

**REPÚBLICA DE PANAMA  
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

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

Trimestre terminado el 30 de junio 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.

Empresas Melo, S.A. está organizada en siete departamentos que se encargan de las operaciones relacionadas con el giro de negocios de las Sociedades Absorbidas por la fusión: Departamento Maquinaria, Departamento Restaurantes, Departamento Almacenes, Departamento Alimentos-Mercadeo, Departamento Alimentos-Piensos, Departamento Alimentos-Producción y Departamento Alimentos-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

Empresas Melo al cerrar junio 2016 mostró una razón corriente de 1.77 veces con relación a diciembre 2015 cuando la misma se fijó en 1.80 veces. Esta variación se debe principalmente al cambio de los activos corrientes que al finalizar el segundo trimestre del 2016 mostraron un saldo de B/.162.1 millones y a diciembre 2015 el mismo cerró en B/.158.1 millones. Al 30 de junio 2016 los Documentos y Cuentas por Cobrar cerraron en B/.43.6 millones y en B/.46.6 millones a diciembre 2015, siendo en este periodo el cobro de los planes de créditos a agricultores la razón por la cual se disminuye este rubro.

Los pasivos corrientes totalizaron B/.91.6 millones al cierre de junio 2016 con respecto al cierre del cuarto trimestre 2015 aumentaron en 4%. Los Documentos y Cuentas por Pagar Comerciales disminuyeron en 22% respecto a diciembre 2015. La División Almacenes y la División Maquinarias fueron las principales en cancelar a proveedores han ido reduciendo sus niveles de inventario generando flujo operativo para cubrir sus necesidades.

Al finalizar el segundo trimestre del 2016 Empresas Melo registró capital de trabajo por B/.70.6 millones mientras que a diciembre 2015 este se fijó en B/.70.4 millones, en tal sentido se observa el efecto de la disminución de deuda comercial, aumento de la cobranzas por crecimiento de las ventas a crédito y el aumento del efectivo disponible como efecto del crecimiento de ventas.

### B. Recursos de Capital

Empresas Melo al culminar el segundo trimestre del 2016 mostró el saldo de Patrimonio por B/.129.13 millones, de los cuales el 71% corresponde a utilidades retenidas. El Rendimiento sobre el capital cerró en 22.92% a junio 2016 vs 23.64% a diciembre 2015. La relación deuda entre capital continua se sitúa en 1.31 veces y continua situándose dentro de los mínimos históricos.

Empresas Melo al finalizar junio 2016 cerró con un total de B/.169.3 millones en pasivos, lo que no representa mayores variaciones en comparación al saldo de diciembre 2015. En este sentido el total de pasivos está principalmente conformado por Documentos y Cuentas por Pagar equivalen al 18% y la deuda financiera a corto plazo que equivalen al 16% del total. Los pasivos a largo plazo mantienen la estructura sin variaciones relevantes respecto a diciembre 2015. El EBITDA a junio 2016 alcanzó B/.24.6 millones y permanece sin variaciones significativas respecto a lo registrado en junio 2015.

### C. Resultados de las Operaciones

Empresas Melo mostró un crecimiento en ventas del 3.5% al finalizar el segundo trimestre 2016 con respecto al mismo periodo del año anterior. Las estrategias de expansión en las Divisiones Almacenes y Restaurantes han contribuido de manera importante a este crecimiento. Igualmente las inversiones en el Grupo Alimentos han sido un factor relevante para mejorar la eficiencia en costos. Al finalizar junio 2016 la utilidad bruta de Empresas Melo se fijó en B/.103.6 millones vs B/.96.8 millones que se registraron en junio 2015.

El margen bruto a junio 2016 se fijó en 49.8% mientras que en segundo trimestre del año anterior cerró en 48.25% consolidando la estrategia de eficiencia en costos a través de las inversiones que realiza Empresas Melo.



La utilidad neta acumulada fue de B/.12.4 millones, con relación al primer trimestre del 2016 la utilidad se ha incrementado en B/.4.3 millones. En este aspecto las divisiones han realizado esfuerzos por mejorar las utilidades durante el año y continuar creciendo en el mercado.

#### **D. Análisis de Perspectivas**

La economía del país continúa exhibiendo resultados positivos en cuanto al crecimiento general, aunque a un ritmo menor que los años anteriores. Empresas Melo realiza esfuerzos para incrementar su participación en el mercado en el segundo semestre de 2016 en los sectores en los que participa.

