

REPÚBLICA DE PANAMÁ
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

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

Año terminado al 31 de diciembre de 2016

RAZON SOCIAL DEL EMISOR:	GRUPO MELO, S.A.
VALORES REGISTRADOS:	ACCIONES COMUNES
TELEFONO Y FAX:	323-6900 FAX: 224-2311
DIRECCION:	VIA ESPAÑA 2313, RIO ABAJO
CORREO ELECTRÓNICO:	<u>dirfinanzas@grupomelo.com</u>

I PARTE

I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

A. Historia y Desarrollo de GRUPO MELO, S.A.

Grupo Melo, S.A. es una sociedad anónima organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No.5316 de 16 de agosto de 1977, inscrita a la Ficha 021223, Rollo 1020, Imagen 0524, de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, desde el 5 de enero de 1978. Desde su organización Grupo Melo, S.A. ha reformado en varias ocasiones las disposiciones de su pacto social. Dichas reformas se encuentran debidamente inscritas en el Registro Público de Panamá. Grupo Melo, S.A. es una empresa pública registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores, cuyas acciones están listadas y se negocian a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Sus oficinas principales están ubicadas en Vía España 2313, Río Abajo, de la ciudad de Panamá.

Grupo Melo, S.A. es una sociedad que se dedica exclusivamente a la tenencia de las acciones de las sociedades que conforman la corporación de empresas denominada Grupo Melo. En el Grupo Melo existe una tenencia de acciones piramidal en donde la sociedad Grupo Melo, S.A. es la sociedad tenedora de acciones madre. Grupo Melo, S.A. y subsidiarias (en adelante "Grupo Melo"), es un conglomerado de empresas compuesto por diversas sociedades entre las que se destacan: Empresas Melo, S.A., Altos de Vistamares, S.A., Embutidos y Conservas de Pollo, S.A., entre otras, cuyas operaciones se encuentran diversificadas en distintas actividades comerciales e industriales. Grupo Melo inició operaciones en 1948.

Al 31 de diciembre de 2014 Grupo Melo, S.A. ("holding company") es propietaria del 100% de las acciones emitidas y en circulación de las sociedades operativas que conforman la corporación de empresas denominada Grupo Melo.

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

B. Pacto Social y Estatutos del Solicitante

Cualquier director podrá tener un cargo remunerado en la sociedad además del cargo de director. Ningún contrato, acto o transacción de esta sociedad con cualquier persona natural o jurídica, será afectado o inválido porque algún accionista, director u otra persona vinculada a la sociedad sea parte o tenga intereses en dicho contrato, acto o transacción, o esté en cualquier forma relacionada con tal persona natural o jurídica, y cualquiera que llegare a ser director de esta sociedad queda relevado de cualquier responsabilidad que pudiera caberle por contratar con esta sociedad para su propio beneficio o el de cualquier persona natural o jurídica, en la cual pueda estar en alguna forma interesado, y ningún accionista estará en la obligación de rendir cuentas a la sociedad de cualquier beneficio o compromiso que emanare de cualquier contrato, acto o transacción, siempre que tal director hiciere conocer a los demás directores o dignatarios de la sociedad su interés en aquel contrato, acto o transacción ya sea antes o al tiempo en que tal contrato, acto o transacción fuere discutido, celebrado y aprobado por la Junta Directiva.

En relación a las condiciones que gobiernan la forma en la cual las asambleas generales anuales y las asambleas extraordinarias son convocadas, los accionistas reunidos en Asamblea General de Accionistas constituyen el poder supremo de la sociedad, los cuales se reunirán previa convocatoria con no menos de cinco (5) días ni más de treinta (30) días calendarios de anticipación o por renuncia expresa por parte de los accionistas a que se les convoque para celebrar una Asamblea General de Accionistas, ordinaria o extraordinaria.

La convocatoria se podrá realizar mediante la entrega personal o por correo de la citación a cada accionista registrado con derecho a voto o mediante la publicación de la convocatoria en un periódico de circulación nacional por tres (3) días consecutivos o mediante ambos sistemas conjuntamente.

Para la convocatoria de una Asamblea General de Accionistas se tomarán en consideración aquellos accionistas que se encuentren debidamente registrados en la sociedad por lo menos treinta (30) días calendario antes a la fecha de la reunión.

Todas las decisiones que se adopten en cualquier reunión de una Asamblea General de Accionistas serán tomadas por mayoría simple de los accionistas que se encuentren presentes, siempre y cuando exista el quórum reglamentario para celebrar la reunión.

Los accionistas tendrán derecho a emitir un (1) voto por cada acción, pero en ningún caso podrán por un voto de la mayoría privar a los accionistas de sus derechos adquiridos ni imponerles una resolución contraria al Pacto Social o a los Estatutos.

En la sociedad Grupo Melo, S.A. no se contempla ningún tipo de limitaciones en los derechos para ser propietarios de valores, ni para cambiar los derechos de los tenedores de acciones, ni para modificar el capital que sean más rigurosas que las exigidas por la ley.

C. Descripción del Negocio

Grupo Melo es un conglomerado de empresas que desarrollan actividades agro-industriales y comerciales a nivel nacional, desde Darién hasta Changuinola. Además, tiene una operación comercial en Costa Rica. Estos negocios son operados a través de una estructura interna, definida en dos grupos operativos y 8 divisiones.

A lo largo del territorio nacional el Grupo cuenta con 218 puntos de venta que forman parte del Grupo Alimentos y Grupo Comercial. Este último constituido por las Divisiones de Almacenes, Maquinaria, Restaurante y Bienes Raíces.

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

Alimentos, ya que garantiza la más alta calidad en cada uno de los productos alimenticios que son fabricados bajo la marca MELO.

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

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

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

Tiene a disposición del público 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 Multiláminas. 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 John Deere Línea Agrícola y Construcción, de las marcas 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. La División tiene previsto en el 2017, ampliar su red de agencias hacia otros puntos del interior del país.

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

División Restaurantes: Tiene bajo su responsabilidad las operaciones de la cadena líder Pío Pío, especializada en comida rápida con sabor panameño. La cadena Pío Pío cuenta con 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. La cadena Panizzi ofrece un variado menú de pizzas y pastas.

División Bienes Raíces: Se encarga del desarrollo, promoción y venta de lotificaciones campestres en ambientes frescos de montaña cercanos al área metropolitana. Sus Proyectos Los Altos de Cerro Azul y Altos del María lideran las opciones de lotes y residencias de descanso familiar en tierras de altura en Panamá. Con la campaña de lanzamiento de Villas de Siena en Altos del María, bajo un concepto un concepto innovador en el sector de montaña, compuesto por apartamentos, Townhouses y villas dentro de un área con amenidades de acuerdo a las expectativas de los residentes.



D. Estructura Organizativa (Grupo Melo)

NOMBRE SUBSIDIARIA / DIVISION	JURISDICCION Y DOMICILIO	PARTICIPACION ACCIONARIA
SOCIEDAD OPERATIVA		
Empresas Melo, S. A.	Panamá	100%
DIVISION ALIMENTOS		
Comercial Avícola, S. A.	Panamá	100%
Embutidos y Conservas de Pollo, S.A.	Panamá	100%
Bolmesa S.A.	Panamá	100%
Atlantic Grain Terminal, S.A.	Panamá	25%
Recuperación de Proteínas	Panamá	50%
DIVISION ALMACENES		
Inmobiliaria Los Libertadores, S.A.	Panamá	100%
Empresas Melo Costa Rica, S.A.	Costa Rica	100%
Pets Market, S.A.	Costa Rica	100%
DIVISION MAQUINARIA		
Inversiones Chicho, S.A.	Panamá	100%
Fuerza Automotriz, S.A.	Panamá	100%
Inmobiliaria Circunvalación, S.A.	Panamá	100%
DIVISION RESTAURANTES		
Estrategias y Restaurantes, S.A.	Panamá	50%
Franquicias Multinacionales, S.A.	Panamá	100%
DIVISION BIENES RAICES		
Altos de Vistamares, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Amaya, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Oria, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Electra, S.A.	Panamá	100%
Bienes Raices Cerro Azul, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Chichibali, S.A.	Panamá	100%
Administradora Los Altos del María, S.A.	Panamá	100%
Administradora Los Altos Cerro Azul, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Las Guacamayas, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Los Macanos, S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Las Colinas, S.A.	Panamá	100%
Jardines y Paisajes S.A.	Panamá	100%
Desarrollo Nuario, S.A.	Panamá	100%
Luxury Camping, S.A.	Panamá	100%
DIVISION SERVICIOS		
Melval, S.A.	Panamá	100%
Compañía Istmeña de Seguridad, S.A.	Panamá	100%

E. Propiedades, Plantas y Equipo

Las propiedades, equipos y mejoras netas de Grupo Melo totalizan B/.126.76 millones al 31 de diciembre de 2016, B/.3.5 millones más que en diciembre de 2015. Los principales activos fijos por división de negocio, son:

División Alimentos: Cuenta con fincas reproductoras, incubadoras, planta de 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 2016 culminó el proyecto de Mejora y Ampliación de la Planta de Juan Díaz, la cual cuenta con modernos equipos de alta tecnología, que permiten atender la creciente demanda de productos avícolas, a la vez que aporta mayor eficiencia en las fases de procesamiento, empaque y distribución de pollo fresco hacia los diferentes canales de ventas.

División Almacenes: Incluye las instalaciones en Río Abajo donde se encuentran los almacenes El Agricultor, Melo Pet and Garden y las oficinas administrativas. Tiene además una propiedad en la vía Ricardo J. Alfaro donde se encuentra una de las sucursales de Pet And Garden. Cuenta con propiedades en David y Chitré donde han construido Almacenes Agropecuarios. También son propietarios de la Distribuidora Melo Panamá, ubicada en La Pulida y de los almacenes Agropecuario y de Materiales ubicados en Chorrera. En cabuya opera un centro de distribución. En Aguadulce opera una distribuidora ubicada en la Vía Interamericana.

División Maquinarias: Entre sus principales activos se encuentra el de COPAMA Villa Lucre, donde opera la Casa Matriz de la División, el edificio para venta de equipo y maquinaria en Brisas del Golf y venta de equipo en la Vía Ricardo J. Alfaro. También cuenta con propiedades en Azuero, 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 son alquilados.

División Bienes Raíces: Cuenta con oficinas administrativas en la Urbanización los Ángeles, en Cerro Azul y Altos del María. Igualmente cuenta con un inventario de tierras por desarrollar que permitirá suplir la demanda por los próximos 10 años.

Adicionalmente, el Grupo cuenta con otros activos (terrenos, construcciones menores, mejoras, etc.) distribuidos en todo el país, así como una vasta flota de equipos rodantes que son parte de la logística de distribución de nuestros negocios.

F. Investigación y Desarrollo

Grupo Melo 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 Grupo 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 del Grupo.

II. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

El nivel de liquidez de Grupo Melo es significativo, la razón corriente llegó a 1.71 veces. El capital de trabajo crece 11% y alcanza un total de \$81.68 millones. Los activos corrientes siguen manteniendo un nivel óptimo de cobertura sobre el pasivo corriente.

A diciembre 2016 los activos corrientes cerraron en un total de B/. 197.3 millones, lo que representa un incremento de 17% o de B/. 28.72 millones en comparación a diciembre 2015. Este cambio es resultado de un incremento de 17% en los inventarios, 95% en los terrenos lotificados para la venta y 8% 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. De igual forma en la División Bienes Raíces, se reclasificaron propiedades bajo el rubro de proyectos inmobiliarios y pasan a formar parte del inventario para la venta de los nuevos proyectos Valle Bonito y Siena.

Al 31 de diciembre de 2016 los pasivos corrientes cerraron en B/. 115.41 millones vs. B/. 94.94 millones a diciembre 2015. Se observa un incremento de 37% en la deuda financiera de corto plazo y del 10% en los documentos y cuentas por pagar a proveedores acorde a lo mencionado en el párrafo anterior. El mercado de valores continúa valorando positivamente el crédito general del Grupo y 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 \$25.68 millones en 2015 a \$39.19 millones en 2016.



B. Recursos de Capital

El patrimonio a diciembre 2016 presenta un saldo de B/.169.18 millones, de los cuales el 72.45% corresponden a utilidades retenidas y 27.54% a capital de accionistas. Las utilidades retenidas exhiben un crecimiento del 12% e igualmente incrementan su participación dentro de la composición del patrimonio en comparación a Diciembre 2015,

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 1.15 veces al cierre del año.

El gasto financiero creció 4.5% o \$280 mil llegando a un total de \$6.49 millones. Este crecimiento es apenas significativo al tener cuenta que la deuda financiera de corto plazo se incrementa en 37% en comparación al año anterior. Acorde con los resultados obtenidos, la rentabilidad para 2016 se mantiene dentro de los valores presupuestados y es reflejo de la posición financiera sólida que ha caracterizado al Grupo durante los últimos años.

El EBITDA en 2016 totalizó \$53.82 millones con un margen de 11.87%, comparado con un resultado EBITDA en 2015 de \$55.21 millones con un margen de 12.48%. El EBITDA generado permanece sin cambios significativos, una reducción de \$1.39 millones en un contexto económico de menor crecimiento, refleja la habilidad del Grupo para seguir generando valor.

C. Resultados de las Operaciones

Durante 2016 la economía panameña continuó creciendo a un ritmo estable pero inferior a lo observado en años anteriores. Los aumentos en los salarios mínimos y los precios de las materias primas, el comportamiento de los precios en el sector avícola y una mayor carga impositiva fueron posiblemente las variables cuyos comportamientos tuvieron mayor impacto en el desempeño de Grupo Melo.

Las ventas totales del Grupo fueron de \$453.44 millones, 2.5% más que las ventas registradas al cierre de 2015. Este incremento es resultado de un mayor volumen vendido en las principales líneas de negocio, no obstante, la reducción en los precios de mercado del pollo.

