RAZON SOCIAL DEL EMISOR: **PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.**, sociedad anónima constituida y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita a Ficha 40208, Rollo 147, Imagen 569 de la Sección Mercantil del Registro Público.
VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos Corporativos hasta por US$ 80,000,000.00
NÚMEROS DE TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR: Teléfono 217-2233, fax 217-6824
DIRECCIÓN DEL EMISOR: Corregimiento de Juan Díaz, Vía José Agustín Arango, Edificio Pascual, ciudad de Panamá.
DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: lgomez@epa.com.pa

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

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL
PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL S.A.
NOVIEMBRE 22 DE 2013

IDENTIFICACIÓN DEL EMISOR

BONOS CORPORATIVOS APROBADOS POR LA RESOLUCIÓN CNV No. 443-11 de 20 de diciembre de 2011.

PRODUCTO ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.
Vía José Agustín Arango
Apartado 0823-05837
Ciudad de Panamá
República de Panamá
Atención: Luis Guillermo Gómez
Correo electrónico: lgomez@epa.com.pa
Teléfono: 217 2233
Fax: 217 6830

I PARTE

PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ:

A continuación le presentamos el resumen del flujo de efectivo de Productos Alimenticios Pascual, S.A. para el período terminado el 30 Septiembre de 2013 y 31 de Diciembre 2012:

Resumen de Flujo de Efectivo por actividad **Al 30 de Septiembre de 2013 y al 31 Dic 2012** (En balboas)	**2013**	**2012**
Actividades de Operación	11,113,459	20,826,791
Actividades de Inversión	(3,910,672)	(11,593,041)
Actividades de Financiamiento	(5,782,448)	(10,771,405)
Aumento (disminución) en el efectivo	**1,420,338**	**(1,537,655)**
Efectivo al Inicio del Periodo	2,159,450	3,697,105
Efectivo al final del periodo	**3,579,788**	**2,159,450**

El efectivo al final de Septiembre de 2013 totalizó B/.3.6 millones, el cual se impacta principalmente por las actividades de operación del negocio por la suma de B/.11.1 millones, entre los cuales se resalta la generación de una utilidad neta acumulada de B/. 3.7 millones; un aumento en las cuentas de cobrar de B/.1.9 millones y un aumento de los Prestamos por Pagar de B/.2.0 millones.

El efectivo utilizado en las actividades de inversión resultó en B/. 3.9 millones, el cual está relacionado con la ejecución de los proyectos de inversión que realiza la compañía para la automatización de los procesos de empaque de galletas denominado Neptuno valorado en B/. 12.9 millones y otros de menores cuantía.

141

Para este Tercer trimestre de Septiembre del 2013 el siguiente Capital de Trabajo comparativo muestra una disminución de B/.1.0 millones en el Activo corriente en relación al segundo trimestre de Junio del año en curso, que igualmente disminuye en B/.6.2 millones el Pasivo Corriente, resultando una razón corriente de 3.81 para el tercer trimestre y 2.74 en el segundo trimestre del 2013:

Capital de Trabajo Comparativo (En balboas)	III Trim Sept 2013.	II Trim Jun 2013.	Variaciones (B/.)	Variaciones (%)
Activo Corriente	57,011,739	58,041,777	(1,030,038)	-2%
Pasivo Corriente	14,948,315	21,177,690	(6,229,375)	-42%
Capital de Trabajo	**42,063,424**	**36,864,087**	**5,199,337**	**12%**
Razón Corriente	**3.81**	**2.74**		

El capital de trabajo aumenta en un B/.5.2 millones en relación al trimestre anterior, que viene a cubrir las necesidades de operación y finalizar los proyectos de inversión desarrollados en la Planta de Pascual para el último trimestre del 2013.

B. RECURSOS DE CAPITAL:

Nuestra principal fuente de líquidez proviene de fondos generados de nuestras operaciones y en un menor grado se utilizan las facilidades de líneas de crédito a corto plazo con bancos locales de primera línea.

Al 30 de Septiembre de 2013 la Compañía muestra un incremento en el total de los activos corrientes de 21% equivalente a B/.11.8 millones. Las Cuentas por cobrar clientes aumentaron en un 10% ó B/. 1.9 millones resultado del incremento en las ventas en un B/.4.1 millones entre Septiembre 2013 y 2012. El Efectivo y depósitos en bancos se incrementan en un 40% ó B/. 1.4 millones en relación al año anterior, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

Activo corrientes (En balboas)	A Septiembre 2013	A Diciembre 2012	Variaciones (B/.)	(%)
Efectivo y depósitos en bancos	3,579,789	2,159,450	1,420,339	40%
Cuentas por cobrar - clientes, neto	18,573,386	16,639,271	1,934,115	10%
Inventarios, neto	13,120,883	16,391,279	(3,270,396)	-25%
Cuentas por cobrar a vinculados	21,156,199	9,258,070	11,898,129	56%
Gastos e impuestos pagados por anticipado	581,482	756,942	(175,460)	-30%
Total Activos corrientes	**57,011,739**	**45,205,012**	**11,806,727**	**21%**

La Compañía al 30 de Septiembre de 2013 mantiene un endeudamiento neto de B/. 133.0 compuesto por deuda a largo plazo, producto de la emisión de bonos por la suma de B/. 80.0 millones, cuentas por pagar a partes relacionadas y otras por B/.53.0 millones acorde a las necesidades de la operación.

C. RESULTADO DE LAS OPERACIONES:

Los ingresos en el siguiente cuadro muestran un crecimiento respecto al año anterior de un 5% equivalente a B/. 4.1 millones impulsados principalmente por la distribución de la leche envasada en UHT:

Ingresos (En balboas)	Al 30 de Septiembre 2013	2012	Variaciones (B/.)	(%)
Ventas de Productos	75,348,237	71,245,306	4,102,931	5%

144

La siguiente tabla detalla los aumentos y disminuciones en los Costos y Gastos de operación para ambos períodos comparados de Septiembre 2013 y 2012:

Costos y Gastos operativos	Al 30 de Septiembre		Variaciones	
(En balboas)	2013	2012	(B/.)	(%)
Total Costos	47,233,510	45,835,768	1,397,742	3%
Gastos del Personal	4,611,507	4,759,673	(148,166)	-3%
Gastos de ventas, generales y administrativos	8,757,419	7,972,655	784,764	9%
Depreciaciones y amortizaciones	1,944,676	1,075,879	868,797	45%
Amortizaciones de patentes y marcas de fábrica	5,536,174	5,941,009	(404,835)	-7%
Total Gastos operativos	20,849,776	19,749,216	1,100,560	5%
Total costos y gastos operativos	68,083,286	65,584,984	2,498,302	4%

El crecimiento general con respecto al año anterior fue de 4% equivalente a B/. 2.5 millón siendo el principal crecimiento de un 45% en las Depreciaciones y amortizaciones producto de las capitalizaciones de proyectos asociados al programa de inversión en la Planta de Producción.

En los Gastos de personal se observa una disminución del -3% producto de la automatización en los procesos de producción y la mejor distribución del recurso humano.

En el siguiente detalle de la Ganancia antes de impuesto sobre la Renta muestra un aumento del 60% equivalente a B/. 1.2 millones sobre el comparativo del período terminado el 30 de Junio de 2013 y 2012; resultado esperado por la ejecución de proyectos de inversión, las mejoras en el Area de ventas, con menor crecimiento de los gastos de operación:

Ganancia bruta	Al 30 de Septiembre		Variaciones	
(En balboas)	2013	2012	(B/.)	(%)
Ganancia antes de impuesto sobre la Renta	3,725,408	2,767,820	957,588	26%

14

D. ANÁLISIS DE PERPECTIVAS:

El emisor espera que durante el tercer semestre del año 2013 se genere un crecimiento importante de los ingresos sobre el año anterior, basado especialmente en la continuidad de los planes de incrementos de producción y disminución de las órdenes no entregadas del primero semestre mientras se realizaban ajustes finales en los factores de producción.

Se tienen activas campañas de mercadeo para Pastas y Galletas que generarán mejor participación de mercado y volúmenes superiores a los actuales y una estabilidad en el suministro de café y otros productos con incursión en nuevos canales.

