

**REPÚBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**

**FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL***

Trimestre terminado el **31 de diciembre de 2016**

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 esta 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

A. Liquidez

Al cierre de 2016 la razón corriente de Empresas Melo fue de 1.74 veces. Existe un aumento en los activos corrientes que al finalizar el año mostraron un saldo de B/.184.75 millones mientras que a Diciembre 2015 los mismos se encontraban en B/.158.094 millones. Este cambio es resultado de un incremento de 15% en los inventarios y 11% en las cuentas por cobrar. El incremento en el inventario se distribuye principalmente en la División Maquinarias, la División Almacenes y la División Avícola como resultado de las necesidades correspondientes a licitaciones adjudicadas en la División Maquinarias, aperturas de tiendas en la División Almacenes, a la logística de transporte y almacenamiento de granos en la División Alimentos. En Diciembre 2016 los pasivos corrientes totalizaron B/.106.28 millones exhibiendo un aumento de 17.5% con respecto al cierre de 2015. Se observa un incremento de 38% en la deuda financiera de corto plazo y del 9% en los documentos y cuentas por pagar a proveedores acorde a lo mencionado en el párrafo anterior. La colocación de VCN's durante el año ha sido exitosa, en un rango de tasas de 2.50% a 2.75%. La utilización de líneas bancarias se incrementó al pasar de \$16.16 millones en 2015 a \$26.05 millones en 2016. Los activos corrientes siguen manteniendo un nivel óptimo de cobertura sobre el pasivo corriente.

B. Recursos de Capital

Empresas Melo al culminar el cuarto trimestre de 2016 mostró un saldo de Patrimonio por B/.142 millones, de los cuales el 74% corresponde a utilidades retenidas. Al cierre del cuarto trimestre de 2016 las utilidades retenidas de Empresas Melo alcanzan un total de B/.105.10 millones vs B/.92.27 millones registrados a Diciembre 2015 exhibiendo un crecimiento del 12%.

El total de pasivos de Empresas Melo para el cierre de 2016 registra un incremento del 10% equivalente a B/. 19.26 millones, y su estructura se mantiene en 57% en pasivos corrientes y 43% en pasivos a largo plazo.

Durante el 2016, las inversiones fueron financiadas con flujo de caja y las necesidades de inventario fueron financiadas a través de endeudamiento de corto plazo. La generación de utilidades, reflejada en el incremento del patrimonio, soporta suficientemente el crecimiento del pasivo financiero y mantiene el indicador de deuda a capital en los mínimos históricos al situarse en 1.30 veces al cierre del año.

El EBITDA a Diciembre 2016 cerró en B/.52.33 millones. El EBITDA generado permanece sin cambios significativos, una reducción de \$106 mil en un contexto económico de menor crecimiento, refleja la habilidad del Grupo para seguir generando valor.

C. Resultados de las Operaciones

El crecimiento en ventas fue de 3.2% respecto a diciembre del año anterior llegando a un total de B/. 437.69 millones. Por su parte la Utilidad Neta alcanzó un nivel de \$25.32 millones y un margen de 5.79% para el cierre de 2016. La tasa impositiva se incrementa al agotarse los incentivos fiscales disponibles en periodos anteriores. El monto pagado en impuesto sobre la renta se incrementa en 44.8% y totaliza \$6.64 millones vs. \$4.59 millones en 2015 afectando el nivel reportado de utilidad.



En cuanto a las 4 divisiones que conforman el Grupo Alimentos el 2016 fue un año de logros significativos en los índices de eficiencia en producción y en los volúmenes de ventas.

En la División de piensos empezó a funcionar la tercera máquina de compresión de alimento que permite producir pellets para toda la dieta de las aves: inicio, crecimiento y el finalizador del crecimiento. El incremento en la capacidad de producción ha permitido ofrecer alimento comprimido a terceros a través de la red logística de distribución, adicionalmente se culminó en el área de Carriazo, en La Mesa de Pacora, una moderna finca de gallinas ponedoras que utiliza la última tecnología, con lo que se reduce la manipulación del producto y se mejoran los costos, de igual forma, se completó el sistema de incubadoras, al que se le agregó un contador automático de pollitos y un equipo sanitizante.