Para el año 2016 el costo de ventas totalizó \$242.65 millones, \$6.2 millones o 2.6% más que el registrado en 2015 de \$236.44 millones. El incremento en el costo fue principalmente debido a un mayor volumen en ventas y mayores costos de materias primas. Por lo tanto, el Grupo alcanzó una utilidad bruta de \$210.79 millones con un margen de 46.49%.

El total de gastos generales, administrativos y de venta totalizó \$161.51 millones exhibiendo un incremento de 4.8% frente a los \$154.15 millones reportados al cierre de 2015, esta variación se debe principalmente a los aumentos de salario mínimo decretados por el Gobierno a inicios del año. Por su parte el gasto en depreciación tuvo un crecimiento significativo del 19.4% al pasar de \$12.59 millones en 2015 a \$15.03 millones en 2016. El mayor gasto en depreciación es respuesta a las significativas inversiones realizadas en períodos anteriores en las plantas de producción y la red nacional de distribución lo que contribuyó a contrarrestar los incrementos en costos al mejorarse la eficiencia.

Por su parte la Utilidad Neta alcanzó un nivel de \$26.16 millones y un margen de 5.72% 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 35.4% y totaliza \$6.82 millones vs. \$5.04 millones en 2015 afectando el nivel reportado de utilidad.

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

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

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

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

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

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

La Cadena de Mascotas Melo Pet & Garden se consolida como la más grande del país. En sus 29 sucursales, ofrece servicios de clínica veterinaria, peluquería y una amplia gama de accesorios, alimentos y productos de reconocidas marcas para el bienestar de las mascotas y el jardín. En 2016 se abrieron dos nuevas sucursales, se fortaleció la estructura organizacional con un gerente de empresa, un gerente de operaciones y cinco gerentes de zona; se reforzaron las clínicas veterinarias con la contratación de un especialista encargado de 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.

La División Bienes Raíces realizó en 2016, el lanzamiento de los proyectos PH Villas de Siena y PH Valle Bonito. Villas de Siena es un proyecto desarrollado bajo un concepto residencial, y dirigido a un segmento exclusivo con altas preferencias de lujo y confort. Este exclusivo proyecto de 58 unidades contará con apartamentos, viviendas unifamiliares y un exclusivo centro comercial. Villas de Siena está destinado a convertirse en el centro de convergencia y entretenimiento de Altos del María. Igualmente, el proyecto Valle Bonito, fue concebido para habitar en un lujoso complejo residencial cerca de las más impresionantes amenidades naturales con que cuenta Altos del María. Luxury Camping es otro producto que creció en 2016 cerca de un 20%. Ofrece la oportunidad de acampar en lujosas y confortables tiendas de campaña, lo que permite a los clientes disfrutar la experiencia de Altos del María, degustar los atractivos del entorno y considerar la posibilidad de ser parte del proyecto. Se trata de un concepto único en Centroamérica, el primero de su tipo, que permite el goce de las amenidades naturales de la montaña y la comodidad de un hotel de lujo.

D. Análisis de Perspectivas

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

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

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

La División Maquinaria apunta a un crecimiento en toda la oferta de productos en el próximo periodo. Las inversiones estarán destinadas a fortalecer la capacidad instalada y la cobertura en el territorio nacional. La División cuenta con un instructor in house, certificado por la fábrica John Deere que se encarga de replicar todos los cursos y entrenamientos al personal de repuestos y de ventas, así como al personal de nuevo ingreso. Este concepto se aplicará en las tiendas que se proyectan abrir en 2017 en Santiago y en Pedasí, orientadas particularmente al sector agrícola. Adicionalmente se planea ampliar la cobertura de la línea automotriz en el área de Chitré.

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

La División Bienes Raíces planea iniciar la construcción de la primera etapa del proyecto Villas de Siena apartamentos, viviendas unifamiliares y un exclusivo centro comercial, el cual se convertirá en el centro de convergencia y entretenimiento de Altos del María. Adicionalmente se continuará con la ejecución del proyecto de Valle Bonito el cual, incursionará en la construcción de townhouses y villas con amenidades para uso exclusivo de los compradores del proyecto. Se dará inicio a la etapa de diseño del proyecto Lucerna, ubicado al oeste del cerro Picacho. El plan abarca diferentes alternativas: lotificaciones, casas, apartamentos y complejos cerrados, con altos estándares de calidad, amenidades y costos que garanticen una alta relación precio-valor percibido. Se espera que este proyecto esté culminado y disponible para la venta en 2018.

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

A. Identidad

Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

Los Directores y Dignatarios de la sociedad Grupo Melo, S.A. son:

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 SECRETARIO – JEFE DE OPERACIONES
DEL GRUPO ALIMENTOS

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

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

FEDERICO F. MELO K.

DIRECTOR PRINCIPAL – JEFE DE OPERACIONES DEL
GRUPO COMERCIAL

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

EDUARDO A. JASPE L.

DIRECTOR TESORERO 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.



MARUQUEL PABÓN DE RAMÍREZ DIRECTORA PRINCIPAL
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 22 de agosto de 1962
Domicilio Comercial: Via España, Edificio Torre Banco Nacional
Apartado Postal: 0816-06904
Teléfono: 505-0310
Fax: 505-0310

Licenciatura en Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad de Panamá. Maestría en Derecho Comercial e Internacional en Washington College of Law de American University. Fue socia de la firma de abogados Alfaro, Ferrer y Ramírez. Ha desempeñado, entre otros, los siguientes cargos: Secretaria de la Junta Directiva del Banco Nacional, Asesora del Ministerio de Economía y Finanzas temas relacionados con GAFI y normativa sobre blanqueo de capitales y financiamiento del terrorismo; miembro de la Junta Directiva de FeTV; Asesora de la Junta Directiva de la Superintendencia de Bancos de Panamá, Reorganizadora de la Casa de Valores Financial Pacific, designada por la Superintendencia del Mercado de Valores; Vice Ministra Administrativa del Ministerio de Educación, Comisionada de la Comisión Nacional de Valores; Project Manager del Programa para Mejoramiento del Sistema de Justicia en Panamá, con financiamiento de USAID Gerente del Grupo Financiero BDF, Gerente de la Casa de Valores Progreso Mercado de Capitales.

LAURY M. DE ALFARO DIRECTORA PRINCIPAL JEFE DE OPERACIONES DEL GRUPO MELO
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.

RICARDO DELVALLE
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 2 de septiembre de 1962
Domicilio Comercial: Parque Lefevre, Calle novena #45
Apartado Postal: N.A.
Teléfono: 395-2500
Fax: 395-2500
Correo electrónico: rdelvalle@cableonda.net

Licenciado en Administración de Empresa con énfasis en Finanzas y Antropología de Roger Williams College, Bristol, Rhode Island, Estados Unidos de América. Ocupó el cargo de Gerente de Azucarera Nacional, S.A., Gerente General de ECOFOREST (Panamá), S.A. y actualmente Presidente y Gerente General de Grupo Truly Nolen en Panamá. Actualmente Vicepresidente de la Junta Directiva de Grupo Centenario de Inversiones, S.A. y su subsidiaria Banco Panamá, S.A. Se ha desempeñado como Presidente de Club Unión, S.A.; Fundación Casita de Mausí; Sindicato de Industriales de Panamá. Vicepresidente Consejo Nacional de la Empresa Privada (CONEP). Adicional como miembro de la Junta Directiva de la Caja de Seguro Social, Cervecería Nacional, S.A., Refrescos Nacionales, S.A. Fundación NATURA, Azucarera Nacional, S.A., Comisión Técnica Panameña de Normas Industriales y Técnicas (COPANIT). Estudios complementarios en INCAE, Taller de Negociación y University of Pennsylvania, The Family Owned Corporation.

MIGUEL DE JANON
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 29 de septiembre de 1960
Domicilio Comercial: Avenida Ernesto T. Lefevre y calle 1ª Sur, Parque Lefevre
Apartado Postal: 0816-07556
Teléfono: 390-8333
Fax: 399-3210
Correo electrónico: gerencia@grupolefevre.com

Egresado del Colegio Javier, Licenciatura en Administración de Empresas obtenida en la Universidad de Panamá, Maestría en Administración de Empresas obtenida en Babson College, Boston Massachusetts. Desempeñó varias posiciones desde 1985 hasta 1999 en el Banco Internacional de Panamá y desde 1999 ocupa el cargo Gerente General de Grupo Lefevre, S.A., Director de Jaguar de Panamá, S.A., Petite Bottling Company, Inc., Golden Cedar Investment Corp., y Golden Forest, S.A.

JOSÉ LUIS GARCÍA DE PAREDES CHIARI
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 15 de abril de 1967
Domicilio Comercial: Vía Simón Bolívar - Transistmica
Apartado Postal: 00581-0816
Teléfono: 278-4850
Fax: 278-4866
Correo electrónico: jluis@estrellaazul.net

Egresado del Colegio Javier, posee Licenciatura en Economía y Mercadeo de CLARK University, MBA en Finanzas de The Catholic University of America, Estados Unidos. Se desempeñó como Gerente de Mercadeo y Ventas en Plásticos Modernos, S.A de 1991 a 1998. Posteriormente asumió el cargo de Subgerente General de Industrias Lácteas, S.A. de 1998 a 2005. A partir de enero de 2006 ocupó el cargo de Gerente General de Industrias Lácteas, S. A.



ALFONSO DE LA ESPRIELLA DIRECTOR PRINCIPAL
Nacionalidad: Panameño
Fecha de Nacimiento: 14 de junio de 1952
Domicilio Comercial: Marbella, Torre World Trade Center.
Apartado Postal: 0819-07800
Teléfono: 223-7550
Fax: 223-8326
Correo electrónico: alde@cableonda.net

Licenciado en Administración General con Minor en Finanzas graduado de Sam Houston State University, Huntsville, Texas, USA.- INCAE Seminario de Técnicas Modernas en la Administración Bancaria. Fue Gerente de Crédito para Centroamérica y el Caribe del Banco Latinoamericano de Exportaciones, Vicepresidente Ejecutivo de Panavision del Istmo Canal 5. Miembro de la Junta Directiva de la Comisión Bancaria de Panamá, de Panamá Shocks Group-Rapid Muffler y del Grupo Golden Cedar, Golden Forest, Golden Estates. Actualmente es Gerente General de Grupo Rical y Presidente de Inversiones y Finanzas Rical, S.A.

CARLOS HENRÍQUEZ DIRECTOR PRINCIPAL
Nacionalidad: Panameño
Fecha de Nacimiento: 07 de Marzo 1952
Domicilio Comercial: Costa del Este, Parque Industrial Edif. 139
Teléfono: 271-4262 / 271-1037
Fax: 271-4024
Correo electrónico: chenriquez@partesimportadas.com

Banquero y Asegurador por profesión. Ocupó el cargo de Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General del Banco Comercial De Panamá (Bancomer) y sus subsidiarias incluyendo Aseguradora Comercial De Panamá. (Asecomer). Estas empresas eran propiedad de Multi Holding Corporation (MHC) y en el año 2000 fueron vendidas a Empresa General De Inversiones (EGI) cuya subsidiaria principal es el Banco General. Actualmente participa en diversas empresas privadas y públicas como miembro de las juntas directivas de Grupo Melo S.A., Rodelag S.A. Calox Panameña S.A., Gold Mills, la Bolsa De Valores De Panamá y el Banco Nacional De Panamá. Ha participado en diferentes empresas como Varela Hermanos S.A. Cable Onda S.A. BSC de Panamá (Bellsouth) y otras como Telered y el Comité Nacional INCAE habiendo ocupado la posición de Presidente. Es graduado de Administración de Empresas de Florida State University (FSU) y tiene una maestría en el prestigioso instituto Centroamericano de Administración de Empresas (INCAE)

El Director Juan Manuel Cabarcos, contribuyó activamente a la Junta Directiva desde su nombramiento en 2008 hasta su fallecimiento en el mes de septiembre. Su partida enluta a Grupo Melo y todos sus aportes son recordados con profundo respeto y admiración.

Empleados de importancia y asesores

Los siguientes son ejecutivos de mayor importancia de Grupo Melo:

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

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

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



EDUARDO A JASPE LESCURE – VICEPRESIDENTE DE FINANZAS Y PLANEAMIENTO
El currículum aparece en la sección anterior

LAURY M. DE ALFARO - JEFE DE OPERACIONES DEL GRUPO MELO
El currículum aparece en la sección anterior

MARYLIN MELO DE SIMONS **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: mdesimons@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.

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

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

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

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.

AMIR NILIPOUR

DIRECTOR DE ASEGURAMIENTO DE CALIDAD

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

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



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

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

ROBERTO TRIBALDOS
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 20 de diciembre de 1966
Domicilio Comercial: Calle Primera y D, Juan Díaz
Apartado Postal: 0816-0758
Teléfono: 290-8800
Fax: 290-8818
Correo electrónico: rat@grupomelo.com

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

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

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



DIÓGENES BECERRA

VICEPRESIDENTE/ GERENTE GENERAL, DPTO.DE ALIMENTOS - PRODUCCIÓN

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

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

AUGUSTO VALDERRAMA

VICEPRESIDENTE / GERENTE GENERAL, DEP. ALIMENTOS-MERCADEO

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

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

RICAUARTE CASTRELLON

VICEPRESIDENTE/ GERENTE GENERAL DEL DPTO. BIENES RAICES

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 22 de junio de 1970
Domicilio Comercial: Calle 1ra Los Angeles
Apartado Postal: 0816-0758
Teléfono: 260-4813
Fax: 260-1557
Correo electrónico: rcastrellon@grupomelo.com

Licenciado en Finanzas de la Universidad Santa Maria La Antigua. MBA de Nova Southeastern University con énfasis en Mercadeo. Se ha desarrollado en el ámbito de las finanzas corporativas realizando diversas funciones en compañías multinacionales como LG Electronics, Nestlé Panamá y 3M Panamá. Dentro de sus funciones principales en Grupo Melo es administrar la operación de la División Bienes Raíces.