Mención especial requiere la distribución de los productos lacteos y bebidas de larga vida en empaques UHT de la marca Bonlac, lo cuál comenzó en el primer trimestre pero que va en crecimiento alineado con la mayor distribución y esperando la incursión de nuevas referencias durante este trimestre.

La captura de sinergias operativas con la operación integrada de la distribución seca del portafolio tradicional de Pascual, más el portafolio tradicional de Café Durán, traerá unos beneficios en el apalancamiento y eficiencia en el gasto que traerá mejoras en los gastos de operación.

La administración continuará enfocada en la gestión del Ebitda como indicador principal manteniendo control de capital de trabajo y, por lo tanto, se espera una mejora importante de los resultados en el 2013 con respecto al año anterior 2012.

14

II PARTE

PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL S.A.

RESUMEN FINANCIERO AL 30-09-2013

Estado de Resultados	2013 III Trimestre	2013 II Trimestre	2013 I Trimestre	2012 IV Trimestre
Ventas o Ingresos Totales	26,490,388	26,034,036	22,823,814	22,545,981
Margen Operativo	10,024,736	9,554,497	8,535,494	8,491,774
Gastos Generales y Administrativos	6,998,743	6,869,684	6,981,347	6,548,136
Utilidad o (Pérdida) Neta	1,666,517	1,630,250	428,640	(658,293)
Acciones emitidas y en circulación	6,211,725	6,211,725	6,211,725	6,211,725
Utilidad o (Pérdida) por Acción	0.27	0.26	0.07	(0.11)
Depreciación y Amortización	2,720,136	2,461,886	2,298,827	1,894,140
Utilidades o (pérdidas) no recurrentes	-	-	-	-

PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.

RESUMEN FINANCIERO AL 30-09-2013

Estado de Situación Financiera	2013 III Trimestre	2013 II Trimestre	2013 I Trimestre	2012 IV Trimestre
Activo Circulante	57,011,739	58,041,777	47,189,449	45,205,013
Activos Totales	175,885,733	178,970,427	168,179,971	167,362,395
Pasivo Circulante	14,948,315	21,177,690	13,076,222	15,908,173
Deuda a Largo Plazo	133,555,753	132,052,650	130,968,972	127,796,868
Acciones Preferidas	-	-	-	-
Capital Pagado	6,211,725	6,211,725	6,211,725	6,211,725
Aportes de Accionistas para capitalización	-	-	-	-
Utilidades Retenidas	14,935,808	13,269,290	11,639,040	11,136,675
Total Patrimonio	27,381,665	25,740,087	24,134,778	23,657,353
Razones Financieras				
Dividendo /Acción	-	-	-	-
Deuda Total /Patrimonio	5.42	5.95	5.97	6.07
Capital de Trabajo	42,063,424	36,864,087	34,113,227	29,296,840
Razón Corriente	3.81	2.74	3.61	2.84
Utilidad Operativa /Gastos Financieros	3.10	2.86	1.65	2.14

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS
Informe del Contador Público Autorizado

Junta Directiva y Accionistas
Productos Alimenticios Pascual, S.A.

Hemos revisado los estados financieros intermedios de Productos Alimenticios Pascual, S.A. los cuales comprenden el Estado de situación financiera al 30 de Septiembre de 2013 y 31 de Diciembre de 2012, los Estados de Resultados, Cambios en el patrimonio y Flujo de efectivo por el primer trimestre terminado el 30 de Septiembre de 2013 y 2012, en un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

La administración de Productos Alimenticios Pascual, S.A. es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requisitos éticos, que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros intermedios están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Nuestra revisión incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de revisión acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Esta revisión también incluye la evaluación de lo apropiado en los principios de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Productos Alimenticios Pascual, S.A. al 30 de Septiembre de 2013

Myrka Flórez
C.P.A. 5617

22 de Noviembre de 2013

Productos Alimenticios Pascual, S.A.

Estado de situación financiera
Al 30 de Septiembre de 2013 y 31 de Diciembre de 2012
(En balboas)

	Notas	2013	2012
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y depósitos en bancos	4	3,579,789	2,159,450
Cuentas por cobrar - clientes, neto	5	18,573,386	16,639,271
Inventarios, neto	6	13,120,883	16,391,279
Cuentas por cobrar a vinculados	14	21,156,199	9,258,070
Gastos e impuestos pagados por anticipado		581,482	756,942
Total de activos corrientes		57,011,739	45,205,012
Activos no corrientes:			
Propiedad, planta y equipo, neto	7	42,733,793	40,536,498
Patentes y marcas de fábrica	8	73,284,161	78,820,335
Inventario de piezas y repuestos, neto		1,062,091	1,085,619
Inversión en Acciones		-	-
Fondo de cesantía		1,752,010	1,670,409
Otros activos		41,939	41,939
Total de activos no corrientes		118,873,994	122,154,800
Total de activos		**175,885,733**	**167,359,812**
Pasivos y patrimonio			
Pasivos:			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar - proveedores	11	3,862,443	4,817,137
Bonos por pagar	9	-	-
Préstamo por pagar	10	4,016,586	2,043,030
Gastos acumulados y otros pasivos corrientes por pagar	16	7,069,286	8,971,698
Total de pasivos corrientes		14,948,315	15,831,865
Pasivos no corrientes:			
Bonos por pagar	9	80,000,000	80,000,000
Cuentas por pagar - partes relacionadas	14	50,603,767	45,959,729
Impuestos Diferidos		1,039,056	1,039,056
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	12	1,912,930	798,084
Total de pasivos no corrientes		133,555,753	127,796,869
Total de pasivos		148,504,068	143,628,734
Patrimonio:			
Capital en acciones	13	6,211,725	6,211,725
Utilidades retenidas		11,210,400	11,210,400
Ganancia del Período		3,725,408	-
Superávit por revaluación		6,583,407	6,658,228
Impuesto complementario		(349,275)	(349,275)
Total de patrimonio		27,381,665	23,731,078
Total de pasivos y patrimonio		**175,885,733**	**167,359,812**

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Productos Alimenticios Pascual, S.A.

Estado de resultados
Por el período terminado el 30 de Septiembre de 2013 y 2012
(En balboas)

	Notas	Jul-Sep 2013	Jul-Sep 2012	Ene-sep 2013	Ene-sep 2012
Ingresos					
Ventas netas		26,490,388	24,100,746	75,348,237	71,245,306
		26,490,388	24,100,746	75,348,237	71,245,306
Costos y gastos					
Costos de ventas		16,465,652	15,253,006	47,233,510	45,835,768
Gastos de personal	15	1,552,656	1,603,023	4,611,507	4,759,673
Gastos de ventas, generales y administrativos	15	2,725,951	2,591,817	8,757,419	7,972,655
Depreciación y amortización		874,745	400,447	1,944,676	1,075,879
Amortización de patentes y marcas de fábrica	8	1,845,391	2,251,408	5,536,174	5,941,009
Total de costos y gastos		23,464,395	22,099,701	68,083,286	65,584,984
Utilidad en operaciones		3,025,993	2,001,045	7,264,951	5,660,322
Otros ingresos (egresos)					
Ingresos por intereses		21,090	55,076	31,154	104,151
Gastos de intereses		(974,581)	(906,012)	(2,854,564)	(3,174,885)
Otros ingresos		106,742	1,014,479	341,615	1,407,916
Otros egresos		(512,726)	(227,123)	(1,057,748)	(1,229,684)
Total de otros egresos, ingresos neto		(1,359,475)	(63,579)	(3,539,543)	(2,892,502)
Ganancia antes del impuesto sobre la renta		1,666,517	1,937,466	3,725,408	2,767,820
Impuesto sobre la renta diferido		-	-	-	-
Ganancia neta		**1,666,517**	**1,937,466**	**3,725,408**	**2,767,820**

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Productos Alimenticios Pascual, S. A.

Estado de cambios en el patrimonio
Para el período terminado el 30 de Septiembre de 2013
(En balboas)

	Capital en acciones	Utilidades Retenidas	Utilidades del período	Superávit por revaluación	Impuesto complementario	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	6,211,725	9,100,873	-	6,757,990	(349,275)	21,721,313
Utilidad neta	-	2,109,527	-		-	2,109,527
Transferencia de Superavit						-
Depreciación	-		-	(99,762)	-	(99,762)
Impuesto complementario	-	-	-	-		-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	6,211,725	11,210,400	-	6,658,228	(349,275)	23,731,078
Utilidad neta - 2013	-	-	3,725,408		-	3,725,408
Depreciación	-		-	(74,822)	-	(74,822)
Impuesto complementario	-	-	-	-		-
Saldo al 30 de Septiembre de 2013	**6,211,725**	**11,210,400**	**3,725,408**	**6,583,407**	**(349,275)**	**27,381,665**

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Productos Alimenticios Pascual, S.A.