A través de 7 agencias localizadas en el territorio nacional que alimentan más de 127 rutas de distribución, La División Procesamiento y Mercadeo obtuvo un incremento en ventas de 6% en libras de pollo y de 5% en cuanto a huevos. Durante 2016, como parte de la estrategia de expansión, se inauguró la agencia de Darién y está en construcción una nueva agencia en La Chorrera, donde se experimenta un crecimiento poblacional importante con la consecuente demanda de productos y servicios.

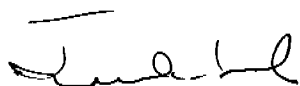
La División de Valor agregado tiene para la oferta más de 100 productos diferentes, y durante 2016 logró crecimientos significativos en el segmento institucional, dedicada a atender restaurantes, franquicias y casinos, los cuales tuvieron un crecimiento muy por encima del promedio de los últimos años. El área institucional ofrece asesoramiento en cuanto al uso, modo de preparación y rendimiento de los productos.

Por su parte las Divisiones que conforman el Grupo Comercial, tuvieron crecimientos consistentes en cada una de sus áreas durante 2016.

La División Almacenes alcanzó un nuevo record en ventas y utilidades. En 2016 se abrieron 6 sucursales: Mariato, Cañitas de Chepo, Agua Fría (en Darién); Pedasí, Natá y La Villa de Los Santos. Se desarrolló con éxito el programa de "Huertos Caseros y Pequeñas Granjas", con el cual se brinda asesoría a clientes y personas que desarrollan su actividad agropecuaria en menos de 5 hectáreas de terreno. Se registró un crecimiento significativo en las ventas de equipos para fincas, en especial pequeñas máquinas e implementos que son valiosos auxiliares para el productor en búsqueda de eficiencia y de productividad. Como apoyo a esta actividad, se invirtió en la instalación de talleres para pequeños motores. Se logró mejorar la ya importante participación de la División en el mercado de insumos para el cultivo de arroz y maíz a través de los programas de paquetes tecnológicos para dichos cultivos.

La Cadena de Mascotas Melo Pet & Garden se consolida como la más grande del país. En sus 29 sucursales, ofrece servicios de clínica veterinaria, peluquería y una amplia gama de accesorios, alimentos y productos de reconocidas marcas para el bienestar de las mascotas y el jardín. En 2016 se abrieron dos nuevas sucursales, se fortaleció la estructura organizacional con un gerente de empresa, un gerente de operaciones y cinco gerentes de zona; se reforzaron las clínicas veterinarias con la contratación de un especialista encargado de supervisarlos procesos internos y la atención a los clientes. La línea de alimentos y mascotas continua siendo la más relevante en el line up de la cadena, superando el 40% de sus ventas totales. Así mismo es importante destacar la preferencia de los clientes por los servicios de clínica y peluquería, lo cual se refleja en el crecimiento de la línea, que en 2016 alcanzó un 20%.

Las cadenas COMASA y Multiláminas se enfocaron en mantener su oferta, complementándola con nuevos productos y servicios, así como el establecimiento de nuevas relaciones comerciales



con clientes importantes lo que ha impulsado las ventas y apuntalado los resultados. De esta manera se han incluido productos para techos como el cielo raso de PVC, a la vez que se observó que productos como el HDO a base de "plywood" utilizados para la construcción, muestran cambios en las necesidades de los clientes. No obstante, se mantuvo la venta de cables post tensados y sobres de granito, se mejoró la venta de productos para cocina y, en particular, el servicio de los cortes de planchas. Se reubicaron establecimientos. Especial mención merece la sucursal de COMASA David, Chiriquí, que ahora se encuentra en una nueva posición estratégica. COMASA Colón ofrece en la actualidad sus servicios en Sabanitas.

