dado que las condiciones y tendencias del entorno económico presentan ajustes en las tendencias de consumo relevantes para las operaciones.

Los gastos de operaciones a marzo de 2017 ascienden a B/.39.75 millones, lo que representa un aumento versus marzo de 2016 de B/.2.4 millones. Este aumento se refleja en los gastos de recursos humanos producto de incrementos de salario, así como la contratación de personal para nuevos locales. Todos los rubros relacionados a la energía tuvieron incrementos debido al aumento en los costos a nivel local e internacional. Esto se refleja en la relación gasto – ventas que se sitúa en 39%, incrementándose con respecto a marzo de 2016 cuando estaba en 36%.

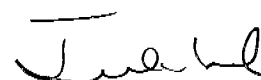
D. Análisis de Perspectivas

El desempeño económico del país continúa revelando señales de crecimiento, no obstante, los indicadores del entorno macroeconómico revelan su nivel más bajo de los últimos 5 años. Esta situación la ha asumido Grupo Melo como un reto buscando establecer estrategias que permitan sostener sus operaciones y desarrollar acciones que permitirán abarcar un mayor crecimiento en los siguientes trimestres. Al momento de escribir el presente informe, podemos reportar que existe un ligero cambio en la tendencia de los resultados del Grupo lo que permite esperar un cierre de año fiscal con perspectivas optimistas.

Para la División Alimentos el consumo de productos avícolas presenta un crecimiento ligeramente positivo en términos de volumen. La División continúa trabajando en identificar oportunidades que permitan mejorar la eficiencia operativa para poder aprovechar al máximo su posición de liderazgo en el mercado y los atributos de alta calidad que el consumidor percibe en nuestros productos. Se avanza en los trabajos de la nueva Agencia Distribuidora de La Chorrera y el nuevo edificio de la Agencia Distribuidora de Santiago. De igual forma, se continúa en la adquisición de nuevos camiones refrigerados de reparto para incrementar nuestra cobertura de ventas a nivel nacional.

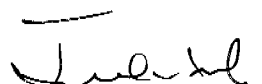
Las División Restaurantes llega a un total de 88 locales abiertos al público. Factores externos a la División han afectado sus ventas pues el flujo ordinario de clientes en 14 puntos de venta se encuentra temporalmente disminuido como consecuencia de la ejecución de diversas obras de construcción que son parte del proyecto de revitalización de los espacios públicos de la alcaldía de Panamá y la construcción de la segunda línea del metro. Sin embargo, se mantiene una perspectiva positiva para el tráfico de clientes en dichos locales una vez sean culminadas estas obras.

En 2017 ha habido una contracción de 12% en el mercado de vehículos. Para mitigar esta situación y mantener la posición de mercado, la División Maquinarias ha diseñado una estrategia de fortalecimiento de los servicios post-venta, principalmente enfocados a un taller servi express, dos talleres móviles, telemarketing de repuestos y servicios. Para el próximo trimestre, se anticipan buenas ventas de la línea agrícola, especialmente por el enfoque que se le ha dado el mercado de tractores. El negocio de renta de maquinaria tuvo un primer trimestre exitoso. Se ha consolidado la flota disponible para alquiler y actualmente se proyecta crecimiento de este mercado.



Las operaciones de la División Almacenes tuvieron un crecimiento en ventas llegando a niveles récord. Los almacenes Melo Pet & Garden siguen mostrando incrementos significativos debido a un mejoramiento en los servicios veterinarios y de grooming prestados en los diversos locales. Los Almacenes Agropecuarios Melo mantienen un buen crecimiento gracias al comportamiento del clima que ha ayudado al ciclo agrícola en lo corrido del año. La operación de Comasa se ha fortalecido a través de un nuevo centro de distribución que cubre el área oeste.

Siguiendo con la estrategia de expansión de la división, en el tercer trimestre abrió sus puertas el Almacén Agropecuario Villalobos y Melo Pet & Garden en Paseo Arraijan.