La división avícola reporta incrementos en las ventas de pollo en un 4%, huevo un 12% y las de embutidos y valor agregado un 9%. La nueva Planta de procesamiento avícola de Juan Díaz, rinde sus resultados mejorando de manera importante los rendimientos obtenidos.

Las ventas de la División Restaurantes acumuladas a la fecha reflejan un incremento de 4% sobre las del mismo periodo del año 2015 atendiendo en promedio un total de 250 mil clientes por semana. La expansión de la franquicia Pío Pío continúa y este año se han inaugurado 1 nuevo local ubicado en Vía Aeropuerto David Chiriquí, y se continúa con el programa de mejoramiento de los locales existentes para brindar una mejor atención a los clientes. Se continúan fortaleciendo las nuevas franquicias desarrolladas, Bredos y Panizzi las cuales llegan ya a 2 y 4 locales respectivamente apalancando el crecimiento de la División con la estrategia de accediendo a mercados a los que tradicionalmente no se atendía con las operaciones de Pío Pío.

La industria automotriz mantendrá su dinamismo y crecimiento vs. el año 2015, se perfila que el 2016 tendrá un crecimiento significativo en ventas de automóviles. Lo anterior favorecerá las líneas de vehículos Isuzu y MG que se mantienen a disposición del público, teniendo en cuenta que serán los meses previos al evento más grande del sector automotriz, el Panamá Motor Show, a celebrarse los primeros días de octubre. Respecto a la industria de maquinaria, se observa un incremento significativo en los cultivos de arroz en Darién y Panamá Este. Por este motivo, se ha iniciado la construcción de una agencia en Metetí para atender la creciente demanda por equipo y servicios en esta región del país. Por otra parte, se fortalece la oferta de equipos forrajeros para ganadería y lechería. Adicionalmente se cuenta con un total de 64 equipos para la renta de los cuales el 70% se encuentra alquilado, aumentando la presencia de las marcas que se representan.

Durante el tercer trimestre de este año, se celebrará Capac Expo Habitat. El dinamismo del sector de la construcción se mantendrá principalmente soportado por el desarrollo de proyectos privados, la segunda línea del metro, la renovación urbana de Colón y las licitaciones de los puertos de Corozal y Margarita.

Siguiendo con la estrategia de consolidación de la División Almacenes, se continúa con la ejecución el plan de remodelación de locales en los puntos de venta- Durante el tercer trimestre se espera un mayor crecimiento en ventas en comparación a los periodos anteriores. Los almacenes de construcción COMASA, mantienen una perspectiva positiva a través del incremento de ventas en las líneas de productos tales como plywood y el fortalecimiento de Multiláminas como una alternativa en las ventas de productos aglomerados y maderas cortadas. Los almacenes Melo Pets and Garden, están incrementando su oferta de animales vivos al igual que los servicios veterinarios (clínicas y peluquerías caninas) para mejorar el cubrimiento y servicio al cliente. La Cadena Pets Market con presencia en Costa Rica, continúa su proceso de mejoramiento para incrementar sus ventas y la participación de mercado en las diversas zonas que atiende.



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

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

<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</b>	<b>TRIMESTRE AL 30/06/16</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/03/16</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/12/15</b>	<b>TRIMESTRE AL 30/09/15</b>
Ventas o Ingresos Totales	208,421	101,806	426,493	312,076
Margen Operativo	8.14%	10.37%	8.95%	8.97%
Gastos Generales y Administrativos	79,655	37,345	145,643	111,859
Utilidad ó Pérdida Neta	12,446	8,149	30,540	21,270
Acciones Emitidas y en circulación	205	205	205	205
Utilidad ó Pérdida por Acción	\$60,712	\$39,751	\$148,976	\$103,756
Depreciación y Amortización	7,025	3,493	12,032	8,994
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0

<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>TRIMESTRE AL 30/06/16</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/03/16</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/12/15</b>	<b>TRIMESTRE AL 30/09/15</b>
Activos Circulantes	162,140	159,351	158,093	151,396
Activos Totales	298,393	294,978	294,197	283,854
Pasivos Circulantes	91,578	94,039	87,633	86,676
Deuda a Largo Plazo	77,676	77,537	77,387	77,206
Acciones Preferidas				
Capital Pagado	36,901	36,901	36,901	36,901
Utilidades Retenidas	92,238	86,501	92,275	83,071
Total Patrimonio	129,139	123,402	129,176	119,972
<b>RAZONES FINANCIERAS</b>				
Dividendo/Acción	36.98	36.98	36.98	36.98
Deuda Total/Patrimonio	1.31	1.39	1.28	1.37
Capital de Trabajo	70,562	65,312	70,460	64,720
Razón Corriente	1.77	1.69	1.80	1.75

*Tuoh*

### 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 página web del Grupo Melo.

### V PARTE

#### CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

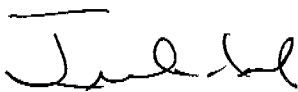
Se adjunta al presente informe los certificados de los fiduciarios que a continuación se detallan:

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](http://www.grupomelo.com) a partir del 1 de septiembre de 2016.