La División Maquinaria y Automotriz reporta un crecimiento de 8% en ventas. El mayor aporte en ingresos proviene de la línea automotriz de Isuzu que ocupa el lugar número uno con su línea de camiones livianos y una posición privilegiada en la línea de vehículos pick up. En general, las ventas en esta línea crecieron 9%, superando por primera vez el número de 2,000 unidades vendidas en un año. La marca John Deere se ha convertido en el sector agrícola en líder en ventas nacionales de tractores y cosechadoras de granos y caña, han marcado un hito en el mercado local. Por el lado de equipos de construcción John Deere es un importante competidor en el mercado, más específicamente en retroexcavadoras, tractores de oruga y excavadoras. En 2016 se abrieron dos nuevas sucursales: David, con una nueva sala de venta automotriz, y Tortí para maquinaria llegando a un total de 13 puntos de venta: 8 en los cuales se desarrolla el negocio automotriz y 5 que cobijan el de maquinaria. Esta estructura de puntos de venta cubre toda la geografía nacional.

En la División Restaurantes, el año 2016 ha sido de crecimiento con la apertura de nuevos puntos de venta de su marca líder Pío Pío y las dos nuevas cadenas, Bredos, (sándwiches, sopas y ensaladas) y Panizzi (pizzas y pastas) que ya se están posicionando en las preferencias del público. Las ventas superaron a las de 2015 en un 5%. En todo el año se realizaron promociones, procurando mantener las marcas y sus productos en el top of mind de los clientes. El año terminó con un total de 86 locales en funcionamiento: 80 de ellos son Pío Pío, 4 Panizzi y 2 Bredos, impulsados por vigorosas campañas de promoción.

D. Análisis de Perspectivas

Para el 2017 se espera que la economía panameña continúe creciendo en una proporción semejante a 2016. El programa de inversiones de 2017 está diseñado acorde con lo presupuestado para el año en términos de ventas y generación de utilidades. Los proyectos de inversión aprobados mantienen el objetivo de fortalecer el crecimiento orgánico buscando incrementar la eficiencia en producción, la cobertura de los puntos de venta a nivel nacional y la ampliación de la oferta de servicios disponibles al público.

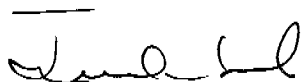
Respecto al Grupo Alimentos, la División Piensos en 2017, además de continuar con la optimización de procesos derivados de innovaciones tecnológicas y buenas prácticas de manufactura, se tiene proyectado mecanizar el área de ensacadores y estibadores de piensos, con el objetivo de obtener máximos rendimientos que respalden otros procesos dentro de la empresa. En la División Avícola Producción se estima que en 2017 se logrará incrementar entre un 4% y 5% la producción de huevos de mesa en el proyecto de Carriazo gracias a las inversiones realizadas en 2016. Para finales de 2017, se contempla culminar la reubicación de la agencia de Santiago de Veraguas. También está programado invertir en el acondicionamiento de la agencia de David, Chiriquí, a fin de mejorar el área de distribución y despacho. La División de Valor Agregado ejecutará el proyecto de inversión más significativo para el Grupo en 2017 consistente en la construcción y equipamiento de una nueva y moderna planta de embutidos y salchichas contigua a la planta de Juan Díaz, para reemplazar a la de Pueblo Nuevo.



La División Almacenes en 2017 tiene contemplado continuar con el diseño de paquetes tecnológicos de vanguardia para cultivos específicos, acompañados de asesoría y programas de financiamiento a los productores. Adicionalmente se reubicará COMASA San Miguelito, sucursal que fue cerrada para dar paso a la nueva línea del Metro de Panamá. De manera similar, se proyecta una nueva empresa distribuidora que atienda con mayor eficiencia el área de Panamá Este. Las expectativas de crecimiento sobre los almacenes Melo Pet & Garden son amplias debido al fortalecimiento constante de la red de productos y servicios que se ofrecen, tanto para jardinería como para la atención de mascotas.

La División Maquinaria 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. La División cuenta con un instructor in house, certificado por la fábrica John Deere que se encarga de replicar todos los cursos y entrenamientos al personal de repuestos y de ventas, así como al personal de nuevo ingreso. Este concepto se aplicará en las tiendas que se proyectan abrir en 2017 en Santiago y en Pedasí, orientadas particularmente al sector agrícola. Adicionalmente se planea ampliar la cobertura de la línea automotriz en el área de Chitré.