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 31/03/17	TRIMESTRE AL 31/12/16	TRIMESTRE AL 30/09/16	TRIMESTRE AL 30/06/16
Ventas o Ingresos Totales	104,852	458,195	340,854	217,594
Margen Operativo	5.10%	7.55%	8.02%	7.93%
Gastos Generales y Administrativos	42,631	161,513	126,883	84,059
Utilidad ó Pérdida Neta	4,038	26,162	21,106	13,023
Acciones Emitidas y en circulación	2,368,421	2,368,421	2,368,421	2,368,421
Utilidad ó Pérdida por Acción	\$1.70	\$11.05	\$8.91	\$5.50
Depreciación y Amortización	4,080	15,038	11,062	7,263
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 31/03/17	TRIMESTRE AL 31/12/16	TRIMESTRE AL 30/09/16	TRIMESTRE AL 30/06/16
Activos Circulantes	191,195	197,303	188,538	173,790
Activos Totales	359,329	363,023	354,534	334,533
Pasivos Circulantes	111,154	115,412	108,690	94,077
Deuda a Largo Plazo	78,519	78,431	78,237	78,091
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	45,947	45,947	45,947	45,947
Utilidades Retenidas	123,031	122,578	121,029	115,821
Total Patrimonio	169,656	169,180	167,607	162,365
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	\$2.88	\$2.88	\$2.88	\$2.88
Deuda Total/Patrimonio	1.12	1.15	1.12	1.06
Capital de Trabajo	80,041	81,891	79,848	79,713
Razón Corriente	1.72	1.71	1.73	1.85

Tru

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Se adjunta al presente informe el Estado Financiero Trimestral de Empresas Melo, S.A.

IV PARTE

ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

Grupo Melo, S.A. es el garante de las emisiones de Empresas Melo, S.A. su estado financiero fue entregado a la Comisión Nacional de Valores y se encuentra en la pagina web del Grupo Melo.

V PARTE

CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

Se adjunta al presente informe los certificados de los fiduciarios que a continuación se detallan:

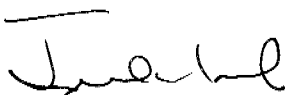
FIDUCIARIO	EMISOR	MONTO
MMG Bank Corporation	Empresas Melo, S.A.	50,000,000.00
MMG Trust	Empresas Melo, S.A.	50,000,000.00

VI PARTE

DIVULGACIÓN

El medio de divulgación por el cual Empresas Melo, S.A. divulgará el Informe de Actualización Trimestral es la página de Internet de Grupo Melo: www.grupomelo.com a partir del 1 de junio de 2017.

Representante legal



Federico Melo K.
Vicepresidente

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

MMG BANK CORPORATION
Miami Tower, Floor 12
Avenida Ponce de León
Ciudad del Sol, Suite
1411 (507) 765-1600
Fax: (507) 765-7601
Apdo. 0847-0453
World Trade Center
República de Panamá
www.mmgbank.com

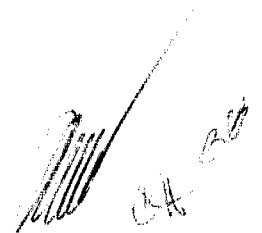
En nuestra condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US\$ 50.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución CNV No. 358-09 de 20 de noviembre de 2009; por este medio certificamos que al 31 de marzo de 2017:

1. El saldo a capital de los Bonos Serie L, M, N, O y P emitidos y en circulación, garantizados por El Fideicomiso de Garantía, asciende a Cuarenta y Nueve Millones Novecientos Noventa y Dos Mil Dólares con 00/100 (US\$49,992,000.00) (en adelante los "Bonos Garantizados").
2. Los bienes del fideicomiso de garantía están compuestos por:
 - A. Primera Hipoteca y Anticresis y su respectivo aumento y adición de fincas a favor del Fideicomiso de Garantía sobre un total de setenta y tres (73) fincas propiedad de la Emisora y una (1) finca propiedad de Inmobiliaria los Libertadores, S. A., según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del Registro Público, mediante: (i) Escritura Pública No.19,704 de 17 de diciembre de 2009, inscrita el 8 de febrero de 2010 a Ficha 473270 y Documento 1723910; (ii) Escritura Pública No. 18,555 de 27 de agosto de 2010, inscrita el 8 de septiembre de 2010, a Ficha 473270 y Documento 1840158.
 - MMG Bank Corp., en su calidad de fiduciario otorga su consentimiento para liberar de todo gravamen una (1) finca de propiedad de la Emisora, mediante Escritura Pública No. 18,127 de 12 de Julio de 2012, inscrita en el Registro Público, el 10 de Septiembre de 2012.
 - MMG Bank Corp., en su calidad de fiduciario otorga su consentimiento para liberar de todo gravamen doce (12) Fincas de propiedad de la Emisora, mediante Escritura Pública No. 17,222 de 12 de septiembre de 2016, inscrita en el Registro Público, el 10 de enero de 2017.

La sumatoria del valor de mercado de las fincas dadas en hipoteca cumple con la cobertura mínima de ciento veinte por ciento (120%) del saldo a capital de los Bonos Garantizados emitidos y en circulación, establecida en el Prospecto Informativo.

B. La cesión de las indemnizaciones provenientes de las pólizas No. 01-03-3904 de Assicurazioni Generali S.p.A. (Generali).

3. El total de patrimonio administrado es de ciento diez millones setecientos cuarenta mil setecientos veinticinco dólares con 03/100 (US\$ 110, 740,725.03), conforme al método de valoración establecido en el fideicomiso de garantía.
4. La relación de la cobertura establecida en el Prospecto Informativo que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación es de 222%.



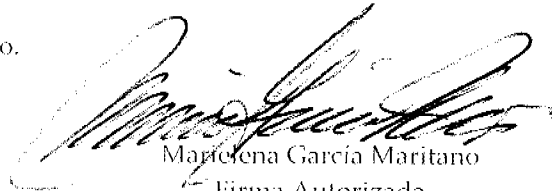
La cobertura histórica de los últimos tres trimestres fue de: al 30 de junio de 2016, al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2016 de 231%.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día veintiséis (26) de abril de dos mil diecisiete (2017).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.



Mario De Diego Gambotti
Firma Autorizada



Marielena García Maritano
Firma Autorizada





MMG TRUST (PANAMA)

A MEMBER OF THE MORGAN & MORGAN GROUP

CERTIFICACIÓN

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

MMG TRUST S.A., en su condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US\$ 50.000.000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución SMV No. 275-13 de 19 de julio de 2013; con Bonos Serie A, B y C a la fecha emitidos y en circulación garantizados por El Fideicomiso de Garantía, (en adelante los "Bonos Garantizados"), por este medio certificamos que al 31 de marzo de 2017:

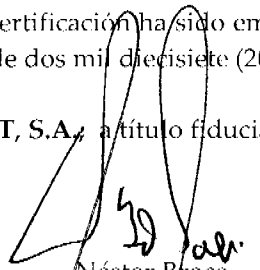
1. Los bienes del fideicomiso son los siguientes:
 - A. Primera Hipoteca y Anticresis a favor del Fideicomiso de Garantía sobre un total de ochenta (80) fincas propiedad de la Emisora según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del Registro Público, mediante Escritura Pública No. 22,807 de 22 de agosto de 2013, inscrita el 30 de agosto de 2013 a Ficha 581717 y Documento 2454724.