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 cadenas de Restaurantes PIO PIO, Bredos y Panizzi 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:	Panameño
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. Laboro en Fecp Cast Crete, Chase Carmember Services. Entro al Grupo en el mes de marzo del año 1999 donde actualmente 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 Grupo Melo.

B. Compensación

En el 2017 los miembros de la Junta Directiva de Grupo Melo, S.A. recibieron una remuneración total de B/. 1,633,013. De esa cantidad, los Directores del Grupo Melo que tienen funciones ejecutivas recibieron la suma de B/.1,577,313 y los Directores Externos sin funciones en el Grupo recibieron B/.55,700.

C. Prácticas de la Directiva

La cláusula octava del pacto social de Grupo Melo, S.A. establece que todos los directores y dignatarios podrán ser reelegidos para ocupar sus cargos y que serán elegidos por el período comprendido entre una Asamblea General Ordinaria de Accionistas y la siguiente. Es costumbre celebrar la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Grupo Melo, S.A. en el mes de abril de cada año.

Comité Ejecutivo

Está compuesto por Arturo D. Melo S., Arturo D. Melo K., Federico Melo K., Laury M. De Alfaro, Eduardo A. Jaspe L. y tres miembros suplentes. Los miembros suplentes serán tres ejecutivos de la sociedad o de sus afiliadas o subsidiarias.

El Comité Ejecutivo de Grupo Melo se reúne semanalmente y sus decisiones son presentadas a las reuniones ordinarias mensuales de la Junta Directiva de Grupo Melo, S. A. La cláusula novena del Pacto Social constitutivo de la sociedad Grupo Melo, S. A. establece como funciones del Comité Ejecutivo tomar las decisiones sobre la dirección de los negocios, la administración, los objetivos y las políticas de la sociedad que no pueden esperar la convocatoria de una reunión de la Junta Directiva. No obstante, las decisiones que adopte el Comité Ejecutivo estarán sujetas a la ratificación o modificación de la Junta Directiva

Comité de Auditoría

Grupo Melo, S.A. tiene un Comité de Auditoría que se encuentra conformado por los señores Ricardo Delvalle, Miguel De Janón, Arturo D. Melo K., Federico Melo K., y Eduardo Jaspe, todos miembros de la Junta Directiva de Grupo Melo, S.A.

Las principales funciones del comité de auditoría son (i) evaluar y aprobar los estados financieros consolidados del Grupo y recomendar su ratificación a la Junta Directiva (ii) estudiar, analizar, revisar y fiscalizar las operaciones financieras del Grupo, (iii) recomendar a la Junta Directiva acciones de tipo administrativo en esta materia, (iv) revisar el programa de auditoría interna de Grupo Melo, (v) 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, (vi) analizar los estados financieros así como las cartas de gerencia que emitan los auditores externos, (vii) solicitar información al departamento de auditoría interna sobre hechos relevantes y verificar la implementación de las medidas correctivas adoptadas, (viii) 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, (ix) iniciar y recomendar estudios de posibles aplicaciones de incentivos fiscales, (x) analizar los resultados económicos semestrales de las compañías subsidiarias del Grupo para llevar a cabo la debida proyección fiscal del mismo y evaluar las propuestas al respecto presentadas por contraloría y auditoría interna y (xi) llevar a cabo inspecciones / visitas in situ a cualquiera de las subsidiarias.



Comité de Finanzas

El Comité de Finanzas, está conformado por Ricardo Delvalle, José Luís García De Paredes, Carlos Henríquez, Federico Melo K. y Eduardo Jaspe.

La función del Comité de Finanzas, es la de presentar a la Junta Directiva, observaciones y recomendaciones sobre los siguientes temas: (i) objetivos financieros y presupuestarios a corto y mediano plazo, (ii) estrategias para alcanzar una estructura financiera óptima, (iii) estrategias a seguir con los proveedores financieros del Grupo incluyendo la obtención del mejor costo financiero posible, (iv) cualesquiera otros asuntos financieros que surjan en las operaciones del Grupo.

Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos

Está compuesto por Arturo D. Melo Sarasqueta, José Luís García De Paredes, Alfonso de la Espriella, Maruquel Pabón de Ramírez, Laury Melo de Alfaro y Arturo Melo K.

Su misión es definir una política efectiva y consistente dirigida a reclutar y mantener los mejores ejecutivos del mercado. Para tal propósito el Comité brindará a la Dirección de Recursos Humanos las bases filosóficas y los procedimientos adecuados para ofrecer un ambiente laboral positivo, una remuneración y beneficios competitivos, así como oportunidades de crecimiento profesional y personal dentro del Grupo Melo. Su objetivo primordial es lograr una baja rotación del personal ejecutivo de Grupo Melo; insistir en la realización de evaluaciones del desempeño del personal ejecutivo; revisar el nivel de rotación dentro del personal ejecutivo.

Comité de Gobernabilidad y Estrategia

Está compuesto por Arturo D. Melo Sarasqueta, Arturo D. Melo K., Federico Melo K., Alfonso de la Espriella y Carlos Henríquez.

Sus funciones son: (i) velar por el fiel cumplimiento de las normas de gobierno corporativo que rigen las operaciones de Grupo Melo y sus subsidiarias, (ii) recomendar enmiendas o ampliaciones a la normas de gobierno corporativo para mantenerlas vigentes a cambios y nuevas exigencias del marco corporativo, (iii) velar por cumplimiento de los principios de ética corporativa, (iv) actuar como órgano de consulta en la elaboración de proyectos de estrategias de negocios para consideración de la Junta Directiva y (v) mantener monitoreo del cumplimiento de los planes de estrategia del grupo y sus afiliadas.

Adicionalmente, la Junta Directiva nombra comités especiales para tratar temas específicos.

Para mayores detalles sobre la descripción de funciones y alcance de responsabilidades, se debe referir a la Nota No. 1 de los Estados Financieros correspondientes al período fiscal 2016 que desarrolla las características sobre información corporativa.

D. Empleados

Al 31 de diciembre de 2016, Grupo Melo, S.A. cuenta con 5,960 empleados, entre permanentes y eventuales. A continuación detalle de empleados por división de negocio:

División	Cantidad
Alimentos	2,513
Restaurantes	1,416
Almacenes	1,283
Maquinaria	415
Bienes Raíces	175
Servicios	105
Tyaca	53
Total	5,960

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

Capital Autorizado:	5,000,000 acciones comunes
Acciones Emitidas y en Circulación	2,368,421 acciones
Completamente Pagadas	2,368,421 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 5 (cinco) años en Grupo Melo, S.A.:

31-dic-16	2,368,421
31-dic-15	2,368,421
31-dic-14	2,368,421
31-dic-13	2,368,421
31-dic-12	2,363,621

En los últimos 5 (cinco) años no más del 10% del capital ni ningún otro porcentaje ha sido pagado con bienes que no sean efectivos.

Grupo Melo, S.A. no tiene otros títulos de deuda ni capital aparte de las descritas en esta sección.

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	1,626,297	67.69%	7	2.37%
Otros empleados	802	0.03%	1	0.34%

La cláusula séptima del pacto social de Grupo Melo, S.A. establece que los accionistas no tienen derechos preferenciales para suscribir, en proporción a las acciones que posean, acciones emitidas en virtud de un aumento del capital, por lo que no es aplicable a la sociedad el artículo 13 de la Ley 32 de 26 de febrero de 1927 sobre sociedades anónimas. Tampoco se contemplan derechos preferenciales frente a la venta de acciones realizadas por otros accionistas ni ningún otro tipo de opciones para la adquisición de acciones de Grupo Melo, S.A.

La cláusula séptima del pacto social de Grupo Melo, S.A. señala que los accionistas tendrán derecho a emitir un voto por cada acción de Grupo Melo, S.A. No existen acciones con derechos de voto diferentes a los allí contemplados.

No existe ningún arreglo que incluya a empleados en el capital de Grupo Melo, S.A. ni sobre ningún otro valor de la sociedad.



IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

Grupo de Acciones	Número de Acciones	% del Número de Acciones	Número de Accionistas	% del Número de Accionistas
1 - 500	26,599	1.12%	115	38.98%
501 - 1,000	29,595	1.25%	43	14.58%
1,001 - 2,000	74,332	3.14%	53	17.97%
2,001 - 5,000	161,755	6.83%	52	17.63%
5,001 - 10,000	132,185	5.58%	18	6.10%
10,001 - 50,000	181,054	7.64%	10	3.39%
50,001 - 100,000	241,810	10.21%	3	1.02%
más de 100,000	1,521,091	64.22%	1	0.34%
Totales:	2,368,421	100%	295	100.00%

El accionista mayoritario de Grupo Melo, S.A. es la sociedad Tenmel, S.A. con un total de 1,521,091 acciones y cuyo accionista principal es la Fundación Libertaria en donde el fundador y primer beneficiario es el señor Arturo D. Melo S.

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

No existen transacciones con partes relacionadas según el Acuerdo No.2 -2010 de la Superintendencia del Mercado de Valores.

VI. TRATAMIENTO FISCAL

Siendo Grupo Melo, S.A. una sociedad dedicada exclusivamente a la tenencia de acciones, el único tributo al Estado es realizado en concepto de pago de tasa única.

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	2,368,421	B/. 98.50	B/. 233,298,468.50

Grupo Melo, S.A. no tiene en circulación títulos de deuda.

Descripción y Derechos de los Títulos de Capital Accionario

La descripción y derechos de los títulos de Capital Accionario de Grupo Melo se muestran en el punto E de la sección III de este documento.



Títulos de Deuda

Empresas Melo, S.A., subsidiaria de Grupo Melo, 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	6.75%	15 de dic. de 2029	Fideicomiso constituido por hipoteca sobre propiedades.
A	Bonos Corporativos	31-ago-13	1,000,000	5.50%	31 de ago. de 2023	Fideicomiso constituido por hipoteca sobre propiedades.
B	Bonos Corporativos	31-ago-13	15,000,000	6.00%	31 de ago. de 2025	Fideicomiso constituido por hipoteca sobre propiedades.
C	Bonos Corporativos	31-ago-13	4,000,000	6.75%	31 de ago. de 2028	Fideicomiso constituido por hipoteca sobre propiedades.
Total			69,992,000			

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
TOTAL			20,000,000			



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/. 130,000,000	

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



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

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	TRIMESTRE AL 31/12/16	TRIMESTRE AL 30/09/16	TRIMESTRE AL 30/06/16	TRIMESTRE AL 31/03/16
Ventas o Ingresos Totales	458,195	340,854	217,594	106,834
Margen Operativo	7.55%	8.02%	7.93%	9.22%
Gastos Generales y Administrativos	161,513	126,883	84,059	40,703
Utilidad ó Pérdida Neta	26,162	21,106	13,023	7,589
Acciones Emitidas y en circulación*	2,368,421	2,368,421	2,368,421	2,368,421
Utilidad ó Pérdida por Acción*	\$11.05	\$8.91	\$5.50	\$3.20
Depreciación y Amortización	15,038	11,062	7,263	3,607
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 31/12/16	TRIMESTRE AL 30/09/16	TRIMESTRE AL 30/06/16	TRIMESTRE AL 31/03/16
Activos Circulantes	197,303	188,538	173,790	170,888
Activos Totales	363,023	354,534	334,533	330,847
Pasivos Circulantes	115,412	108,690	94,077	93,148
Deuda a Largo Plazo	78,431	78,237	78,091	77,942
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	45,947	45,947	45,947	45,947
Utilidades Retenidas	122,578	121,029	115,821	113,102
Total Patrimonio	169,180	167,607	162,365	159,757
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo Neto/Acción	\$2.88	\$2.88	\$2.88	\$2.88
Deuda Total/Patrimonio	1.15	1.12	1.06	1.07
Capital de Trabajo	81,891	79,848	79,713	77,740
Razón Corriente	1.71	1.73	1.85	1.83
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	5.28	6.09	5.78	6.82



III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Se adjunta 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 Grupo 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 2015.
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 Grupo Melo, 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 Grupo Melo. También se acostumbra a constituir comités especiales temporales los cuales tienen como propósito analizar temas específicos y presentar propuestas a la Junta Directiva.
	f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. Se celebran reuniones de Junta Directiva mensuales y se levantan Actas de cada reunión.
	g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información. Se respeta el derecho de todo director y dignatario de obtener información. Los Directores pueden contactar directamente a los ejecutivos del Grupo y solicitar la información requerida.
3.	Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. En reunión ordinaria de la Junta Directiva de la sociedad Grupo Melo, S. A. celebrada el 29 de diciembre de 2001 se aprobó la Declaración de Principios de Ética Corporativa de la corporación de empresas denominada Grupo Melo.
	Junta Directiva
4.	Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en



	relación con los siguientes aspectos:
	a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. Mediante el mecanismo de Junta de Accionistas y Declaración de Dividendos. Los accionistas tienen acceso a comunicarse con los Ejecutivos y Directores del Grupo. Todas las comunicaciones de Grupo Melo se hacen a través de la Dirección de Relaciones Públicas.
	b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. Se acostumbra la práctica de que el Director que tenga conflicto de intereses en la decisión a tomar abandone la sala de Junta Directiva mientras los demás directores toman la decisión.
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. Se cuenta con el Comité de Compensación Ejecutiva y Recursos Humanos que emiten estas políticas.
	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. Se hacen evaluaciones de desempeño de los ejecutivos todos los años.
	e. Control razonable del riesgo. Existe un Comité de Auditoría que evalúa los riesgos y vela por el cumplimiento de normas y procedimientos; un Comité Ejecutivo que evalúa los riesgos generales del negocio y dicta normas para su cobertura; un Comité de Seguros que evalúa la correcta protección contra siniestros; un Comité de Crédito que evalúa los riesgos de transacciones a crédito. Cada uno de estos Comité se maneja según procedimientos establecidos por ellos mismos.
	f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. La contabilidad se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y los Acuerdos que sobre esta materia ha emitido la SMV. Existe un Comité de Auditoría que vela por el cumplimiento de estas normas y a quién reportan los Auditores Externos.
	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. En cada área existe el personal responsable de cuidar y custodiar los activos como un buen padre de familia y dependiendo de la jerarquía establecida en el Grupo.
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. El pacto social de Grupo Melo contempla el voto por mayoría simple y los Directores son escogidos en la Junta de Accionistas Anual. Sin embargo, actualmente los principales accionistas tienen representación en la Junta Directiva.
	i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. Se han establecido mecanismos de control basados en las operaciones y en normas internacionales. Estos mecanismos constan en el Manual de Procedimientos de Contraloría y otros documentos escritos. La supervisión es llevada a cabo por cada una de las personas que hacen cumplir estos procedimientos.
5.	Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. La única remuneración que reciben los Directores Externos son las dietas y los internos, además, salarios como lo indica la nota No.25. No existen restricciones para que los Directores propongan transacciones siempre que sean aprobadas por la Junta Directiva.
Composición de la Junta Directiva	
6.	a. Número de Directores de la Sociedad. 11 Directores Principales.
	b. Número de Directores Independientes de la Administración. 6 de los Directores Principales no son empleados del Grupo.
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas. 1 de los Directores Principales no poseen acciones o representan a algún accionista.
Accionistas	
7.	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
	a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. Los accionistas tienen acceso a comunicarse con los Ejecutivos y Directores.
	b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. Igual al punto a.
	c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto



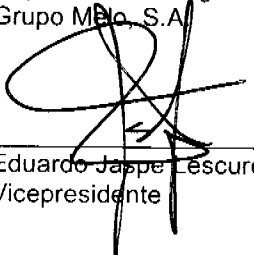
	Social y/o estatutos de la sociedad. El Pacto Social de Grupo Melo, S.A. establece la forma en que se convocarán las reuniones de accionistas las cuales se cumplen. Se anuncia la convocatoria en el periódico y se le envía la convocatoria por carta a cada accionista.
	d. Acceso a información referente 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 Grupo Melo, S.A., los cuales son información pública.
	e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. Igual al punto a.
	f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. No existen esquemas de remuneración accionaria.
Comités	
8.	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:
	a. Comité de Auditoría; 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 Grupo Melo, S.A. divulgará el Informe de Actualización Anual es la Página de Internet de Grupo Melo: www.grupomelo.com a partir del 1 de abril de 2017.

Representante Legal
Grupo Melo, S.A.


Eduardo Jasso Escure
Vicepresidente




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

En nuestra condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US\$ 50.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución CNV No. 358-09 de 20 de noviembre de 2009; por este medio certificamos que al 31 de diciembre de 2016:

1. El saldo a capital de los Bonos Serie L, M, N, O y P emitidos y en circulación, garantizados por El Fideicomiso de Garantía, asciende a Cuarenta y Nueve Millones Novcientos Noventa y Dos Mil Dólares con 00/100 (US\$49,992,000.00) (en adelante los "Bonos Garantizados").
2. Los bienes del fideicomiso de garantía están compuestos por:
 - A. Primera Hipoteca y Anticresis y su respectivo aumento y adición de fincas a favor del Fideicomiso de Garantía sobre un total de ochenta y cinco (85) fincas propiedad de la Emisora y una (1) finca propiedad de Inmobiliaria los Libertadores, S. A., según consta inscrito en la Sección de Hipoteca del Registro Público, mediante: (i) Escritura Pública No.19,704 de 17 de diciembre de 2009, inscrita el 8 de febrero de 2010 a Ficha 473270 y Documento 1723910; (ii) Escritura Pública No. 18,555 de 27 de agosto de 2010, inscrita el 8 de septiembre de 2010, a Ficha 473270 y Documento 1840158.
 - MMG Bank Corp., en su calidad de fiduciario otorga su consentimiento para liberar de todo gravamen una (1) Finca de propiedad de la Emisora, mediante Escritura Pública No. 18,127 de 12 de Julio de 2012, inscrita en el Registro Público, el 10 de Septiembre de 2012.
 - B. La cesión de las indemnizaciones provenientes de las pólizas No. 01-03-3904 de Assicurazioni Generali S.p.A. (Generali).
3. El total de patrimonio administrado es de ciento quince millones doscientos ochenta y dos mil cuatrocientos noventa y nueve dólares con 03/100 (US\$ 115,282,499.03), conforme al método de valoración establecido en el fideicomiso de garantía.
4. La cobertura actual del fideicomiso de garantía es de 231%.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día veinte (20) de enero de dos mil diecisiete (2017).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.



Mario De Diego Gambotti
Firma Autorizada



Marielena García Maritano
Firma Autorizada



MMG TRUST (PANAMA)

A MEMBER OF THE MORGAN & MORGAN GROUP

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

MMG TRUST S.A., en su condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por EMPRESAS MELO, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de la oferta pública de los bonos corporativos rotativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US\$ 50.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución SMV No. 275-13 de 19 de julio de 2013; con Bonos Serie A, B y C a la fecha emitidos y en circulación garantizados por El Fideicomiso de Garantía, (en adelante los "Bonos Garantizados"), por este medio certificamos que al 31 de diciembre de 2016:

1. Los bienes del fideicomiso son los siguientes:

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

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

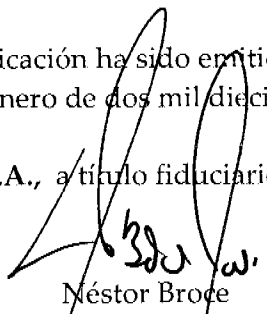
B. La cesión de las indemnizaciones provenientes de la póliza No. 01-03-3904 de Assicurazioni Generali S.p.A. (Generali).

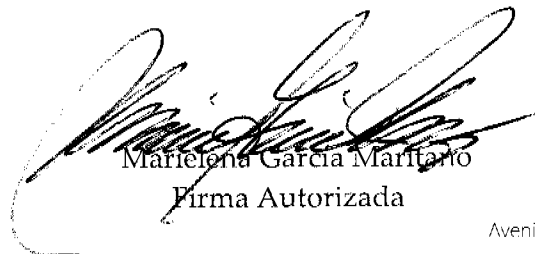
2. El total del patrimonio administrado por el fideicomiso de garantía es de Treinta y Nueve Millones Ciento Cincuenta y Cinco Mil Dólares con 00/100 (US\$39,155,000.00).

3. La cobertura del fideicomiso de garantía es de 196%.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día dieciséis (16) de enero de dos mil diecisiete (2017).

MMG TRUST, S.A., a título fiduciario.


Néstor Brode
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
Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias

31 de diciembre de 2016
con Informe de los Auditores Independientes



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 - 60
Otra Información Financiera	
Consolidación de los Estados de Situación Financiera	61 - 62
Consolidación de los Estados de Resultados	63
Consolidación de las Utilidades Retenidas	63



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
Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Grupo 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 con NIC 41.

Proyectos Inmobiliarios

La Administración cuenta con terrenos en dos puntos importantes del país, los cuales destina para la venta de lotes separados o lotes y construcción de la vivienda y se reconocen a su 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 las ventas. Los costos de los inventarios comprenden todos los costos derivados de su adquisición y transformación, así como otros costos en los que se haya incurrido para darles su condición.

En consecuencia, hemos considerado que la valuación y reconocimiento de venta de los proyectos inmobiliarios representan por la naturaleza de la industria en la que se desarrolla la compañía, un asunto significativo debido a los criterios de medición y cumplimiento usados por la Administración para valorizar y reconocer la venta o correspondientes ingresos.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el riesgo significativo en relación la valuación y reconocimiento del ingreso de los proyectos inmobiliario, incluyeron:

- 1) Comprensión y validación del proceso y controles para la valuación de lotes y viviendas.
- 2) Comprensión y validación del proceso y controles sobre la aprobación, registro y reconocimiento de ventas.
- 3) Participamos de la verificación física de los lotes al cierre del año.
- 4) Con base a un criterio metodológico, seleccionamos una muestra del auxiliar de lotes, para validar la apropiada asignación de los costos y el método usado para valuación al cierre del año.
- 5) Enviamos a confirmar las garantías de los contratos de ventas amparados bajo una garantía fiduciaria al cierre de período.
- 6) Con base a un criterio metodológico, seleccionamos una muestra del listado de contratos por ventas para validar el apropiado reconocimiento de las ventas del año.
- 7) Concluimos sobre la evaluación y reconocimientos de los proyectos inmobiliarios están presentados razonablemente.

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.

Ernst & Young

28 de marzo de 2017
Panamá, República de Panamá

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

(Cifras expresadas en balboas B/.)

<i>Notas</i>	2016	2015
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
6 Efectivo	B/. 5,371,487	B/. 5,185,104
7, 31, 35 Documentos y cuentas por cobrar, neto	56,045,794	51,661,847
8 Inventarios	108,215,011	92,335,598
9 Proyectos inmobiliarios	9,035,608	4,637,095
10 Adelantos para compras de inventarios y granos	9,307,908	6,399,236
Gastos pagados por adelantado	985,996	1,335,807
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	3,021,465	2,344,730
15 Activos no financieros corrientes	<u>5,320,151</u>	<u>4,678,086</u>
	<u>197,303,420</u>	<u>168,577,503</u>
Activos No Corrientes		
7 Documentos por cobrar, neto de porción corriente	8,201,241	4,925,264
9 Proyectos inmobiliarios	8,396,820	11,460,328
12 Propiedades, equipos y mejoras	126,766,449	123,253,369
13 Equipo para arrendamiento	2,764,595	2,122,952
11 Inversión en asociadas	4,428,226	4,223,049
14 Inversión forestal	6,472,203	6,146,226
Fondo de cesantía	7,348,954	6,345,837
23 Impuesto sobre la renta diferido	223,380	227,267
Activos no financieros	<u>1,118,519</u>	<u>1,343,695</u>
	<u>165,720,387</u>	<u>160,047,987</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>B/. 363,023,807</u>	<u>B/. 328,625,490</u>



Estados Financieros Anuales

<i>Notas</i>	2016	2015
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos Corrientes		
12, 18 Préstamos por pagar	B/. 39,189,660	B/. 25,688,466
19 Valores comerciales negociables	20,000,000	17,500,000
16 Cuentas por pagar comerciales	43,662,341	39,633,690
17 Adelantos recibidos de clientes	2,714,588	2,928,736
21, 31 Gastos acumulados y otros pasivos	<u>9,846,119</u>	<u>9,187,849</u>
	<u>115,412,708</u>	<u>94,938,741</u>
Pasivos No Corrientes		
12, 20 Bonos por pagar	69,992,000	69,992,000
25 Provisión para prima de antigüedad	<u>8,438,633</u>	<u>7,784,705</u>
	<u>78,430,633</u>	<u>77,776,705</u>
Total Pasivos	<u>193,843,341</u>	<u>172,715,446</u>
Patrimonio		
29, 30 Capital emitido: acciones comunes, sin valor nominal; acciones autorizadas: 5,000,000; acciones emitidas y en circulación: 2,368,421 (2015 - 2,368,421)	45,946,800	45,946,800
24 Utilidades retenidas	<u>122,578,110</u>	<u>109,294,179</u>
	<u>168,524,910</u>	<u>155,240,979</u>
Participación no controlada	<u>655,556</u>	<u>669,065</u>
Total de Patrimonio	<u>169,180,466</u>	<u>155,910,044</u>
 TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	 <u>B/. 363,023,807</u>	 <u>B/. 328,625,490</u>

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



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

(Cifras expresadas en balboas B/.)

<i>Notas</i>	2016	2015
Ingresos		
26 Ventas netas	B/. 453,438,664	B/. 442,264,075
32 Otros ingresos	<u>3,634,698</u>	<u>2,631,054</u>
	<u>457,073,362</u>	<u>444,895,129</u>
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados y en proceso		
	17,214,763	4,403,261
Mercancía comprada para la venta		
	(194,198,099)	(174,612,163)
31 Materia prima y materiales usados	(62,399,906)	(64,232,363)
Terrenos utilizados en la venta	(3,266,815)	(2,003,998)
31, 33 Beneficios a empleados	(84,738,386)	(78,288,407)
12 Depreciación y amortización de propiedades, equipos y mejoras	(14,303,417)	(11,920,537)
13 Depreciación de equipo para arrendamiento	(734,677)	(670,170)
Publicidad, propaganda y anuncios	(4,638,171)	(4,784,896)
31, 34 Otros gastos	(72,136,234)	(71,081,969)
	<u>(419,200,942)</u>	<u>(403,191,242)</u>
Intereses y cargos financieros		
	(6,486,608)	(6,205,826)
Intereses ganados		
	1,120,787	915,999
11 Participación en utilidad de asociadas	480,071	866,518
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	32,986,670	37,280,578
23 Impuesto sobre la renta	(6,824,189)	(5,040,949)
Utilidad neta	<u>B/. 26,162,481</u>	<u>B/. 32,239,629</u>
Atribuible:		
Participación controlada	B/. 26,100,769	B/. 32,051,999
Participación no controlada	<u>61,712</u>	<u>187,630</u>
	<u>B/. 26,162,481</u>	<u>B/. 32,239,629</u>
29 Utilidad por acción básica y diluida	<u>B/. 11.02</u>	<u>B/. 13.53</u>
Valor en libros por acción diluida	<u>B/. 71.43</u>	<u>B/. 65.83</u>

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

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Cambios
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Cifras expresadas en baïboas B/.)

