

REPUBLICA DE PANAMA  
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

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

Año terminado al 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)**

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

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

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

**I PARTE**

**I. INFORMACION DE LA COMPAÑÍA**

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

Empresas Melo, S.A., es una sociedad anónima organizada y existente bajo las leyes de la República de Panamá. La sociedad nace de la fusión de las sociedades Alimentos Melo, S.A., Franquicias Multinacionales, S.A., Corporación Pío Pío, S.A., Restaurantes Melo, S.A., Edificaciones y Materiales, S.A., Financiera Mercantil, S.A., Avícola Consolidada, S.A., Embutidos y Conservas de Pollo, S.A., Empacadora Avícola, S.A., Sarasqueta y Cía., S.A., Comercial Melo, S.A., Comercial de Materiales, S.A., Reforestadora los Miradores, S.A., El Zapallal, S.A., Melo y Cía., S.A., Maderas y Materiales de Construcción, S.A., Compañía Panameña de Maquinarias, S.A., Copama de Azuero, S.A., Copama de David, S.A. y Turin Motors, S.A. (en adelante las "Sociedades Absorbidas") mediante Convenio de Fusión por Absorción en la sociedad Empolladora Panamá, S.A. la cual a su vez cambió su razón social a Compañías Melo, S.A., mediante Escritura Pública No.1980 de 10 de febrero de 2005. Posteriormente, Compañías Melo, S.A. cambió su razón social a Empresas Melo, S.A. (la "Sociedad Subsistente" y el "Emisor"), mediante Escritura Pública No.2745 de 23 de febrero de 2005.

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

El 31 de agosto de 2016, Empresas Melo, S.A efectuó una redención anticipada de los Bonos Corporativos por la suma de B/. 20,000,000.00 y emitió B/. 20,000,000.00 en nuevos Bonos Corporativos autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores y colocados a través de la Bolsa de Valores de Panamá.



## **B. Pacto Social y Estatutos del Solicitante**

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

El Pacto Social y los Estatutos de Empresas Melo, S.A. no contemplan estipulaciones aplicables a negocios o contratos entre la sociedad y uno o más de sus directores o dignatarios, en los que éstos tengan intereses, de forma directa o indirecta. Adicionalmente, tampoco contemplan ninguna cláusula relacionada con la facultad de los directores, dignatarios, ejecutivos o administradores de votar en una propuesta, arreglo o contrato en la que tenga interés; la facultad para votar por una compensación para sí mismo o cualquier miembro de la Junta Directiva; retiro o no retiro de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad; y número de acciones, requeridas para ser director o dignatario.

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

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

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

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

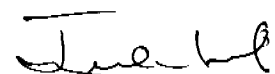
Por otra parte, el pacto social tampoco contempla condiciones más rigurosas que las requeridas por nuestra legislación para modificaciones al capital.

## **C. Descripción del Negocio**

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

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

El Grupo Alimentos cuenta con fincas de cría y engorde con capacidad para más de tres millones de pollos, dos plantas de incubación y huevos fértiles, dos plantas clasificadoras de huevos de mesa, un centro de investigación avícola tropical, una planta de procesamiento de aves, y dos plantas de valor



agregado. Actualmente la Planta Procesadora de Aves continúa un proceso de modernización y ampliación de sus instalaciones, que les permitirá incrementar la capacidad de procesamiento de aves y mejorar la eficiencia de sus procesos.

Todas las instalaciones cumplen con un riguroso programa de Buenas Prácticas de Manufacturas (Good Management Practices), que es la base fundamental de un plan de aseguramiento de calidad. Igualmente todas las plantas cuentan con la certificación del Programa Análisis de Riesgos y Puntos Críticos de Control (Hazard Analysis and Critical Control Point – HACCP). Los productos de la División Alimentos son ofrecidos en toda la cobertura nacional y, a su vez, se exportan a países de América Central, América del Sur y el Caribe.

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

Tiene a disposición del público 109 puntos de venta con operaciones en todo el país en sus formatos de Almacenes Agropecuarios Melo, Empresa Mayorista Melo, Melo Pet & Garden, COMASA y Multilaminas. Igualmente cuenta con 9 puntos de ventas en Costa Rica donde opera los Almacenes Pets Market. Este Departamento también administra los proyectos de reforestación del Grupo. La División mantiene su estrategia de expansión, basada en la apertura de nuevas tiendas en lugares estratégicos.

**División Maquinarias:** Representantes de las marcas de John Deere Línea Agrícola y Construcción, de las marcas de automotriz Isuzu y MG, es líder en la venta de camiones livianos al igual que en la venta de llantas industriales y distribuye equipos industriales de marcas como Hyster, Sullair, Tennant, entre otras. Opera 10 centros de ventas en Panamá, Azuero, Colón y David, en donde también se brindan servicios de reparación y mantenimiento a flotas y clientes particulares través de sus talleres especializados.

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

**División Restaurantes:** Tiene bajo su responsabilidad las operaciones de la cadena líder Pío Pío, especializada en comida rápida con sabor panameño. La cadena Pío Pío cuenta con 80 puntos de venta en todo el país. Los restaurantes Pío Pío ofrecen un amplio y variado menú a base de pollo, al igual que acompañantes, bebidas naturales y postres. Reconocido por su combinación de precio y calidad, es uno de los restaurantes más populares a nivel nacional. La cadena Bredos ofrece desayunos, emparedados, sopas y ensaladas. Los planes de expansión se han complementado con la apertura de la cadena Panizzi que ofrece un variado menú de pizzas y pastas.

 4

#### D. Estructura Organizativa

NOMBRE SUBSIDIARIA / DIVISION	JURISDICCION Y DOMICILIO	PARTICIPACION ACCIONARIA
<b>SOCIEDAD OPERATIVA</b>		
Empresas Melo, S. A.	Panamá	100%
<b>DIVISION ALIMENTOS</b>		
Comercial Avícola, S. A.	Panamá	100%
Embutidos y Conservas de Pollo, S.A.	Panamá	100%
Bolmesa S.A.	Panamá	100%
Atlantic Grain Terminal, S.A.	Panamá	25%
Recuperación de Proteínas	Panamá	50%
<b>DIVISION ALMACENES</b>		
Inmobiliaria Los Libertadores, S.A.	Panamá	100%
Empresas Melo Costa Rica, S.A.	Costa Rica	100%
Pet's Market, S.A.	Costa Rica	100%
<b>DIVISION MAQUINARIA</b>		
Inversiones Chicho, S.A.	Panamá	100%
Fuerza Automotriz, S.A.	Panamá	100%
Inmobiliaria Circunvalación, S.A.	Panamá	100%
<b>DIVISION RESTAURANTES</b>		
Estrategias y Restaurantes, S.A.	Panamá	50%
Franquicias Multinacionales, S.A.	Panamá	100%
<b>DIVISION SERVICIOS</b>		
Melval, S.A.	Panamá	100%
Compañía Istmeña de Seguridad, S.A.	Panamá	100%

#### E. Propiedades, Planta y Equipo

Al 31 de diciembre 2016 las propiedades, equipos y mejoras netos de Empresas Melo se fijaron en B/.122.2 millones que con respecto al año 2015 reflejan un incremento de B/.3.7 millones. Considerando las diversas actividades que realiza la empresa, hemos identificado los principales activos fijos por división de negocio, a saber:

**División Alimentos:** Cuenta con fincas reproductoras, incubadoras, compostaje, ponedoras y de engorde ubicadas en Cerro Azul, Pacora y Gatuncillo Colón. Posee una moderna planta de fabricación de piensos ubicada en Mañanitas, una Planta de Procesamiento ubicada en Juan Díaz y distribuidoras ubicadas en Panamá, David, Penonomé, Santiago, La Villa de Los Santos y Changuinola. Adicionalmente, tiene una planta de procesamiento de embutidos en Pueblo Nuevo y una moderna planta de Procesamiento Posterior, en el área de Juan Díaz. (Planta Manuel E. Melo). En el 2015 continuó el proyecto de Mejora y Ampliación de la Planta de Juan Díaz, la cual contará con modernos equipos de alta tecnología, que permitirán atender la creciente demanda de productos avícolas.

**División Almacenes:** Incluye las instalaciones en Río Abajo donde se encuentran los almacenes El Agricultor, Melo Pet and Garden, las oficinas administrativas y depósitos. Tiene además una propiedad

*Manuel E. Melo*

en la vía Ricardo J. Alfaro donde se encuentra una de las sucursales de Pet And Garden. Cuenta con propiedades en David y Chitré donde han construido Almacenes Agropecuarios. También son propietarios de la Distribuidora Melo Panamá, ubicada en La Pulida y de los almacenes Agropecuarios y de Materiales ubicados en Chorrera. En Cabuya opera un centro de distribución. En Aguadulce opera una distribuidora ubicada en la Vía Interamericana.

**División Maquinarias:** Entre sus principales activos se encuentra el de COPAMA Villa Lucre, donde opera la Casa Matriz de la División, el edificio para venta de equipo y maquinaria en Brisas del Golf y venta de equipo en la Vía Ricardo J. Alfaro. También cuenta con propiedades en Azuero, David y Chitré. En 2016 se dió la apertura de una nueva sucursal en Calle 50, Ciudad de Panamá. Adicionalmente operan a satisfacción las facilidades para la atención a clientes en el edificio de COPAMA en Villa Lucre.

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

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

## **F. Investigación y Desarrollo**

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

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

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

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

## **Departamento de Estudio y Desarrollo**

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

## **G. Información sobre tendencias**

Para el cierre de 2016, el crecimiento de Empresas Melo es consistente con el desempeño económico del país. Los resultados operativos, con un buen nivel de crecimiento en Utilidad Bruta, generación de flujo de caja para cubrir las necesidades de inversión y el mantenimiento de un bajo costo de endeudamiento, demuestran la fortaleza financiera la Empresa.



## **II. ANALISIS 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.

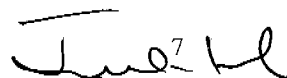
El EBITDA a diciembre 2016 cerró en B/.52.33 millones. El EBITDA generado permanece sin cambios significativos, una reducción de \$106 mil en un contexto económico de menor crecimiento, refleja la habilidad del Grupo para seguir generando valor.

### **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 alimentos 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 de distribución 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 al consumidor, 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 Fria (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, mascotas 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 supervisar los procesos internos y la atención a los clientes. La línea de alimentos y mascotas continúa 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.

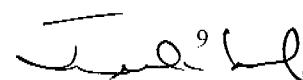
#### **D. Análisis de Perspectivas**

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 valor agregado en 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.

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

#### A. Identidad

##### Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

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

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

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

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

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

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

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

Directora – Vicepresidente de Altos de Vistamares, S. A. y directora de las demás empresas que conforman el Grupo Melo. Cursó estudios de Nutrición y Dietética, Purdue University, Indiana, U.S.A. En 2006 obtuvo un Master Ejecutivo en Dirección de Empresas de Aden Business School. Ingresó al Grupo en 1982 ocupando el cargo de Sub Gerente General de Embutidos y Conservas de Pollo, S.A. En 1987 pasó a ser Sub Gerente de la División Restaurantes y en 1989 ocupó el cargo de Gerente General de esta División en donde se desempeñó hasta 1994. Desde entonces, ocupa el puesto de Directora de Recursos Humanos en Grupo Melo. Desde 2007 ocupa además el puesto de Ejecutivo Jefe de Operaciones del Grupo Corporativo. Responsable de la implementación de políticas, programas y procedimientos en materia laboral a nivel de Grupo Melo, encargada del proceso de contratación del personal ejecutivo, coordinar los programas de desarrollo y entrenamiento del personal. Además coordina los procesos administrativos y operaciones de la División Servicios. Es la responsable de la RSE y del mercadeo y publicidad de la organización.

### **Empleados de importancia y asesores**

Los siguientes son ejecutivos de mayor importancia de Grupo Melo:

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

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

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

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

MARYLIN MELO DE SIMONS

EJECUTIVO JEFE DE OPERACIONES DE AUDITORIA,  
INVESTIGACION Y DESARROLLO

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 10 de mayo de 1956  
Domicilio Comercial: Vía España 2313 Río Abajo  
Apartado Postal: 0816-0758  
Teléfono: 323-6900  
Fax: 224-2311  
Correo electrónico: lalfaro@grupomelo.com

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

EDUARDO A. JASPE L.

VICEPRESIDENTE DE PLANEAMIENTO, FINANZAS Y  
TESORERIA

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 24 de noviembre de 1967  
Domicilio Comercial: Vía España 2313, Río Abajo  
Apartado Postal: 0816-0758  
Teléfono: 323-6900  
Fax: 224-2311  
Correo electrónico: ejaspe@grupomelo.com

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

MIGUEL GUZMAN

CONTRALOR

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

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

**LUIS MIGUEL MONSALVE GÄRTNER DIRECTOR DE CRÉDITO Y FINANZAS**

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

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

**FRANKLIN D. LU WILSON**

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

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

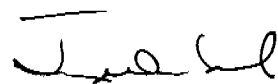
Arquitecto con Máster Ejecutivo en Dirección de Empresas con Orientación en Proyectos de la Universidad Francisco de Vitoria. Ingreso al Grupo en 1988 y ha ocupado diversos cargos. Inicialmente como Arquitecto del Departamento de Investigación y Desarrollo, encargado de los diseños de los diferentes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

**JUAN ARGUINZONI**

**DIRECTOR DE PROCESAMIENTO DE DATOS**

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

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



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

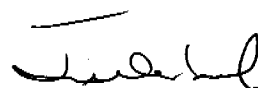
Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas en la Universidad de Panamá con Postgrado en Derecho Tributario Internacional de la Universidad Castilla-La Mancha (España), postgrado en Derecho de Contratos y Daños de la Universidad de Salamanca (España), Postgrado en Docencia Superior de la Universidad Especializada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

**ORLANDO BASO CISNEROS**  
Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 2 de noviembre de 1978  
Domicilio Comercial: Vía España 2313, Río Abajo  
Apartado Postal: 0816-07582, Panamá  
Teléfono: 323-6900  
Fax: 224-2311  
Correo electrónico: [obaso@grupomelo.com](mailto:obaso@grupomelo.com)

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

**AMIR NILIPOUR**  
Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 14 de junio de 1955  
Domicilio Comercial: Vía España 2313, Río Abajo  
Apartado Postal: 0816-0758  
Teléfono: 323-6900  
Fax: 224-2311  
Correo electrónico: [anilipour@grupomelo.com](mailto:anilipour@grupomelo.com)

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



JORGE PAREDES  
Nacionalidad:  
Fecha de Nacimiento:  
Domicilio Comercial:  
Apartado Postal:  
Teléfono:  
Fax:  
e-mail:

DIRECTOR DE AUDITORIA INTERNA  
Panameña  
11 de junio de 1971  
Vía España 2313, Río Abajo  
0816-0758  
323-6900  
224-2311  
jparedes@grupomelo.com

Posee títulos de Licenciado en Contabilidad, Post Grado en Contraloría, Post Grado en Alta Gerencia y Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas. Todos, obtenidos en la Universidad de Panamá. Cuenta con más de 19 años de experiencia en auditoría externa e interna. Ejerciendo estas funciones en firmas de auditoría externa tales como PWC y Arthur Andersen. Además de empresas como GBM y Dell Computers. Dentro de sus responsabilidades en el Grupo Melo, S.A., se encuentra el dirigir el departamento de auditoría interna. Validar el cumplimiento de las políticas establecidas por el grupo; así como la presentación razonable de la información contable-financiera. Evaluación del control interno y hacer recomendaciones a la gerencia, para el mejoramiento.