La sumatoria del valor de mercado de las fincas dadas en hipoteca cumple con la cobertura mínima de ciento veinte por ciento (120%) del saldo a capital de los Bonos Garantizados emitidos y en circulación, establecida en el Prospecto Informativo.
 - B. La cesión de las indemnizaciones provenientes de la póliza No. 01-03-3904 de Assicurazioni Generali S.p.A. (Generali).
2. El total del patrimonio administrado por el fideicomiso de garantía es de Treinta y Nueve Millones Ciento Cincuenta y Cinco Mil Dólares con 00/100 (US\$39, 155,000.00).
3. La relación de cobertura establecida en el prospecto informativo que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación es de 196%.

La cobertura histórica de los últimos tres trimestres son las siguientes: al 30 de junio de 2016 fue de 133%, al 30 de septiembre de 2016 fue de 196%, al 31 de diciembre de 2016 fue de 196%.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día tres (3) de mayo de dos mil diecisiete (2017).

MMG TRUST, S.A., a título fiduciario.



Néstor Broce
Firma Autorizada



Marielena García Maritano
Firma Autorizada

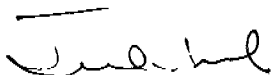
MMG TRUST (PANAMA), S.A.

MMG Tower, 24th Floor
Avenida Paseo del Mar, Costa del Este
Panama City, Republic of Panama
P.O. Box 0823 01358 Plaza Concordia
info@mmgtrust.com
www.mmgtrust.com

Estados Financieros Consolidados

**Empresas Melo, S. A.
y Subsidiarias**

*31 de marzo de 2017
con Informe del Contador Público Autorizado*





CONTENIDO

Información General	1 - 2
Informe del Contador Público Autorizado.....	3
Estado Consolidado de Situación Financiera.....	4 - 5
Estado Consolidado de Resultados	6
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	7
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	8 - 9
Notas a los Estados Financieros Consolidados.....	10 - 50
Otra Información Financiera	
Consolidación de los Estados de Situación Financiera.....	51 - 52
Consolidación de los Estados de Resultados	53
Consolidación de las Utilidades Retenidas	53

J. Melo

(Signature)

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 F. Melo Klepitch	Director Principal, Ejecutivo Jefe de Operaciones de Compañías Comerciales
Eduardo Jaspe L.	Director Principal, Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas, Planamiento y Tesorero
Carlos Henríquez	Director Principal
Alfonso De La Espriella	Director Principal
José Luis García de Paredes	Director Principal
Miguel De Janón	Director Principal
Maruquel Pabón de Ramírez	Director Principal
Laury Melo de Alfaro	Director Principal

Domicilio Social

Vía España 2313, Río Abajo, Panamá República de Panamá

Principales Abogados

Mendoza, Arias, Valle & Castillo

Rivera, Bolívar y Castañedas

Vergara, Anguizola y Asociados

INFORMACIÓN GENERAL (continuación)

Bancos e Instituciones Financieras

Banistmo, S.A.
Citibank, N.A. (Sucursal Panamá)
Banco Citibank (Panamá), S. A.
Banco Aliado, S. A.
Banco General, S. A.
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.
Global Bank Corporation
Davivienda, S.A.
Credicorp Bank, S. A.
The Bank of Nova Scotia
BAC Panamá, S. A.
Prival Bank, S. A.
Multibank, Inc.
Metrobank, S. A.
Bancosco, S. A.
Banco Nacional de Panamá
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S. A.

Tenedores Fiduciarios de Bonos

MMG Bank Corporation

Corredores de Bolsa

MMG Bank Corporation
Prival Securities, Inc.
BG Valores, S.A.

Audidores Externos


Ernst & Young

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

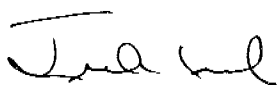
Hemos revisado los balances generales consolidados y los estados de capital consolidados de Empresas Melo, S. A., al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, los estados conexos de resultados consolidados y flujo de efectivo consolidado, para los trimestres terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Toda información incluida en los estados financieros en 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 deberían hacer a los estados financieros que se acompañen. De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.