La División Restaurantes continuará con los programas de innovación, la administración de los menús, marcas y productos y el compromiso con la satisfacción del cliente con el objetivo de mantener el ritmo de crecimiento de la División. Se trabajará en remodelación y ampliación de las oficinas centrales administrativas y los depósitos del Departamento de Abastos en Juan Díaz. Se continuará el proceso de expansión y mejoramiento de la Cocina Central.



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 31/12/16	TRIMESTRE AL 30/09/16	TRIMESTRE AL 30/06/16	TRIMESTRE AL 31/03/16
Ventas o Ingresos Totales	441,135	327,673	208,421	101,806
Margen Operativo	7.86%	8.43%	8.14%	10.37%
Gastos Generales y Administrativos	152,368	119,826	79,655	37,345
Utilidad ó Pérdida Neta	25,327	20,746	12,446	8,149
Acciones Emitidas y en circulación	205	205	205	205
Utilidad ó Pérdida por Acción	\$123,546	\$101,200	\$60,712	\$39,751
Depreciación y Amortización	14,491	10,698	7,025	3,493
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 31/12/16	TRIMESTRE AL 30/09/16	TRIMESTRE AL 30/06/16	TRIMESTRE AL 31/03/16
Activos Circulantes	184,757	177,371	162,140	159,351
Activos Totales	326,294	316,162	298,393	294,978
Pasivos Circulantes	106,279	100,950	91,578	94,039
Deuda a Largo Plazo	78,009	77,830	77,676	77,537
Acciones Preferidas				
Capital Pagado	36,901	36,901	36,901	36,901
Utilidades Retenidas	105,105	100,481	92,238	86,501
Total Patrimonio	142,006	137,382	129,139	123,402
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	36.98	36.98	36.98	36.98
Deuda Total/Patrimonio	1.30	1.30	1.31	1.39
Capital de Trabajo	78,478	76,421	70,562	65,312
Razón Corriente	1.74	1.76	1.77	1.69

T. L. L.

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

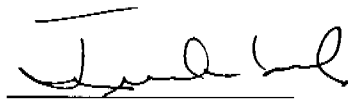
Se adjunta al presente informe los certificados de los fiduciarios que a continuación se detallan:

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 Marzo de 2016.

Representante legal



Federico Melo K.
Vicepresidente

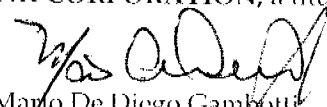
**EMPRESAS MELO, S. A.
BONOS CORPORATIVOS ROTATIVOS
US\$50,000,000.00**

En nuestra condición de agente fiduciario del fideicomiso de Garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos 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 diciembre de 2016:

1. El saldo a capital de los Bonos Serie I, 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 ochenta y cinco (85) 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.
 - 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 quince millones doscientos ochenta y dos mil cuatrocientos noventa y nueve dólares con 03/100 (US\$ 115,282,499.03), conforme al método de valoración establecido en el fideicomiso de garantía.
4. La cobertura actual del fideicomiso de garantía es de 231%.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día veinte (20) de enero 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 diciembre de 2016:

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.

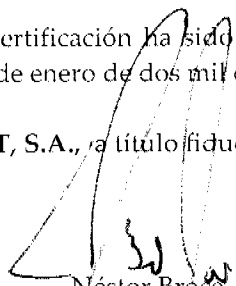
La sumatoria del valor de mercado de las fincas dadas en hipoteca cumple con la cobertura mínima de ciento veinte por ciento (120%) del saldo a capital de los Bonos Garantizados emitidos y en circulación, establecida en el Prospecto Informativo.

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

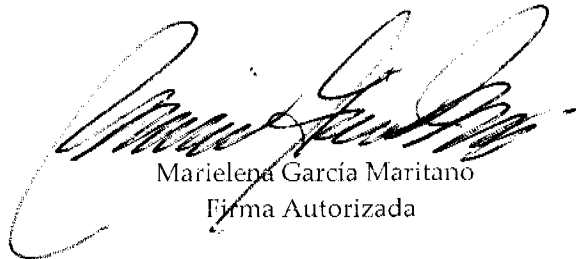
2. El total del patrimonio administrado por el fideicomiso de garantía es de Treinta y Nueve Millones Ciento Cincuenta y Cinco Mil Dólares con 00/100 (US\$39,155,000.00).
3. La cobertura del fideicomiso de garantía es de 196%.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día dieciséis (16) de enero de dos mil diecisiete (2016).