Notas	Número de Acciones Comunes Emitidas y en Circulación	Capital Emitido	Utilidades Retenidas	Total	Participación no Controlada		Total de Patrimonio
					B/.	B/.	
Al 1 de enero de 2015	2,368,421	B/. 45,946,800	B/. 85,932,012	B/. 131,878,812	B/. 604,828	B/. 132,483,640	
29 Utilidad neta	-	-	32,051,999	32,051,999	187,630	32,239,629	
24 Dividendos pagados en efectivo	-	-	(8,689,832)	(8,689,832)	(123,393)	(8,813,225)	
Al 31 de diciembre de 2015	2,368,421	45,946,800	109,294,179	155,240,979	669,065	155,910,044	
29 Utilidad neta	-	-	26,100,769	26,100,769	61,712	26,162,481	
24 Dividendos pagados en efectivo	-	-	(12,816,838)	(12,816,838)	(75,221)	(12,892,059)	
Al 31 de diciembre de 2016	2,368,421	B/. 45,946,800	B/. 122,578,110	B/. 168,524,910	B/. 655,556	B/. 169,180,466	

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

Grupo 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 balboas B/.)

<i>Notas</i>	2016	2015
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 32,986,670	B/. 37,280,578
Ajustes para reconciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto de operaciones:		
7 Estimación por deterioro de documentos y cuentas por cobrar	19,088	184,669
11 Participación en utilidad de asociadas	(480,071)	(866,518)
12 Depreciación y amortización de propiedad, equipo y mejoras	14,303,417	11,920,537
13 Depreciación de equipo para arrendamiento	734,677	670,170
32 Ganancia en venta de activo fijo	(1,345,179)	(237,228)
25 Provisión para prima de antigüedad	1,924,084	1,658,431
14 Ganancia surgida por cambios en el valor razonable de la inversión forestal	(24,744)	(11,634)
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	48,117,942	50,599,005
Aumento documentos y cuentas por cobrar	(7,679,012)	(7,326,229)
Aumento de inventarios	(15,879,413)	(5,223,882)
Aumento adelantos para compras de inventarios y granos	(2,908,672)	(2,297,455)
Proyectos inmobiliarios	(1,335,005)	802,127
Disminución (aumento) gastos pagados por adelantado	349,811	(195,393)
Disminución impuesto sobre la renta pagado por adelantado	-	157,551
Disminución (aumento) impuesto sobre la renta diferido	3,887	(10,064)
Disminución (aumento) activos no financieros no corrientes	225,176	(158,884)
(Aumento) disminución activos no financieros corrientes	(642,065)	97,423
Aumento cuentas por pagar comerciales	4,028,651	6,592,808
Disminución (aumento) adelantos recibidos de clientes	(214,148)	95,285
Aumento gastos acumulados y otros pasivos	658,270	2,103,991
25 Prima de antigüedad pagada	(1,270,156)	(1,045,423)
Efectivo derivado de las operaciones	23,455,266	44,190,860
Impuestos sobre la renta pagado	(7,500,924)	(5,040,949)
Flujos de efectivo neto proveniente de actividades de operación	15,954,342	39,149,911
Pasan...	B/. 15,954,342	B/. 39,149,911

Grupo 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 balboas B/.)

<i>Notas</i>	2016	2015
Vienen...	B/. 15,954,342	B/. 39,149,911
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
12 Adquisición de propiedades, equipos y mejoras	(18,882,114)	(26,252,846)
12 Retiros de propiedades, equipos y mejoras	2,410,796	764,931
13 Equipo de arrendamiento	(1,387,464)	(1,463,978)
13 Retiro de equipo de arrendamiento, neto	11,144	160,097
11 Dividendos recibidos de inversión en asociadas	274,894	223,465
14 Adición en inversión forestal	(301,233)	(266,221)
Aportes al fondo de cesantía	(1,003,117)	(566,826)
Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión	(18,877,094)	(27,401,378)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Pagos de préstamos y arrendamientos	(61,753,286)	(65,023,787)
Productos de préstamos nuevos y arrendamientos	75,254,480	63,008,124
Pagos de valores comerciales negociables	(17,500,000)	(18,000,000)
Emisión de valores comerciales negociables	20,000,000	17,500,000
24 Dividendos pagados en efectivo	(12,816,838)	(8,689,832)
Dividendos pagados a participación no controlada	(75,221)	(123,393)
Flujos de efectivo neto provisto por (usado en) actividades de financiamiento	3,109,135	(11,328,888)
Aumento neto en el efectivo	186,383	419,645
Efectivo al 1 de enero	5,185,104	4,765,459
6 Efectivo al 31 de diciembre	B/. 5,371,487	B/. 5,185,104
Información adicional		
Intereses cobrados	B/. 1,037,023	B/. 913,642
Intereses y cargos financieros pagados	B/. (5,812,220)	B/. (6,006,250)

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

Grupo 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

Grupo Melo, S. A. (el Grupo) fue creado de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. Es la empresa tenedora de las acciones de sus compañías subsidiarias que están agrupadas en divisiones con diversas actividades económicas, descritas en la Nota 26.

Los estados financieros consolidados de Grupo Melo, S. A. 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

Grupo 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 surgidos en la revisión de auditoría interna.

Grupo 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.

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.



Grupo 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 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.

Grupo 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 Grupo 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 Grupo 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 y proyectos inmobiliarios a su valor neto de realización.

Los estados financieros consolidados al 31 de están expresados en balboas (B/), unidad monetaria de la República de Panamá, moneda funcional del Grupo y sus Subsidiarias, 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 Grupo Melo, S. A. y sus Subsidiarias controladas: Empresas Melo, S. A., Empresas Melo Costa Rica, S. A., Pets Market, S. A., Altos de Vistamares, S. A., Desarrollo Oria, S. A., Desarrollo Nuario, S. A., Desarrollo Amaya, S. A., Desarrollo Electra, S. A., Desarrollo Chichibali, S. A., Desarrollo Las Guacamayas, S. A., Desarrollo Los Macanos, S. A., Bienes Raíces Cerro Azul, S. A., Administradora Los Altos de Cerro Azul, S. A., Administradora Los Altos del María, S. A., Desarrollo Las Colinas, S. A., Jardines y Paisajes, S. A., Luxury Camping, S. A., Embutidos y Conservas de Pollos, S. A., MELVAL, S. A., Estrategias y Restaurantes, S. A., Inversiones Chicho, S. A., Comercial Avícola, S. A., Inmobiliaria Los Libertadores, S. A. y Fuerza Automotriz, S. A., Inmobiliaria Circunvalación, S. A., Bolmesa, S. A., Turin Motors, S. A., Compañía Istmeña de Seguridad, S. A., Franquicias Multinacionales, S. A. (FRAMSA) después de la eliminación de todas las transacciones y saldos significativos entre compañías. Los estados financieros de las subsidiarias son preparados para el mismo período que la Compañía Matriz utilizando políticas de contabilidad consistentes.

Grupo 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)

Todos los saldos, las transacciones, ingresos y gastos, dividendos y las ganancias o pérdidas resultantes de transacciones entre las compañías del Grupo que han sido reconocidas como activos, han sido totalmente eliminados en el proceso de consolidación y se reconoce en la consolidación de la participación no controlada. Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en la consolidación desde la fecha de adquisición, fecha en la que el Grupo obtiene el control y el Grupo 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.

La participación no controlada representa la porción de las utilidades o pérdidas y los activos netos que no pertenecen al Grupo y son presentados en forma segregada en el estado consolidado de resultados y en la sección patrimonial del estado consolidado de situación financiera, en forma separada de las partidas patrimoniales netas correspondientes a los propietarios de la controlada. Las pérdidas atribuibles a la participación no controlada son atribuidas como tales aunque este registro dé lugar a un saldo deficitario en la participación no controlada.

La participación no controlada corresponde a las participaciones no controladas de accionistas en la subsidiaria Estrategias y Restaurantes, S. A. que no pertenece totalmente al Grupo.

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.

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 presenta 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 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. La Compañía 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 la 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.

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 determinados que no son cotizados en un mercado activo 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 pérdidas se reconocen en resultados cuando los documentos y cuentas por cobrar son dados de baja o por deterioro.

Además, los documentos por cobrar incluyen facilidades de crédito que se otorgan a clientes por compra de lotes y casas desarrolladas por el Grupo los cuales generan intereses. El período de vencimiento de estas facilidades es entre uno y quince años. Los documentos por cobrar se rescinden en el caso de mora de tres cuotas de pago por parte del cliente y se lleva de acuerdo al proceso legal correspondiente.

Grupo 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)

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

Deterioro de los activos financieros

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

Deterioro de activos financieros registrados al costo amortizado

Cuando el Grupo determina que ha incurrido en una pérdida por deterioro en el valor de los activos financieros registrados al costo amortizado, estima el importe de la pérdida como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero, deduce la pérdida del valor registrado del activo y reconoce la pérdida en los resultados del año en que ocurre.

Si, en un subsecuente período, el importe de la pérdida por deterioro disminuyese y puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro es revertida. Registrada la reversión, el importe en libros del activo financiero no excede del importe amortizado original. El importe de la reversión se reconoce en los resultados del año en que ocurre.

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 patrimoniales 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 generadores de interés y deudas 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.

Grupo 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)

Inventarios

Los inventarios son valorados al menor 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
Aves en la etapa de producción son valuadas a costo amortizados

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 de las aves es llevado a operaciones, 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.

Proyectos inmobiliarios

Los proyectos inmobiliarios están valuados al costo o valor neto de realización, el que sea menor. El valor neto de realización corresponde al precio de venta en el curso ordinario de los negocios, menos los costos estimados necesarios para realizar las ventas. Los costos de los inventarios comprenden todos los costos derivados de su adquisición y transformación, así como otros costos en los que se haya incurrido para darles su condición.

Casas disponibles para la venta

Las casas construidas para la venta son valoradas al costo. Los costos de las áreas verdes, carreteras y áreas comunes son agregados de forma proporcional a las tierras disponibles para las ventas.

Terrenos lotificados disponibles para la venta

Los terrenos comprados para desarrollo y reventa son valorados al costo.

Los costos de las áreas verdes, carreteras y áreas comunes son agregados de forma proporcional a las tierras disponibles para las ventas.

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.



Grupo 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)

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 pueda 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 el estado consolidado 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.

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 las 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



Grupo 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)

Inversión en asociadas

Una asociada es una entidad en la que el Grupo tiene influencia significativa y no es una subsidiaria. 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 ni el control conjunto de ésta. 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 necesario 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.

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.



Grupo 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)

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. El fondo de cesantía se encuentra depositado en una entidad financiera autorizada, por el año terminado al 31 de diciembre de 2016 los intereses ganados ascienden a la suma de B/.367,458 (2015: B/.363,452) y se incluyen 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 del 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 en el traspaso. 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.

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.



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

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 relacionadas. 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.

Arrendamientos

El Grupo 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. Cargos financieros son registrados directamente a gastos de operaciones. Los activos capitalizados arrendados son depreciados sobre la vida útil estimada del activo arrendado.

Grupo 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)

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.

Ventas de terreno

Los ingresos por venta de terrenos son reconocidos cuando se ha transferido al comprador los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los terrenos, una vez cumplido con los siguientes requisitos:

- La firma del contrato de compra-venta
- Pago del abono inicial o cancelación total
- Carta de compromiso bancario emitida por el saldo remanente de la deuda o garantía fiduciaria

Ventas de casas

Los ingresos por ventas de casas son reconocidos cuando se ha transferido al comprador los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de las casas, una vez cumplido con los siguientes requisitos:

- La firma de contrato de compra-venta
- Pago de abono inicial o cancelación total
- Carta de compromiso bancario emitida por el saldo remanente de la deuda

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.

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

Ingresos por prestación de servicios

Los ingresos por la prestación de servicios son reconocidos cuando el importe de los ingresos ordinarios pueda 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, pueda 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.

Ingresos por concepto de venta de equipo para arrendamientos

Los ingresos por concepto de venta de equipos para arrendamientos son reconocidos 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 la Compañía 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 períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2016 o posteriormente. Dichas normas y enmiendas consideran que no tuvieron un impacto relevante sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016.

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 sólo 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 se 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 la adopción anticipada.

5. Cambios futuros en políticas contables (continuación)

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. 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 una 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.

Grupo 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, un detalle del efectivo:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2016	2015
Caja	B/. 224,818	B/. 216,738
Cuentas corrientes	<u>5,146,669</u>	<u>4,968,366</u>
	<u>B/. 5,371,487</u>	<u>B/. 5,185,104</u>

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

7. Documentos y cuentas por cobrar

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2016	2015
Cuentas por cobrar - clientes	B/. 52,593,999	B/. 46,465,153
Documentos por cobrar	<u>12,557,597</u>	<u>10,746,653</u>
	<u>65,151,596</u>	<u>57,211,806</u>
Estimación por deterioro de documentos y cuentas por cobrar	<u>(3,151,815)</u>	<u>(3,218,079)</u>
	<u>61,999,781</u>	<u>53,993,727</u>
Cuentas por cobrar - varias:		
Partes relacionadas (Nota 31)	529,796	347,668
Empleados	245,539	169,915
Otras	<u>1,471,919</u>	<u>2,075,801</u>
	<u>64,247,035</u>	<u>56,587,111</u>
Menos: porción corriente de documentos y cuentas por cobrar clientes	<u>56,045,794</u>	<u>51,661,847</u>
Porción no corriente de documentos por cobrar	<u>B/. 8,201,241</u>	<u>B/. 4,925,264</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 31. Los documentos por cobrar tienen garantía hipotecaria o garantía fiduciarias sobre el bien adquirido por el cliente y mantienen tasas de interés que van del 8% al 12% de interés anual.



Grupo 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 (continuación)

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.

Por otro lado, se mantienen documentos por cobrar a más de 120 días que se encuentran en proceso de recuperación y/o judicial por la suma de B/.640,846 (2015: B/.909,770). Estos documentos tienen garantía hipotecaria o fiduciaria y no se espera deterioro en el valor de su recuperación. En caso de un fallo desfavorable para la Compañía en la recuperación de estos documentos, la pérdida se llevará al estado consolidado de resultados.