Estado de flujos de efectivo
Al 30 de Septiembre de 2013 y 31 de Diciembre de 2012
(En balboas)

	Notas	2013	2012
Flujos de efectivo por las actividades de operación			
Ganancia neta		3,725,408	2,109,527
Ajustes por:			
Depreciación y amortización		1,944,676	1,531,873
Amortización de patentes y márcas de fábrica	8	5,536,174	7,381,565
Provisión para posibles cuentas incobrables	5	114,315	-
Gastos de intereses		2,854,564	4,114,013
Provisión para impuesto sobre la renta		-	1,039,056
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	12	1,483,675	321,714
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar clientes		(1,934,115)	5,833,465
Inventarios		3,270,396	(1,462,482)
Gastos pagados por anticipado		175,460	(1,749,519)
Otros activos		-	(11,945)
Cuentas por pagar proveedores		(954,694)	(2,033,581)
Otras Cuentas por pagar y pasivos acumulados		(1,902,412)	4,517,558
Impuesto sobre la renta pagado		-	
Intereses pagados		(2,831,160)	(410)
Pagos de prima de antigüedad e indemnización	12	(368,828)	(764,043)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		**11,113,459**	**20,826,791**
Flujos de efectivo por las actividades de inversión			
Adquisiciones de propiedad, planta, maquinaria y equipo, neto de descartes	7	(3,829,071)	(11,138,955)
Adquisición de patentes y marcas de fábrica		-	-
Fondo de cesantía		(81,601)	(454,086)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		**(3,910,672)**	**(11,593,041)**
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento			
Pagos a bonos por pagar		-	(5,052,249)
Pagos a préstamos por pagar		(5,782,448)	(85,719,156)
Bonos por Pagar	9	-	80,000,000
Préstamos por pagar		-	-
Impuesto complementario		-	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		**(5,782,448)**	**(10,771,405)**
Aumento neto (disminución neta) en efectivo y depósitos en bancos		1,420,338	(1,537,655)
Efectivo y depósitos en bancos, al inicio del año		2,159,450	3,697,105
Efectivo y depósitos en bancos, al final del periodo		**3,579,789**	**2,159,450**

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

1. Información general

Productos Alimenticios Pascual, S. A. (PAPSA) (la Compañía) es una entidad establecida en 1946 conforme a las leyes de la República de Panamá. La actividad principal de PAPSA consiste en la fabricación y venta al por mayor de galletas, caramelos y otros productos alimenticios. La Compañía está ubicada en la Avenida José Agustín Arango, Corregimiento de Juan Díaz. PAPSA es subsidiaria 100% de Empresa Panameña de Alimentos, S. A., la cual es una sociedad constituida conforme a las leyes de Panamá.

2. Normas e interpretaciones emitidas y que aún no están en vigor

A la fecha de autorización de estos estados financieros, las siguientes normas e interpretaciones fueron emitidas pero no están en vigor:

Norma e interpretación	Fecha efectiva
• NIIF 9 - Instrumentos Financieros	1 de enero de 2015.
• NIIF 10 - Estados Financieros	1 de enero de 2015.
• NIIF 11 - Negocios Conjuntos	1 de enero de 2015.
• NIIF 12 - Revelaciones de Intereses en Otras Entidades	1 de enero de 2015.
• NIIF 13 - Medición del Valor Razonable	1 de enero de 2015.
• NIC 19 - Beneficios para Empleados (revisada en 2011)	1 de enero de 2015.
• NIC 28 - Inversiones en Asociados y Negocios Conjuntos (revisada en 2011)	1 de enero de 2015.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros la Administración no ha evaluado el efecto potencial de la adopción de estas modificaciones.

3. Políticas de contabilidad significativas

3.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de PAPSA, incluyendo los comparativos, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

3.2 Base de presentación

Los estados financieros han sido preparados bajo la base de costo histórico, excepto por el valor de las propiedades y terrenos que se presentan a su valor revaluado. Los estados financieros han sido formulados a partir de los registros de contabilidad sistematizados mantenidos por PAPSA.

3.3 Uso de estimaciones

La Administración ha efectuado estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos, pasivos y los montos de ingresos y gastos reportados durante el período de operaciones, al preparar estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Los resultados actuales podrían variar de estas estimaciones. Las estimaciones importantes que son más susceptibles a cambios significativos se relacionan con: pérdida por deterioro de inventarios de piezas y accesorios, prestaciones laborales, vida útil de los activos intangibles, pérdida por deterioro, vida útil de la propiedad, planta y equipo y pérdida por deterioro de cuentas por cobrar. Las estimaciones y supuestos se basan en la experiencia obtenida a través de los años y en otros factores que se consideran relevantes.

Las estimaciones y supuestos subyacentes son revisados sobre una base continua. Las revisiones de estimaciones contables se reconocen en el período corriente si éstas afectan solamente dicho período. Si la revisión de las estimaciones contables afecta el período corriente y períodos futuros, entonces la revisión de la estimación se reconocerá en ambos períodos (corriente y futuro).

3.4 Activos y pasivos financieros e instrumentos de patrimonio

Los activos y pasivos financieros, e instrumentos de patrimonio, son reconocidos en el Estado de Situación Financiera cuando éste se ha convertido en parte obligada contractual del instrumento.

Efectivo y depósitos en bancos - El efectivo y depósitos en bancos comprenden los fondos de caja y los depósitos en bancos a la vista.

Cuentas por cobrar clientes - Las cuentas por cobrar clientes son registradas a su valor nominal, al ser disminuidas por provisiones apropiadas para los montos irrecuperables estimados.

Préstamos y bonos por pagar - Los préstamos y bonos por pagar son registrados cuando se reciben, neto de los costos directos de emisión. Los cargos financieros se contabilizan según el criterio de devengado en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo.

Cuentas por pagar comerciales - Las cuentas por pagar comerciales no devengan explícitamente intereses y se registra a su valor nominal.

Capital en acciones - Es registrado por el valor nominal de las acciones emitidas y pagadas.

Impuesto complementario - El impuesto complementario constituye un anticipo del 4% al impuesto de dividendos sobre las utilidades disponibles para la distribución a los accionistas. Este adelanto se presenta como una disminución del patrimonio.

Clasificación de activos financieros entre corriente y no corriente - Los activos financieros se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como activos corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como activos no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

Clasificación de pasivos entre corriente y no corriente - Los pasivos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como pasivos corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como pasivos no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

Baja en activos financieros - Los activos financieros son dados de baja sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado, o cuando se han transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a propiedad del activo a otra entidad. Si la compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, ésta reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, ésta continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Baja en pasivos financieros - Los pasivos financieros son dados de baja solamente cuando las obligaciones de PAPSA se liquidan, cancelan o expiran.

3.5 Inventarios

Los inventarios se valoran al costo de adquisición o mercado, el menor. El costo incluye los costos de adquisición y también los costos incurridos al trasladar los inventarios a su ubicación y condiciones actuales, en el punto de venta. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen en la determinación del precio de adquisición. El costo se determina bajo el método de costo promedio para todos los inventarios.

Los inventarios están disminuidos por una provisión para obsolescencia, en caso de ser necesario. Esta provisión es revisada por la Administración periódicamente y se determina con base al movimiento del inventario, su condición física y las oportunidades de mercado. La provisión se carga a resultados de operaciones del período.

3.6 Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo se presentan al costo menos su respectiva depreciación y amortización acumulada. Las reparaciones y mantenimientos se cargan a los resultados del período, mientras que, aquellos desembolsos importantes por renovaciones y mejoras que alargan la vida útil del bien, son capitalizados.

El incremento en el valor en libros de terrenos y edificios como consecuencia de la revaluación, se acredita directamente a una cuenta de superávit por revaluación, dentro del patrimonio neto. Las disminuciones por deterioro se cargarán contra el superávit por revaluación, siempre en la medida que tal disminución no exceda el saldo de la citada cuenta de superávit por revaluación. Los excesos se cargarán a resultados del período.