MIRIAM DE ALMANZA

DIRECTORA DE SELECCIÓN Y CAPACITACIÓN DE EJECUTIVOS

Nacionalidad:  
Fecha de Nacimiento:  
Domicilio Comercial:  
Apartado Postal:  
Teléfono:  
Fax:  
Correo electrónico:

Panameña  
03 de abril de 1966  
Vía España 2313 Río Abajo  
0816-07582, Panamá  
323-6900 ext. 6986  
224-2311  
malmanza@grupomelo.com

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

SADY TAPIA  
Nacionalidad:  
Fecha de Nacimiento:  
Domicilio Comercial:  
Apartado Postal:  
Teléfono:  
Fax:  
Correo electrónico:

DIRECTORA DE RELACIONES PUBLICAS  
Panameña  
17 de octubre de 1978  
Vía España 2313 Río Abajo  
0816-07582, Panamá  
323-6900  
224-2311  
stapia@grupomelo.com

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



ROBERTO TRIBALDOS

VICEPRESIDENTE/ GERENTE GENERAL, DPTO. ALIMENTO -  
VALOR AGREGADO

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

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

DANIEL CESPEDES T.

VICEPRESIDENTE / GERENTE GENERAL, DPTO.  
ALIMENTOS-INDUSTRIAL

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

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

DIÓGENES BECERRA

VICEPRESIDENTE/ GERENTE GENERAL, DPTO.DE  
ALIMENTOS - PRODUCCIÓN

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

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

 16



AUGUSTO VALDERRAMA

VICEPRESIDENTE / GERENTE GENERAL, DEP. ALIMENTOS-  
MERCADERO

Nacionalidad:

Panameña

Fecha de Nacimiento:

13 de noviembre de 1955

Domicilio Comercial:

Cerro Azul, Pacora, Calle Principal, Avenida Los Caobos

Apartado Postal:

0816-0758

Teléfono:

221-1011

Fax:

297-0082

Correo electrónico:

avalderrama@grupomelo.com

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

EDUARDO CHAMBONNET

VICEPRESIDENTE/ GERENTE GENERAL, DPTO.  
RESTAURANTES

Nacionalidad:

Panameña

Fecha de Nacimiento:

17 de septiembre de 1950

Domicilio Comercial:

Vía España 2214, Río Abajo

Apartado Postal:

0816-0758

Teléfono:

221-6818/ 221-9929

Fax:

221-6344

Correo electrónico:

echambonnet@grupomelo.com

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

MIGUEL GALDAMES A.

VICEPRESIDENTE/ GERENTE GENERAL, DPTO.  
MAQUINARIA

Nacionalidad:

Panameña

Fecha de Nacimiento:

21 de junio de 1981

Domicilio Comercial:

Av Tocumen, fte Urb Villa Lucre

Apartado Postal:

0816-07582, Panamá

Teléfono:

323-6900

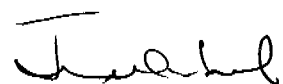
Fax:

224-2311

Correo electrónico:

mgaldames@grupomelo.com

Licenciado en Banca y Finanzas de la Universidad Santa María La Antigua. MBA de la Universidad Santa María La Antigua con énfasis en Mercados Financieros. Se ha desarrollado en el ámbito de la Banca Corporativa.. Dentro de sus responsabilidades están el planificar y organizar las operaciones del Departamento Maquinarias (compras, ventas, administración, etc.), así como dotar del personal requerido para hacer funcional las operaciones, cumpliendo con las disposiciones de la Alta Administración del Grupo para lograr las metas de rentabilidad existentes.



YOEL MARTIN

VICEPRESIDENTE / GERENTE GENERAL, DEPARTAMENTO  
ALMACENES

Nacionalidad:

Panameña

Fecha de Nacimiento:

17 de mayo de 1973

Domicilio Comercial:

Vía España 2313 Río Abajo

Apartado Postal:

0816-07582, Panamá

Teléfono:

323-6900

Fax:

224-8974

Correo electrónico:

ymartin@grupomelo.com

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

#### **Asesores legales**

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

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

#### **Auditores**

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

#### **Designación por acuerdos o entendimientos**

No existe esta práctica en Empresas Melo.

#### **B. Compensación**

Los miembros de la Junta directiva de Empresas Melo, S.A. no recibieron compensación por su participación como Directores.

#### **C. Prácticas de la Directiva**

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

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

 18

#### D. Empleados

Al 31 de diciembre de 2015, Empresas Melo, S.A. contaba con aproximadamente 5,280 empleados entre permanentes y eventuales, distribuidos de la siguiente manera:

<u>División</u>	<u>Empleados Permanentes</u>
Alimentos	2,513
Restaurantes	1,416
Almacenes	1,283
Maquinaria	415
Servicios	105
Tyaca	53
Total	5,785

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

#### E. Propiedad Accionaria

GRUPO DE EMPLEADOS	CANTIDAD DE ACCIONES	% RESPECTO DEL TOTAL DE ACCIONES EMITIDAS	NÚMERO DE ACCIONISTAS	% QUE REPRESENTAN RESPECTO DE LA CANTIDAD TOTAL DE ACCIONISTAS
Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores	0	0%	0	0%
Otros empleados	0	0.0%	0	0%

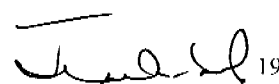
No se contempla ningún arreglo que incluya a empleados en el capital de la sociedad, incluyendo arreglos que impliquen el reconocimiento de opciones sobre acciones u otros valores de la sociedad.

#### IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

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

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

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

 19

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

#### V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

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

#### VI. TRATAMIENTO FISCAL

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

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

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

**Intereses generados por los Bonos:** De conformidad con el Artículo 270 del Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999 los intereses que se paguen sobre valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, estarán exentos del Impuesto sobre la Renta, siempre y cuando los mismos sean colocados a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado. En vista de que la empresa coloca los Bonos a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., los Tenedores Registrados de los mismos gozarán de este beneficio fiscal. La compra de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores por suscriptores no concluye el proceso de colocación de dichos valores y, por lo tanto, la exención fiscal contemplada en el párrafo anterior no se verá afectada por dicha compra, y las personas que posteriormente les compren dichos valores a dichos suscriptores a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado gozaran de los mencionados beneficios fiscales.

#### VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

##### Acciones y títulos de participación

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

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



### Títulos de deuda

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

Serie	Tipo de Valor	Fecha de Emisión	Monto en Circulación (B/.)	Tasa	Fecha de Vencimiento	Garantía
O	Bonos Corporativos	31-ago-16	10.000.000	5,50%	31 de ago. de 2023	Fideicomiso constituido por hipoteca sobre propiedades
P	Bonos Corporativos	31-ago-16	10.000.000	6,25%	31 de ago de 2027	Fideicomiso constituido por hipoteca sobre propiedades
L	Bonos Corporativos	15-dic-14	7.492.000	5,50%	15 de dic de 2024	Fideicomiso constituido por hipoteca sobre propiedades
M	Bonos Corporativos	15-dic-14	7.500.000	6,00%	15 de dic de 2026	Fideicomiso constituido por hipoteca sobre propiedades.
N	Bonos Corporativos	02-jul-11	15.000.000	8,75%	15 de dic de 2029	Fideicomiso constituido por hipoteca sobre propiedades.
A	Bonos Corporativos	31-ago-13	1.000.000	5,50%	31 de ago de 2023	Fideicomiso constituido por hipoteca sobre propiedades
B	Bonos Corporativos	31-ago-13	15.000.000	6,00%	31 de ago de 2025	Fideicomiso constituido por hipoteca sobre propiedades
C	Bonos Corporativos	31-ago-13	4.000.000	8,75%	31 de ago de 2026	Fideicomiso constituido por hipoteca sobre propiedades
<b>Total</b>			<b>69.992.000</b>			

Serie	Tipo de Valor	Fecha de Emisión	Monto en Circulación (B/.)	Tasa	Fecha de Vencimiento	Garantía
AG	VCN	15-ene-16	1,000,000	2,75%	15-ene-17	Sin Garantía
AH	VCN	22-feb-16	1,500,000	2,75%	22-feb-17	Sin Garantía
AI	VCN	21-mar-16	1,500,000	2,75%	20-mar-17	Sin Garantía
AJ	VCN	21-abr-16	2,000,000	2,75%	21-abr-17	Sin Garantía
AK	VCN	01-jun-16	2,000,000	2,75%	01-jun-17	Sin Garantía
AL	VCN	29-jun-16	2,000,000	2,75%	29-jun-17	Sin Garantía
AM	VCN	15-jul-16	2,000,000	2,75%	15-jul-17	Sin Garantía
AN	VCN	25-ago-16	2,500,000	2,75%	25-ago-17	Sin Garantía
AO	VCN	21-sep-16	1,000,000	2,75%	21-sep-17	Sin Garantía
AP	VCN	26-oct-16	2,500,000	2,75%	26-oct-17	Sin Garantía
AQ	VCN	16-nov-16	1,000,000	2,75%	16-nov-17	Sin Garantía
AR	VCN	2-dic-16	1,000,000	2,50%	15-dic-17	Sin Garantía

 21

### Descripción y Derechos de los Títulos de Capital Accionario

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

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

	No. de Acciones
31 Diciembre de 2016	205
31 Diciembre de 2015	205
31 Diciembre de 2014	205
31 Diciembre de 2013	205
31 Diciembre de 2012	205

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

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

### Información de Mercado

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

Emisor	Tipo de Título	Fecha de Emisión	Monto (B/.)	Agente de Pago, Registro y Transferencia
Empresas Melo, S.A.	Bonos Corporativos	23/12/2009	50,000,000	MMG Bank Corporation
Empresas Melo, S.A.	Bonos Corporativos	30/05/2013	50,000,000	Central Latinoamericana de Valores
Empresas Melo, S.A.	VCN	31/08/2013	30,000,000	Central Latinoamericana de Valores
Total de Emisiones Registradas al 31.12.16			<b>B/. 130,000,000</b>	

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

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

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

<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/12/16</b>	<b>TRIMESTRE AL 30/09/16</b>	<b>TRIMESTRE AL 30/06/16</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/03/16</b>
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

<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/12/16</b>	<b>TRIMESTRE AL 30/09/16</b>	<b>TRIMESTRE AL 30/06/16</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/03/16</b>
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
<b>RAZONES FINANCIERAS</b>				
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. J. J.*

### III PARTE

#### ESTADOS FINANCIEROS

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

### IV PARTE

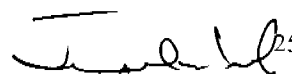
#### GOBIERNO CORPORATIVO

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

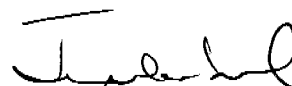
Contenido mínimo	
1.	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo. En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica. Las políticas y prácticas de la Junta Directiva de Empresa Melo, S.A. incorporan normas de Gobierno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



	<p>g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información. Se respeta el derecho de todo director y dignatario de obtener información. Los Directores pueden contactar directamente a los ejecutivos del Grupo y solicitar la información requerida.</p>
3.	<p>Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. En reunión ordinaria de la Junta Directiva de la sociedad Empresas Melo, S. A. celebrada el 29 de diciembre de 2001 se aprobó la Declaración de Principios de Ética Corporativa de la corporación de empresas denominada Grupo Melo.</p>
<b>Junta Directiva</b>	
4.	<p>Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:</p>
	<p>a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. Mediante el mecanismo de Junta de Accionistas y Declaración de Dividendos. Los accionistas tienen acceso a comunicarse con los Ejecutivos y Directores del Grupo. Todas las comunicaciones de Empresas Melo se hacen a través de la Dirección de Relaciones Públicas.</p>
	<p>b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. Se acostumbra la práctica de que el Director que tenga conflicto de intereses en la decisión a tomar abandone la sala de Junta Directiva mientras los demás directores toman la decisión.</p>
	<p>c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. Se cuenta con el Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos que emiten estas políticas.</p>
	<p>d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. Se hacen evaluaciones de desempeño de todos los ejecutivos todos los años.</p>
	<p>e. Control razonable del riesgo. Existe un Comité de Auditoría que evalúa los riesgos y vela por el cumplimiento de normas y procedimientos; un Comité Ejecutivo que evalúa los riesgos generales del negocio y dicta normas para su cobertura; un Comité de Seguros que evalúa la correcta protección contra siniestros; un Comité de Crédito que evalúa los riesgos de transacciones a crédito. Cada uno de estos Comité se maneja según procedimientos establecidos por ellos mismos.</p>
	<p>f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. La contabilidad se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y los Acuerdos que sobre esta materia ha emitido la SMV. Existe un Comité de Auditoría que vela por el cumplimiento de estas normas y a quién reportan los Auditores Externos.</p>
	<p>g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. En cada área existe el personal responsable de cuidar y custodiar los activos como un buen padre de familia y dependiendo de la jerarquía establecida en el Grupo.</p>
	<p>h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. El pacto social de Empresas Melo contempla el voto por mayoría simple y los Directores son escogidos en la Junta de Accionistas Anual. Sin embargo, actualmente los principales accionistas tienen representación en la Junta Directiva.</p>
	<p>i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. Se han establecido mecanismos de control basados en las operaciones y en normas</p>

 25

	internacionales. Estos mecanismos constan en el Manual de Procedimientos de Contraloría y otros documentos escritos. La supervisión es llevada a cabo por cada una de las personas que hacen cumplir estos procedimientos.
5.	Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. La única remuneración que reciben los Directores Externos son las dietas y los internos, además, salarios como lo indica la nota No.25. No existen restricciones para que los Directores propongan transacciones siempre que sean aprobadas por la Junta Directiva.
<b>Composición de la Junta Directiva</b>	
6.	a. Número de Directores de la Sociedad  11 Directores Principales
	b. Número de Directores Independientes de la Administración  6 de los Directores Principales no son empleados del Grupo.
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas  1 de los Directores Principales no poseen acciones o representan a algún accionista.
<b>Accionistas</b>	
7.	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
	a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. Los accionistas tienen acceso a comunicarse con los Ejecutivos y Directores.
	b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. Igual al punto a.
	c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. El Pacto Social de Empresas Melo, S.A. establece la forma en que se convocarán las reuniones de accionistas las cuales se cumplen. Se anuncia la convocatoria en el periódico y se le envía la convocatoria por carta a cada accionista.
	d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. La remuneración de los miembros de la Junta Directiva aparece en la Nota 20 de los Estados Financieros Auditados de Empresas Melo, S.A., los cuales son información pública.
	e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. Igual al punto a.
	f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. No existen esquemas de remuneración accionaria.
<b>Comités</b>	
8.	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:
	a. Comité de Auditoria ; o su denominación equivalente Si
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente



	Existe un Comité de Seguros que reporta al Comité Ejecutivo de la Junta Directiva.
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente  Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos
	d. Otros:  Comité de Gobernabilidad y Estrategia y Comité de Finanzas
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?
	a. Comité de Auditoría  Si. Es un Comité Permanente
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos.  Si. Es un Comité Permanente
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.  Si. Es un Comité Permanente
Conformación de los Comités	
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:
	a. Auditoría 5 Directores Principales – 2 independientes.
	b. Cumplimiento y Administración de Riesgos 5 Directores Principales y el Contralor del Grupo.
	c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. 6 Directores Principales – 3 independientes.