MMG TRUST, S.A., a título fiduciario.



Néstor Brocc
Firma Autorizada



Marielena García Maritano
Firma Autorizada

MMG TRUST (PANAMA), S.A.

MMG Tower, 24th Floor
Avenida Pasco 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**

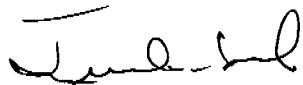
*31 de diciembre de 2016
con Informe del Contador Público Autorizado*

J. A. M.



CONTENIDO

Información General	1 - 2
Información del Contador Público Autorizado.....	3
Estado Consolidado de Situación Financiera.....	4 - 5
Estado Consolidado de Resultados	6
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas	7
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	8 - 9
Notas a los Estados Financieros Consolidados.....	10 - 54
Otra Información Financiera	
Consolidación de los Estados de Situación Financiera.....	55 - 56
Consolidación de los Estados de Resultados	57
Consolidación de las Utilidades Retenidas	57



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, Planeamiento 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.
Banesco, 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.

Auditores Externos

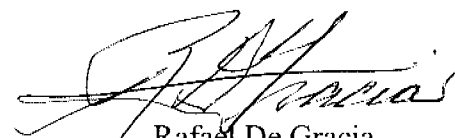
Ernst & Young

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 diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los estados conexos de resultados consolidados y flujo de efectivo consolidado, para los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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.



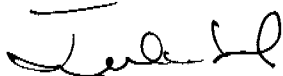
Rafael De Gracia
C.P.A. 573

22 de febrero de 2017
Panamá, República de Panamá

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2016	2015
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
6 Efectivo	B/. 3,302,365	B/. 3,711,325
7 Documentos y cuentas por cobrar, neto	52,666,494	46,647,643
8 Inventarios, neto	108,162,334	92,287,498
9 Adelantos para compras de inventarios y granos	9,307,908	6,399,236
Gastos pagados por adelantado	947,697	1,203,811
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	2,557,299	1,965,060
28 Cuentas por cobrar compañías relacionadas	3,522,187	1,956,766
15 Activos no financieros corrientes	4,290,777	3,922,106
	<u>184,757,061</u>	<u>158,093,445</u>
Activos No Corrientes		
11 Propiedades, equipos y mejoras, neto	122,204,332	118,495,364
12 Equipo para arrendamiento, neto	2,764,595	2,122,952
10 Inversión en asociadas	1,883,388	1,879,035
13 Inversión forestal	6,472,203	6,146,226
Fondo de cesantía	6,977,791	5,996,732
22 Impuesto sobre la renta diferido	217,790	221,967
Activos no financieros	1,016,904	1,241,589
	<u>141,537,003</u>	<u>136,103,865</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>B/. 326,294,064</u>	<u>B/. 294,197,310</u>




Estados Financieros Anuales

<i>Notas</i>	2016	2015
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Pasivos Corrientes		
11, 17 Préstamos por pagar	B/. 26,055,760	B/. 16,169,466
18 Valores comerciales negociables	20,000,000	17,500,000
16 Cuentas por pagar comerciales	43,447,541	39,417,800
14 Adelantos recibidos de clientes	2,714,588	2,928,736
28 Cuentas por pagar compañías relacionadas	4,991,411	3,086,178
20 Gastos acumulados y otros pasivos	9,069,757	8,531,164
	<u>106,279,057</u>	<u>87,633,344</u>
Pasivos No Corrientes		
11, 19 Bonos por pagar	69,992,000	69,992,000
24 Provisión para prima de antigüedad	8,016,741	7,395,363
	<u>78,008,741</u>	<u>77,387,363</u>
Total Pasivos	<u>184,287,798</u>	<u>165,020,707</u>
Patrimonio de los Accionistas		
Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 15,000; acciones emitidas y en circulación: 205	36,901,256	36,901,256
Utilidades retenidas	105,105,010	92,275,347
Total Patrimonio de los Accionistas	<u>142,006,266</u>	<u>129,176,603</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>B/. 326,294,064</u>	<u>B/. 294,197,310</u>