Larisa Y. Calderón De G.
C.P.A. 385-05

22 de abril de 2017
Panamá, República de Panamá



Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Situación Financiera
Al 31 de marzo de 2017

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2017	2016
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
6 Efectivo	B/. 5,552	B/. 3,302
7 Documentos y cuentas por cobrar, neto	45,476	52,666
8 Inventarios, neto	104,252	108,163
9 Adelantos para compras de inventarios y granos	10,278	9,308
Gastos pagados por adelantado	2,225	948
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	1,695	2,557
28 Cuentas por cobrar compañías relacionadas	4,039	3,522
15 Activos no financieros corrientes	4,284	4,291
	<u>177,801</u>	<u>184,757</u>
Activos No Corrientes		
11 Propiedades, equipos y mejoras, neto	122,367	122,204
12 Equipo para arrendamiento, neto	3,493	2,765
10 Inversión en asociadas	1,972	1,884
13 Inversión forestal	6,543	6,472
Fondo de cesantía	7,241	6,978
22 Impuesto sobre la renta diferido	218	218
Activos no financieros	1,010	1,016
	<u>142,844</u>	<u>141,537</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>B/. 320,645</u>	<u>B/. 326,294</u>

Handwritten signature

Handwritten signature

Estados Financieros Trimestrales

<i>Notas</i>	2017		2016	
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos Corrientes				
11, 17	Préstamos por pagar	B/. 32,265	B/.	26,056
18	Valores comerciales negociables	20,000		20,000
16	Cuentas por pagar comerciales	32,002		43,447
14	Adelantos recibidos de clientes	4,270		2,715
28	Cuentas por pagar compañías relacionadas	3,081		4,991
20	Gastos acumulados y otros pasivos	14,969		9,070
		<u>106,587</u>		<u>106,279</u>
Pasivos No Corrientes				
11, 19	Bonos por pagar	69,992		69,992
24	Provisión para prima de antigüedad	8,114		8,017
		<u>78,106</u>		<u>78,009</u>
	Total Pasivos	<u>184,693</u>		<u>184,288</u>
Patrimonio				
	Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 15,000; acciones emitidas y en circulación: 205	36,901		36,901
	Utilidades retenidas	99,051		105,105
	Total Patrimonio	<u>135,952</u>		<u>142,006</u>
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>B/. 320,645</u>	B/.	<u>326,294</u>

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

Handwritten signature

Handwritten signature

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Resultados
Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2017

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>		2017		2016	
	Ingresos				
25	Ventas netas	B/.	100,048	B/.	101,441
	Otros ingresos		838		365
	Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados y en proceso		(4,990)		224
	Mercancía comprada para la venta		(32,547)		(34,171)
	Materia prima y materiales usados		(13,052)		(16,133)
24, 29	Beneficios a empleados		(20,383)		(19,574)
11	Depreciación y amortización propiedades, equipo y mejoras		(3,692)		(3,327)
12	Depreciación de equipo para arrendamiento		(244)		(166)
	Publicidad, propaganda y anuncios		(870)		(957)
30	Otros gastos		(18,498)		(16,814)
	Intereses y cargos financieros		(1,372)		(1,364)
	Intereses ganados		-		-
10	Participación en utilidad de asociadas		88		133
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta		5,326		9,657
22	Impuesto sobre la renta		(967)		(1,508)
	Utilidad neta	B/.	4,359	B/.	8,149

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

J. Melo

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2017

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	<u>Número</u>		<u>Capital</u>	<u>Utilidades</u>	<u>Total</u>
	<u>Acciones</u>		<u>Emitido</u>	<u>Retenidas</u>	
	<u>Comunes</u>				
	<u>Emitidas y en</u>				
	<u>Circulación</u>				
Saldo al 1 de enero de 2016	205	B/.	36,901	92,276	129,177
Utilidad neta	-	-	-	25,327	25,327
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	(12,498)	(12,498)
Al 31 de diciembre de 2016	205	B/.	36,901	105,105	142,006
Utilidad neta	-	-	-	4,359	4,359
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	(10,413)	(10,413)
Al 31 de marzo de 2017	<u>205</u>	<u>B/.</u>	<u>36,901</u>	<u>99,051</u>	<u>135,952</u>