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2016	2015
Saldo al 1 de enero	B/. (3,218,079)	B/. (3,046,353)
Aumento en el año	(19,088)	(184,669)
Cuentas dadas de baja	<u>85,352</u>	<u>12,943</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>B/. (3,151,815)</u>	<u>B/. (3,218,079)</u>

Grupo 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 (continuación)

Al 31 de diciembre, el análisis de antigüedad, se presenta a continuación:

	31 de diciembre de 2016		
	<i>Importe de los saldos</i>	<i>Estimación por Deterioro</i>	<i>Importe Neto</i>
Documentos y cuentas:			
Corriente	B/. 52,423,804	B/. -	B/. 52,423,804
Menos de 30 días	3,644,444	-	3,644,444
Entre 30 y 60 días	2,557,492	-	2,557,492
Entre 60 y 90 días	1,166,179	(544,084)	622,095
Entre 90 y 120 días	880,053	(222,941)	657,112
Más de 120 días	4,479,624	(2,384,790)	2,094,834
	<u>B/. 65,151,596</u>	<u>B/. (3,151,815)</u>	<u>B/. 61,999,781</u>
	31 de diciembre de 2015		
	<i>Importe de los saldos</i>	<i>Estimación por Deterioro</i>	<i>Importe Neto</i>
Documentos y cuentas:			
Corriente	B/. 45,257,720	B/. -	B/. 45,257,720
Menos de 30 días	4,367,432	-	4,367,432
Entre 30 y 60 días	2,130,357	-	2,130,357
Entre 60 y 90 días	1,111,045	(414,180)	696,865
Entre 90 y 120 días	405,649	(401,855)	3,794
Más de 120 días	3,939,603	(2,402,044)	1,537,559
	<u>B/. 57,211,806</u>	<u>B/. (3,218,079)</u>	<u>B/. 53,993,727</u>

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

(Cifras expresadas en balboas B/.)

8. Inventarios

A continuación, un detalle del inventario:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2016	2015
Mercancía y materiales al valor neto realizable	B/. 47,046,692	B/. 39,745,906
Máquinas y equipos al costo	16,386,926	15,460,640
Automóviles al costo	11,014,732	9,408,347
Aves, huevos y alimentos al costo	10,491,651	9,800,979
Llantas, baterías, repuestos y otros al costo	951,316	924,117
	85,891,317	75,339,989
Inventario en tránsito	22,323,694	16,995,609
	<u>B/. 108,215,011</u>	<u>B/. 92,335,598</u>

El importe de ajustes relacionados con la valuación de inventarios al valor neto realizable como parte del gasto fue de B/.772,634 (2015: B/.600,968).

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

9. Proyectos inmobiliarios

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo desarrolla dos proyectos inmobiliarios para la venta de terrenos y construcción de viviendas. Estos proyectos están ubicados en la Provincia de Panamá y cuentan con más de 3,000 hectáreas.

Al 31 de diciembre de 2016 se cuenta con 278 lotes disponibles para la venta (2015: 206) con una extensión de aproximadamente 68 hectáreas (2015: 56 hectáreas).

El detalle de los lotes disponibles para la venta a continuación:

Lotes disponibles para la venta	<i>Valor</i>
Al 1 de enero de 2015	B/. 3,986,351
Adiciones - entradas	1,681,105
Vendidas	<u>(1,035,335)</u>
Al 31 de diciembre de 2015	B/. 4,632,121
Adiciones - entradas	6,326,345
Vendidas	<u>(1,931,810)</u>
Al 31 de diciembre de 2016	<u>B/. 9,026,656</u>

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

(Cifras expresadas en balboas B/.)

9. Proyectos inmobiliarios (continuación)

Un detalle de los proyectos inmobiliarios es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2016	2015
Corriente:		
Lotes de terreno disponibles para la venta	B/. 9,026,656	B/. 4,632,121
Materiales y suministros	<u>8,952</u>	<u>4,974</u>
	<u>9,035,608</u>	<u>4,637,095</u>
No corriente:		
Lotes de terreno en proceso de desarrollo	<u>8,396,820</u>	<u>11,460,328</u>
Total proyectos inmobiliarios	<u>B/. 17,432,428</u>	<u>B/. 16,097,423</u>

Un detalle del movimiento corriente de los proyectos inmobiliarios durante los años terminados el 31 de diciembre es como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2016	2015
Balance al inicio del año	B/. 4,637,095	B/. 4,709,286
Adquisición de lotes de terreno y costos de construcción incurridos y otros	6,330,323	2,733,934
Disposición (reconocido como costo de ventas)	<u>(1,931,810)</u>	<u>(2,806,125)</u>
	<u>B/. 9,035,608</u>	<u>B/. 4,637,095</u>

Para el desarrollo de proyectos, el Grupo toma en consideración la situación de oferta y demanda del mercado, así como la disponibilidad de recursos necesarios para poder desarrollarlos en tiempo y oportunidad.

El Grupo valora sus existencias a su coste histórico, considerándolo como el valor de compra inicial más los costes necesarios hasta la venta.

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

(Cifras expresadas en balboas B/.)

10. 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>	
	2016	2015
Adelantos para compras de inventarios	B/. 7,371,851	B/. 4,711,145
Adelantos para compras de granos	<u>1,936,057</u>	<u>1,688,091</u>
	<u>B/. 9,307,908</u>	<u>B/. 6,399,236</u>

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

11. Inversión en asociadas

A continuación, un detalle de la inversión en asociadas:

Asociadas	Actividad	<u>% de Participación</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>
Procesadora Moderna, S. A.	Procesamiento de aves	50%	B/. 315,885
Atlantic Grain Terminal, S. A.	Trasiego de granos	25%	2,544,838
Recuperación de Proteínas, S. A.	Procesadora de harina para alimentos de animales	50%	<u>1,567,503</u>
			<u>B/. 4,428,226</u>
		<u>% de Participación</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>
Asociadas	Actividad		
Procesadora Moderna, S. A.	Procesamiento de aves	50%	B/. 315,885
Atlantic Grain Terminal, S. A.	Trasiego de granos	25%	2,344,014
Recuperación de Proteínas, S. A.	Procesadora de harina para alimentos de animales	50%	<u>1,563,150</u>
			<u>B/. 4,223,049</u>



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

(Cifras expresadas en balboas B/.)

11. 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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Procesadora Moderna, S. A.		
Activos	B/. 631,769	B/. 631,769
Pasivos	-	-
Patrimonio neto	<u>B/. 631,769</u>	<u>B/. 631,769</u>
Valor contable del Grupo sobre la inversión	<u>B/. 315,885</u>	<u>B/. 315,885</u>
Atlantic Grain Terminal, S. A.		
Activos	B/. 14,294,335	B/. 14,506,961
Pasivo	B/. (234,453)	B/. (1,556,607)
Patrimonio neto	<u>B/. 14,059,882</u>	<u>B/. 12,950,354</u>
Valor contable del Grupo sobre la inversión	<u>B/. 2,544,838</u>	<u>B/. 2,344,014</u>
Resultado del ejercicio	<u>B/. 1,563,292</u>	<u>B/. 1,439,338</u>
Participación del Grupo en el resultado del ejercicio	<u>B/. 282,950</u>	<u>B/. 260,520</u>
Recuperación de Proteínas, S. A.		
Activos	B/. 6,330,444	B/. 4,154,743
Pasivo	B/. (3,195,439)	B/. (1,028,444)
Patrimonio neto	<u>B/. 3,135,004</u>	<u>B/. 3,126,299</u>
Valor contable del Grupo sobre la inversión	<u>B/. 1,567,503</u>	<u>B/. 1,563,150</u>
Resultado del ejercicio	<u>B/. 394,241</u>	<u>B/. 1,211,996</u>
Participación del Grupo en el resultado del ejercicio	<u>B/. 197,121</u>	<u>B/. 605,998</u>

El Grupo tiene la inversión del 25% en Atlantic Grain Terminal, S. A., cuyos únicos activos son acciones de la empresa Desarrollo Posicional, S. A., lo que representa para el Grupo una participación neta del 18.1% sobre el capital.

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

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



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

(Cifras expresadas en balboas B/.)

12. Propiedades, equipos y mejoras

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/. 66,835,945	B/. 52,740,245	B/. -	B/. 3,677,179	B/. 123,253,369
Adiciones	2,422,147	8,926,011	-	7,533,956	18,882,114
Reclasificación	3,592,875	1,152,982	-	(4,745,857)	-
Retiros	(954,430)	(2,287,012)	-	-	(3,241,442)
Depreciación y amortización acumulada de retiros	118,548	2,066,252	-	-	2,184,800
Depreciación y amortización	(4,477,016)	(9,835,376)	-	-	(14,312,392)
Al 31 de diciembre de 2016	<u>B/. 67,538,069</u>	<u>B/. 52,763,102</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 6,465,278</u>	<u>B/. 126,766,449</u>
Al 1 de enero de 2016					
Al costo	B/. 104,971,565	B/. 113,310,176	B/. 64,540	B/. 3,677,179	B/. 222,023,460
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(38,135,620)</u>	<u>(60,569,931)</u>	<u>(64,540)</u>	<u>-</u>	<u>(98,770,091)</u>
Valor neto	<u>B/. 66,835,945</u>	<u>B/. 52,740,245</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 3,677,179</u>	<u>B/. 123,253,369</u>
Al 31 de diciembre de 2016					
Al costo	B/. 110,032,157	B/. 121,102,157	B/. -	B/. 6,465,278	B/. 237,599,592
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(42,494,088)</u>	<u>(68,339,055)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(110,833,143)</u>
Valor neto	<u>B/. 67,538,069</u>	<u>B/. 52,763,102</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 6,465,278</u>	<u>B/. 126,766,449</u>

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 18 y 20).

En el año 2016, el Grupo inició las construcciones de nuevos almacenes y restaurantes. El Grupo espera que estas obras sean concluidas en el año 2017. Durante el año 2016, el Grupo capitalizó gastos de depreciación por la suma de B/.8,975.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Grupo ha reconocido como construcciones en proceso desembolsos por la suma de B/.6,465,278 y B/.3,677,179, respectivamente, relacionados con la ampliación de su planta procesadora, construcciones de almacenes y restaurantes; y durante el período del 2016 se capitalizó por concepto de intereses la suma de B/.90,022 (2015: B/.119,692).

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

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

12. Propiedades, equipos y mejoras (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./ 52,557,128	B./ 40,952,210	B./ 18,833	B./ 15,920,592	B./ 109,448,763
Adiciones	2,002,935	8,137,964	-	16,111,947	26,252,846
Reclasificación	16,373,390	11,981,970	-	(28,355,360)	-
Retiros	(361,344)	(3,910,542)	(1,102,981)	-	(5,374,867)
Depreciación y amortización acumulada de retiros	188,356	3,574,660	1,084,148	-	4,847,164
Depreciación y amortización	(3,924,520)	(7,996,017)	-	-	(11,920,537)
Al 31 de diciembre de 2015	<u>B./ 66,835,945</u>	<u>B./ 52,740,245</u>	<u>B./ -</u>	<u>B./ 3,677,179</u>	<u>B./ 123,253,369</u>
Al 1 de enero de 2015					
Al costo	B./ 86,956,582	B./ 97,100,787	B./ 1,165,132	B./ 15,920,592	B./ 201,143,093
Depreciación y amortización acumuladas	(34,399,454)	(56,148,577)	(1,146,299)	-	(91,694,330)
Valor neto	<u>B./ 52,557,128</u>	<u>B./ 40,952,210</u>	<u>B./ 18,833</u>	<u>B./ 15,920,592</u>	<u>B./ 109,448,763</u>
Al 31 de diciembre de 2015					
Al costo	B./ 104,971,565	B./ 113,310,176	B./ 64,540	B./ 3,677,179	B./ 222,023,460
Depreciación y amortización acumuladas	(38,135,620)	(60,569,931)	(64,540)	-	(98,770,091)
Valor neto	<u>B./ 66,835,945</u>	<u>B./ 52,740,245</u>	<u>B./ -</u>	<u>B./ 3,677,179</u>	<u>B./ 123,253,369</u>

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

(Cifras expresadas en balboas B/.)

13. Equipo para arrendamiento

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>



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

(Cifras expresadas en balboas B/.)

14. Inversión forestal

A continuación, un detalle de la conciliación de la inversión forestal:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2016	2015
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	<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.

15. Activos no financieros corrientes

A continuación, un detalle de los activos no financieros corrientes:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2016	2015
Inventarios de materiales y repuestos para máquinas	B/. 3,958,036	B/. 3,807,482
Certificado de fomento a la agroexportación	646,459	399,506
Otros	<u>715,656</u>	<u>471,098</u>
	<u>B/. 5,320,151</u>	<u>B/. 4,678,086</u>

Grupo 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

A continuación, un detalle de las cuentas por pagar comerciales:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2016	2015
Proveedores del exterior	B/. 26,292,755	B/. 24,594,346
Proveedores nacionales	<u>17,369,586</u>	<u>15,039,344</u>
	<u>B/. 43,662,341</u>	<u>B/. 39,633,690</u>

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. Algunas 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. 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.

18. Préstamos por pagar

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

			<u>31 de diciembre de</u>	
	<i>Interés</i>	<i>Vencimiento</i>	2016	2015
Corto plazo	<i>Anual</i>			
Préstamos bancarios	2.50% - 2.75%	2017	<u>B/. 39,189,660</u>	<u>B/. 25,688,466</u>

Convenios de crédito

Grupo Melo, S. A. tiene facilidades de crédito con doce bancos hasta por B/.131,000,000 según las cláusulas contractuales acordadas. Estos convenios se revisan en 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.



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

(Cifras expresadas en balboas B/.)

18. Préstamos por pagar (continuación)

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 consolidados 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 del Grupo Melo, S. A.