## V PARTE

### DIVULGACIÓN

El medio de divulgación por el cual Empresas Melo, S.A. divulgará el Informe de Actualización Anual es la Página de Internet de Grupo Melo: [www.grupomelo.com](http://www.grupomelo.com) a partir del día 1 de abril de 2017.

Representante Legal  
Empresas Melo, S.A.



Federico Melo K.  
Representante Legal

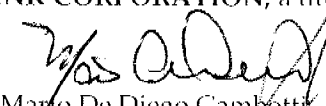
**EMPRESAS MELO, S. A.**  
**BONOS CORPORATIVOS ROTATIVOS**  
**US\$50,000,000.00**

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 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 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.
- 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 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.

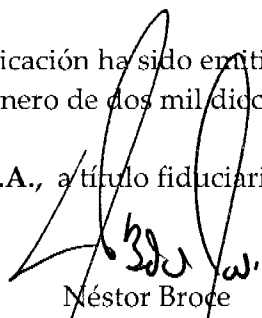
B. La cesión de las indemnizaciones provenientes de la póliza No. 01-03-3904 de Assicurazioni Generali S.p.A. (Generali).

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 (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 diciembre de 2016  
con Informe de los Auditores Independientes*

*J. L. L.*

## **CONTENIDO**

Informe de los Auditores Independientes .....	1 - 5
Estado Consolidado de Situación Financiera .....	6 - 7
Estado Consolidado de Resultados .....	8
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio .....	9
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo .....	10 - 11
Notas a los Estados Financieros Consolidados .....	12 - 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

---

*J. Melo*



Building a better  
working world

Ernst & Young Limited Corp.  
Edificio Office One - Penthouse, Pisos 15 - 16  
Calle 50 y 58 Obarrio  
Panamá, República de Panamá

P.O. Box 0832-1575 W.T.C.  
Tel: (507) 208-0100  
Fax: (507) 214-4301  
www.ey.com/centroamerica

## **Informe de los Auditores Independientes**

A la Junta Directiva y a los Accionistas de  
Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias

### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias, (la Compañía), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, y los estados consolidados de resultados, de cambios en patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros consolidados, incluyendo un resumen de las principales políticas contables.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de la Compañía y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2016, su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### **Bases para la opinión**

Nuestra auditoría fue realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo dichas normas se encuentran descritas en la sección de "Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros consolidados" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía, de conformidad con el Código de Ética de Contadores Profesionales del Consejo Internacional de Normas de Ética para Contadores (IESBA, por sus siglas en inglés), junto con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la República de Panamá, y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### **Asuntos claves de auditoría**

Los asuntos clave de auditoría son aquellos que, basados en nuestro juicio profesional, han sido de los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo corriente. Estos asuntos fueron considerados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión de auditoría sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Para cada asunto clave detallado a continuación, describimos cómo se ha abordado ese asunto, en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido con las responsabilidades descritas en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados" de nuestro informe, incluyendo las relacionadas con los asuntos clave de auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la ejecución de procedimientos diseñados para responder a nuestra evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros consolidados. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos ejecutados para abordar los asuntos clave de auditoría detallados a continuación, proporcionan las bases para nuestra opinión de auditoría de los estados financieros consolidados adjuntos.



## **Estimación de la provisión para deterioro de las cuentas por cobrar**

La estimación por deterioro de documentos y cuentas por cobrar se considera uno de los asuntos significativos debido a que requiere de la aplicación de juicios importantes por parte de la Administración.

La estimación por deterioro de documentos y cuentas por cobrar contempla las cuentas por cobrar al por menor o mayor, ya sea por venta de bienes, productos alimenticios, consumo, maquinaria o servicios. Debido a la diversidad de clientes como resultado del tipo de ventas que realizan se torna subjetiva al momento de evaluar cada una de las carteras por cobrar de las divisiones del Grupo ya que influyen muchos factores como son las condiciones ambientales, tipo de industria, factores económicos e incentivos hacia el sector agrícola.

La Administración evalúa periódicamente la cartera en función de los créditos formalmente establecidos, tipo de cliente y experiencias sobre su cartera y diversidad que la misma mantiene.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el riesgo significativo en relación a la estimación de la provisión para deterioro de las cuentas por cobrar, incluyeron:

- 1) Comprensión y validación de los controles sobre la aprobación, registro y monitoreo de ventas al crédito.
- 2) Comprensión y validación de los controles sobre los procedimientos de cobros de la Compañía y evaluación de la Compañía sobre la provisión requerida en cada período, tomando en cuenta el riesgo de sus clientes y metodologías utilizadas por la Compañía para establecer la provisión.
- 3) Basados en una muestra de la cartera de cuentas por cobrar, enviamos confirmaciones de saldos a una fecha interina y sobre aquellas que no recibimos respuestas validamos contra los cobros posteriores o facturas soportes, de manera tal que nos permitió validar la existencia de las cuentas.
- 4) Obtuvimos el análisis preparado por la Administración sobre la evaluación de la cartera, validamos y comprobamos cada uno los supuestos determinados en dicho análisis contra la cartera vigente, datos históricos, factores económicos y concluimos sobre su razonabilidad y presentación adecuada en los estados financieros.

## **Valor razonable de la inversión forestal**

La inversión forestal se presenta a su valor razonable, debido al juicio y supuestos que se usa para realizar este análisis, consideramos que el mismo es importante en la determinación del valor razonable.

Esta inversión está compuesta por varias especies de madera, que incluyen: teca, pino, cedro espino, laurel, roble y eucalipto, en una superficie total aproximada de 900 hectáreas.

El valor razonable de la inversión forestal es calculado a una fecha cercana a la fecha del estado consolidado de situación financiera luego se le restan los costos de venta y se compara con el valor registrado en libros y la diferencia es reconocida como un incremento o disminución del valor del activo y se reconoce tal incremento o disminución en los resultados del año.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el riesgo significativo en relación a la estimación del valor razonable de la inversión forestal, incluyeron:

- 1) Obtuvimos una comprensión del proceso realizado por la Compañía para el registro contable de las inversiones forestales.
- 2) Obtuvimos la conciliación de los valores de la inversión forestal, revisamos la razonabilidad de los cargos durante el período de acuerdo a lo que establece la política contable y norma de contabilidad.
- 3) Obtuvimos el informe de las inversiones forestales que mantenían al cierre del período preparado por el especialista contratado por la Compañía.
- 4) Sobre el informe obtenido anteriormente, nuestros especialistas se entrevistaron con el especialista externo utilizado por la Compañía, obtuvieron una comprensión sobre el proceso realizado para valorizar las inversiones forestales, validaron las extensiones aritméticas de los informes y la metodología utilizada para determinar el valor razonable; concluyendo que el mismo basado en la metodología utilizada por la Compañía, es adecuado y estaba de acuerdo a lo permitido por la Norma Internacional de Contabilidad 41.

#### ***Otra información incluida en el informe anual de la Administración***

La otra información consiste en información incluida en el informe de actualización anual Formulario IN-A presentada a la Superintendencia del Mercado de Valores distinta a los estados financieros consolidados y de nuestro informe de auditoría sobre ellos. La Administración es responsable por la otra información.

No hemos auditado la otra información y no expresamos una opinión o ninguna otra forma de conclusión de aseguramiento al respecto.

Nuestra responsabilidad es leer ésta otra información y considerar si hay una desviación material entre esa información y los estados financieros consolidados, o con nuestro conocimiento obtenido durante el curso de la auditoría. Si determinamos que la otra información contiene desviaciones materiales, se nos requiere informar ese hecho. No tenemos nada que informar con referencia al resto de la otra información.

#### ***Responsabilidades de la Administración y de los encargados del gobierno de la Compañía sobre los estados financieros consolidados***

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF, así como por el control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración también es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha.

Los encargados de la Administración de la Compañía, son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.



### *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados*

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados considerados en su conjunto están libres de error material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con las NIA siempre detectará un error material cuando existe. Los errores pueden deberse a fraude o error y son considerados materiales cuando, individualmente o en su conjunto, pudiera esperarse razonablemente que influyan las decisiones económicas que toman los usuarios basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, nosotros ejercemos el juicio profesional y mantenemos escepticismo profesional durante la auditoría.

Asimismo, nosotros como auditores, también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, debido fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más alto que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos que las políticas contables utilizadas sean adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre el uso adecuado por parte de la Administración del principio contable de empresa en marcha basándonos en la evidencia de auditoría obtenida. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. No obstante, hechos o condiciones futuros pueden causar que la Compañía deje de ser una empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía no continúe como una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación global, estructura y contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si dichos estados financieros consolidados representan las transacciones subyacentes y eventos manera que logren la presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados de la Administración de la Compañía en relación, entre otros asuntos, al alcance y oportunidad de nuestra auditoría y los hallazgos significativos incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que hayamos identificado durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos éticos aplicables con relación a la independencia y comunicado todas las relaciones y otros asuntos que consideremos razonablemente que puedan afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido comunicados a los encargados de la Administración de la Compañía, determinamos aquellos que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo corriente y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de tal comunicación.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Juan Galeano.

The logo for Ernst & Young, written in a stylized, cursive script.

28 de marzo de 2017

Panamá, República de Panamá

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Juan Galeano'.

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Situación Financiera**  
**Al 31 de diciembre de 2016 y 2015**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

<i>Notas</i>	2016	2015
<b>ACTIVOS</b>		
<b>Activos Corrientes</b>		
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	<u>4,290,777</u>	<u>3,922,106</u>
	<u>184,757,061</u>	<u>158,093,445</u>
<b>Activos No Corrientes</b>		
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	<u>1,016,904</u>	<u>1,241,589</u>
	<u>141,537,003</u>	<u>136,103,865</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<u>B/. 326,294,064</u>	<u>B/. 294,197,310</u>

**Estados Financieros Anuales**

<i>Notas</i>	2016	2015
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
<b>Pasivos Corrientes</b>		
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>
<b>Pasivos No Corrientes</b>		
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>
<b>Total Pasivos</b>	<u>184,287,798</u>	<u>165,020,707</u>
<b>Patrimonio</b>		
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
<b>Total Patrimonio</b>	<u>142,006,266</u>	<u>129,176,603</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<u>B/. 326,294,064</u>	<u>B/. 294,197,310</u>

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

*Truab*

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Resultados**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

<i>Notas</i>	2016	2015
<b>Ingresos</b>		
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
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	<b>31,975,553</b>	<b>35,129,796</b>
22 Impuesto sobre la renta	(6,648,171)	(4,589,800)
<b>Utilidad neta</b>	<b>B/. 25,327,382</b>	<b>B/. 30,539,996</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**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015**  
*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

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

*Trinidad*



**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2016	2015
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>		
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	(1,354,154)	(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	46,288,285	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 inventarios	(15,874,836)	(5,225,527)
Aumento para compra de inventarios y granos	(2,908,672)	(2,297,455)
Disminución (aumento) gastos pagados por adelantado	256,114	(89,923)
Aumento impuesto sobre la renta pagado por adelantado	-	(10,316)
Disminución (aumento) impuestos sobre la renta diferido	4,177	(11,555)
Aumento activos no financieros corriente	(368,671)	(209,482)
Disminución activos no financieros no corriente	224,685	87,615
Aumento documentos y cuentas por pagar comerciales	4,029,741	6,630,664
(Disminución) 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	25,519,461	43,811,092
Impuestos sobre la renta pagado	<u>(7,240,410)</u>	<u>(4,589,800)</u>
<b>Flujos de efectivo neto provenientes de actividades de operación</b>	<u><b>18,279,051</b></u>	<u><b>39,221,292</b></u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
11 Adquisición de propiedades, equipos y mejoras	(18,406,934)	(25,611,540)
11 Retiros de propiedades, equipos y mejoras	2,296,192	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>
<b>Flujos de efectivo neto usados en actividades de inversión</b>	<u><b>(18,576,586)</b></u>	<u><b>(27,025,168)</b></u>
Pasan...	B/. <u>(297,535)</u>	B/. <u>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 y 2015**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

		2016	2015
	Vienen	<u>B/. (297,535)</u>	<u>B/. 12,196,124</u>
<i>Notas</i>			
	<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:</b>		
	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	<u>(12,497,719)</u>	<u>(8,060,859)</u>
	<b>Flujos de efectivo neto usados en actividades de financiamiento</b>	<u>(111,425)</u>	<u>(11,793,869)</u>
	(Disminución) aumento neta en el efectivo	(408,960)	402,255
	Efectivo al 1 de enero	<u>3,711,325</u>	<u>3,309,070</u>
6	<b>Efectivo al 31 de diciembre</b>	<u><b>B/. 3,302,365</b></u>	<u><b>B/. 3,711,325</b></u>
	<b>Información adicional</b>		
	Intereses y cargos financieros	<u>B/. 5,871,012</u>	<u>B/. 5,684,738</u>
	Intereses y cargos financieros	<u>B/. 523,603</u>	<u>B/. 537,292</u>

*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 y 2015**

---

*(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.

Los estados financieros consolidados de Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 25 de marzo de 2017.

**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 diciembre de 2016 y 2015**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**1. Información Corporativa (continuación)**

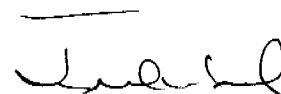
La participación de los colaboradores del Grupo Melo, como miembros de los diferentes comités, no conlleva el pago de emolumento alguno.

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 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 diciembre de 2016 y 2015**

---

*(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.

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

---

*(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.

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**2. Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros consolidados de Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 diciembre de 2016 y 2015 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.

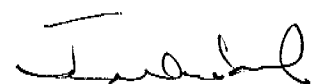
**3.2 Base de consolidación**

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 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 diciembre de 2016 y 2015**

---

*(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.





#### **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 bancarota 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.

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

##### **Deterioro de activos financieros registrados al costo**

Cuando el Grupo establece que ha incurrido en una pérdida por deterioro en el valor de las inversiones en instrumentos de patrimonio que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo, estima el importe de la pérdida como la diferencia entre el importe en libros del instrumento de patrimonio y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados con la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares y deduce la pérdida del valor registrado del activo y reconoce la pérdida en los resultados del año en que ocurre.

##### **Baja de activos financieros**

Los activos financieros son dados de baja por el Grupo cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, el Grupo ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

##### **Deterioro de activos no financieros**

El Grupo evalúa en cada fecha de cierre si existe algún indicio de que un activo está deteriorado. Si hay algún indicio, o cuando se requiere realizar la prueba anual de deterioro, el Grupo estima el importe recuperable del activo, que es el mayor entre el valor razonable del activo o de las unidades generadoras de efectivo menos los costes de enajenación y su valor en uso. El valor recuperable se determina de forma individual para cada activo, a menos que éste no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos o grupo de activos. Cuando el valor en libros de un activo excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y se reduce su valor en libros hasta su importe recuperable. Los ajustes que se generen por este concepto se registran en los resultados del año en que se determinan.

Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones de mercado actuales del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos del activo. Para determinar el valor razonable del activo menos los costes de enajenación se tienen en cuenta transacciones de mercado recientes. Si dichas transacciones no pueden identificarse, se utiliza un modelo de valoración más adecuado. Estos cálculos son soportados por múltiples valoraciones, precios de cotización de las sociedades cotizadas u otros indicadores disponibles del valor razonable.

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

##### **Pasivos financieros**

###### ***Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros***

Los pasivos financieros contemplados en el alcance de la NIC 39, son clasificables como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, documentos y préstamos por pagar. El Grupo determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

El Grupo reconoce todos sus pasivos financieros inicialmente al valor razonable a la fecha de la aceptación o contratación del pasivo, más los costos directamente atribuibles a la transacción en el caso de documentos y préstamos por pagar.