Representante legal



**Federico F. 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 lo siguiente:

1. Que al 30 de junio de 2016 el saldo a capital de los Bonos Serie J, K, L, M y N, 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 12 de julio de 2016.

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

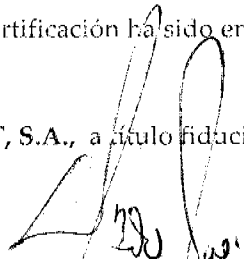
### EMPRESAS MELO, S. A. BONOS CORPORATIVOS ROTATIVOS US\$50,000,000.00

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 un saldo a capital de Bonos Serie A, B y C a la fecha emitidos y en circulación de Veinte Millones de Dólares con 00/100 (US\$20,000,000.00) garantizados por El Fideicomiso de Garantía, (en adelante los "Bonos Garantizados"), por este medio certificamos lo siguiente:

1. Que al 30 de junio de 2016 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 veintiséis millones seiscientos cuarenta y cinco mil dólares con 00/100 (US\$ 26, 645,000.00).
3. Al 30 de junio de 2016 la cobertura del fideicomiso de garantía es de 133%.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 8 de julio de 2016.

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 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**

*Semestre terminado el 30 de junio de 2016  
con Informe del Contador Público Autorizado*

A handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to consist of several overlapping loops and lines.



## **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 de los Accionistas .....	7
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo .....	8 - 9
Notas a los Estados Financieros Consolidados.....	10 - 53
 Otra Información Financiera	
Consolidación de los Estados de Situación Financiera.....	54 - 55
Consolidación de los Estados de Resultados .....	56
Consolidación de las Utilidades Retenidas .....	56

---



## **INFORMACIÓN GENERAL**

### **Directores**

Arturo D. Melo Sarasqueta	Director Principal, Presidente y Ejecutivo Jefe
Arturo D. Melo Klepitch	Director Principal, Ejecutivo Jefe de Operaciones de Compañías Productoras de Alimentos y Secretario
Federico 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
Juan Manuel Cabarcos	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  
BAC Leasing, S. A.  
Arrendadora Internacional, S. A.  
Finanzas Generales, S. A.  
BCT Bank Internacional, S. A.  
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S. A.

### **Tenedores Fiduciarios de Bonos**

B.G. Trust, Inc.  
MMG Bank Corporation

### **Corredores de Bolsa**

MMG Bank Corporation  
Prival Securities, Inc.

### **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 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los estados conexos de resultados consolidados y flujo de efectivo consolidado, para los semestres terminados al 30 de junio 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

16 de Agosto de 2016  
Panamá, República de Panamá

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Situación Financiera**  
**30 de junio de 2016**

*(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)*

<i>Notas</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>ACTIVOS</b>		
<b>Activos Corrientes</b>		
6 Efectivo	<b>B/. 12,163</b>	B/. 3,711
7 Documentos y cuentas por cobrar, neto	<b>43,614</b>	46,648
8 Inventarios, neto	<b>91,250</b>	92,287
9 Adelantos para compras de inventarios y granos	<b>5,720</b>	6,399
Gastos pagados por adelantado	<b>1,498</b>	1,204
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	<b>1,502</b>	1,965
28 Cuentas por cobrar compañías relacionadas	<b>2,420</b>	1,957
15 Activos no financieros corrientes	<b>3,973</b>	3,922
	<b><u>162,140</u></b>	<u>158,093</u>
<b>Activos No Corrientes</b>		
11 Propiedades, equipos y mejoras, neto	<b>118,203</b>	118,495
12 Equipo para arrendamiento, neto	<b>1,995</b>	2,123
10 Inversión en asociadas	<b>1,993</b>	1,879
13 Inversión forestal	<b>6,298</b>	6,146
Fondo de cesantía	<b>6,442</b>	5,997
22 Impuesto sobre la renta diferido	<b>223</b>	223
Activos no financieros	<b>1,099</b>	1,241
	<b><u>136,253</u></b>	<u>136,104</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b><u>B/. 298,393</u></b>	<b><u>B/. 294,197</u></b>