19. 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, el Grupo 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.

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

(Cifras expresadas en balboas B/.)

20. Bonos por pagar

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2016	2015
<u>Empresas Melo, S. A.</u>		
Emisión de bonos con un valor nominal de B/.69,992,000 emitidas en ocho series.		
Serie A:		
Los bonos de la serie A devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2023.	B/. 1,000,000	B/. 1,000,000
Serie B:		
Los bonos de la serie B devengan una tasa fija de 6.00% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2025.	15,000,000	15,000,000
Serie C:		
Los bonos de la serie C devengan una tasa fija de 6.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2028.	4,000,000	4,000,000
Serie O:		
Los bonos de la serie O devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2023.	10,000,000	10,000,000
Serie P:		
Los bonos de la serie P devengan una tasa fija de 6.25% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en agosto de 2027.	10,000,000	10,000,000
Serie L:		
Los bonos de la serie L devengan una tasa fija de 5.50% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2024.	7,492,000	7,492,000
Serie M:		
Los bonos de la serie M devengan una tasa fija de 6.00% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2026.	7,500,000	7,500,000
Serie N:		
Los bonos de la serie N devengan una tasa fija de 6.75% anual pagadero trimestralmente, con vencimiento en diciembre de 2029.	15,000,000	15,000,000
	<u>B/. 69,992,000</u>	<u>B/. 69,992,000</u>

Las presentes emisiones 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.

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

(Cifras expresadas en balboas B/.)

21. Gastos acumulados y otros pasivos

A continuación, un detalle de los gastos acumulados y otros pasivos:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2016	2015
Vacaciones acumuladas por pagar	B/. 2,788,892	B/. 2,641,937
Impuesto sobre la renta y seguro social	1,912,673	1,737,936
Décimo tercer mes	198,503	176,842
Participación en utilidades	2,664,624	3,366,886
Intereses por pagar	393,606	199,576
Retenciones de planilla	75,654	34,018
Cuentas por pagar partes relacionadas (Ver Nota 31)	270,587	239,779
Ingresos no ganados por mantenimiento de flota	1,520,027	683,551
Otros	21,553	107,324
	<u>B/. 9,846,119</u>	<u>B/. 9,187,849</u>

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.

22. 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 diciembre 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.

El Grupo utiliza, entre otros, de 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.



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

(Cifras expresadas en balboas B/.)

23. Impuesto sobre la renta

Los mayores componentes del gasto de impuesto sobre la renta por el año terminado el 31 de diciembre, son:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2016	2015
Impuesto sobre la renta corriente:		
Gasto de impuesto sobre la renta	B/. 6,820,145	B/. 5,050,009
Impuesto sobre la renta diferido gasto (beneficio):		
Relacionado con la diferencia temporal originada por la prima de antigüedad del año 1993	<u>4,044</u>	<u>(9,060)</u>
Impuesto sobre la renta	<u>B/. 6,824,189</u>	<u>B/. 5,040,949</u>

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2016	2015
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	B/. 32,986,670	B/. 37,280,578
Cálculo en la base a la tasa impositiva de impuesto sobre la renta fue de 25%	8,246,668	9,320,145
Ingresos no gravables	(112,513)	(103,749)
Ganancia no gravable de inversiones en asociadas	(120,018)	(216,630)
Reinversión Ley 3 de 1986	(1,298,207)	(3,966,138)
Ganancia no gravable de activos biológicos	(6,186)	(2,908)
Más:		
Gasto no deducible	<u>114,445</u>	10,229
Impuesto sobre la renta	<u>B/. 6,824,189</u>	<u>B/. 5,040,949</u>

La tasa efectiva para el impuesto sobre la renta en el 2016 es 20.69% (2015: 13.52%)

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 es de 25%.

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

(Cifras expresadas en balboas B/.)

23. 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>	
	2016	2015	2016	2015
Prima de antigüedad	B/. 893,520	B/. 909,068	B/. 223,380	B/. 227,267

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo ha calculado el activo por impuesto diferido por la suma de B/.223,380 (2015: B/.227,267). 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. De acuerdo con la ley fiscal panameña, en el caso de la prima de antigüedad las futuras utilizaciones de la estimación se aplican al momento del pago de las prestaciones o del aporte al fondo de cesantía.

24. Dividendos pagados

Durante el año 2016, se pagaron dividendos neto de impuestos por B/.4.8304 por acción común emitida, por un total de B/.12,816,838.

Durante el año 2015, se pagaron dividendos neto de impuestos por B/.3.2483 por acción común emitida, por un total de B/.8,689,832.

25. 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>	
	2016	2015
Saldo al 1 de enero	B/. 7,784,705	B/. 7,171,697
Incremento del año	1,924,084	1,658,431
Importes pagados en el año	<u>(1,270,156)</u>	<u>(1,045,423)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>B/. 8,438,633</u>	<u>B/. 7,784,705</u>

(Cifras expresadas en balboas B/.)

26. 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 producción de 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 bienes raíces desarrolla y vende lotes y residencias de descanso familiar, ubicados en tierras altas cercanas a la ciudad de Panamá, previstas con todas las facilidades necesarias para disfrutar un ambiente de montaña.

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.

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

(Cifras expresadas en balboas B/.)

27. Objetivo y políticas de la administración de riesgos financieros

Objetivos de la administración de riesgos financieros

Las actividades del Grupo están 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 Melo son: líneas de crédito, valores comerciales negociables, arrendamientos financieros 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 Melo, S. A. 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.

27. 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 los documentos y cuentas por cobrar ha mostrado históricamente mantenerse en niveles mínimos, por lo que no representan riesgos significativos.

En cuanto al efectivo en banco, los fondos están depositados en instituciones de prestigio nacional e internacional, lo cual da una seguridad intrínseca de su recuperación.

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

c) Riesgo de liquidez

El Grupo monitorea su liquidez 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, 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.

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

(Cifras expresadas en balboas B/.)

27. 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>
Al 31 de diciembre de 2016					
Préstamos por pagar	B/. 20,648,979	B/. 18,540,681	B/.	- B/.	B/. 39,189,660
Cuentas por pagar comerciales	33,826,274	9,836,067	-	-	43,662,341
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	9,846,119	-	-	-	9,846,119
	B/. 71,035,960	B/. 44,376,748	B/.	B/. 69,992,000	B/. 185,404,708
Al 31 de diciembre de 2015					
Préstamos por pagar	B/. 13,795,324	B/. 11,893,142	B/.	- B/.	B/. 25,688,466
Cuentas por pagar comerciales	30,005,233	9,628,457	-	-	39,633,690
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	9,187,849	-	-	-	9,187,849
	B/. 57,417,142	B/. 37,521,599	B/. 10,000,000	B/. 59,992,000	B/. 164,930,741

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

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

d) Administración del capital

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

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

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Total de pasivos	<u>B/. 193,843,341</u>	<u>B/. 172,715,446</u>
Total inversión de accionistas	<u>B/. 169,180,466</u>	<u>B/. 155,910,044</u>
Relación deuda - capital	<u>1.15</u>	<u>1.11</u>

28. 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 su valor razonable.

	2016		2015	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos Financieros				
Efectivo	B/. 5,371,487	B/. 5,371,487	B/. 5,185,104	B/. 5,185,104
Cuentas por cobrar	56,045,794	56,045,794	51,661,847	51,661,847
Total de activos financieros	<u>B/. 61,417,281</u>	<u>B/. 61,417,281</u>	<u>B/. 56,846,951</u>	<u>B/. 56,846,951</u>
Pasivos Financieros				
Préstamos	B/. 39,189,660	B/. 39,189,660	B/. 25,688,466	B/. 25,688,466
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
Total pasivos Financieros	<u>B/. 129,181,660</u>	<u>B/. 128,985,090</u>	<u>B/. 113,180,466</u>	<u>B/. 113,466,886</u>

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

- a. 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, excepto por la porción no corriente de los documentos y cuentas por cobrar.



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

(Cifras expresadas en balboas B/.)

28. Valor razonable de los instrumentos financieros (continuación)

- b. 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.
- c. 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.

29. Utilidad por acción básica y diluida

La utilidad por acción básica y diluida debe calcularse, dividiendo la utilidad neta atribuible a accionistas entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables.

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2016	2015
Utilidad neta atribuible a participación controlada	<u>B/. 26,100,769</u>	<u>B/. 32,051,999</u>
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a utilidades por acción básica y diluida	<u>2,368,421</u>	<u>2,368,421</u>
Utilidad por acción básica y diluida	<u>B/. 11.02</u>	<u>B/. 13.53</u>

30. Acciones en tesorería

De un total de 34,309 acciones en tesorería mantenidas en el año, no se vendió ninguna acción en el 2016 y 2015.

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

(Cifras expresadas en balboas B/.)

31. Transacciones con partes relacionadas

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2016	2015
En el estado consolidado de situación financiera		
<i>Cuentas por cobrar</i>		
Recuperación de Proteínas, S. A.	B/. 529,796	B/. 337,258
Desarrollo Posicional, S. A.	-	10,410
	<u>B/. 529,796</u>	<u>B/. 347,668</u>
<i>Gastos acumulados y otros pasivos</i>		
Desarrollo Posicional, S. A.	B/. 270,587	B/. 239,779
	<u>B/. 270,587</u>	<u>B/. 239,779</u>
	Por el año terminado el	
	<u>31 de diciembre de</u>	
	2016	2015
En el estado consolidado de resultados		
<i>Materia prima y materiales usados</i>		
Recuperación de Proteínas, S. A.	B/. 191,531	B/. 122,473
Desarrollo Posicional, S. A.	363,851	304,534
	<u>B/. 555,382</u>	<u>B/. 427,007</u>
<i>Dividendos recibidos de Asociadas</i>		
Recuperación de Proteínas, S. A.	B/. 192,768	B/. 141,084
Desarrollo Posicional, S. A.	82,126	82,381
	<u>B/. 274,894</u>	<u>B/. 223,465</u>
<i>Beneficios a directores</i>		
Directores del grupo con funciones ejecutivas	B/. 1,577,313	B/. 1,380,245
Directores del grupo sin funciones ejecutivas	55,700	56,000
	<u>B/. 1,633,013</u>	<u>B/. 1,436,245</u>

El Grupo tiene un gasto anual de alquiler con parte relacionada dentro del renglón de otros gastos en los estados consolidados de resultados por B/.700,534 (2015: B/.714,273)

Términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas

Las ventas y compras entre partes relacionadas son efectuadas a precio de mercado. 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.



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

(Cifras expresadas en balboas B/.)

32. Otros ingresos

A continuación, un detalle de los otros ingresos:

	Por el año terminado el	
	<u>31 de diciembre de</u>	
	2016	2015
Certificados de fomento a las agroexportaciones	B/. 246,953	B/. 190,042
Fletes ganados	136,857	124,882
Descuentos de proveedores	221,773	324,799
Ganancia en venta de activos fijos (Nota 12)	1,547,151	237,228
Dividendos recibidos de otras inversiones no asociadas	55,847	106,312
Nacimientos de ganado bovino	98,836	133,753
Ganancia surgida por cambios en el valor razonable de inversión forestal (Nota 14)	24,744	11,634
Venta de excedente de energía eléctrica	103,651	50,238
Recuperación de cuentas malas	152,073	242,825
Alquileres	112,143	130,787
Servicios de comision, escritura, sobrantes, limpieza y otro	490,524	415,325
Misceláneos	444,146	663,229
	<u>B/. 3,634,698</u>	<u>B/. 2,631,054</u>

33. Beneficios a empleados

A continuación, un detalle de los beneficios a empleados:

	Por el año terminado el	
	<u>31 de diciembre de</u>	
	2016	2015
Sueldos, comisiones y premios	B/. 55,283,061	B/. 50,004,571
Dietas y gastos de representación	1,490,423	1,507,116
Participación en utilidades a empleados	2,453,572	3,663,028
Reserva de vacaciones	4,816,517	4,334,215
Gasto de prima de antigüedad (Nota 25)	1,924,084	1,658,431
Seguro social y seguro educativo patronal	8,573,251	7,767,463
Riesgos profesionales	709,989	643,131
Bonificaciones y décimo tercer mes	5,325,756	4,867,719
Atención y alimentación a empleados	4,161,733	3,842,733
	<u>B/. 84,738,386</u>	<u>B/. 78,288,407</u>

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

(Cifras expresadas en balboas B/.)

34. Otros gastos

A continuación, un detalle de otros gastos:

	Por el año terminado el	
	31 de diciembre de	
	2016	2015
Luz, teléfono y agua	B/. 10,113,853	B/. 11,970,985
Entrega, flete y acarreo	7,801,439	7,350,717
Mantenimiento y reparación	10,528,616	9,454,770
Gasolina, diesel, lubricantes y grasas	3,147,673	3,506,862
Alquileres	6,723,737	6,196,932
Gastos de ventas	3,900,654	4,296,224
Envases, cartuchos y papelería	5,081,687	4,870,758
Honorarios profesionales y legales	3,891,868	3,530,444
Aseo y limpieza	3,479,088	3,168,880
Viajes, viáticos y transporte	2,961,221	2,719,778
Gasto de Impuesto de Transferencia de Bienes Muebles y Servicios	2,379,938	2,236,946
Suministros y materiales	2,074,203	1,977,329
Misceláneos	2,044,987	1,882,226
Gastos de oficina	1,119,700	1,354,569
Mantenimiento y repuestos de vehículos	1,373,688	1,520,841
Impuestos nacionales y municipales	1,488,322	1,324,895
Gastos de promoción	651,466	727,949
Deterioro de documentos y cuentas por cobrar (Nota 7)	19,088	184,669
Seguros	858,718	701,544
Fumigación y medicamentos	694,951	746,639
Servicios de compra	10,317	401,405
Camadas	323,757	341,554
Gastos de tecnología	1,092,851	341,232
Donaciones y contribuciones	288,431	159,999
Herramientas	85,981	113,822
	B/. 72,136,234	B/. 71,081,969

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

(Cifras expresadas en balboas B/.)