Los pasivos financieros del Grupo incluyen documentos y cuentas por pagar comerciales, bonos por pagar, valores comerciales negociables, préstamos y deuda generadores de interés y otros pasivos.

###### **Medición subsecuente de los pasivos financieros**

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

###### **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados**

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos para negociar que han sido adquiridos con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Las ganancias o pérdidas resultantes de la negociación de estos pasivos financieros se reconocen en los resultados del año en que se incurren.

###### **Baja de pasivos financieros**

Los pasivos financieros son dados de baja por el Grupo cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, el Grupo cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

###### **Inventarios**

Los inventarios son valorados al menos costo y valor neto de realización. El valor neto de realización corresponde al precio de venta en el curso ordinario de los negocios, menos los costos estimados necesarios para realizar la venta.

- |  |   |
|--|---|
| • Productos terminados                         | Costo promedio  |
| • Inventario de maquinarias y automóviles      | Costos específicos según factura del proveedor  |
| • Inventario de aves ponedoras y reproductoras | Aves en la etapa de levante son valuadas a costo<br>Aves en la etapa de producción son valuadas a costo amortizados |

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

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

El inventario de aves ponedoras y aves reproductoras en producción son medidos al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor, ya que su valor razonable no puede medirse de forma fiable, debido a que no existe un mecanismo de descubrimiento de precio para determinar el valor razonable.

**Propiedades, equipos y mejoras**

Las propiedades, equipos y mejoras, se contabilizan originalmente al costo de adquisición menos su depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiese. Las renovaciones y mejoras importantes se registran al costo de adquisición o construcción. Los desembolsos por reparaciones y mantenimiento que no reúnen las condiciones para su reconocimiento como activo y la depreciación, se reconocen como gastos en el año en que se incurren. Las ganancias o pérdidas resultantes de la venta o retiro de activos se incluyen en los resultados del año en que se realiza la transacción.

La depreciación de equipos y mejoras, se calcula bajo el método de línea recta, con base en la vida útil estimada de cada activo. El valor residual de los activos depreciables, la vida útil estimada y los métodos de depreciación son revisados anualmente por la Administración y son ajustados cuando resulte pertinente sin considerar el valor residual, a partir del momento en que los mismos se encuentran listos para su uso previsto. Un detalle de las vidas útiles estimadas se presenta a continuación:

	Vida útil estimada
Propiedades y mejoras	de 30 a 40 años
Maquinarias y equipos	de 3 a 20 años

Los costos de construcción e instalación son cargados a cuentas transitorias y posteriormente transferidos a las respectivas cuentas de activo al concluir las obras. Estas obras en proceso incluyen todos los desembolsos directamente relacionados con el diseño, desarrollo y construcción de inmuebles u otros, más los costos financieros imputables a la obra.

Los valores registrados de propiedades, equipos y mejoras son revisados para determinar su deterioro cuando los eventos o cambios en circunstancias indican que el valor registrado puede no ser recuperable. Si alguna indicación de esto existe y donde los valores registrados exceden el monto recuperable, los activos son rebajados a su valor recuperable. Los deterioros por pérdidas son reconocidos en los estados consolidados de resultados.

Un componente de propiedades, equipos y mejoras es dado de baja cuando es desapropiado o cuando el Grupo no espera beneficios económicos futuros de su uso. Cualquier pérdida o ganancia proveniente del retiro del activo, calculada como la diferencia entre su valor neto en libros y el producto de la venta, es reconocida en los resultados del año que se produce la transacción.

Las mejoras a propiedades arrendadas bajo contratos de arrendamiento operativo son amortizadas bajo el método de línea recta calculado sobre la extensión de los contratos de arrendamientos respectivos.



**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

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

**Equipo para arrendamiento**

El equipo para arrendamiento, se contabiliza originalmente al costo de adquisición menos su depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro si los hubiese.

La depreciación de equipo para arrendamiento, se calcula bajo el método de línea recta, con base en la vida útil estimada de cada activo. El valor residual de los activos depreciables, la vida útil estimada y los métodos de depreciación son revisados anualmente por la Administración y son ajustados cuando resulte pertinente sin considerar el valor residual, a partir del momento en que los mismos se encuentran listos para su uso previsto. El detalle de la vida útil estimada se presenta a continuación:

	Vida útil estimada
Equipo para arrendamiento	5 años

**Inversión en asociadas**

Una asociada es una entidad en la que el Grupo tiene influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control. Las inversiones en entidades asociadas están registradas utilizando el método de la participación.

Bajo el método de la participación, la inversión en una asociada es registrada inicialmente al costo reconociendo posteriormente los incrementos o disminuciones de su importe en libros de la porción que corresponde al Grupo en los resultados obtenidos por la entidad participada, después de la fecha de adquisición. Los dividendos recibidos de la asociada se acreditan al importe en libros de la inversión. Cuando sea necesaria la realización de ajustes para reconocer los cambios que sufra la participación proporcional en la asociada participada como consecuencia de cambios en otro resultado de la asociada, el Grupo reconoce tales cambios en su propio resultado. Las pérdidas y ganancias no realizadas provenientes de transacciones entre el Grupo y la asociada son eliminadas antes de reconocer la participación del Grupo en los resultados de su asociada. La plusvalía comprada relacionada con una asociada está incluida en el importe en libros de la inversión y no es amortizada. Después de la aplicación del método de la participación, el Grupo determina anualmente si es necesario reconocer cualquier pérdida por deterioro relacionada con la inversión neta en una asociada.

La fecha de los estados financieros de las asociadas y del Grupo son las mismas y las políticas contables utilizadas por las asociadas coinciden con las políticas contables utilizadas por el Grupo en la preparación de sus estados financieros consolidados.

**Inversión forestal**

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



**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

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

**Acciones en tesorería**

El Grupo registra la adquisición de instrumentos de patrimonio propios al costo, disminuyendo tal costo del patrimonio. El Grupo no reconoce en los resultados del año ninguna pérdida o ganancia derivada de la compra, venta, re-emisión o cancelación en la negociación de instrumentos de patrimonio propios.

**Inventario de materiales y repuestos**

El Grupo mantiene inventario de materiales y repuestos para máquinas para uso propio los cuales están valuados al costo o valor de mercado, el más bajo. Cada año el Grupo evalúa la necesidad de registrar cualquier ajuste para deterioro u obsolescencia de inventario.

**Fondo de cesantía / prima de antigüedad**

Las leyes laborales panameñas establecen que los empleadores deben tener un fondo de cesantía para pagar al trabajador al cesar la relación de trabajo, cualquiera que sea la causa, una prima de antigüedad y además una indemnización en casos de despidos injustificados. El Grupo cotiza al fondo de cesantía en base al 2.25% del total de las remuneraciones pagadas. Por el año terminado al 31 de diciembre de 2016 los intereses ganados ascienden a la suma de B/.351,501 (2015: B/.334,452) y se incluyeron como intereses ganados en el estado consolidado de resultados.


**Cuentas y gastos acumulados por pagar**

El Grupo reconoce sus cuentas y gastos acumulados por pagar inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. Después del reconocimiento inicial, los pasivos financieros son medidos al costo amortizado. El Grupo reconoce las ganancias o pérdidas en los resultados del período cuando al pasivo financiero se da de baja.

**Préstamos por pagar**

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

Después del reconocimiento inicial, los préstamos por pagar son valorados al costo amortizado. El costo amortizado es calculado tomando en consideración cualquier descuento o prima de adquisición y las cuotas o costos que sean parte integral del método del tipo de interés efectivo. El Grupo reconoce las ganancias o pérdidas en los resultados del período cuando al pasivo financiero se da de baja, así como a través del proceso de amortización.



**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

---

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

**Impuestos**

*Impuesto sobre la renta corriente*

El Grupo calcula el impuesto a las utilidades aplicando a la utilidad antes del impuesto sobre la renta los ajustes de ciertas partidas que afectan o no al impuesto, de conformidad con las regulaciones tributarias vigentes. El impuesto corriente, correspondiente al período presente y a los anteriores, es reconocido por el Grupo como un pasivo en la medida en que no haya sido liquidado. Si la cantidad ya pagada, que corresponda al período presente y a los anteriores, excede el importe a pagar por esos períodos, el exceso es reconocido como un activo.

*Impuesto sobre la renta diferido*

El impuesto sobre la renta diferido es determinado utilizando el método pasivo aplicado sobre todas las diferencias temporarias que existan entre la base fiscal de los activos, pasivos y patrimonio neto y las cifras registradas para propósitos financieros a la fecha del estado consolidado de situación financiera. El impuesto sobre la renta diferido es calculado considerando la tasa de impuesto que se espera aplicar en el período en que se estima que el activo se realizará o que el pasivo se pagará. Los activos por impuestos diferidos se reconocen solo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos es sometido a revisión en la fecha de cada estado consolidado de situación financiera. El Grupo reduce el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir cargar contra la misma la totalidad o una parte, de los beneficios que conforman el activo por impuestos diferidos. Así mismo, a la fecha de cierre de cada período financiero, el Grupo reconsidera los activos por impuestos diferidos que no haya reconocido anteriormente.

*Impuesto sobre las ventas*

Los ingresos por ventas son registrados por el Grupo por los importes netos de impuesto sobre las ventas y reconoce un pasivo en el estado consolidado de situación financiera por el importe del impuesto sobre las ventas relacionado. Los gastos y la adquisición de activos son registrados por el Grupo por los importes netos de impuesto sobre las ventas, si tales impuestos son acreditados a favor del Grupo por las autoridades fiscales, reconociendo entonces el importe acumulado por cobrar en el estado consolidado de situación financiera. En aquellos casos en donde el impuesto sobre las ventas no es acreditado, el Grupo incluye el impuesto como parte del gasto o del activo, según corresponda.

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

##### **Arrendamientos**

###### *La Compañía como arrendatario*

Arrendamientos financieros, en los cuales se transfieren al Grupo sustancialmente los riesgos y beneficios sobre la propiedad del bien arrendado, son capitalizados a la fecha del arrendamiento por el valor razonable del bien arrendado o, si es menor al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento, reconociendo simultáneamente el pasivo correspondiente. La cuota mensual de los contratos de arrendamiento está compuesta por cargos financieros y amortización de la deuda. Los cargos financieros son registrados directamente a gastos de operaciones. Los activos capitalizados arrendados son depreciados sobre la vida útil estimada del activo arrendado.

Arrendamientos operativos en los cuales la arrendadora retiene sustancialmente los riesgos y beneficios sobre la propiedad del activo, son considerados arrendamientos operativos. Los pagos sobre estos arrendamientos, de acuerdo con las tarifas establecidas en los contratos respectivos, son reconocidos como gastos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

##### **Reconocimiento de ingresos**

El Grupo mide sus ingresos provenientes de actividades ordinarias utilizando el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir derivada de los ingresos.

###### *Ingresos por ventas de bienes*

Los ingresos por ventas de bienes son reconocidos cuando los productos son despachados a los clientes y se han transferido al comprador los riesgos y ventajas derivados de la propiedad de los bienes, el importe de los ingresos puede ser medido con fiabilidad, es probable que el Grupo reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y que los costos incurridos en relación con la transacción puedan ser medidos con fiabilidad. Los ingresos por ventas de bienes están presentados en el estado consolidado de resultados netos de descuentos, devoluciones e impuesto sobre las ventas.

###### *Ingresos por prestación de servicios*

Los ingresos por la prestación de servicios son reconocidos cuando el importe de los ingresos ordinarios puede medirse con fiabilidad, es probable que el Grupo reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, el grado de terminación del servicio prestado, en la fecha del estado consolidado de situación financiera, puede ser medido con fiabilidad y que los costos ya incurridos, así como los que quedan por incurrir hasta completar la prestación del servicio, puedan ser medidos con fiabilidad. En el evento en que los ingresos por venta de servicios no puedan ser medidos en forma fiable, los ingresos son reconocidos como tales en la cuantía de los gastos reconocidos que sean considerados recuperables.



**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

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

*Ingresos por concepto de equipo para arrendamientos*

Los ingresos por concepto de equipo para arrendamientos son reconocidos en el resultado sobre la base de línea recta en el término del arrendamiento.

*Ingresos por intereses*

Los ingresos por rendimiento sobre instrumentos financieros se reconocen en proporción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos promedios mensuales del principal invertido aplicando el método del tipo de interés efectivo. Los ingresos por intereses son incluidos como ingresos financieros en el estado consolidado de resultados.

**Información de segmentos**

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

**Provisiones**

Una provisión es reconocida cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un evento pasado, es probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y pueda efectuarse una estimación fiable del importe de la obligación. El importe de las provisiones registradas es evaluado periódicamente y los ajustes requeridos se registran en los resultados del año.

**Beneficio a empleados**

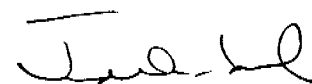
Los empleados del Grupo reciben remuneraciones en forma de participación de utilidades en base a las utilidades del periodo y estas se liquidan en efectivo.

**5. Cambios futuros en políticas contables**

**Cambios en políticas contables**

Las políticas contables adoptadas por el Grupo para la preparación de sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 son consistentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015.

El Grupo ha evaluado las normas y enmiendas, las cuales son efectivas para periodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2016 o posteriormente. Dichas normas y enmiendas no tuvieron un impacto relevante sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016.



## **5. Cambios futuros en políticas contables (continuación)**

### **Cambios futuros en políticas contables**

Las Normas Internacionales de Información Financiera o sus interpretaciones emitidas, pero que no han entrado en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros del Grupo, se describen a continuación. Las normas o interpretaciones descritas son solo aquellas que, de acuerdo con el criterio de la Administración, pueden tener un efecto importante en las divulgaciones, posición o desempeño financiero del Grupo cuando sean aplicadas en una fecha futura. El Grupo tiene la intención de adoptar estas normas, si le son aplicables, cuando entren en vigencia.

#### ***NIIF 9 Instrumentos Financieros***

En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, la cual refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza a la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición, el deterioro, y la contabilidad de coberturas. La NIIF 9 entra en vigencia para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, se permite la aplicación anticipada. Excepto para la contabilidad de coberturas, se requiere su aplicación retrospectiva, pero no requiere modificar la información comparativa.

Para la contabilidad de coberturas los requerimientos generalmente se aplican de forma prospectiva, salvo para limitadas excepciones.

#### ***NIIF 15 Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes***

La NIIF 15 se emitió en mayo de 2014 y establece un modelo de cinco pasos que aplicará a los ingresos procedentes de contratos con clientes. Bajo la NIIF 15 los ingresos se reconocen por un importe que refleja la contraprestación a la que una entidad espera tener derecho a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

La nueva norma sobre ingresos sustituirá todos los requerimientos actuales sobre reconocimiento de ingresos bajo las NIIF. Se requiere la aplicación retrospectiva completa o modificada para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2018 o posteriormente, permitiéndose su aplicación.

#### ***NIIF 16 Arrendamientos***

La NIIF 16 se emitió en enero de 2016 y reemplaza la NIC 17 *Arrendamientos*, IFRIC 4 *Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento*, SIC-15 *Arrendamientos Operativos - Incentivos* y SIC-27 *Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento*. La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo en el estado de situación financiera, similar a la contabilización de arrendamientos financieros bajo la NIC 17.