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2016	2015
Ingresos		
25 Ventas netas	B/. 437,697,446	B/. 424,014,931
29 Otros ingresos	2,914,773	1,941,327
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados y en proceso	15,875,181	5,207,033
Mercancía comprada para la venta	(192,504,392)	(172,961,994)
Materia prima y materiales usados	(59,803,557)	(60,655,064)
24, 30 Beneficios a empleados	(80,523,403)	(74,533,084)
11 Depreciación y amortización propiedades, equipo y mejoras	(13,755,928)	(11,362,214)
12 Depreciación de equipo para arrendamiento	(734,677)	(670,170)
Publicidad, propaganda y anuncios	(4,141,210)	(4,284,046)
31 Otros gastos	(67,704,362)	(66,825,899)
Intereses y cargos financieros	(6,065,042)	(5,884,314)
Intereses ganados	523,603	537,292
10 Participación en utilidad de asociadas	197,121	605,998
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	31,975,553	35,129,796
22 Impuesto sobre la renta	(6,648,171)	(4,589,800)
Utilidad neta	B/. 25,327,382	B/. 30,539,996

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

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	<i>Número</i>	<i>Acciones</i>	<i>Comunes</i>	<i>Emitidas y en</i>	<i>Capital</i>	<i>Utilidades</i>	<i>Total</i>
	<u><i>Circulación</i></u>	<u><i>Emitido</i></u>	<u><i>Retenidas</i></u>	<u><i>Total</i></u>			
Saldo al 1 de enero de 2015	B/. 205	B/. 36,901,256	B/. 69,796,210	B/. 106,697,466			
Utilidad neta	-	-	30,539,996	30,539,996			
23 Dividendos pagados en efectivo	-	-	(8,060,859)	(8,060,859)			
Al 31 de diciembre de 2015	B/. 205	B/. 36,901,256	B/. 92,275,347	B/. 129,176,603			
Utilidad neta	-	-	25,327,382	25,327,382			
23 Dividendos pagados en efectivo	-	-	(12,497,719)	(12,497,719)			
Al 31 de diciembre de 2016	B/. 205	B/. 36,901,256	B/. 105,105,010	B/. 142,006,266			

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

Tudal



Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2016	2015
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 31,975,553	B/. 35,129,796
Ajustes para reconciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto de operaciones:		
7, 31 Estimación por deterioro de documentos y cuentas por cobrar	-	164,202
10 Participación en utilidad de asociadas	(197,121)	(605,998)
11 Depreciación y amortización de propiedad, equipo y mejoras	13,755,928	11,362,214
12 Depreciación de equipo para arrendamiento	734,677	670,170
11, 29 Ganancia en venta de activo fijo	(1,547,151)	(237,228)
24 Provisión para prima de antigüedad	1,398,146	1,596,374
13, 29 Ganancia surgida por cambios en el valor razonable de la inversión forestal	<u>(24,744)</u>	<u>(11,634)</u>
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	46,095,288	48,067,896
Prima de antigüedad pagada	(776,768)	(1,015,961)
Aumento documentos y cuentas por cobrar	(6,018,851)	(3,865,920)
Aumento cuentas por cobrar compañías relacionadas	(1,565,421)	(250,943)
(Aumento) disminución inventarios	(15,874,836)	(5,225,527)
(Aumento) disminución para compra de inventarios y granos	(2,908,672)	(2,297,455)
(Aumento) disminución gastos pagados por adelantado	256,114	(89,923)
(Aumento) disminución impuesto sobre la renta pagado por adelantado	(592,239)	(10,316)
(Aumento) disminución impuestos sobre la renta diferido	4,177	(11,555)
(Aumento) disminución activos no financieros corriente	(368,671)	(209,482)
(Disminución) aumento activos no financieros no corriente	224,685	87,615
Aumento (disminución) documentos y cuentas por pagar comerciales	4,029,741	6,630,664
Aumento adelantos recibidos de clientes	(214,148)	95,285
Aumento cuentas por pagar compañías relacionadas	1,905,233	50,046
Aumento gastos acumulados y otros pasivos	<u>538,593</u>	<u>1,856,668</u>
Efectivo derivado de las operaciones	24,734,225	43,811,092
Impuestos sobre la renta pagado	<u>(6,648,171)</u>	<u>(4,589,800)</u>
Flujos de efectivo neto provenientes de actividades de operación	<u>18,086,054</u>	<u>39,221,292</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
11 Adquisición de propiedades, equipos y mejoras	(21,242,673)	(25,611,540)
11 Retiros de propiedades, equipos y mejoras	5,324,928	563,858
12 Adquisición de equipo de arrendamiento	(1,387,464)	(1,463,978)
12 Retiros de equipo de arrendamiento	11,144	160,097
10 Inversión en asociadas	192,768	141,084
13 Adición en inversión forestal	(301,233)	(266,221)
Aportes al fondo de cesantía	<u>(981,059)</u>	<u>(548,468)</u>
Flujos de efectivo neto usados en actividades de inversión	<u>(18,383,589)</u>	<u>(27,025,168)</u>
Pasan...	<u>B/. (297,535)</u>	<u>B/. 12,196,124</u>