**Estados Financieros Semestrales**

<i>Notas</i>	2016	2015
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		
<b>Pasivos Corrientes</b>		
11, 17 Préstamos por pagar	B/. 20,707	B/. 16,169
18 Valores comerciales negociables	18,504	17,500
16 Cuentas por pagar comerciales	30,621	39,418
14 Adelantos recibidos de clientes	5,018	2,929
28 Cuentas por pagar compañías relacionadas	2,882	3,086
20 Gastos acumulados y otros pasivos	<u>13,846</u>	<u>8,531</u>
	<u>91,578</u>	<u>87,633</u>
<b>Pasivos No Corrientes</b>		
11, 19 Bonos por pagar	69,992	69,992
24 Provisión para prima de antigüedad	<u>7,684</u>	<u>7,395</u>
	<u>77,676</u>	<u>77,387</u>
<b>Total Pasivos</b>	<u>169,254</u>	<u>165,020</u>
<b>Patrimonio de los Accionistas</b>		
Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 15,000; acciones emitidas y en circulación: 205	36,901	36,901
Utilidades retenidas	<u>92,238</u>	<u>92,276</u>
<b>Total Patrimonio de los Accionistas</b>	<u>129,139</u>	<u>129,177</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<u>B/. 298,393</u>	<u>B/. 294,197</u>

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

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Resultados**  
**Por el semestre terminado el**  
**30 de junio de 2016**

*(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)*

		Por el semestre terminado el 30 de junio de 2016			
		2016		2015	
Notas		Corriente	Acumulado	Corriente	Acumulado
<b>Ingresos</b>					
25	Ventas netas	B/. 106,248	B/. 207,689	B/. 103,091	B/. 200,694
	Otros ingresos	367	732	626	1,325
	Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados y en proceso	(696)	(472)	3,146	1,518
	Mercancía comprada para la venta	(46,505)	(80,676)	(45,497)	(78,887)
	Materia prima y materiales usados	(6,826)	(22,959)	(11,133)	(26,489)
24, 29	Beneficios a empleados	(20,290)	(39,864)	(18,549)	(36,077)
11	Depreciación y amortización propiedades, equipo y mejoras	(3,363)	(6,690)	(2,866)	(5,548)
12	Depreciación de equipo para arrendamiento	(169)	(335)	(175)	(329)
	Publicidad, propaganda y anuncios	(1,108)	(2,065)	(1,125)	(2,068)
30	Otros gastos	(20,912)	(37,726)	(18,840)	(35,124)
	Intereses y cargos financieros	(1,245)	(2,609)	(1,426)	(2,809)
10	Participación en utilidad de asociadas	(19)	114	73	156
	<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	<b>5,482</b>	<b>15,139</b>	<b>7,325</b>	<b>16,362</b>
22	Impuesto sobre la renta	(1,185)	(2,693)	(1,425)	(2,970)
	<b>Utilidad neta</b>	<b>B/. 4,297</b>	<b>B/. 12,446</b>	<b>B/. 5,900</b>	<b>B/. 13,392</b>

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

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas**  
**Por el semestre terminado el 30 de junio de 2016**

*(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)*

	<i>Número Acciones Comunes</i>	<i>Emitidas y en Circulación</i>	<i>Capital Emitido</i>	<i>Utilidades</i>		<i>Total</i>
				<i>Retenidas</i>	<i>Retenidas</i>	
<i>Notas</i>						
Saldo al 1 de enero de 2015	205	B/. 36,901	B/.	69,797	B/.	106,698
Utilidad neta	-	-		30,540		30,540
23 Dividendos pagados en efectivo	-	-		(8,061)		(8,061)
Al 31 de diciembre de 2015	205	36,901		92,276		129,177
<b>Utilidad neta</b>	-	-		<b>12,446</b>		<b>12,446</b>
<b>23 Dividendos pagados en efectivo</b>	-	-		<b>(12,484)</b>		<b>(12,484)</b>
<b>Al 30 de junio de 2016</b>	<b>205</b>	<b>B/. 36,901</b>	<b>B/.</b>	<b>92,238</b>	<b>B/.</b>	<b>129,139</b>

*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 semestre terminado el 30 de junio de 2016**