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

## **5. Cambios futuros en políticas contables (continuación)**

La norma incluye dos exenciones de reconocimiento para arrendatarios - los arrendamientos de activos de "bajo valor" (por ej., computadoras personales) y los arrendamientos a corto plazo (es decir, arrendamientos con un plazo de 12 meses o menos). A la fecha de inicio de un arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo para hacer pagos de arrendamiento (es decir, el pasivo por el arrendamiento) y un activo representando el derecho de uso del activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (es decir, el derecho de uso del activo). A los arrendatarios se les requerirá reconocer por separado los gastos de intereses del pasivo por el arrendamiento y el gasto de depreciación sobre el derecho de uso del activo.

También se les requerirá a los arrendatarios remedir el pasivo por arrendamiento cuando ocurran ciertos eventos (por ej., un cambio en el plazo de un arrendamiento, un cambio en pagos futuros de arrendamiento que resultan de un cambio en la tasa o índice utilizado para determinar esos pagos). Por lo general el arrendatario reconocerá el monto de la remediación del pasivo por arrendamiento como un ajuste al derecho de uso del activo.

La contabilidad de los arrendadores bajo la NIIF 16 permanece sustancialmente sin cambios sobre la contabilidad actual bajo la NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando todos los arrendamientos usando el mismo principio de clasificación según la NIC 17 y distinguirán entre dos tipos de arrendamientos: operativos y financieros.

La NIIF 16 también requiere que los arrendatarios y arrendadores realicen revelaciones más extensas que las indicadas bajo la NIC 17.

La NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2019 o posteriormente. Se permite la aplicación anticipada, pero no antes de que la entidad aplique la NIIF 15. Un arrendatario podrá escoger aplicar la norma utilizando ya sea un enfoque retrospectivo completo o modificado. Las disposiciones transitorias de la norma permiten ciertas exenciones.

### ***NIC 7 Iniciativa de Revelación - Enmiendas a la NIC 7***

Las enmiendas a la NIC 7 *Estado de Flujos de Efectivo* son parte de la Iniciativa de Revelación de la IASB y requieren que una entidad ofrezca revelaciones que les permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en pasivos que surjan de actividades de financiamiento, incluyendo tanto cambios que surjan de flujos de efectivo como aquellos que no impliquen efectivo. Con la aplicación inicial de la enmienda, no se les requiere a las entidades brindar información comparativa para los períodos precedentes. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2017, y se permite la aplicación anticipada.

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**6. Efectivo**

A continuación, se presenta un detalle del efectivo:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Caja	B/. 212,738	B/. 204,762
Cuentas corrientes	<u>3,089,627</u>	<u>3,506,563</u>
	<u><b>B/. 3,302,365</b></u>	<u><b>B/. 3,711,325</b></u>

El efectivo mantenido en algunas cuentas corrientes devenga un interés basado en las tasas diarias determinadas por los bancos correspondientes. No existen restricciones de uso sobre los saldos de efectivo.

**7. Documentos y cuentas por cobrar, neto**

A continuación, se presenta un detalle de los documentos y cuentas por cobrar:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Documentos por cobrar	B/. 2,023,582	B/. 1,569,450
Cuentas por cobrar - clientes	<u>52,223,369</u>	<u>46,193,151</u>
	<b>54,246,951</b>	47,762,601
Estimación por deterioro de documentos y cuentas por cobrar	<u>(3,137,815)</u>	<u>(3,176,696)</u>
	<b>51,109,136</b>	44,585,905
Cuentas por cobrar - varias:		
Empleados	234,352	167,149
Otras	<u>1,323,006</u>	<u>1,894,589</u>
	<u><b>B/. 52,666,494</b></u>	<u><b>B/. 46,647,643</b></u>

Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar generalmente se extienden hasta 60 días contados a partir de la fecha de emisión de las respectivas facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, en casos específicos determinadas cuentas por cobrar generan intereses entre 1% y 1.5% mensual y son recuperables en la moneda funcional de los estados financieros consolidados. Los términos y condiciones de las cuentas por cobrar a partes relacionadas se presentan en la Nota 28. Los documentos por cobrar tienen garantías fiduciarias sobre el bien y mantienen tasas de interés que van de 8% al 12% de interés anual.

Se encuentran en los Tribunales cinco casos de procesos civiles de cobros de cuentas y documentos con posibilidades de ganar por un monto de B/.482,442 (2015: B/.230,389) y cuyas demandas se encuentran pendientes de admisión y práctica de pruebas.

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**7. Documentos y cuentas por cobrar, neto (continuación)**

A continuación, un detalle del movimiento de la estimación por deterioro de documentos y cuentas de cobro dudoso:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Saldo al 1 de enero	<b>B/. (3,176,696)</b>	B/. (3,024,821)
Aumento en el año	-	(164,202)
Cuentas dadas de baja	<b>38,881</b>	12,327
Saldo al 31 de diciembre	<b><u>B/. (3,137,815)</u></b>	<b><u>B/. (3,176,696)</u></b>

A continuación, un detalle del análisis de antigüedad de los documentos y cuentas por cobrar, se presenta a continuación:

	<u>31 de diciembre de 2016</u>			<u>31 de diciembre de 2015</u>		
	<i>Importe de los</i>	<i>Estimación</i>	<i>Importe</i>	<i>Importe de los</i>	<i>Estimación</i>	<i>Importe</i>
	<i>Saldos</i>	<i>por Deterioro</i>	<i>Neto</i>	<i>Saldos</i>	<i>por Deterioro</i>	<i>Neto</i>
Corriente	<b>B/. 42,745,088</b>	B/. -	<b>B/. 42,745,088</b>	B/. 37,829,548	B/. -	B/. 37,829,548
Menos de 30 días	<b>3,561,550</b>	-	<b>3,561,550</b>	4,289,363	-	4,289,363
Entre 30 y 60 días	<b>2,487,373</b>	-	<b>2,487,373</b>	2,079,323	-	2,079,323
Entre 60 y 90 días	<b>1,124,776</b>	<b>(544,085)</b>	<b>580,691</b>	1,065,615	<b>(677,944)</b>	387,671
Entre 90 y 120 días	<b>845,647</b>	<b>(222,941)</b>	<b>622,706</b>	371,446	<b>(371,446)</b>	-
Más de 120 días	<b>3,482,517</b>	<b>(2,370,789)</b>	<b>1,111,728</b>	2,127,306	<b>(2,127,306)</b>	-
	<b><u>B/. 54,246,951</u></b>	<b><u>B/. (3,137,815)</u></b>	<b><u>B/. 51,109,136</u></b>	<b><u>B/. 47,762,601</u></b>	<b><u>B/. (3,176,696)</u></b>	<b><u>B/. 44,585,905</u></b>

**8. Inventarios**

A continuación, se presenta un detalle de los inventarios:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Mercancía y materiales al valor neto realizable	<b>B/. 46,994,015</b>	B/. 39,697,805
Máquinas y equipos al costo	<b>16,386,926</b>	15,460,640
Automóviles al costo	<b>11,014,732</b>	9,408,347
Aves, huevos, alimentos al costo	<b>10,491,651</b>	9,800,979
Llantas, baterías, respuestos y otros al costo	<b>951,315</b>	924,118
	<b><u>85,838,639</u></b>	<u>75,291,889</u>
Inventario en tránsito	<b>22,323,695</b>	16,995,609
	<b><u>B/. 108,162,334</u></b>	<b><u>B/. 92,287,498</u></b>

El inventario en tránsito corresponde a la compra de autos, camiones, equipos agrícolas y artículos para almacenes.

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**9. Adelantos para compras de inventarios y granos**

A continuación, un detalle de los adelantos para compras de inventarios y granos:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Adelantos para compras de inventarios	<b>B/. 7,371,851</b>	<b>B/. 4,711,145</b>
Adelantos para compras de granos	<b><u>1,936,057</u></b>	<b><u>1,688,091</u></b>
	<b><u>B/. 9,307,908</u></b>	<b><u>B/. 6,399,236</u></b>

Estos adelantos para compras de inventarios corresponden a pedidos de mercancía, vehículos y repuestos, los cuales deben ser efectuados con anticipación.

**10. Inversión en asociadas**

A continuación, un detalle de la inversión en asociadas:

<b>Asociadas</b>	<b>Actividad</b>	<b><u>% de Participación</u></b>	<b><u>Al 31 de diciembre de 2016</u></b>
Procesadora Moderna, S. A.	Procesamiento de aves	50%	<b>B/. 315,885</b>
Recuperación de Proteínas, S. A.	Procesadora de harina para alimentos de animales	50%	<b><u>1,567,503</u></b>
			<b><u>B/. 1,883,388</u></b>

<b>Asociadas</b>	<b>Actividad</b>	<b><u>% de Participación</u></b>	<b><u>Al 31 de diciembre de 2015</u></b>
Procesadora Moderna, S. A.	Procesamiento de aves	50%	<b>B/. 315,885</b>
Recuperación de Proteínas, S. A.	Procesadora de harina para alimentos de animales	50%	<b><u>1,563,150</u></b>
			<b><u>B/. 1,879,035</u></b>

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**10. Inversión en Asociadas (continuación)**

El resumen de la información financiera de las inversiones en asociadas se detalla a continuación:

**Participación en el estado de situación financiera de la asociada**

	31 de diciembre de	
	2016	2015
<b>Procesadora Moderna, S. A.</b>		
Activos	B/. 631,769	B/. 631,769
Pasivos	B/. -	B/. -
Patrimonio neto	B/. 631,769	B/. 631,769
Valor contable del Grupo sobre la inversión	<u>B/. 315,885</u>	<u>B/. 315,885</u>
<b>Recuperación de Proteínas, S. A.</b>		
Activos	B/. 6,330,444	B/. 4,154,743
Pasivo	B/. (3,195,439)	B/. (1,028,444)
Patrimonio neto	B/. 3,135,005	B/. 3,126,299
Valor contable del Grupo sobre la inversión	<u>B/. 1,567,503</u>	<u>B/. 1,563,150</u>

Las asociadas no tienen pasivos contingentes, ni compromisos de capital al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

La compañía Procesadora Moderna, S. A. no tuvo operaciones en el año 2016 y 2015 que no generaron ganancias / pérdidas y sus activos están valuados por encima del valor de la emisión.

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**11. Propiedades, equipos y mejoras, neto**  
**31 de diciembre de 2016**

	<u>Propiedades y Mejoras</u>	<u>Maquinarias y Equipos</u>	<u>Equipo Arrendado</u>	<u>Construcción en Proceso</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2016, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.
Adiciones	63,305,050	51,890,634	-	3,299,680	118,495,364
Reclasificación	2,379,855	8,609,480	-	7,417,599	18,406,934
Retiros	3,331,324	931,297	-	(4,262,621)	-
Depreciación y retiros	(989,234)	(2,274,107)	-	-	(3,263,341)
Depreciación y amortización	185,531	2,135,772	-	-	2,321,303
Al 31 de diciembre de 2016, neto de depreciación y amortización acumuladas	<u>(4,186,882)</u>	<u>(9,569,046)</u>	-	-	<u>(13,755,928)</u>
	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.
Al 1 de enero de 2016	64,025,644	51,724,030	-	6,454,658	122,204,332
Al costo	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.
Depreciación y amortización acumuladas	99,638,062	110,237,244	64,247	3,299,680	213,239,233
Valor neto	<u>(36,333,012)</u>	<u>(58,346,610)</u>	<u>(64,247)</u>	-	<u>(94,743,869)</u>
	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.
Al 31 de diciembre de 2016	63,305,050	51,890,634	-	3,299,680	118,495,364
Al costo	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.
Depreciación y amortización acumuladas	104,360,007	117,503,914	-	6,454,658	228,318,579
Valor neto	<u>(40,334,363)</u>	<u>(65,779,884)</u>	-	-	<u>(106,114,247)</u>
	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.
	64,025,644	51,724,030	-	6,454,658	122,204,332

Varias fincas al 31 de diciembre de 2016, con valor en libros de B/.33,224,853 (2015: B/.15,477,236), garantizan los bonos por pagar (ver Notas 17 y 19).

En el año 2016 el Grupo inició las construcciones de almacenes y restaurantes. El Grupo espera que este proyecto sea concluido en el año de 2017.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el Grupo ha reconocido como construcciones en proceso desembolsos por la suma de B/.6,454,658 y B/.3,299,680, respectivamente, relacionados con la ampliación de su planta procesadora, construcciones de almacenes y restaurantes, y una agencia para ventas de maquinarias. Durante el período 2016 se capitalizó la suma de B/.90,022 (2015: B/.119,692) por concepto de intereses.

Además, el Grupo mantenía la suma de B/.55,575,296 en propiedades y equipos totalmente depreciados, los cuales se mantienen en uso.



**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**11. Propiedades, equipos y mejoras, neto (continuación)**

31 de diciembre de 2015

	<u>Propiedades y Mejoras</u>	<u>Maquinarias y Equipos</u>	<u>Equipo Arrendado</u>	<u>Construcción en Proceso</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2015, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.
Adiciones	48,665,429	40,017,805	18,835	15,870,599	104,572,668
Reclasificación	2,001,135	7,825,963	-	15,784,442	25,611,540
Retiros	16,373,390	11,981,971	-	(28,355,361)	-
Depreciación y amortización	(209,417)	(3,806,336)	(1,100,594)	-	(5,116,347)
Depreciación y amortización	188,356	3,519,602	1,081,579	-	4,789,537
Al 31 de diciembre de 2015, neto de depreciación y amortización acumuladas	<u>(3,713,843)</u>	<u>(7,648,371)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(11,362,214)</u>
Al 1 de enero de 2015	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.
Al costo	63,305,050	51,890,634	(180)	3,299,680	118,495,184
Depreciación y amortización acumuladas	81,472,954	94,235,646	1,164,841	15,870,599	192,744,040
Valor neto	<u>(32,807,525)</u>	<u>(54,217,841)</u>	<u>(1,146,006)</u>	<u>-</u>	<u>(88,171,372)</u>
Al 31 de diciembre de 2015	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.
Al costo	48,665,429	40,017,805	18,835	15,870,599	104,572,668
Depreciación y amortización acumuladas	99,638,062	110,237,244	64,247	3,299,680	213,239,233
Valor neto	<u>(36,333,012)</u>	<u>(58,346,610)</u>	<u>(64,247)</u>	<u>-</u>	<u>(94,743,869)</u>
	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.
	63,305,050	51,890,634	-	3,299,680	118,495,364

*Final*

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**12. Equipo para arrendamiento, neto**

El equipo para arrendamiento está compuesto por montacargas, equipo de construcción y equipo agrícola para alquilar a terceros.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2016 no hay activos en uso y totalmente depreciados.