La depreciación y amortización se calculan bajo el método de línea recta, en base a la vida útil estimada del bien. La vida útil estimada de los activos se detalla a continuación:

Edificios	40 años
Equipo de oficina	3 - 14 años
Equipo de fábrica	3 - 20 años
Equipo de contabilidad	3 - 14 años
Mejoras a la propiedad	10 años

Las ganancias o pérdidas en venta de activos fijos se determinan comparando los ingresos por venta contra el valor en libros del respectivo activo. Dichas ganancias o pérdidas se incluyen en los resultados de las operaciones del período como otros ingresos o gastos, según sea el caso.

3.7 Deterioro de activos tangibles

Los valores de los activos son revisados a la fecha del estado de situación financiera para determinar si hay indicativos de deterioro. Si dicho indicativo existe, el valor recuperable del activo es estimado. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor neto en libros del activo excede su valor de recuperación.

3.8 Patente y marcas de fábrica

La patente y marca de fábrica se registra al costo menos su respectiva amortización. Este activo intangible se amortiza bajo el método de línea recta en los siguientes períodos:

	Vida estimada
Patentes y marcas de fábrica – Pascual	10 años
Patentes y marcas de fábrica – Suprema	15 años
Patentes y marcas de fábrica – Durán	17 años

En el año 2012, la administración realizó un cambio en la estimación de la vida útil de la marca Durán. La estimación consistió en alargar la vida útil de esta marca de 15 a 17 años. Los principales factores que llevaron a la revisión de las vidas útiles fueron: mejoras operativas en la planta de tostado y molino, inversiones en el beneficiadero de café, apertura de tiendas adicionales y lanzamientos de las referencias Volcén y Boquete.

Este activo se revisará una vez al año para determinar si existen indicios de deterioro de su valor en libros.

3.9 Prestaciones laborales

Regulaciones laborales vigentes, requieren que al culminar la relación laboral, cualquiera que sea su causa, el empleador reconozca a favor del empleado una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de servicios; adicionalmente las Compañías están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada.

La compañía ha establecido un fondo de cesantía a partir del 14 de agosto de 1995 con las sumas que obligatoriamente debe cotizar, que incluye, además de la cuota parte mensual correspondiente de la prima de antigüedad del trabajador, consistente en el 1.92% del total de los salarios devengados en el período, el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización que correspondería al trabajador por despido injustificado o por renuncia justificada en los contratos de trabajo por tiempo indefinido.

3.10 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del año, comprende impuesto sobre la renta corriente y diferido.

Impuesto sobre la renta corriente - El impuesto sobre la renta corriente se basa en la renta gravable del período. La renta gravable del período difiere de la ganancia reportada en el estado de resultados, debido a los efectos que producen aquellas partidas reconocidas como gravables/no gravables y deducibles/no deducibles. El pasivo en concepto de impuesto corriente se calcula utilizando la tasa vigente de impuesto sobre la renta a la fecha del estado de situación financiera.

Impuesto sobre la renta diferido - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias que existan entre el importe en libros de un activo o pasivo, y el valor que constituye la base fiscal de los mismos. El impuesto diferido se reconoce utilizando el método de pasivo. Para aquellas diferencias temporales gravables se reconoce un impuesto diferido pasivo, mientras que para aquellas diferencias temporales deducibles se reconoce un impuesto diferido activo, hasta el grado en que resulte probable que habrá ganancias fiscales futuras contra las cuales se pueda cargar dicha diferencia temporal deducible.

El valor en libros del activo por impuesto diferido se revisa a la fecha del estado de situación financiera y se reduce por el monto para el cual no habrá disponible suficiente utilidad gravable que permita utilizar el beneficio en parte o en su totalidad.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan ya que estos se derivan del impuesto a las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal.

Impuesto corriente y diferido del período - Los impuestos corriente y diferido se reconocen como gasto o ingreso en los resultados del período, excepto cuando están relacionados con una transacción que se ha acreditado directamente en el patrimonio, como es el caso del superávit por revaluación.

3.11 Reconocimiento de ingresos

Las ventas de mercancías son reconocidas cuando las mismas son entregadas y el título se haya transferido, que generalmente coincide con el embarque de los productos a los clientes, en satisfacción de sus pedidos. Los otros ingresos se reconocen bajo el método de devengado según los acuerdos correspondientes.

3.12 Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con la reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tenga lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce un gasto en forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos para su registro como activo.

3.13 Costo de deuda

Los costos relacionados con las deudas son reconocidos como gastos en el período en que se incurren.

3.14 Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamientos operativos, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador. Cuando la Compañía actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente al estado de resultados.

3.15 Moneda funcional

Los registros se llevan en balboas y los estados financieros están expresados en esta moneda. El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

4. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos están integrados de la siguiente manera:

	2013	2012
Caja menuda	20,227	12,127
Cuentas corrientes	3,547,769	2,136,668
Cuenta de Ahorro	11,794	10,655
	3,579,789	**2,159,450**

5. Cuentas por cobrar clientes, neto

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

	2013	2012
Cuentas por Cobrar- Clientes	13,419,112	11,888,533
Menos: Provisión para posibles cuentas incobrables	(719,420)	(605,105)
	12,699,692	11,283,428
Cuentas por Cobrar - proveedores extranjeros	5,417,114	5,052,043
Liquidación de vendedores remesas	-	-
Otras cuentas por Cobrar	456,581	303,800
	18,573,386	**16,639,271**

El movimiento de la provisión para posibles cuentas incobrables se presenta a continuación:

	2013	2012
Saldo al inicio del año	605,105	703,587
Aumentos	114,315	-
Castigos contra la provisión	-	(98,482)
Saldo al final del año	**719,420**	**605,105**

A continuación se presenta el análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar:

	2013	2012
Menos de 90 días	12,705,252	11,256,095
90 días o más	713,860	632,438
Total	**13,419,112**	**11,888,533**

La concentración de riesgo de crédito en las cuentas por cobrar clientes es limitada, debido a que la cartera está integrada por un gran número de clientes a nivel nacional.

6. Inventarios, neto

El inventario está integrado de la siguiente manera:

	2013	2012
Materia prima	1,596,167	7,125,675
Productos terminados	6,228,140	4,199,369
Productos no fabricados por la empresa	3,186,930	2,570,192
Material de empaque y otros	2,109,645	2,496,043
Total	**13,120,882**	**16,391,279**

7. Propiedad, planta y equipo, neto

La propiedad, planta y equipo se detalla de la siguiente manera:

	Saldo al 31/12/12	Adiciones	Retiro	Saldo al 30/09/13
Maquinaria y Equipo de Fábrica	12,492,699	13,950,778		26,443,477
Montaje de Maquinaria y Equipo	12,102,525	(11,210,807)		891,718
Edificaciones y Estructuras	14,445,676	1,173,734		15,619,410
Mobiliario y Equipo de Oficina	392,552	11,279		403,831
Equipo Rodante	2,004,577	675,963		2,680,540
Terrenos	10,155,286	0		10,155,286
Equipo de Cómputo y Programas	910,890	55,031		965,921
Equipo de Laboratorio	6,332	0		6,332
Instalaciones	1,057,679	0		1,057,679
Requisiciones y Mejoras	1,401,626	(826,907)		574,719
Total Activos	**54,969,842**	**3,829,071**	-	**58,798,913**
Maquinaria y Equipo de Fábrica	8,969,020	529,977		9,498,997
Edificaciones y Estructuras	3,984,113	548,752		4,532,865
Mobiliario y Equipo de Oficina	151,974	57,687		209,661
Equipo Rodante	502,907	343,479		846,386
Equipo de Cómputo y Programas	658,924	84,933		743,857
Equipo de Laboratorio	3,060	950		4,010
Instalaciones	163,346	65,998		229,344
Total Depreciación Acumulada	**14,433,344**	**1,631,776**	-	**16,065,120**
Total Propiedad, planta y equipo, neto	**40,536,498**	**2,197,295**	-	**42,733,793**

Al 30 de Septiembre de 2013, la Compañía no presenta activos fuera de uso y el valor bruto de activos totalmente depreciados es de B/. 8,971,639