*(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)*

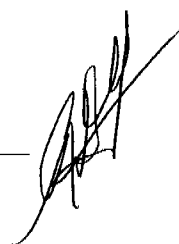
<i>Notas</i>	2016	2015
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 15,139	B/. 16,362
Ajustes para reconciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto de operaciones:		
7, 31 Estimación por deterioro de documentos y cuentas por cobrar	52	51
10 Participación en utilidad de asociadas	(114)	(156)
11 Depreciación y amortización de propiedad, equipo y mejoras	6,690	5,548
12 Depreciación de equipo para arrendamiento	335	329
24 Provisión para prima de antigüedad	663	725
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	22,765	22,859
Prima de antigüedad pagada	(374)	(444)
Aumento documentos y cuentas por cobrar	2,982	3,477
Aumento cuentas por cobrar compañías relacionadas	(463)	(119)
(Aumento) disminución inventarios	1,037	(2,149)
(Aumento) disminución para Adelantos compra de inventarios y granos	679	(2,295)
(Aumento) disminución gastos pagados por adelantado	(294)	(670)
(Aumento) disminución impuesto sobre la renta pagado por adelantado	463	1,355
(Aumento) disminución activos no financieros corriente	142	(309)
(Disminución) aumento activos no financieros no corriente	(51)	(54)
Aumento (disminución) documentos y cuentas por pagar comerciales	(8,797)	(943)
Aumento adelantos recibidos de clientes	2,089	(74)
Aumento cuentas por pagar compañías relacionadas	(204)	220
Aumento gastos acumulados y otros pasivos	5,315	3,503
Efectivo derivado de las operaciones	25,289	24,357
Impuestos sobre la renta pagado	(2,693)	(2,970)
<b>Flujos de efectivo neto provenientes de actividades de operación</b>	<b>22,596</b>	<b>21,387</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
11 Adquisición de propiedades, equipos y mejoras	(6,398)	(7,667)
12 Adquisición de equipo de arrendamiento	(207)	(1,281)
13 Adición en inversión forestal	(152)	(118)
Aportes al fondo de cesantía	(445)	(424)
<b>Flujos de efectivo neto usados en actividades de inversión</b>	<b>(7,202)</b>	<b>(9,490)</b>
<b>Pasan...</b>	<b>B/. 15,394</b>	<b>B/. 11,897</b>

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo (continuación)**  
**Por el semestre terminado el 30 de junio de 2016**

*(Cifras expresadas en miles de B/. balboas)*

		2016		2015	
		Vienen	B/. <u>15,394</u>	B/.	<u>11,897</u>
<i>Notas</i>					
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:</b>					
	Pagos de préstamos generadores de interés y deuda		(16,961)		(23,718)
	Productos de préstamos generadores de interés y deuda		21,499		23,303
	Emisión de valores comerciales negociables		5,579		6,625
	Pagos de valores comerciales negociables		(4,575)		(9,000)
23	Dividendos pagados en efectivo		<u>(12,484)</u>		<u>(8,049)</u>
	<b>Flujos de efectivo neto usados en actividades de financiamiento</b>		<u>(6,942)</u>		<u>(10,839)</u>
	Aumento (disminución) neta en el efectivo		8,452		1,058
	Efectivo al 1 de enero		<u>3,711</u>		<u>3,309</u>
6	<b>Efectivo al 30 de junio</b>		<u>B/. 12,163</u>		<u>B/. 4,367</u>
<b>Información adicional</b>					
	Intereses y cargos financieros		<u>B/. (2,609)</u>		<u>B/. (2,809)</u>

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



**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2016**

---

*(Cifras expresadas en miles de 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  
Juan Manuel Cabarcos – Principal  
Eduardo Jaspe L. – Principal  
Federico F. Melo Klepitch – Principal  
Arturo D. Melo Klepitch – Principal

*Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos*

José Luis García de Paredes – Principal  
Alfonso De La Espriella - Principal  
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*

Juan Manuel Cabarcos – Principal  
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**  
**30 de junio de 2016**

---

*(Cifras expresadas en miles de 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**  
**30 de junio de 2016**

---

*(Cifras expresadas en miles de 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**  
**30 de junio de 2016**

---

*(Cifras expresadas en miles de 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.

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de junio de 2016**

---

*(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)*

## **2. Declaración de Cumplimiento**

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

## **3. Bases para la preparación de los estados financieros consolidados**

### **3.1 Bases de medición y moneda de presentación**

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

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 30 de junio de 2016 incluyen las cuentas de Empresas Melo, S. A. y sus subsidiarias controladas: Empresas Melo Costa Rica, S. A. y Pets Market, S. A., después de la eliminación de todas las transacciones y saldos significativos entre compañías. 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**  
**30 de junio de 2016**

---

*(Cifras expresadas en miles de balboas B/.)*

**3. Base 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*

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

**4. Resumen de las principales políticas de contabilidad**

**Efectivo**

El efectivo está representado por el dinero en efectivo 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 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.