A continuación, un detalle de los equipos para arrendamiento:

Al costo	
Al 1 de enero de 2016	B/. 3,473,641
Adiciones	1,387,464
Retiros	<u>(71,327)</u>
Al 31 de diciembre de 2016	<u>B/. 4,789,778</u>
Depreciación	
Al 1 de enero de 2016	B/. (1,350,689)
Adiciones	(734,677)
Retiros	<u>60,183</u>
Al 31 de diciembre de 2016	<u>B/. (2,025,183)</u>
Valor neto de depreciación	<u>B/. 2,764,595</u>
Al costo	
Al 1 de enero de 2015	B/. 2,347,527
Adiciones	1,463,978
Retiros	<u>(337,864)</u>
Al 31 de diciembre de 2015	<u>B/. 3,473,641</u>
Depreciación	
Al 1 de enero de 2015	B/. (858,286)
Adiciones	(670,170)
Retiros	<u>177,767</u>
Al 31 de diciembre de 2015	<u>B/. (1,350,689)</u>
Valor neto de depreciación	<u>B/. 2,122,952</u>

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**13. Inversión forestal**

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Conciliación de los valores de la inversión forestal:		
Importe en libros al 1 de enero	B/. 6,146,226	B/. 5,868,371
Incremento debido a mantenimiento	301,233	266,221
Ganancia surgida por cambios en el valor razonable que se atribuyen a cambios físicos (Nota 29)	<u>24,744</u>	<u>11,634</u>
Importe en libros al 31 de diciembre	<u>B/. 6,472,203</u>	<u>B/. 6,146,226</u>

El incremento debido a mantenimiento corresponde a los costos de manejo y mantenimiento de equipos, transporte y acarreo, poda y limpieza que son utilizados en la actividad de reforestación. La inversión forestal en Reforestadora Los Miradores está compuesta por especies como: teca, pino, cedro espino, laurel, roble y eucalipto, en una superficie total de 280 hectáreas. La inversión forestal en Reforestadora El Zapallal está compuesta por las especies: cedro espino y teca en una superficie total de 597.3 hectáreas de las cuales 38.3 hectáreas representan caminos de penetración y áreas de seguridad. El valor razonable de la inversión forestal es calculado a una fecha cercana a la fecha del estado consolidado de situación financiera luego se le restan los costos de venta y se compara con el valor registrado en libros y la diferencia es reconocida como un incremento o disminución del valor del activo y se reconoce tal incremento o disminución en los resultados del año.

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

**14. Adelantos recibidos de clientes**

Al 31 de diciembre de 2016, los adelantos recibidos de clientes por un monto de B/.2,714,588 (2015: B/.2,928,736), corresponden a adelantos de efectivo para la compra de mercancías, vehículos y repuestos. Estos adelantos se mantienen como pasivo hasta el momento en que se perfecciona la venta.

**15. Activos no financieros corrientes**

A continuación, un detalle de los activos financieros corrientes:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Inventarios de materiales y repuestos para máquinas	B/. 3,731,327	B/. 3,551,469
Otros	<u>559,450</u>	<u>370,637</u>
	<u>B/. 4,290,777</u>	<u>B/. 3,922,106</u>

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**16. Cuentas por pagar comerciales**

La composición de las cuentas por pagar comerciales es como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Proveedores del exterior	<b>B/. 26,292,755</b>	B/. 24,594,346
Proveedores nacionales	<b><u>17,154,786</u></b>	<u>14,823,454</u>
	<b><u>B/. 43,447,541</u></b>	<b><u>B/. 39,417,800</u></b>

Los plazos de vencimiento de las cuentas por pagar otorgado por proveedores se extienden desde 30 hasta 360 días, contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, algunos están sujetas a descuento por pronto pago, no generan intereses excepto intereses de mora y son pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros consolidados.

**17. Préstamos por pagar**

Al 31 de diciembre, los préstamos por pagar se componen como siguen:

	<i>Interés</i>	<i>Vencimiento</i>	<u>31 de diciembre de</u>	
			<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Corto plazo</b>				
Préstamos bancarios	2.25% - 3.25%	2017	<b><u>B/. 26,055,760</u></b>	<b><u>B/. 16,169,466</u></b>
	Anual			

*Convenios de crédito*

Grupo Melo, S. A. tiene facilidades de crédito con doce bancos por hasta B/.131,000,000 según las cláusulas contractuales acordadas. Estos convenios se revisan de forma anual. Todas las compañías subsidiarias de Grupo Melo, S. A. usan estas facilidades colectivas. Al 31 de diciembre de 2016, las compañías del Grupo mantiene una disponibilidad de estas líneas por la suma de B/.91,810,340.

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

- Dividendos a accionistas serán permisibles hasta un 50% de la ganancia neta del año, siempre que la relación deuda a capital no sea mayor de dos y medio (2.5) a uno (1).
- La relación deuda a capital no debe exceder de dos y medio (2.5) a uno (1).
- Los índices mínimos de liquidez de activos corrientes entre pasivos corrientes del Grupo serán no menos de uno punto veinte (1.20).
- Los estados financieros consolidados del Grupo deberán reflejar una razón de deuda financiera / EBITDA no mayor a tres y medio (3.5).

Al 31 de diciembre de 2016 el Grupo cumplió con todas las condiciones de los contratos de préstamos y deudas establecidas por las instituciones financieras.

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

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**18. Valores comerciales negociables**

Al 31 de diciembre de 2016, la Superintendencia del Mercado de Valores había autorizado la emisión de Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) hasta un máximo de B/.30,000,000. Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía tenía colocado en el mercado de valores la suma de B/.20,000,000 (2015: B/.17,500,000). Los Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) tienen un plazo máximo de vencimiento de hasta 360 días renovables contados a partir de la fecha de su emisión, la tasa de interés se fija al momento de la emisión. Al 31 de diciembre de 2016 la tasa de interés anual de los Valores Comerciales Negociables (V.C.N.) estaba entre 2.50% y 2.75% (2015: 2.75%). Los intereses se pagan trimestralmente.

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

**19. Bonos por pagar**

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2016</b>	2015
<b><u>Empresas Melo, S. A.</u></b>		
Emisión de bonos con un valor nominal de B/.69,992,000 emitidos en ocho series:		
<b>Serie A:</b>		
Los bonos de la serie A devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2023.	<b>B/. 1,000,000</b>	B/. 1,000,000
<b>Serie B:</b>		
Los bonos de la serie B devengan una tasa fija de 6.00% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2025.	<b>15,000,000</b>	15,000,000
<b>Serie C:</b>		
Los bonos de la serie C devengan una tasa fija de 6.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2028.	<b><u>4,000,000</u></b>	<u>4,000,000</u>
	<b><u>20,000,000</u></b>	<u>20,000,000</u>
<b>Pasan ...</b>	<b>B/. <u>20,000,000</u></b>	B/. <u>20,000,000</u>

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

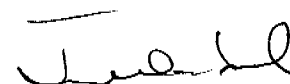
*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**19. Bonos por Pagar (continuación)**

	31 de diciembre de	
	2016	2015
<b>Vienen ...</b>	<b>B/. 20,000,000</b>	<b>B/. 20,000,000</b>
<b><u>Empresas Melo, S. A.</u></b>		
<b>Serie O:</b>		
Los bonos de la serie O devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2023.	<b>10,000,000</b>	10,000,000
<b>Serie P:</b>		
Los bonos de la serie P devengan una tasa fija de 6.25% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2027.	<b>10,000,000</b>	10,000,000
<b>Serie L:</b>		
Los bonos de la serie L devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2024.	<b>7,492,000</b>	7,492,000
<b>Serie M:</b>		
Los bonos de la serie M devengan una tasa fija de 6.00% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2026.	<b>7,500,000</b>	7,500,000
<b>Serie N:</b>		
Los bonos de la serie N devengan una tasa fija de 6.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2029.	<b>15,000,000</b>	15,000,000
	<b><u>B/. 69,992,000</u></b>	<b><u>B/. 69,992,000</u></b>

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

Los bonos están garantizados, con hipoteca y anticresis sobre 166 fincas, que tienen un valor de mercado que cubre como mínimo un 120% del saldo a capital de los bonos emitidos y en circulación.



**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**20. Gastos acumulados y otros pasivos**

El detalle de los gastos acumulados y otros pasivos, se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Vacaciones acumuladas por pagar	<b>B/. 2,735,097</b>	B/. 2,585,000
Impuesto sobre la renta y seguro social	<b>1,817,093</b>	1,645,539
Décimo tercer mes	<b>188,338</b>	165,601
Participación en utilidades a ejecutivos	<b>2,533,624</b>	3,242,116
Ingresos no ganados por mantenimiento de flota	<b>1,520,027</b>	683,551
Otros	<b>275,578</b>	209,357
	<b><u>B/. 9,069,757</u></b>	<b><u>B/. 8,531,164</u></b>

Los ingresos no ganados de flota, son contratos de venta con el Gobierno para el mantenimiento de los autos comprados, que se van reconociendo a medida que se brinda el servicio de mantenimiento, ya sea por kilometraje o por años de garantía.

**21. Régimen de incentivos industriales**

Mediante la inscripción en el Registro Oficial de la Industria Nacional y por un lapso de diez años, Empresas Melo, S. A., se acogió al régimen de incentivos para el fomento y desarrollo de la industria nacional y de las exportaciones, previsto en la Ley 3 del 20 de marzo de 1986. Según Ley 1 del 17 de enero de 2017, se extiende el vencimiento a las empresas inscritas en el ROIN hasta el 31 de diciembre de 2017.

La Compañía utiliza, entre otros, los siguientes incentivos fiscales:

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



**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**22. Impuesto sobre la renta**

Los componentes del gasto de impuesto sobre la renta son:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Impuesto sobre la renta corriente:		
Gasto de impuesto sobre la renta	<b>B/. 6,643,994</b>	B/. 4,599,668
Impuesto sobre la renta diferido:		
Relacionado con la diferencia temporal originada por la prima de antigüedad del año 1993	<u>4,177</u>	<u>(9,868)</u>
Impuesto sobre la renta	<b><u>B/. 6,648,171</u></b>	<b><u>B/. 4,589,800</u></b>

A continuación, una reconciliación del gasto de impuesto sobre la renta:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	<b>B/. 31,975,553</b>	B/. 35,129,796
Cálculo en la base a la tasa impositiva de impuesto sobre la renta fue de 25%	<b>7,993,888</b>	8,782,449
Menos:		
Ingresos no gravables	<b>(112,513)</b>	(103,749)
Ganancia no gravable de inversiones en asociadas	<b>(120,018)</b>	(151,450)
Reinversión Ley 3 de 1986	<b>(1,298,207)</b>	(3,966,138)
Ganancia no gravable de activos biológicos	<b>(6,186)</b>	(2,908)
Más:		
Gasto no deducible	<u>191,207</u>	<u>31,596</u>
Impuesto sobre la renta	<b><u>B/. 6,648,171</u></b>	<b><u>B/. 4,589,800</u></b>

La tasa efectiva para el impuesto sobre la renta en el 2016 es 20.79% (2015: 13.07%)

A partir del 3 de febrero de 2005, fecha de entrada en vigencia de la Ley No.6 de 2 de febrero de 2005, en el artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del veinticinco por ciento (25%) sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal; o (2) la renta neta gravable que resulte de deducir, del total de ingresos gravables, el noventa y cinco punto treinta y tres por ciento (95.33%) de dicho total de ingresos gravables.

En Gaceta Oficial No.26489-A, referente a la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 se modifican las tarifas generales del impuesto sobre la renta. Para las empresas comerciales en general, la tarifa del 30% se reduce a 25%.



**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**22. Impuesto sobre la renta (continuación)**

*Activos por impuesto diferido*

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

	<i>Base del Cálculo</i>		<i>Impuesto sobre la Renta Diferido Activo</i>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Prima de antigüedad	<u>B/. 871,160</u>	<u>B/. 887,868</u>	<u>B/. 217,790</u>	<u>B/. 221,967</u>

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía ha calculado el activo por impuesto diferido por la suma de B/.217,790 (2015: B/.221,967). Este importe resulta de la estimación de prima de antigüedad antes del año 1993, el cual está disponible para aplicar a futuros impuestos al momento del pago. Esta estimación sobre la base arriba mencionada es de B/.871,160 al 31 de diciembre de 2016 (2015: B/.887,868). De acuerdo con la ley fiscal panameña, en el caso de la prima de antigüedad las futuras utilidades de la estimación se aplican al momento del pago de las prestaciones o del aporte al fondo de cesantía.

**23. Dividendos pagados**

Durante el año 2016, se pagaron dividendos neto de impuestos por B/.60,965 (2015: B/.39,321) por acción común emitida por un total de B/.12,497,719 (2015: B/.8,060,659).

**24. Provisión para prima de antigüedad**

Un detalle del movimiento de la provisión de prima de antigüedad, se presenta a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Saldo al 1 de enero	B/. 7,395,363	B/. 6,814,950
Incremento del año	1,398,146	1,596,374
Importes pagados en el año	<u>(776,768)</u>	<u>(1,015,961)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>B/. 8,016,741</u>	<u>B/. 7,395,363</u>

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

## **25. Información de segmentos**

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

El segmento almacenes realiza operaciones de representación y distribución de insumos agropecuarios al por mayor y por menor; ofrece una línea completa de productos para mascotas, productos para jardinería y reforestación; opera la unidad de materiales de construcción.

El segmento avícola se encuentra conformado por el área de piensos, producción, procesamiento-mercadeo y valor agregado. El área de piensos está especializada en la fabricación de alimentos balanceados para animales principalmente para aves. El área de producción realiza el ciclo completo avícola iniciando con la producción de huevos fértiles por las aves reproductoras, incubación de huevos, engorde de aves y producción de huevos comerciales. El área de procesamiento-mercadeo es donde se realiza el sacrificio y procesamiento de las aves y se comercializan y distribuyen los pollos procesados, pollos vivos, huevos, productos de pollos y derivados. El área de producción de valor agregado es la unidad de negocios responsable del procesamiento y comercialización de productos formados, embutidos y congelados, listos para cocinar, elaborados con carne de pollo y a base de vegetales.

El segmento maquinaria se especializa en la distribución y venta de equipos y maquinaria agrícola, industrial y de construcción, vehículos de pasajeros, vehículos comerciales, repuestos de todas las líneas, neumáticos para todo tipo de equipos y vehículos. También brinda servicios de reparación y mantenimiento a través de sus talleres especializados.

El segmento restaurantes realiza las operaciones de una cadena de restaurantes de comida rápida basada en productos de pollo a nivel nacional y dos nuevas cadenas, una que ofrece pizzas y pastas; y otra emparedados, ensaladas y sopas.

El segmento de servicios apoya a los segmentos operativos en las tareas administrativas, contraloría, finanzas, asuntos jurídicos, tecnología en información, recursos humanos, investigación y desarrollo de proyectos y auditoría.



Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados  
 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Cifras expresadas en balboas B/.)