Notas

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




Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2017

(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas	2017	2016
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 5,326	B/. 9,657
Ajustes para reconciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto de operaciones:		
7, 30 Estimación por deterioro de documentos y cuentas por cobrar	35	25
10 Participación en utilidad de asociadas	(88)	(133)
11 Depreciación y amortización de propiedad, equipo y mejoras	3,692	3,327
12 Depreciación de equipo para arrendamiento	244	166
11 Pérdida en venta de activo fijo	32	-
24 Provisión para prima de antigüedad	416	313
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	9,657	13,355
Prima de antigüedad pagada	(319)	(165)
Disminución documentos y cuentas por cobrar	7,155	793
(Aumento) cuentas por cobrar compañías relacionadas	(517)	(284)
Disminución (aumento) inventarios	3,911	(311)
(Aumento) disminución para compra de inventarios y granos	(970)	299
(Aumento) gastos pagados por adelantado	(1,277)	(484)
Disminución impuesto sobre la renta pagado por adelantado	-	1,771
Disminución (aumento) activos no financieros corriente	7	(277)
Disminución activos no financieros no corriente	6	10
Disminución documentos y cuentas por pagar comerciales	(11,445)	(7,047)
Aumento (disminución) adelantos recibidos de clientes	1,555	(169)
Disminución cuentas por pagar compañías relacionadas	(1,910)	(237)
Aumento gastos acumulados y otros pasivos	5,899	9,640
Efectivo derivado de las operaciones	11,752	16,894
Impuestos sobre la renta pagado	(105)	(1,508)
Flujos de efectivo neto provenientes de actividades de operación	11,647	15,386
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
11 Adquisición de propiedades, equipos y mejoras	(3,887)	(2,685)
12 Adquisición de equipo de arrendamiento	(972)	-
13 Adición en inversión forestal	(71)	(78)
Aportes al fondo de cesantía	(263)	(130)
Flujos de efectivo neto usados en actividades de inversión	(5,193)	(2,893)
Pasan...	B/. 6,454	B/. 12,493

Handwritten signature

Handwritten signature

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo (continuación)
Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2017

(Cifras expresadas en B/. balboas)

		2017	2016
	Vienen	B/. 6,454	B/. 12,493
<i>Notas</i>			
	Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
	Pagos de préstamos generadores de interés y deuda	(14,730)	(9,492)
	Productos de préstamos generadores de interés y deuda	20,939	11,210
	Emisión de valores comerciales negociables	4,000	3,741
	Pagos de valores comerciales negociables	(4,000)	(1,241)
23	Dividendos pagados en efectivo	<u>(10,413)</u>	<u>(13,923)</u>
	Flujos de efectivo neto usados en actividades de financiamiento	<u>(4,204)</u>	<u>(9,705)</u>
	Aumento neto en el efectivo	2,250	2,788
	Efectivo al 1 de enero	<u>3,302</u>	<u>3,711</u>
6	Efectivo al 31 de marzo	<u>B/. 5,552</u>	<u>B/. 6,499</u>
	Información adicional		
	Intereses y cargos financieros pagados	<u>B/. (907)</u>	<u>B/. (1,364)</u>

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

Handwritten signature

Handwritten mark

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2017

(Cifras expresadas en balboas B/.)

1. Información Corporativa

Empresas Melo, S. A. (“la Compañía”) fue creada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, es una subsidiaria de propiedad absoluta de Grupo Melo, S. A., quien es la última entidad que consolida. Las oficinas corporativas de Grupo Melo, S. A., están ubicadas en Vía España 2313, Río Abajo, República de Panamá, la cual negocia sus instrumentos de deuda o patrimonio en un mercado público, por consiguiente, ciertas transacciones entre compañías reflejan intereses tomados en conjunto. La Compañía está agrupada en divisiones con diversas actividades económicas, descritos en la Nota 25.