35. Compromisos y contingencias

Compromisos

Cartas de crédito

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo 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.

Compra de propiedades

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo mantiene compromisos de compra de propiedades para las actividades de bienes raíces por la suma de B/.95,598 (2015: B/.170,927).

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 como arrendataria

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:

<u>Años</u>	<u>Alquileres</u>	
	<u>Terceros</u>	<u>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>

Cesión de cartera de crédito

El Grupo ha cedido parte de su cartera de documentos por cobrar con garantía fiduciaria y anticrética producto de la venta de lotes por lo que recibió en efectivo el 100% del valor de esa cartera. Como parte del contrato de cesión de créditos, el Grupo está obligado a recomprar los créditos que presenten morosidad de tres o más abonos consecutivos. Al 31 de diciembre de 2016 el saldo de la cartera cedida es de B/.5,414,942 (2015: B/.6,497,885).

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

(Cifras expresadas en balboas B/.)

36. Evento subsecuente

La Junta Directiva del Grupo Melo, S. A. resolvió pagar en concepto de dividendos en los meses de enero, febrero y marzo del año 2017, la suma de B/.3,193,949 a razón de B/.0.4431 de dividendos por acción, a todas las acciones emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2016.

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



Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Consolidación de los Estados de Situación Financiera
31 de diciembre de 2016 y 2015
(Cifras expresadas en bolívares Bt.)

	Empresas		Alias de		Inversiones	Melo	Embutidos y	Estrategias y	Comercial	Inmobiliaria Los	Fuerza	Eliminaciones		Total	Crédito	Consolidado
	Grupo	Melo, S. A.	Melo, S. A.	Y Subsidiarias								Chiccho, S. A.	Valores, S. A.			
ACTIVOS																
Activos Corrientes																
Efectivo	Bt. 151,403	Bt. 3,302,365	Bt. 1,296,028	Bt. -	-	Bt. 465,448	Bt. -	Bt. 155,343	Bt. -	Bt. -	Bt. -	Bt. -	Bt. -	Bt. 5,371,487	Bt. -	Bt. 5,371,487
Documentos y cuentas por cobrar, neto	-	52,666,494	2,816,648	-	-	-	-	32,856	-	-	-	-	529,796	55,515,998	-	56,045,794
Inventarios	-	108,162,334	-	-	-	-	-	52,677	-	-	-	-	-	108,215,011	-	108,215,011
Proyectos inmobiliarios	-	-	9,035,608	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,035,608	-	9,035,608
Adelantos para compra de inventarios y granos	-	9,307,908	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,307,908	-	9,307,908
Gastos pagados por adelantado	-	947,697	17,725	-	-	-	-	20,574	-	-	-	-	-	985,996	-	985,996
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	-	2,537,299	341,670	-	2,669	-	13,570	83,008	22,094	-	-	-	-	3,021,465	-	3,021,465
Cuentas por cobrar entre afiliadas	1,535,000	3,522,187	212,959	-	-	2,696,831	1,857,887	957,662	157,316	-	-	-	-	10,939,842	10,939,842	-
Activos no financieros corrientes	-	4,290,777	354,808	-	-	-	646,459	28,107	-	-	-	-	-	5,320,151	-	5,320,151
	1,686,403	184,757,061	14,076,346	-	2,669	3,162,279	2,517,916	1,330,227	179,410	-	1,155	-	529,796	207,713,466	10,939,842	197,803,426
Activos No Corrientes																
Documentos por cobrar, neto de porción corriente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,201,241	-	8,201,241
Proyectos inmobiliarios	-	-	8,396,820	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,396,820	-	8,396,820
Propiedades, equipos y mejoras	-	122,204,332	2,421,864	-	978,539	-	-	793,781	-	135,000	-	-	-	126,766,449	-	126,766,449
Equipo para arrendamiento	-	2,764,595	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,764,595	-	2,764,595
Inversión en subsidiarias	49,172,030	-	-	-	-	1,029,270	-	-	-	-	-	-	-	50,201,300	50,201,300	-
Inversión en asociadas	357,210	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,240,598	-	2,240,598
Inversión forestal	-	1,883,388	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,472,203	-	6,472,203
Fondo de cesantía	-	6,472,203	252,139	-	-	-	-	119,024	-	-	-	-	-	7,348,954	-	7,348,954
Impuesto sobre la renta diferido	-	217,790	4,604	-	-	-	-	1,586	-	-	-	-	-	223,380	-	223,380
Activos no financieros	50,000	1,016,904	31,168	-	-	-	20,447	-	-	-	-	-	-	1,118,519	-	1,118,519
	49,579,240	141,537,003	19,307,236	-	978,539	1,029,270	934,838	-	-	135,000	232,933	-	2,187,628	50,201,300	50,201,300	165,720,387
TOTAL ACTIVOS	Bt. 51,265,643	Bt. 326,294,064	Bt. 33,383,582	Bt. -	Bt. 981,208	Bt. 4,191,549	Bt. 2,517,916	Bt. 2,265,065	Bt. 179,410	Bt. 135,000	Bt. 234,088	Bt. -	Bt. 2,717,424	Bt. 421,447,525	Bt. 61,141,142	Bt. 363,023,807

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Consolidación de los Estados de Situación Financiera (continuación)
31 de diciembre de 2016 y 2015
(Cifras expresadas en balboas B.)

	Grupo Melo, S. A.	Empresas Melo, S. A. y Subsidiarias	Altos de Vistamare, S. A. y Subsidiarias	Inversiones Chicho, S. A.	Melo Jalove, S. A.	Embutidos y Conseras de Pollo, S. A.	Estrategias y Restaurantes, S. A.	Comercial Avicola, S. A.	Inmobiliaria Los Libertadores, S. A.	Fuerza Automotriz, S. A.	Eliminaciones		Total	Crédito	Consolidado	
											Debito	Crédito				
PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS																
Pasivos Corrientes																
Préstamos por pagar	B/.	26,055,760	B/.	13,133,900	B/.	-	B/.	-	B/.	-	B/.	-	B/.	-	39,189,660	
Valores comerciales negociables	-	20,000,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,000,000	
Cuentas por pagar comerciales	-	43,447,541	-	128,239	-	-	86,561	-	-	-	-	-	-	-	43,662,341	
Adelantos recibidos de clientes	3,446,831	4,991,411	325,924	941,897	-	-	658,084	-	26,704	289,782	-	-	-	-	2,714,588	
Cuentas por pagar entre afiliadas	25,205	9,069,757	377,867	941,897	-	-	84,289	-	301	584,171	-	-	-	-	259,209	
Gastos acumulados y otros pasivos	3,472,036	106,279,657	13,965,930	941,897	-	-	828,934	-	27,005	289,782	-	-	-	-	584,171	
															813,380	
															115,412,708	
Pasivos No Corrientes																
Bonos por pagar	-	69,992,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	69,992,000	
Provisión para prima de antigüedad	-	8,016,741	296,872	-	-	-	125,020	-	-	-	-	-	-	-	8,438,633	
	-	78,008,741	296,872	-	-	-	125,020	-	-	-	-	-	-	-	78,430,633	
Total Pasivos	3,472,036	184,287,798	14,362,802	941,897	-	-	933,954	-	27,005	289,782	-	-	11,205,313	813,380	193,843,341	
Patrimonio de Accionistas																
Capital emitido	44,210,727	36,901,256	11,742,514	-	2,759,250	-	40,881	391,210	96,000	-	-	-	50,201,300	6,262	45,946,809	
Utilidades retenidas	3,582,880	105,105,010	7,378,266	39,311	1,432,299	2,517,916	614,624	(211,802)	11,995	(55,694)	-	-	13,824,154	15,987,407	122,578,110	
Participación no controlada	47,793,607	142,006,266	19,120,780	39,311	4,191,549	2,517,916	655,555	179,410	167,995	(55,694)	-	-	64,023,454	15,993,669	168,524,910	
Total Patrimonio de Accionistas	47,793,607	142,006,266	19,120,780	39,311	4,191,549	2,517,916	655,556	179,410	107,995	(55,694)	-	-	64,023,454	15,993,669	655,556	
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS	B/.	51,265,643	B/.	33,383,582	B/.	2,517,916	B/.	2,265,065	B/.	234,088	B/.	73,230,767	B/.	16,807,049	B/.	363,023,807

Grupo Melo, S. A. y Subsidiarias
Consolidación de los Estados de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
(Cifras expresadas en bolíboas B/.)

Ingresos	Empresas		Altas de		Inversiones		Melo		Embutidos y		Estrategias y		Comercial		Inmobiliaria Los		Fuerza		Eliminaciones		Total	Credito		Consolidado
	Grupo	Melo, S. A.	y Subsidiarias	Visamares, S. A.	y Subsidiarias	Chicho, S. A.	Chicho, S. A.	Valores, S. A.	de Pollo, S. A.	Restaurantes, S. A.	Avicola, S. A.	Automatiz, S. A.	Libertadores, S. A.	Automatiz, S. A.	Debito	Credito								
Ventas netas	B/.	12,906,271	B/.	437,697,446	B/.	7,209,750	B/.	-	B/.	2,796,349	B/.	5,735,119	B/.	-	B/.	-	B/.	-	B/.	-	B/.	453,438,664	B/.	453,438,664
Dividendos ganados								165,728														13,071,999		
Otros ingresos		31,720		2,914,773		383,395		12,000		252,021						4,800		35,989				3,634,698		3,634,698
Cambios en el inventario de mercancía, productos terminados y en proceso				13,875,181		1,335,005						4,577										17,214,763		17,214,763
Mercancía comprada para la venta				(192,504,392)		(59,803,557)				(2,596,349)		(1,693,707)										(194,198,099)		(194,198,099)
Materia prima y materiales usados				(3,266,815)		(2,386,464)																(62,399,906)		(62,399,906)
Terrenos utilizados en la venta				(80,523,403)		(13,755,928)						(1,628,519)										(3,266,815)		(3,266,815)
Beneficios a empleados				(734,677)		(332,633)						(161,538)										(84,738,386)		(84,738,386)
Depreciación y amortización de propiedades, equipos y mef				(4,141,210)		(426,789)						(70,172)										(14,303,417)		(14,303,417)
Depreciación de equipo para arrendamiento				(67,704,362)		(2,344,801)		(9,030)		(46,781)		(2,024,065)				(3,595)		(2,434)				(4,638,171)		(4,638,171)
Otros gastos		(705)		(6,065,042)		(418,573)						(2,993)										(72,136,234)		(72,136,234)
Intereses y cargos financieros				523,603		592,039						4,245										1,120,787		1,120,787
Intereses ganados				197,121																		279,247		279,247
Participación en utilidad de asociadas				31,975,553		145,014		2,970		405,240		162,947				1,205		(19,763)				45,857,845		32,986,670
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		13,019,412		(6,648,171)		(97,146)		(742)		(38,305)		(39,524)				(301)						13,071,999		200,824
Impuesto sobre la renta				25,377,382		47,868		2,228		366,935		123,423				904		(19,763)				(6,824,189)		(6,824,189)
Utilidad neta		13,019,412		18,671,511		50,712		2,228		328,635		94,910				804		(19,763)				39,033,856		200,824
Saldo al inicio del año		3,459,287		92,275,347		7,614,236		37,083		2,287,221		1,256,368				11,091		(35,931)				107,959,934		1,986,804
Utilidad neta		13,019,412		25,377,382		47,868		2,228		366,935		123,423				904		(19,763)				39,033,856		200,824
Dividendos pagados en efectivo		16,478,699		117,602,729		7,662,104		39,311		2,654,156		1,379,791				11,995		(55,694)				146,993,590		2,187,638
Saldo al final del año		3,582,880		105,105,010		7,378,266		39,311		2,517,916		1,50,442				11,995		(55,694)				120,414,857		15,987,467

CONSOLIDACIÓN DE LAS UTILIDADES RETENIDAS
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

Saldo al inicio del año	B/.	109,294,179
Utilidad neta	B/.	26,162,481
Dividendos pagados en efectivo	B/.	(13,456,680)
Saldo al final del año	B/.	122,578,110



REPÚBLICA DE PANAMÁ



REPÚBLICA DE PANAMÁ
TIMBRE NACIONAL
CIRCUITO DE PANAMÁ

NOTARIA PRIMERA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ



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 **GRUPO MELO, S.A.**; y **EDUARDO JASPE**, varón, panameño, mayor de edad, soltero, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho - dos ocho ocho tres (8-288-3); Director Principal, Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas y Planeamiento y Tesorero de la sociedad **GRUPO MELO, S.A.** sociedad anónima inscrita al Folio electrónico veintiún mil doscientos veintitrés (21223) 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, actual 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 **GRUPO MELO, S.A.**, correspondiente al periodo fiscal finalizado el treinta y uno (31) de diciembre del año dos mil dieciséis (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 **GRUPO MELO, S.A.**, para el periodo 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 **GRUPO 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 **GRUPO MELO, S.A.** dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros. -----

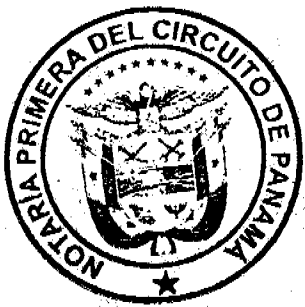
d.4. Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha. -----

e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de **GRUPO 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 **GRUPO 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 **GRUPO MELO, S.A.** -----

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 **GRUPO MELO, S.A.**, o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles



REPÚBLICA DE PANAMÁ



NOTARIA PRIMERA DEL CIRCUITO DE PANAMA

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

EDUARDO JASPE

ANA BALLESTEROS

PATRICIA CUBILLA

LICDO. ROBERTO RENE ROJAS CONTRERAS

Notario Público Primero