25. Información de segmentos (continuación)

Año terminado el 31 de diciembre de 2016	División					Sub - Total	Eliminaciones		Total
	Restaurantes	Maquinaria	Servicios	Almacenes	Avícola		Débito	Crédito	
<b>Ingresos</b>									
Ventas netas	B/ 47,565,880	B/ 92,144,384	B/ 455,724	B/ 132,836,149	B/ 164,695,309	B/ 437,697,446	B/ -	B/ -	B/ 437,697,446
Ventas netas - afiliadas internas	16,748	296,195	108,611	-	874,340	1,295,894	1,295,894	-	-
	<u>B/ 47,582,628</u>	<u>B/ 92,440,579</u>	<u>B/ 564,335</u>	<u>B/ 132,836,149</u>	<u>B/ 165,569,649</u>	<u>B/ 438,993,340</u>	<u>B/ 1,295,894</u>	<u>B/ -</u>	<u>B/ 437,697,446</u>
<b>Resultados del segmento</b>									
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, intereses y cargos financieros y participación en asociadas	B/ 3,266,431	B/ 5,336,074	B/ 29,783	B/ 10,589,906	B/ 18,746,174	B/ 37,968,368	B/ -	B/ -	B/ 38,240,709
Intereses y cargos financieros	(128,841)	(2,303,377)	(8,145)	(675,744)	(2,951,928)	(6,068,035)	-	-	(6,068,035)
Participación en utilidad de asociadas	-	-	-	-	(197,121)	(197,121)	-	-	(197,121)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	3,137,590	3,032,697	21,638	9,914,162	15,597,125	31,703,212	-	272,341	31,975,553
Impuesto sobre la renta	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,648,171)
Utilidad neta	<u>B/ 18,997,412</u>	<u>B/ 93,305,682</u>	<u>B/ 6,428,755</u>	<u>B/ 77,429,720</u>	<u>B/ 151,305,749</u>	<u>B/ 347,467,318</u>	<u>B/ -</u>	<u>B/ 23,056,642</u>	<u>B/ 324,410,676</u>
									<u>B/ 1,883,388</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>									
<b>Activos</b>									
Activos del segmento	B/ 18,997,412	B/ 93,305,682	B/ 6,428,755	B/ 77,429,720	B/ 151,305,749	B/ 347,467,318	B/ -	B/ -	B/ 324,410,676
Inversión en asociadas	-	-	-	-	1,883,388	1,883,388	-	-	1,883,388
<b>Total Activos</b>	<u>B/ 18,997,412</u>	<u>B/ 93,305,682</u>	<u>B/ 6,428,755</u>	<u>B/ 77,429,720</u>	<u>B/ 153,189,137</u>	<u>B/ 349,350,706</u>	<u>B/ -</u>	<u>B/ 23,056,642</u>	<u>B/ 326,294,064</u>
<b>Total Pasivos</b>	<u>B/ 5,313,895</u>	<u>B/ 75,875,759</u>	<u>B/ 3,193,158</u>	<u>B/ 42,302,935</u>	<u>B/ 80,683,068</u>	<u>B/ 207,368,815</u>	<u>B/ 23,081,017</u>	<u>B/ -</u>	<u>B/ 184,287,798</u>
<b>Otra información</b>									
Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras	B/ 2,208,410	B/ 4,912,943	B/ -	B/ 2,819,947	B/ 11,301,373	B/ 21,242,673	B/ -	B/ -	B/ 21,242,673
Inversiones en el año de equipo para arrendamiento	B/ -	B/ 1,387,464	B/ -	B/ -	B/ 1,387,464	B/ 1,387,464	B/ -	B/ -	B/ 1,387,464
Depreciación y amortización propiedades, equipo y mejoras	B/ 1,571,764	B/ 1,119,453	B/ 292,553	B/ 2,210,218	B/ 8,561,940	B/ 13,755,928	B/ -	B/ -	B/ 13,755,928
Depreciación de equipo para arrendamiento	B/ -	B/ 734,677	B/ -	B/ -	B/ 734,677	B/ 734,677	B/ -	B/ -	B/ 734,677
Gasto acumulados y otros pasivos	B/ 924,051	B/ 2,453,393	B/ 1,089,665	B/ 1,503,784	B/ 3,098,864	B/ 9,069,757	B/ -	B/ -	B/ 9,069,757
Provisión para prima de antigüedad	B/ 1,084,063	B/ 888,336	B/ 649,945	B/ 1,283,033	B/ 4,111,364	B/ 8,016,741	B/ -	B/ -	B/ 8,016,741

Empresa Melo, S. A. y Subsidiarias  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados  
 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Cifras expresadas en bolíboas B/.)

25. Información de segmentos (continuación)

Año terminado el 31 de diciembre de 2015	División Restaurantes	División Maquinaria	División Servicios	División Almacenes	División Avícola	Sub - Total	Eliminaciones Débito	Crédito	Total
Ingresos									
Ventas netas	B/ 45,283,718	B/ 84,745,721	B/ 406,726	B/ 123,968,342	B/ 169,610,424	B/ 424,014,931	B/ -	B/ -	B/ 424,014,931
Ventas netas - afiliadas internas	B/ -	B/ 320,802	B/ 218,468	B/ -	B/ 891,353	B/ 1,430,623	B/ 1,430,623	B/ -	B/ -
	B/ 45,283,718	B/ 85,066,523	B/ 625,194	B/ 123,968,342	B/ 170,501,777	B/ 425,445,554	B/ 1,430,623	B/ -	B/ 424,014,931
Resultados del segmento									
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, intereses y cargos financieros y participación en asociadas	B/ 3,097,270	B/ 5,469,958	B/ (6,226)	B/ 8,018,244	B/ 24,963,109	B/ 41,542,355	B/ -	B/ 77,753	B/ 41,620,108
Intereses y cargos financieros	(98,256)	(1,854,460)	(6,454)	(780,323)	(3,144,821)	(5,884,314)	-	-	(5,884,314)
Participación en utilidad de asociadas	-	-	-	-	(605,998)	(605,998)	-	-	(605,998)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,999,014	3,615,498	(12,680)	7,237,921	21,212,290	35,052,043	-	77,753	35,129,796
Impuesto sobre la renta	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,589,800)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	-	30,539,996
Al 31 de diciembre de 2015									
Activos									
Activos del segmento	B/ 17,113,862	B/ 77,152,583	B/ 6,475,517	B/ 72,689,110	B/ 140,902,912	B/ 314,333,984	B/ -	B/ 22,015,709	B/ 292,318,275
Inversión en asociadas	-	-	-	-	1,879,035	1,879,035	-	-	1,879,035
Total Activos	B/ 17,113,862	B/ 77,152,583	B/ 6,475,517	B/ 72,689,110	B/ 142,781,947	B/ 316,213,019	B/ -	B/ 22,015,709	B/ 294,197,310
Total Pasivos	B/ 6,030,581	B/ 59,442,525	B/ 5,912,759	B/ 40,579,831	B/ 74,915,685	B/ 186,881,381	B/ 21,860,674	B/ -	B/ 165,020,707
Otra información									
Inversiones en el año de propiedades, equipos y mejoras	B/ 2,178,409	B/ 1,739,136	B/ 654,418	B/ 2,165,291	B/ 18,874,385	B/ 25,611,639	B/ -	B/ -	B/ 25,611,639
Inversiones en el año de equipo para arrendamiento	B/ -	B/ 1,463,978	B/ -	B/ -	B/ 1,463,978	B/ 1,463,978	B/ -	B/ -	B/ 1,463,978
Depreciación y amortización propiedades, equipo y mejoras	B/ 1,502,475	B/ 1,033,424	B/ 271,357	B/ 1,855,486	B/ 6,699,472	B/ 11,362,214	B/ -	B/ -	B/ 11,362,214
Depreciación de equipo para arrendamiento	B/ -	B/ 670,170	B/ -	B/ -	B/ -	B/ 670,170	B/ -	B/ -	B/ 670,170
Gasto acumulados y otros pasivos	B/ 972,541	B/ 1,557,440	B/ 1,559,781	B/ 1,542,905	B/ 2,898,497	B/ 8,531,164	B/ -	B/ -	B/ 8,531,164
Provisión para prima de antigüedad	B/ 947,546	B/ 843,905	B/ 613,950	B/ 1,183,957	B/ 3,806,005	B/ 7,395,363	B/ -	B/ -	B/ 7,395,363

*Tuval*

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

## **26. Objetivo y políticas de la administración de riesgos financieros**

### **Objetivos de la administración de riesgos financieros**

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

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

#### *Administración del riesgo financiero*

Las principales obligaciones financieras del Grupo son: líneas de crédito, valores comerciales negociables y bonos. El objetivo de estas obligaciones financieras es obtener los fondos necesarios para las operaciones del Grupo.

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

Estas posiciones generan los siguientes riesgos financieros:

#### *a) Riesgo de la tasa de interés*

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

Al 31 de diciembre de 2016, aproximadamente el 28.74% de la deuda está pactada a tasas variables a corto plazo (2015: 22.69%).

Cada 100 puntos básicos de cambio en el costo promedio de estos fondos de tasas variables de Grupo Melo, S. A. tiene un impacto en las utilidades netas de aproximadamente B/.390,920. El costo promedio de fondos de Grupo Melo, S. A. está directamente relacionado a las tasas de interés del mercado.

**26. Objetivo y políticas de la administración de riesgos financieros (continuación)**

*b) Riesgo de crédito*

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

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

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

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

*c) Riesgo de liquidez*

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

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

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**26. Objetivo y políticas de la administración de riesgos financieros (continuación)**

El siguiente cuadro resume los vencimientos de los pasivos financieros del Grupo con base en los compromisos de pago:

	<i>Menos de 3 Meses</i>	<i>De 3 a 12 Meses</i>	<i>De 1 a 5 Años</i>	<i>Más de 5 Años</i>	<i>Total</i>
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>					
Préstamos por pagar	B/. 13,832,079	B/. 12,223,681	B/.	B/.	B/. 26,055,760
Cuentas por pagar comerciales	33,611,474	9,836,067	-	-	43,447,541
Valores Comerciales					
Negociables	4,000,000	16,000,000	-	-	20,000,000
Adelantos recibidos de clientes	2,714,588	-	-	-	2,714,588
Bonos por pagar	-	-	-	69,992,000	69,992,000
Gastos acumulados y otros pasivos	9,069,757	-	-	-	9,069,757
	<u>B/. 63,227,898</u>	<u>B/. 38,059,748</u>	<u>B/.</u>	<u>B/. 69,992,000</u>	<u>B/. 171,279,646</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>					
Préstamos por pagar	B/. 9,937,424	B/. 6,232,042	B/.	B/.	B/. 16,169,466
Cuentas por pagar comerciales	29,789,343	9,628,457	-	-	39,417,800
Valores Comerciales					
Negociables	1,500,000	16,000,000	-	-	17,500,000
Adelantos recibidos de clientes	2,928,736	-	-	-	2,928,736
Bonos por pagar	-	-	10,000,000	59,992,000	69,992,000
Gastos acumulados y otros pasivos	8,531,164	-	-	-	8,531,164
	<u>B/. 52,686,667</u>	<u>B/. 31,860,499</u>	<u>B/. 10,000,000</u>	<u>B/. 59,992,000</u>	<u>B/. 154,539,166</u>

*Administración del capital*

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

El cálculo de la relación deuda/capital es como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Total pasivos	<u>B/. 184,287,798</u>	<u>B/. 165,020,707</u>
Total inversión de accionistas	<u>B/. 142,006,266</u>	<u>B/. 129,176,603</u>
Relación deuda - capital	<u>1.30</u>	<u>1.28</u>

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**27. Valor razonable de los instrumentos financieros**

La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos en los estados financieros consolidados se aproximan a sus valores razonables.

	2016		2015	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
<b>Activos Financieros</b>				
Efectivo	B/. 3,302,365	B/. 3,302,365	B/. 3,711,325	B/. 3,711,325
Documentos y cuentas por cobrar, neto	52,666,494	52,666,494	46,647,643	46,647,643
<b>Total de activos financieros</b>	<b>B/. 55,968,859</b>	<b>B/. 55,968,859</b>	<b>B/. 50,358,968</b>	<b>B/. 50,358,968</b>
<b>Pasivos Financieros</b>				
Préstamos	B/. 26,055,760	B/. 26,055,760	B/. 16,169,466	B/. 16,169,466
Valores comerciales negociables	20,000,000	20,000,000	17,500,000	17,500,000
Bonos	69,992,000	69,795,430	69,992,000	70,278,420
<b>Total pasivos Financieros</b>	<b>B/. 116,047,760</b>	<b>B/. 115,851,190</b>	<b>B/. 103,661,466</b>	<b>B/. 103,947,886</b>

Los supuestos utilizados por la Administración del Grupo para establecer el valor justo de mercado de los instrumentos financieros se detallan a continuación:

- Los valores del efectivo, documentos y cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y préstamos por pagar a corto plazo se aproximan a su valor justo de mercado, por ser instrumentos financieros con vencimiento en el corto plazo.
- El valor de los préstamos por pagar y los valores comerciales negociables se aproxima a su valor justo de mercado por su vencimiento a corto plazo.
- El valor razonable de los bonos por pagar a largo plazo se determina descontando los flujos de efectivo a una tasa de interés actual de mercado.

La naturaleza de estas estimaciones es subjetiva e involucra aspectos inciertos y el juicio de la Administración, por lo que sus importes no pueden ser determinados con absoluta precisión. En consecuencia, si hubiese cambios en los supuestos en los que se basan las estimaciones, estos podrían diferir de los resultados finales.



**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**28. Transacciones con partes relacionadas**

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2016	2015
<b>En el estado consolidado de situación financiera</b>		
<i>Cuentas por cobrar</i>		
Inversiones Chicho, S. A.	B/. 941,897	B/. 944,866
Altos de Vistamares, S. A.	325,924	239,883
Recuperación de Proteínas, S. A.	529,796	337,278
Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.	26,704	27,896
Estrategias y Restaurantes, S. A.	658,084	162,522
Grupo Melo, S. A.	750,000	-
Fuerza Automotriz, S. A.	289,782	233,911
Desarrollo Posicional, S. A.	-	10,410
	<u>B/. 3,522,187</u>	<u>B/. 1,956,766</u>
<i>Cuentas por pagar</i>		
Embutidos y Conservas de Pollo, S. A.	B/. 1,857,887	B/. 1,894,472
Altos de Vistamares, S. A.	212,959	209,793
Comercial Avícola, S. A.	157,316	157,316
Grupo Melo, S. A.	1,535,000	-
Desarrollo Posicional, S. A.	270,587	239,779
Estrategias y Restaurantes, S. A.	957,662	584,818
	<u>B/. 4,991,411</u>	<u>B/. 3,086,178</u>
	Por el año terminado el	
	<u>31 de diciembre de</u>	
	2016	2015
<b>En el estado consolidado de resultados</b>		
<i>Materia prima y materiales usados</i>		
Desarrollo Posicional, S. A.	B/. 191,531	B/. 122,473
Recuperación de Proteínas, S. A.	192,768	141,084
	<u>B/. 384,299</u>	<u>B/. 263,557</u>
<i>Ingresos por servicios administrativos y contables:</i>		
Altos de Vistamares, S. A.	<u>B/. 410,788</u>	<u>B/. 421,626</u>
<i>Beneficios a directores</i>		
Directores de la Compañía con funciones ejecutivas	B/. 1,577,313	B/. 1,380,245
Directores de la Compañía sin funciones ejecutivas	55,700	56,000
	<u>B/. 1,633,013</u>	<u>B/. 1,436,245</u>
<i>Otros Gastos (Ingresos)</i>		
Altos de Vistamares, S. A. (Gastos)	<u>B/. 28,740</u>	<u>B/. 27,862</u>
<i>Dividendos recibidos de asociadas</i>		
Recuperación de Proteínas, S. A.	<u>B/. 192,768</u>	<u>B/. 141,084</u>

El Grupo tiene un gasto anual de alquiler con partes relacionadas dentro del renglón de los gastos en los estados consolidados de resultados por B/.729,274 (2015: B/.742,135).

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**28. Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)**

**Términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas**

Las ventas y compras entre partes relacionadas son efectuadas a precio de mercado normales. Las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas no tienen garantía, no generan intereses y son recuperables y pagaderas en efectivo. Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas se extienden hasta 30 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, y son recuperables o pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros consolidados. Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Grupo no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas.