Gobierno Corporativo

Comité de Auditoría

Miguel De Janón – Principal
Eduardo Jaspe L. – Principal
Federico F. Melo Klepitch – Principal
Arturo D. Melo Klepitch – Principal
Ricardo Delvalle – Principal

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos

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

Comité de Estrategia y Gobernabilidad

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

Comité de Finanzas

José Luis García de Paredes – Principal
Carlos Henríquez – Principal
Eduardo Jaspe L. – Principal
Federico F. Melo Klepitch – Principal
Ricardo Delvalle – Principal

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2017

(Cifras expresadas en balboas B/.)

1. Información Corporativa (continuación)

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

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

A continuación se describen las funciones de cada comité:

Comité de Auditoría

- Evaluar y aprobar los estados financieros consolidados auditados del Grupo y recomendar su ratificación a la Junta Directiva.
- Estudiar, analizar, revisar y fiscalizar las operaciones financieras que se consideren necesarias, de cada una de las compañías integrantes del Grupo Melo emitiendo recomendaciones a la Junta Directiva resultantes de dichos estudios y análisis.
- 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 los informes de auditoría 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 a cabo la debida proyección fiscal del mismo y evaluar las propuestas al respecto presentadas por contraloría y auditoría interna.
- Llevar a cabo inspecciones / visitas in situ a cualquiera de las subsidiarias.
- Requerir la presencia ante el Comité tanto del contralor, el director de auditoría interna, los vicepresidentes, gerentes o principales ejecutivos para revisar o discutir los hallazgos en la revisión de auditoría interna.

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2017

(Cifras expresadas en balboas B/.)

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos

- Definir políticas efectivas y consistentes dirigidas a reclutar y mantener los mejores ejecutivos del mercado.
- Brindar a la Dirección de Recursos Humanos las bases filosóficas y los procedimientos adecuados para ofrecer un ambiente laboral positivo.
- Definir políticas relativas a la remuneración y beneficios de los ejecutivos o velar por ofrecer oportunidades de crecimiento profesional dentro de Grupo Melo.
- Lograr una baja rotación del personal ejecutivo del Grupo Melo.
- Procurar en la realización de evaluaciones del desempeño del personal ejecutivo para medir resultados en las operaciones.
- 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 las utilidades.

Comité de Estrategia y Gobernabilidad

Funciones de Estrategia

- Diseñar y proponer a la Junta Directiva la Estrategia Corporativa de Grupo Melo, S. A.
- Diseñar y proponer a la Junta Directiva las Estrategias Empresariales para las unidades de negocio.
- Establecer los parámetros de medición de cumplimiento de las estrategias.
- Evaluar la implementación y dar seguimiento periódico al cumplimiento de los parámetros de medición.
- Analizar y recomendar a la dirección de la empresa, sobre temas de relevancia estratégica para el Grupo.

T. Melo



Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2017

(Cifras expresadas en balboas B/.)

1. Información Corporativa (continuación)

Funciones de Gobernabilidad

- Velar por el fiel cumplimiento de las normas de Gobierno Corporativo que rigen las operaciones de Grupo Melo y sus Subsidiarias, en cumplimiento de las regulaciones vigentes.
- Recomendar enmiendas o ampliaciones a las normas de Gobierno Corporativo para mantenerlas vigentes a cambios y nuevas exigencias del marco Corporativo.
- Revisar, difundir y velar por el cumplimiento de los Principios de Ética Corporativa.

Comité de Finanzas

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

Principios de Ética Corporativa

En reunión ordinaria de la Junta Directiva de la sociedad del Grupo celebrada el 29 de diciembre de 2001 se aprobó la Declaración de Principios de Ética Corporativa que contempla lo siguiente:

- 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 corporación 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.