El terreno y el edificio incluyen una revaluación por B/.6,658,228 (2011: B/.6,757,990). El monto de la revaluación se reconoció con base en avalúos realizados por tasadores independientes en el año 2004. El monto de esta revaluación se acreditó a la cuenta de patrimonio denominada superávit por revaluación. El importe en libros según el modelo de costo de los activos revaluados asciende a B/.23,827,628

8. Patentes y marcas de fábrica, neto

Las patentes y marcas de fábrica adquiridas se detallan a continuación:

	2013	2012
Costo de patente y marcas de fábrica-Pascual	19,750,000	19,750,000
Costo de patente y marcas de fábrica-Suprema	5,361,051	5,361,051
Costo de patente y marcas de fábrica-Durán	76,851,420	76,851,420
Amortización acumulada	(28,678,310)	(23,142,136)
Saldo no amortizado	**73,284,161**	**78,820,335**

El movimiento de la amortización acumulada se resume a continuación:

	2013	2012
Saldo al inicio del año	23,142,136	15,760,571
Aumento del año	**5,536,174**	7,381,565
Saldo final del año	**28,678,310**	**23,142,136**

Adquisición de patentes y marcas de fábrica – Pascual:

El 20 de febrero de 2004, Grupo Alimenticio Pascual, S. A. y Franquicias Pascual, S. A. como vendedores y Dark Oak Holding, Inc. y Productos Alimenticios Pascual, S. A. como compradores, firmaron un contrato de compra-venta de 100% de las acciones comunes en circulación de Productos Alimenticios Pascual, S. A.

Productos Alimenticios Pascual, S. A. pagó a Franquicias Pascual, S. A. la suma de B/.19,750,000 para adquirir todas las marcas de fábrica, marcas de servicio, denominaciones comerciales, patentes, secretos industriales y comerciales, modelos de utilidad, modelos y dibujos industriales, derechos de autor y nombres de dominio, incluyendo cualesquiera derechos que se tengan sobre solicitudes de registro o renovación de éstos, así como todos los derechos que tenga sobre la marca "Pascual" y todos los demás derechos de propiedad intelectual que se utiliza en la producción y comercialización de sus productos.

Adquisición de patentes y marcas de fábrica – Suprema:

El 30 de noviembre de 2008, V.G.V. Marketing Consultants, Inc., como vendedor y Productos Alimenticios Pascual, S. A. como comprador, firmaron un contrato de compra-venta de 100% de las acciones comunes en circulación de SAIGASO, S.A. Productos Alimenticios Pascual, S. A. pagó a V.G.V. Marketing Consultants, Inc., la suma de B/. 5,361,051 para adquirir todas las marcas de fábrica, marcas de servicio, denominaciones comerciales, patentes, secretos industriales y comerciales, modelos de utilidad, modelos y dibujos industriales, derechos de autor y nombres de dominio, incluyendo cualesquiera derechos que se tengan sobre solicitudes de registro o renovación de éstos, así como todos los derechos que tenga sobre la marca "Suprema" y todos los demás derechos de propiedad intelectual que se utiliza en la producción y comercialización de sus productos.

Adquisición de patentes y marcas de fábrica – Durán:

El 17 de junio de 2011, Reagan Assets Ltd., como vendedor y Productos Alimenticios Pascual, S. A. como comprador, firmaron un contrato de compra-venta de 100% de las acciones comunes en circulación de Tirana Investments, S.A. Productos Alimenticios Pascual, S. A. pagó a Reagan Assets Ltd., la suma de B/.76,851,420 para adquirir todas las marcas de fábrica, marcas de servicio, denominaciones comerciales, patentes, secretos industriales y comerciales, modelos de utilidad, modelos y dibujos industriales, derechos de autor y nombres de dominio, incluyendo cualesquiera derechos que se tengan sobre solicitudes de registro o renovación de éstos, así como todos los derechos que tenga sobre la marca "Café Durán y otras listadas en anexo al contrato" y todos los demás derechos de propiedad intelectual que se utiliza en la producción y comercialización de sus productos.

9. Bonos por pagar

El 10 de enero de 2012, Productos Alimenticios Pascual, S.A. realizó una emisión de bonos corporativos en la Bolsa de Valores de Panamá por B/.80 millones de dólares de valor nominal que sustituyó el pasivo financiero de corto y largo plazo emitidos en una sola serie.

La fecha de vencimiento de los bonos es en 10 años y devengarán una tasa de interés variable según el nivel de endeudamiento deuda financiera neta/Ebitda, revisable trimestralmente, así:

Deuda Financiera Neta/ EBITDA	Tasa	Mínimo
Mayor a 4.0x	Libor 3 M + 3.75%	4.50%
De 3.0x a 4.0x	Libor 3 M + 3.50%	4.50%
De 2.0x a 3.0x	Libor 3 M + 3.25%	4.25%
Menor a 2.0x	Libor 3 M + 3.00%	3.75%

Los abonos a capital se harán de acuerdo a la siguiente estructura de amortización, la cual se presenta de forma anual:

Año	Monto a pagar
1	0
2	0
3	0
4	B/. 8,000,000
5	B/. 8,000,000
6	B/. 8,000,000
7	B/. 8,000,000
8	B/. 8,000,000
9	B/. 8,000,000
10	B/. 8,000,000
Fecha de Vencimiento de los Bonos	B/.24,000,000

La emisión está respaldada por el crédito general del Emisor y está garantizada por un fideicomiso irrevocable de garantía suscrito con BG Trust, Inc., como fiduciario, el Fideicomiso está compuesto por los siguientes bienes:

1. Prenda sobre las acciones del Emisor constituida mediante contrato de prenda en documento privado suscrito por sus respectivos propietarios;
2. Primera Hipoteca y Anticresis sobre los bienes inmuebles y sus mejoras de propiedad del Emisor o sus afiliadas;
3. Cesión de las pólizas de seguros de las mejoras sobre los bienes inmuebles otorgados en garantía, emitida por una compañía aceptable al Fiduciario y que cubra no menos del 80% del valor de dichas mejoras, de ser aplicables; y
4. Cualesquiera otros bienes o garantías que el Emisor y Sociedad de Alimentos de Primera, S.A. u otras compañías relacionadas aporten al Fideicomiso, en términos aceptables al Fiduciario.

Esta Emisión no cuenta, ni el Emisor planea solicitar, una calificación de riesgo de una organización calificadora de riesgo que proporcione al inversionista una opinión actualizada sobre el riesgo de la Emisión y a la capacidad de repago del Emisor.

10. Préstamos por pagar

El 9 de agosto de 2010 la Compañía contrató con el Banco General, S.A. una Línea de Crédito no Rotativa hasta por la suma de B/.8,500,000 con las siguientes condiciones:

1. Esta línea de crédito tiene un período de revisión o vencimiento al 31 de julio de 2011. Posterior a la fecha de revisión y vencimiento se convertirá en préstamo a largo plazo. Adicionalmente, esta línea de Crédito al 31 de diciembre de 2011 tiene un período de gracia de pago de capital de seis meses.

2. Esta línea de crédito será utilizada para la expansión y modernización de la fábrica.

3. La Tasa de interés es Libor a tres meses más 3.5 básicos.

El saldo de los préstamos por pagar, con excepción de las líneas rotativas para capital de trabajo, fue cancelado en su totalidad en enero 2012 con los fondos obtenidos de la emisión pública de bonos corporativos.

11. Cuentas por pagar proveedores

Las cuentas por pagar proveedores se detallan a continuación:

	2013	2012
Locales	2,688,193	3,249,068
Extranjeras	1,174,250	1,568,069
Total	**3,862,443**	**4,817,137**

12. Provisión para prima de antigüedad e indemnización

El movimiento de la provisión para prima de antigüedad e indemnización se presenta a continuación:

	2013	2012
Saldo al inicio del año	798,084	1,240,413
Aumentos del año	1,483,675	321,714
Cargos contra la reserva	(368,828)	(764,043)
Saldo al final del año	**1,912,930**	**798,084**

13. Capital en acciones

Al 30 de Septiembre de 2013 y al 31 de Diciembre de 2012: Autorizadas 20,000,000 de acciones comunes, de una misma clase, con un valor nominal de B/.1.00 cada una. Emitidas y en circulación 6,211,725 para un total de B/.6,211,725.

14. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	2013	2012
Cuentas por cobrar	21,156,199	9,258,070
Cuentas por pagar	50,603,767	45,959,729
Transacciones		
Ventas	61,355	663,838
Compensación ejecutivos claves	530,227	419,295

15. Gastos de personal, ventas, generales y administrativos

Gastos de personal

	2013	2012
Salarios	5,442,622	2,558,465
Prestaciones laborales	741,875	403,568
Gastos de representación	140,719	119,033
Vacaciones	569,824	286,267
Bonificaciones	825,924	343,737
Otros	1,977,682	1,048,603
	9,698,647	**4,759,673**
Costo de ventas	5,087,140	-
Gastos de personal	**4,611,507**	**4,759,673**
	9,698,647	4,759,673

Gastos de ventas, generales y administrativos:

	2013	2012
Servicios profesionales	1,046,921	860,182
Impuestos	169,706	166,956
Arrendamientos	351,377	350,897
Seguros	275,347	161,271
Reparación y mantenimiento	348,719	458,608
Gastos de Publicidad	2,479,121	1,657,749
Vigilancia	393,746	204,648
Legales	50,069	25,625
Energía Eléctrica	117,401	99,364
Telecomunicaciones	176,266	96,249
Materiales y suministros	212,110	139,817
Viajes y viáticos	318,245	203,721
Gastos de Exportación	62,683	29,347
Combustibles y lubricantes	514,088	299,436
Gastos de cuentas malas	114,315	107,622
Destrucción de inventarios	493,078	297,082
Contribuciones y Afiliaciones	10,793	11,727
Otros	1,623,432	2,802,354
	8,757,419	**7,972,655**

16. Gastos acumulados y otros pasivos corrientes por pagar:

	2013	2012
Gastos y costos por pagar	1,930,929	2,644,959
Provisiones de gastos por pagar	3,075,245	895,564
Acreedores varios	935,806	3,259,681
Obligaciones laborales por pagar	563,706	1,265,395
Retenciones y descuentos de Nómina	269,501	795,499
Impuestos corrientes por pagar	240,645	89,350
Ingresos para terceros	52,800	20,596
Retenciones de impuestos por pagar	654	654
	7,069,286	**8,971,698**

17. Régimen de incentivos industriales

Mediante la Resolución No. 36 del 21 de Septiembre del 2009, el Ministerio de Comercio e Industrias, Dirección de Registro Oficial de la Industria Nacional aprobó extender el término de vigencia en el Registro Oficial de la Industria Nacional de la sociedad Productos Alimenticios Pascual, S.A. hasta el 31 de Diciembre del 2015. Este registro oficial permite a la Compañía acogerse a los beneficios de incentivos fiscales que otorgaba la Ley No. 3 de Marzo de 1986. Algunas de las cláusulas de mayor importancia a que tiene beneficio la Compañía se presenta a continuación:

- Pago del 3% del valor CIF de impuesto de introducción, sobre materias primas, cualesquiera otros productos e insumos, repuestos de maquinarias y equipos, envases y empaques requeridos en el proceso de elaboración de sus productos.

- Exoneración del impuesto sobre la renta sobre las utilidades netas reinvertidas para la expansión de su capacidad de producción o para producir artículos nuevos, en la parte que esa reinversión sea superior al veinte por ciento (20%) de renta gravable en el ejercicio fiscal que se trate.

- Régimen especial de arrastre de pérdidas por los tres años posteriores al año que se produjeron, para efectos del pago del impuesto sobre la renta.

18. Administración de riesgos de instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina un activo en una entidad y un pasivo financiero de instrumento de capital en otra entidad. Las actividades de la Compañía se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, en como tal, el estado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros.

Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo de liquidez y financiamiento. El programa global de administración de riesgos de la Compañía se enfoca en lo impredecible de los mercados financieros y busca minimizar los posibles efectos adversos en su gestión financiera.

La administración de riesgos es realizada por la Administración siguiendo las políticas aprobadas por la Junta Directiva basada en la presentación de estados financieros administrativos de corte mensual, así como estudios propios de la situación del entorno macro económico mundial, regional y nacional con posible impacto.

1. Riesgo de crédito - Para mitigar el riesgo de crédito se mantiene un sistema de ventas de contado para las rutas de auto venta y para las ventas realizadas en pre venta las políticas de administración de riesgo establecen límites por deudor, los cuales son revisados mensualmente en su rotación y morosidad.

   A la fecha del estado de situación financiera no existen concentraciones significativas de crédito en las cuentas por cobrar clientes. En cuanto al efectivo en bancos, los fondos están depositados en instituciones de prestigio nacional e internacional, lo cual da una seguridad intrínseca de su recuperación.

2. Riesgo de mercado - La Compañía no ha tenido transacciones significativas que la expongan al riesgo de mercado durante el período. Tampoco cuenta con instrumentos financieros o valores de capital que la expongan al riesgo de mercado, ni mantiene activos importantes que generen ingresos por intereses, por lo tanto, sus flujos de caja operativos son independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado.

3. Riesgo de liquidez y financiamiento - La Administración de la Compañía monitorea el riesgo de liquidez a través de una planeación de los futuros flujos de efectivo para asegurar el cumplimiento de los compromisos. El monitoreo consiste en la preparación de un reporte proyectado de los flujos de efectivo esperados y los desembolsos programados, el cual es revisado semanal y mensualmente. Para proyectar los flujos de efectivos esperados la Compañía considera la fecha de cobro de sus instrumentos financieros y los desembolsos programados basado en la fecha de vencimiento de las obligaciones.

Administración del riesgo de capital

Los objetivos principales de la Compañía al administrar el capital son mantener su capacidad de continuar como un negocio en marcha para generar retornos al accionista, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca los costos de obtención de capital. Para mantener una estructura de capital óptima, se toman en consideración factores tales como: monto de dividendos a pagar, retorno de capital al accionista o emisión de acciones.

La Compañía mantiene proyecciones para el capital de trabajo requerido para mantener la operación y preparar proyecciones anuales especialmente para los inventarios de materia prima.

IV PARTE

PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.

DIVULGACION

1. El Informe de Actualización correspondiente al III Trimestre 2013, se le suministrará una copia del informe a cada uno de los accionistas e inversionistas registrados, así como cualquier interesado que lo solicitare.

2. El informe será divulgado el día 22 de Noviembre de 2013

Juan Carlos Jaramillo
Representante Legal y Gerente General

Luis Guillermo Gómez
Gerente de Administración y Finanzas

ANEXO No.1
FORMULARIO ADM-FIVCO1
(Acuerdo No. 8-2004 de 20 de diciembre 2004)

FORMULARIO DE INFORMACION DE VALORES EN CIRCULACION

EMPRESA	DESCRIPCION DEL VALOR
PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.	**BONOS AGROINDUSTRIALES**

NUMERO DE RESOLUCION Y FECHA
CNV No. 443-11 de 20 de diciembre 2011

AÑO	TRIMESTRE	MONTO EN CIRCULACION (en B/.)
2013	Enero a Septiembre	80,000,000.00

REPRESENTANTE LEGAL	DIA	MES	AÑO
JUAN CARLOS JARAMILLO	22	NOVIEMBRE	2013

BGT | BG Trust, Inc.

13(302-04)205-19

11 de octubre de 2013

Señores
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad.-

REF.: FIDEICOMISO DE GARANTÍA DE LAS EMISIONES PÚBLICAS DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A. Y SOCIEDAD DE ALIMENTOS DE PRIMERA, S.A.

Estimados señores:

En nuestra condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía de la emisión pública de bonos por **$80,000,000.00** realizada por **Productos Alimenticios Pascual, S.A. y US$40,000,000.00** realizada por **Sociedad de Alimentos de Primera, S.A.** por este medio certificamos que al 30 de Septiembre de 2013, formaban parte del mencionado fideicomiso los siguientes bienes y garantías:

1. Primera Hipoteca y Anticresis a favor del Fiduciario hasta la suma de Ciento Veinte Millones de Dólares (US$120,000,000.00), sobre ciertas fincas propiedad de Productos Alimenticios Pascual, S.A. y de Sociedad de Alimentos de Primera, S.A., constituidas mediante Escritura Pública No.7867 de 27 de septiembre de 2011 , adicionada mediante Escritura Pública 9305 del 9 de noviembre de 2011, inscrita a Ficha 523686, Documento 2075225 de la Sección Hipotecas del Registro Público.