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo (continuación)
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

		2016	2015
	Vienen	B/. (297,535)	B/. 12,196,124
<i>Notas</i>			
	Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
	Pagos de préstamos generadores de interés y deuda	(43,743,286)	(44,737,134)
	Productos de préstamos generadores de interés y deuda	53,629,580	41,504,124
	Emisión de valores comerciales negociables	20,000,000	17,500,000
	Pagos de valores comerciales negociables	(17,500,000)	(18,000,000)
23	Dividendos pagados en efectivo	(12,497,719)	(8,060,859)
	Flujos de efectivo neto usados en actividades de financiamiento	(111,425)	(11,793,869)
	Aumento (disminución) neta en el efectivo	(408,960)	402,255
	Efectivo al 1 de enero	3,711,325	-
6	Efectivo al 31 de diciembre	B/. 3,302,365	B/. 402,255
	Información adicional		
	Intereses y cargos financieros	B/. 5,671,436	B/. 5,684,738

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




Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2016

(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

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos

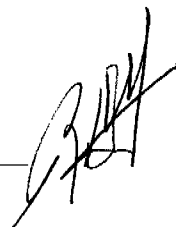
José Luis García de Paredes – Principal
Alfonso De La Espriella - Principal
Maruquel Pabón de Ramírez – Principal
Laury Melo de Alfaro – Principal
Arturo D. Melo Sarasqueta - Principal
Arturo D. Melo Klepitch – Principal

Comité de Gobernabilidad y Estrategia

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



Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en balboas B/.)

1. Información Corporativa (continuación)

Comité de Tecnología

Maruquel Pabón de Ramirez – Principal
Miguel De Janón – Principal
Laury Melo de Alfaro – Principal
Eduardo Jaspe L. – Principal
Arturo D. Melo Klepitch – Principal

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

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

A continuación se describen las funciones de cada comité:

Comité de Auditoría

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

Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en balboas B/.)

1. Información Corporativa (continuación)

- Iniciar y recomendar estudios de posibles aplicaciones de incentivos fiscales.
- Analizar los resultados económicos semestrales de las compañías subsidiarias del Grupo para llevar cabo la debida proyección fiscal del mismo y evaluar las propuestas al respecto presentadas por contraloría y auditoría interna.
- Llevar a cabo inspecciones / visitas in situ a cualquiera de las subsidiarias.
- Requerir la presencia ante el Comité tanto del contralor, el director de auditoría interna, los vicepresidentes, gerentes o principales ejecutivos.

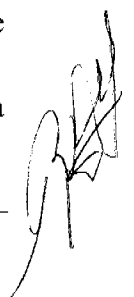
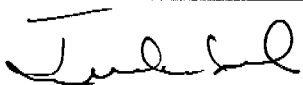
Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos

- Definir políticas efectivas y consistentes dirigidas a reclutar y mantener los mejores ejecutivos del mercado.
- Brindar a la Dirección de Recursos Humanos las bases filosóficas y los procedimientos adecuados para ofrecer un ambiente laboral positivo.
- Definir 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.
- 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.



Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2016

(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:

- 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.