**29. Otros ingresos**

A continuación, se presenta un detalle de los otros ingresos:

	Por el año terminado el	
	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Ganancia en venta de activo fijo (Nota 11)	<b>B/. 1,547,151</b>	<b>B/. 237,228</b>
Ganancia surgida por cambios en el valor razonable de inversión forestal (Nota 13)	<b>24,744</b>	<b>11,634</b>
Venta de excedente de energía eléctrica	<b>103,651</b>	<b>50,238</b>
Fletes ganados	<b>136,857</b>	<b>124,882</b>
Descuentos de proveedores	<b>221,773</b>	<b>324,269</b>
Dividendos	<b>20,624</b>	<b>54,717</b>
Nacimiento de ganado bovino	<b>98,836</b>	<b>133,753</b>
Alquileres	<b>75,914</b>	<b>90,885</b>
Servicios administrativos y contabilidad	<b>410,788</b>	<b>421,626</b>
Misceláneos	<b>274,435</b>	<b>429,095</b>
	<b><u>B/. 2,914,773</u></b>	<b><u>B/. 1,878,327</u></b>

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**30. Beneficios a empleados**

Los beneficios a empleados, se desglosan como sigue:

	Por el año terminado el	
	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Sueldos, comisiones y premios	B/. 52,707,234	B/. 46,929,594
Dietas y gastos de representación	1,383,040	1,397,859
Participación en utilidades a empleados	2,234,551	3,512,471
Reserva de vacaciones	4,713,794	4,246,801
Gasto de prima de antigüedad (Nota 24)	1,398,146	1,596,374
Seguro social y seguro educativo patronal	8,129,902	7,368,855
Riesgos profesionales	658,321	597,125
Preaviso y fondo de cesantía	438,056	729,208
Bonificaciones y décimo tercer mes	4,876,263	4,439,952
Atención y alimentación a empleados	3,984,096	3,714,845
	<b><u>B/. 80,523,403</u></b>	<b><u>B/. 74,533,084</u></b>

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**31. Otros gastos**

A continuación, se presenta la composición de los otros gastos:

	Por el año terminado el	
	31 de diciembre de	
	2016	2015
Luz, teléfono y agua	B/. 9,722,068	B/. 11,389,163
Mantenimiento y reparación	10,037,041	8,323,796
Entrega, flete y acarreo	7,748,672	7,296,431
Envases, cartuchos y papelería	4,846,585	4,510,161
Gasolina, diesel, lubricantes y grasas	2,963,191	3,319,106
Alquileres	6,474,890	6,015,950
Gastos de ventas	3,801,466	4,180,461
Honorarios profesionales y legales	3,690,541	3,327,056
Misceláneos	1,561,506	2,418,527
Aseo y limpieza	3,271,333	2,911,269
Suministros y materiales	2,014,011	1,931,898
Viajes, viáticos y transporte	2,878,152	2,640,677
Gastos de Impuesto de Transferencia de Bienes		
Muebles y Servicios	2,257,418	2,102,150
Gastos de oficina	1,077,739	1,302,686
Fumigación y medicamentos	682,833	740,714
Impuestos nacionales y municipales	1,205,948	1,053,833
Seguros	822,203	676,505
Mantenimiento y repuestos de vehículos	1,137,459	1,493,223
Camadas	323,757	341,554
Servicios de compras	10,317	401,180
Gastos de tecnología	1,092,851	337,604
Herramientas	84,381	111,955
	<b>B/. 67,704,362</b>	<b>B/. 66,825,899</b>

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

### 32. Compromisos y contingencias

#### Compromisos

##### *Cartas de crédito*

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene cartas de crédito abiertas con diferentes bancos de la localidad por B/.3,657,431 (2015: B/.3,581,410) para compra de mercancía.

##### *Compras*

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo tiene compromisos de compra de inventarios de materiales, granos y otros por la suma de B/.9,307,908 (2015: B/.6,399,236).

##### *Arrendamientos operativos de bienes inmuebles*

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo mantiene con terceros, compromisos financieros de contratos de arrendamientos operativos de bienes inmuebles, los cuales expiran durante los próximos años. El valor del canon de arrendamiento anual de los contratos de operación para los próximos años es el siguiente:

<i>Años</i>	<u>Alquileres</u>	
	<u>Terceros</u>	<u>Compañía Relacionada</u>
2017	B/. 4,792,838	B/. 699,983
2018	4,268,569	697,582
2019	3,994,223	697,582
2020	3,694,438	711,534
2021	3,567,913	725,765
2022	3,125,705	740,280
	<u>B/. 23,443,686</u>	<u>B/. 4,272,726</u>

##### *Compromisos sobre préstamos*

El Grupo es garante solidario de los préstamos que mantiene Altos de Vistamares, S. A., al 31 de diciembre de 2016 hasta por el monto de B/.13,133,900.

### 33. Evento Subsecuente

En febrero de 2017 la Junta Directiva de Grupo Melo designa como nuevo miembro del Comité de Auditoría y del Comité de Finanzas a Ricardo Delvalle – Principal y elimina el Comité de Tecnología.

## **Otra Información Financiera**

*Truett*

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Consolidación del Estado de Situación Financiera**  
**31 de diciembre de 2016**  
*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

	Empresas Melo, S. A.	Inmobiliaria Circunvalación, S. A.	Empresas Melo de Costa Rica, S. A.	Pets Market, S. A.	Eliminaciones Total	Débito	Crédito	Consolidado
<b>Activos Corrientes</b>								
Efectivo	B/. 3,242,625	B/. -	B/. -	59,740	B/. 3,302,365	B/. -	B/. -	3,302,365
Documentos y cuentas por cobrar, neto	52,419,097	-	-	247,397	52,666,494	-	-	52,666,494
Inventarios, neto	107,103,269	-	-	1,059,065	108,162,334	-	-	108,162,334
Adelantos para compra de inventarios y granos	9,307,908	-	-	-	9,307,908	-	-	9,307,908
Gastos pagados por adelantado	905,959	-	-	41,738	947,697	-	-	947,697
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	2,400,069	-	-	157,230	2,557,299	-	-	2,557,299
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	3,462,715	-	2,009,074	22,417	5,494,206	-	1,972,019	3,522,187
Activos no financieros corrientes	4,278,102	-	-	12,675	4,290,777	-	-	4,290,777
	<u>183,119,744</u>	-	<u>2,009,074</u>	<u>1,600,262</u>	<u>186,729,080</u>	-	-	<u>184,757,061</u>
<b>Activos No Corrientes</b>								
Propiedades, equipos y mejoras, neto	121,020,271	975,000	-	209,061	122,204,332	-	-	122,204,332
Equipo para arrendamiento	2,764,595	-	-	-	2,764,595	-	-	2,764,595
Inversión en asociadas	1,883,388	-	-	-	1,883,388	-	-	1,883,388
Inversión forestal	6,472,203	-	-	-	6,472,203	-	-	6,472,203
Fondo de cesantía	6,977,791	-	-	-	6,977,791	-	-	6,977,791
Impuesto sobre la renta diferido	217,790	-	-	-	217,790	-	-	217,790
Activos no financieros	980,099	-	-	36,805	1,016,904	-	-	1,016,904
	<u>140,316,137</u>	<u>975,000</u>	-	<u>245,866</u>	<u>141,537,003</u>	-	-	<u>141,537,003</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<u>B/. 323,435,881</u>	<u>B/. 975,000</u>	<u>B/. 2,009,074</u>	<u>B/. 1,846,128</u>	<u>B/. 328,266,083</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 326,294,064</u>

*Tudal*

**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Consolidación del Estado de Situación Financiera**  
**31 de diciembre de 2016**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	Empresas Melo, S. A.	Inmobiliaria Circunvalación, S. A.	Empresas Melo de Costa Rica, S. A.	Pets Market, S. A.	Eliminaciones Total	Débito	Crédito	Consolidado
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>								
<b>Pasivos Corrientes</b>								
Préstamos por pagar	B/. 26,055,760	B/. -	-	-	B/. 26,055,760	B/. -	-	B/. 26,055,760
Valores comerciales negociables	20,000,000	-	-	-	20,000,000	-	-	20,000,000
Cuentas por pagar comerciales	42,989,276	-	-	458,265	43,447,541	-	-	43,447,541
Adiantos recibidos de clientes	2,714,588	-	-	-	2,714,588	-	-	2,714,588
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	975,000	2,009,074	3,979,356	6,963,430	1,972,019	-	4,991,411
Gastos acumulados y otros pasivos	8,969,495	-	-	100,292	9,069,787	-	-	9,069,787
	<u>100,729,119</u>	<u>975,000</u>	<u>2,009,074</u>	<u>4,537,913</u>	<u>108,251,106</u>	<u>1,972,019</u>	-	<u>106,279,087</u>
<b>Pasivos No Corrientes</b>								
Bonos por pagar	69,992,000	-	-	-	69,992,000	-	-	69,992,000
Provisión para prima de antigüedad	8,016,741	-	-	-	8,016,741	-	-	8,016,741
	<u>78,008,741</u>	-	-	-	<u>78,008,741</u>	-	-	<u>78,008,741</u>
<b>Patrimonio</b>								
Capital emitido	36,901,256	-	-	-	36,901,256	-	-	36,901,256
Utilidades retenidas	107,796,795	-	-	(2,691,785)	105,105,010	-	-	105,105,010
<b>Total Inversión de Accionista</b>	<u>144,698,051</u>	-	-	<u>(2,691,785)</u>	<u>142,006,266</u>	-	-	<u>142,006,266</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<u>B/. 323,435,911</u>	<u>B/. 975,000</u>	<u>B/. 2,009,074</u>	<u>B/. 1,846,128</u>	<u>B/. 328,266,113</u>	<u>B/. 1,972,019</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 326,294,094</u>

*Traval*



**Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias**  
**Consolidación del Estado de Resultados**  
**31 de diciembre de 2016**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	Empresas Melo, S. A.	Inmobiliaria Circunvalación, S. A.	Empresas Melo de Costa Rica, S. A.	Pets Market, S. A.	Eliminaciones Total	Débito	Crédito	Consolidado
<b>Ingresos</b>								
Ventas netas	B/. 434,683,230	B/.	-	B/. 3,014,216	B/. 437,697,446	B/.	-	B/. 437,697,446
Otros ingresos	2,903,561	-	-	11,212	2,914,773	-	-	2,914,773
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados y en proceso	15,790,350	-	-	84,831	15,875,181	-	-	15,875,181
Mercancía comprada para la venta	(190,586,683)	-	-	(1,917,709)	(192,504,392)	-	-	(192,504,392)
Materia prima y materiales usados	(59,803,557)	-	-	-	(59,803,557)	-	-	(59,803,557)
Beneficios a empleados	(80,017,710)	-	-	(505,693)	(80,523,403)	-	-	(80,523,403)
Depreciación y amortización de propiedades, equipo y mejoras	(13,694,725)	-	-	(61,203)	(13,755,928)	-	-	(13,755,928)
Depreciación de equipo para arrendamiento	(734,677)	-	-	-	(734,677)	-	-	(734,677)
Publicidad, propaganda y anuncios	(4,120,313)	-	-	(20,897)	(4,141,210)	-	-	(4,141,210)
Otros gastos	(66,708,764)	-	-	(995,598)	(67,704,362)	-	-	(67,704,362)
Intereses y cargos financieros	(5,966,862)	-	-	(98,180)	(6,065,042)	-	-	(6,065,042)
Intereses ganados	523,603	-	-	-	523,603	-	-	523,603
Participación en utilidades de asociadas	197,121	-	-	-	197,121	-	-	197,121
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta operaciones descontinuas</b>	32,464,574	-	-	(489,021)	31,975,553	-	-	31,975,553
Corriente	(6,648,171)	-	-	-	(6,648,171)	-	-	(6,648,171)
<b>Utilidad neta</b>	B/. 25,816,403	B/.	-	B/. (489,021)	B/. 25,327,382	B/.	-	B/. 25,327,382
<b>UTILIDADES RETENIDAS</b>								
Saldo al inicio del año	B/. 94,478,111	B/.	-	B/. (2,202,764)	B/. 92,275,347	B/.	-	B/. 92,275,347
Utilidad (pérdida) neta	25,816,403	-	-	(489,021)	25,327,382	-	-	25,327,382
	120,294,514	-	-	(2,691,785)	117,602,729	-	-	117,602,729
Dividendos pagados en efectivo	(12,497,719)	-	-	-	(12,497,719)	-	-	(12,497,719)
Saldo al final del año	B/. 107,796,795	B/.	-	B/. (2,691,785)	B/. 105,105,010	B/.	-	B/. 105,105,010

*Final*



**DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA**

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veinte (20) días del mes de marzo del año dos mil diecisiete (2017), ante mi **LICDO. ROBERTO RENE ROJAS CONTRERAS**, Notario Público Primero del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número cuatro – cien – mil ciento cuarenta y cuatro (4-100-1144), comparecieron personalmente: **ARTURO DONALDO MELO SARASQUETA**, varón, panameño, mayor de edad, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho – seis ocho - cuatro dos seis (8-68-426), Presidente de la sociedad **EMPRESAS MELO, S.A.**; y **LAURY MELO DE ALFARO**, mujer, panameña, mayor de edad, casada, vecina de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho - uno siete cinco -cuatro tres dos (8-175-432); Directora Principal y Vicepresidenta de la sociedad **EMPRESAS MELO, S.A.**, sociedad anónima inscrita al Folio electrónico diecisiete mil ciento cincuenta y tres (17153) de la Sección Mercantil del Registro Público, todos con residencia en Vía España, Río Abajo, Edificio 2313, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete - cero dos (7-02) de catorce (14) de Octubre del año dos mil dos (2002) de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, actualmente Superintendencia del Mercado de Valores, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, de lo siguiente: -----

- a. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente a **EMPRESAS MELO, S.A.**, correspondiente al período fiscal finalizado el 31 de diciembre del año 2016. -----
- b. Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, así como de la Ley 67 de 1 de septiembre de 2011, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las

circunstancias en las que fueron hechas. -----

c. Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de **EMPRESAS MELO, S.A.**, para el período correspondiente del uno (1) de enero del año dos mil dieciséis (2016), al treinta y uno (31) de diciembre del año dos mil dieciséis (2016). -----

d. Que los firmantes: -----

d.1. Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa. -----

d.2. Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia de **EMPRESAS MELO, S.A.**, y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados. -----

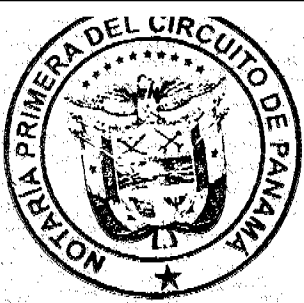
d. 3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de **EMPRESAS MELO, S.A.**, dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros. -----

d. 4. Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha. -----

e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de **EMPRESAS MELO, S.A.**, lo siguiente: -----

e.1. Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de **EMPRESAS MELO, S.A.**, para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos. -----

e.2. Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de **EMPRESAS MELO, S.A.** -----



REPÚBLICA DE PANAMÁ



NOTARIA PRIMERA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ



f. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de **EMPRESAS MELO, S.A.** o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa. -----

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores y en conocimiento de las consecuencia que encierra el falso testimonio regulado por el Artículo 385 (Segundo Texto Único) del Código Penal.-----

EN TESTIMONIO DE LO CUAL, SE FIRMA LA PRESENTE DECLARACION NOTARIAL JURADA, en presencia de los Testigos **ANA BALLESTEROS**, portadora de la cédula de identidad personal número ocho-cuatrocientos cuarenta y tres-trescientos cuarenta y cinco (8-443-345) y **PATRICIA CUBILLA**, con cédula de identidad personal número ocho-setecientos noventa y dos-quinientos setenta y uno (8-792-571), que suscriben el presente documento. -----

**ARTURO DONALDO MELO SARASQUETA**

**LAURY MELO DE ALFARO**

**ANA BALLESTEROS**

**PATRICIA CUBILLA**

**Notario Público Primero**