2. Hipoteca de Bien Mueble a favor del Fiduciario hasta la suma de Diez Millones Ciento Treinta y Un Mil Novecientos Sesenta y Cuatro Dólares con Cuarenta y Cinco Centavos (US$10,131,964.45), sobre todas las maquinarias y equipos, propiedad del Fideicomitente, según se detallan en la Escritura Pública No. 7049 del 15 de octubre de 2012.

3. Prenda mercantil sobre Seis Millones Doscientos Once Mil Setecientos Veinticinco (6,211,725) acciones comunes de la Sociedad Productos Alimenticios Pascual, S.A. y Ocho Mil Ochocientas Cincuenta y Seis (8,856) acciones comunes de Sociedad de Alimentos de Primera, S.A. ambas organizadas y existentes de conformidad con las leyes de Panamá, representadas por los certificados de acciones No. 93 y No.46 respectivamente, ambos fechados el 23 de septiembre de 2011 y cuyos originales reposan en la custodia del Fiduciario.

4. Cesión de las pólizas de seguros sobre los inmuebles hipotecados.

Quedamos a su disposición para atenderle en caso de requerir alguna información adicional o aclaración sobre lo anterior.

Atentamente,

BG TRUST, INC.

Sofía de Peng
Subgerente

Valerie Voloj
Gerente

SP/VV/hm

INFORME DEL FIDUCIARIO

BG TRUST, INC.(0074-GTIA-11)

FECHA DEL INFORME
30/06/2013

BALANCE GENERAL

T O T A L ACTIVOS		**.00**
T O T A L PASIVOS		**.00**
UTILIDAD ACUMULADA	.00	
T O T A L PATRIMONIO		**.00**

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS

T O T A L INGRESOS		**.00**
T O T A L GASTOS		**.00**
*** DERECHOS HIPOTECARIOS**		
DERECHOS HIPOTECARIOS S/BIENES INMUEBLES	120,000,000.00	
DERECHOS HIPOTECARIOS S/BIENES MUEBLES	10,131,964.45	
*** PRENDA SOBRE ACCIONES**		
PRENDA SOBRE ACCIONES	120,000,000.00	
	---	---
UTILIDAD DEL PERIODO		**.00**

Operaciones Internacionales y Fiduciarias
Balance Final

Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados por el período terminado el 30 de Septiembre de 2013

Empresa Panameña de Alimientos, S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera
Al 30 de Septiembre de 2013 y 31 de Diciembre de 2012
(En balboas)

	Notas	2013	2012
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y depósitos en bancos	4	4,055,676	2,809,084
Cuentas por cobrar - clientes, neto	5	27,651,634	21,612,231
Inventarios, neto	6	20,387,685	19,860,272
Gastos e impuestos pagados por anticipado		1,623,584	2,607,682
Total de activos corrientes		**53,718,579**	**46,889,269**
Activos no corrientes:			
Propiedad, planta y equipo, neto	7	62,324,092	59,604,102
Patente y marcas de fábrica, neto	8	117,575,588	124,977,390
Inventario de piezas y repuestos, neto		2,252,885	2,105,239
Fondo de cesantía		2,589,574	2,334,815
Otros activos		49,814	232,874
Total Activos no corrientes		**184,791,953**	**189,254,420**
Total de activos		**238,510,532**	**236,143,689**
Pasivos y Patrimonio del Accionista			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar - proveedores	10	6,017,196	9,520,011
Impuestos por pagar		33,519	33,261
Préstamo por Pagar		5,510,946	2,070,633
Arrendamieno Financiero por Pagar		727,161	647,700
Gastos acumulados y otros pasivos corrientes por pagar		11,072,552	10,143,284
Total de pasivos corrientes		**23,361,374**	**22,414,889**
Pasivos no corrientes			
Impuesto Sobre la Renta Diferido		1,255,199	1,255,199
Arrendamiento financiero por pagar		0	514,843
Bonos por pagar - largo plazo	9	120,000,000	120,000,000
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	11	2,822,770	1,361,515
Total Otros Pasivos		124,077,969	123,131,557
Total de pasivos		**147,439,341**	**145,546,446**
Patrimonio del accionista			
Capital en acciones	12	71,332,037	71,332,037
Utilidades retenidas		11,541,844	11,541,844
Utilidad (Pérdida) del Período		549,741	0
Superávit por revaluación		8,168,457	8,243,278
Impuesto complementario		(520,888)	(519,916)
Total de patrimonio del accionista		**91,071,191**	**90,597,243**
Total de pasivos y patrimonio del accionista		**238,510,532**	**236,143,689**

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Empresa Panameña de Alimientos, S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de resultados
Por el período terminado el 30 de Septiembre de 2013 y 2012
(En balboas)

	Notas	2013	2012
Ingresos			
Ventas netas		111,227,535	107,034,816
Total de ingresos		**111,227,535**	**107,034,816**
Costos y gastos			
Costo de ventas		67,962,219	66,215,514
Gastos de personal	13	11,293,074	10,406,940
Gastos de ventas, generales y administrativos	13	14,389,409	13,866,918
Depreciación y amortización		4,050,506	2,994,273
Amortización de patentes y marcas de fábrica	8	7,401,803	8,428,515
Total de costos y gastos		105,097,011	101,912,160
Utilidad en operaciones		**6,130,524**	**5,122,656**
Otros ingresos (egresos)			
Ingreso por intereses		53,436	140,439
Gasto de intereses		(4,261,917)	(4,676,164)
Otros ingresos		367,905	1,435,997
Otros egresos		(1,740,206)	(1,508,478)
Total de otros egresos, ingresos neto		(5,580,783)	(4,608,206)
Ganancia (Pérdida) antes del impuesto sobre la renta		**549,741**	**514,450**
Impuesto sobre la renta		-	-
Impuesto sobre la renta Diferido		-	-
Ganancia (Pérdida) Neta		**549,741**	**514,450**

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Empresa Panameña de Alimientos, S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de cambios en el patrimonio
Por el período terminado el 30 de Septiembre de 2013
(En balboas)

	Capital en acciones	Utilidades Retenidas	Utilidades del período	Superávit por revaluación	Impuesto Complementario	Total
Saldos en subsidiarias adquiridos en 2011	70,760,037	11,365,122	-	8,343,040	(519,479)	89,948,720
Utilidad neta del Período	-	176,722	-	-	-	176,722
						-
Transferencia de Superavit						-
						-
Emisión de Acciones	572,000					572,000
						-
Depreciación				(99,762)		(99,762)
Impuesto complementario	-	-	-	-	(437)	(437)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	71,332,037	11,541,844	-	8,243,278	(519,916)	90,597,243
Utilidad, pérdida neta - 2013	-	-	549,741		-	549,741
Transferencia de Superavit	-	-		-		-
Depreciación	-		-	(74,822)	-	(74,822)
Impuesto complementario	-	-	-	-	(972)	(972)
Saldo al 30 de Septiembre de 2013	**71,332,037**	**11,541,844**	**549,741**	**8,168,457**	**(520,888)**	**91,071,191**

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Empresa Panameña de Alimientos, S.A. y Subsidiarias

Estado de flujos de efectivo Consolidado
Al 30 de Septiembre de 2013 y 31 de Diciembre 2012
(En balboas)