Juan Mel



Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2017

(Cifras expresadas en balboas B/.)

2. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados de Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias al 31 de marzo de 2017 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

3. Bases para la preparación de los estados financieros consolidados

3.1 Bases de medición y moneda de presentación

Los estados financieros consolidados de Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias al 31 de marzo de 2017 fueron preparados sobre la base de costos históricos, excepto por la inversión forestal que está a su valor razonable, y los inventarios a su valor neto de realización.

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

3.2 Base de consolidación

Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2017 incluyen las cuentas de Empresas Melo, S. A. y sus subsidiarias controladas: Inmobiliaria Circunvalación, S. A., Empresas Melo Costa Rica, S. A. y Pets Market, S. A. Los estados financieros consolidados de las subsidiarias son preparados para el mismo período que la Compañía Matriz utilizando políticas de contabilidad consistentes.

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

3.3 Estimaciones y supuestos significativos de contabilidad

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2017

(Cifras expresadas en balboas B/.)

3. Bases para la preparación de los estados financieros consolidados (continuación)

Estimaciones y supuestos

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

Activos por impuesto sobre la renta diferido

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

Activos biológicos

Los activos biológicos se miden a su valor razonable menos los costos de venta reconociendo cualquier cambio en el resultado del período. El Grupo contrata los servicios de peritos valuadores independientes para la determinación razonable de la inversión forestal.

4. Resumen de las principales políticas de contabilidad

Efectivo

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

Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros

Los activos financieros contemplados en el alcance de la NIC 39, son clasificables como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, documentos y cuentas por cobrar, según sea apropiado. El Grupo determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

El Grupo reconoce todos sus activos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción, excepto los activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados en los que no se consideran tales costos. Las compras o ventas de activos financieros son reconocidas por el Grupo en las fechas en que realiza cada transacción, siendo la fecha de contratación, la fecha en que el Grupo se compromete a comprar o a vender un activo financiero.

Los activos financieros del Grupo incluyen efectivo en caja y bancos, documentos y cuentas por cobrar e inversiones en instrumentos patrimoniales.

J. A. M.

[Signature]

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2017

(Cifras expresadas en balboas B/.)

4. Resumen de las principales políticas de contabilidad (continuación)

Medición subsecuente de los activos financieros

La medición subsecuente de los activos financieros depende de su clasificación como se describe a continuación:

Documentos y cuentas por cobrar

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

La recuperación de estos activos financieros es analizada periódicamente y es registrada una estimación por deterioro para aquellas cuentas por cobrar calificadas como de cobro dudoso, con cargo a los resultados del período. Las cuentas declaradas incobrables son rebajadas de la estimación por deterioro.

Las cuentas por cobrar con partes relacionadas y afiliadas son reconocidas y registradas al costo y no generan intereses.

Inversiones en instrumentos patrimoniales

Las inversiones en instrumentos de patrimonio, disponibles o no para la venta, que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo, cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad y en las que el Grupo carece de influencia significativa, son medidas al costo después de su reconocimiento inicial.

Deterioro de los activos financieros

El Grupo evalúa en cada fecha de cierre si hay alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados. Existe deterioro si uno o más acontecimientos ocurridos con posterioridad al reconocimiento inicial del activo tiene un impacto en los flujos de efectivo estimados futuros del activo financiero o del grupo de activos financieros, los cuales pueden ser estimados de manera fiable. Las evidencias de deterioro pueden incluir indicios de que los deudores o un grupo de deudores están experimentando dificultades financieras significativas, demora en el pago o impago del principal o de sus intereses, la probabilidad de que entren en bancarrota u otra reorganización financiera y los datos observables indiquen que se ha producido una disminución apreciable de los flujos de efectivo futuros estimados, tales como retrasos en los pagos o cambios en las condiciones económicas correlacionadas con los impagos.