	Nota	2013	2012
Flujos de efectivo por las actividades de operación			
Ganancia, pérdida Neta		549,741	176,722
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta			
con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		4,050,506	4,212,337
Amortización de Marcas de Fábrica	8	7,401,803	9,869,072
Provisión para posibles cuentas incobrables	5	114,315	0
Provisión impuesto de renta		0	982,728
Gasto de Intereses		4,261,917	6,072,394
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	11	2,356,510	554,719
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Aumento en cuentas por cobrar (Disminución)		(6,039,403)	4,241,049
Disminución (Aumento) en inventarios		(527,413)	(2,291,675)
Disminución en gastos pagados por anticipado		984,098	(2,626,513)
Disminución en otros activos		183,060	433,078
Disminución en cuentas por pagar		(3,502,815)	(3,063,080)
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar y pasivos acumulados		929,268	8,065,603
Intereses Pagados		(4,189,382)	(1,290,700)
Aumento en prima de antigüedad e indemnización	11	(895,255)	(865,376)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		**5,676,951**	**24,470,359**
Flujos de efectivo por las actividades de inversión			
Adquisiciones de activos fijos			
Adquisiciones de propiedad, planta, maquinaria y equipo, neto de descartes		(6,346,486)	(17,674,023)
Adquisición de Marcas de Fábrica		-	-
Certificado de Poder Cancelatorio		-	-
Fondo de cesantía		(254,759)	(672,911)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		**(6,601,245)**	**(18,346,934)**
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento			
Emisión de Acciones Comunes		-	572,000
Pagos a bonos por pagar		-	(5,052,249)
Saldos iniciales subsidiarias adquiridas		-	-
Cuentas por pagar a vinculados económicos			
Cuentas por pagar		268,469	
Emisión de bonos por Pagar	9	-	120,000,000
Pagos a préstamos por Pagar		(5,022,323)	(132,334,174)
Préstamos por Pagar		6,925,714	8,891,257
Impuesto complementario		(972)	(437)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		**2,170,886**	**(7,923,603)**
Disminución neta en el efectivo y depósitos en bancos		1,246,592	(1,800,178)
Efectivo y depósitos en bancos, al inicio del año de subsidiarias adquiridas		2,809,084	4,609,262
Efectivo y depósitos en bancos, al 30 de Septiembre de 2013	4	**4,055,676**	**2,809,084**

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

1. Información general

Empresa Panameña de Alimentos, S.A. (la "Compañía") es una entidad establecida en el año 2010 conforme a las leyes de la República de Panamá y es tenedora al 100% de las acciones emitidas de las Subsidiarias Productos Alimenticios Pascual, S.A., Sociedad de Alimentos de Primera S.A. y de Almacén Ideal S.A. (el "Grupo").

Las generales de las subsidiarias consolidadas se resumen a continuación:

- Productos Alimenticios Pascual, S.A.: es una entidad establecida en 1946 conforme a las leyes de la República de Panamá. La actividad de esta subsidiaria consiste en la fabricación y venta al por mayor de galletas, caramelos y otros productos alimenticios. El 5 de Julio del 2011, la compañía adquirió la marca y ciertos activos del Grupo Café Duran, iniciando a partir de esa fecha la producción y comercialización de los productos Café Duran y derivados.

- Sociedad Alimentos de Primera, S.A.: es una entidad organizada de acuerdo a las leyes de la República de Panamá y su principal actividad es el procesamiento, representación y distribución de productos lácteos. La Compañía está localizada en la Vía Domingo Díaz, corregimiento José Domingo Espinar, entrada al Club de Golf.

- Almacén Ideal, S.A.: es una entidad establecida en 1946 conforme a las leyes de la República de Panamá. La actividad principal de esta subsidiaria consiste en la venta al por menor de productos de cafetería, pasabocas, galletas, caramelos y otros productos alimenticios. La Compañía está ubicada en la Avenida José Agustín Arango, Corregimiento de Juan Díaz.

La Compañía está ubicada en la Avenida José Agustín Arango, Corregimiento de Juan Díaz.

2. Normas e interpretaciones emitidas y que aún no están en vigor

A la fecha de autorización de estos estados financieros consolidados, las siguientes normas e interpretaciones fueron emitidas pero no están en vigor:

Norma e interpretación	Fecha efectiva
• NIIF 9 - Instrumentos Financieros	1 de enero de 2015.
• NIIF 10 - Estados Financieros	1 de enero de 2015.
• NIIF 11 - Negocios Conjuntos	1 de enero de 2015.
• NIIF 12 - Revelaciones de Intereses en Otras Entidades	1 de enero de 2015.
• NIIF 13 - Medición del Valor Razonable	1 de enero de 2015.
• NIC 19 - Beneficios para Empleados (revisada en 2011)	1 de enero de 2015.
• NIC 28 - Inversiones en Asociados y Negocios Conjuntos (revisada en 2011)	1 de enero de 2015.

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados la Administración no ha evaluado el efecto potencial de la adopción de estas modificaciones.

3. Políticas de contabilidad significativas

3.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados de Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y Subsidiarias, incluyendo los comparativos, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

3.2 Base de presentación

Los estados financieros consolidados han sido preparados bajo la base de costo histórico, excepto por el valor de las propiedades y terrenos que se presentan a su valor revaluado. Los estados financieros consolidados han sido formulados a partir de los registros de contabilidad sistematizados mantenidos por el Grupo.

3.3 Principio de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los datos financieros y las operaciones de Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y las Subsidiarias mencionadas en la Nota 1.

Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que la compañía matriz obtiene control hasta que éste termina. Todos los saldos y transacciones importantes entre compañías, han sido eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados. Los estados financieros consolidados de las subsidiarias son preparados para el mismo período que la compañía matriz, utilizando los mismos principios contables.

3.4 Uso de estimaciones

La Administración ha efectuado estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos, pasivos y los montos de ingresos y gastos reportados durante el período de operaciones, al preparar estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Los resultados actuales podrían variar de estas estimaciones. Las estimaciones importantes que son más susceptibles a cambios significativos se relacionan con: pérdida por deterioro de inventarios de piezas y accesorios, prestaciones laborales, vida útil de los activos intangibles, vida útil de la propiedad, planta y equipo y pérdida por deterioro de cuentas por cobrar. Las estimaciones y supuestos se basan en la experiencia obtenida a través de los años y en otros factores que se consideran relevantes.

Las estimaciones y supuestos subyacentes son revisados sobre una base continua. Las revisiones de estimaciones contables se reconocen en el período corriente si éstas afectan solamente dicho período. Si la revisión de las estimaciones contables afecta el período corriente y períodos futuros, entonces la revisión de la estimación se reconocerá en ambos períodos (corriente y futuro).

3.5 Activos y pasivos financieros e instrumentos de patrimonio

Los activos y pasivos financieros, e instrumentos de patrimonio, son reconocidos en el estado consolidado de situación financiera del Grupo cuando éste se ha convertido en parte obligada contractual del instrumento.

Efectivo y depósitos en bancos - El efectivo y depósitos en bancos comprenden los fondos de caja y los depósitos en bancos a la vista.

Cuentas por cobrar clientes - Las cuentas por cobrar clientes son registradas a su valor nominal, al ser disminuidas por provisiones apropiadas para los montos irrecuperables estimados.

Préstamos y bonos por pagar - Los préstamos y bonos por pagar son registrados cuando se reciben, neto de los costos directos de emisión. Los cargos financieros se contabilizan según el criterio de devengado en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo.

Cuentas por pagar comerciales - Las cuentas por pagar comerciales no devengan explícitamente intereses y se registra a su valor nominal.

Capital en Acciones - Es registrado por el valor nominal de las acciones emitidas y pagadas.

Impuesto complementario - El impuesto complementario constituye un anticipo del 4% al impuesto de dividendos sobre las utilidades disponibles para la distribución a los accionistas. Este adelanto se presenta como una disminución del patrimonio.

Clasificación de activos financieros entre corriente y no corriente - Los activos financieros se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como activos corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como activos no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

Clasificación de pasivos entre corriente y no corriente - Los pasivos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como pasivos corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como pasivos no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

Baja en activos financieros - Los activos financieros son dados de baja sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado, o cuando se han transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a propiedad del activo a otra entidad. Si el Grupo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, ésta reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si el Grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, ésta continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Baja en pasivos financieros - Los pasivos financieros son dados de baja solamente cuando las obligaciones del Grupo se liquidan, cancelan o expiran.

3.6 Inventarios

Los inventarios se valoran al costo de adquisición o mercado, el menor. El costo incluye los costos de adquisición y también los costos incurridos al trasladar los inventarios a su ubicación y condiciones actuales, en el punto de venta. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen en la determinación del precio de adquisición. El costo se determina bajo los siguientes métodos:

Materia prima	Promedio
Productos en proceso	Promedio
Productos terminados	Estándar
Piezas y repuestos	Primero que entra, primero que sale

El costo estándar se aproxima al costo promedio.

Los inventarios están disminuidos por una provisión para obsolescencia. Esta provisión es revisada por la Administración periódicamente y se determina con base al movimiento del inventario, su condición física y las oportunidades de mercado. La provisión se carga a resultados de operaciones del período.

3.7 Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo se presentan al costo menos su respectiva depreciación y amortización acumulada. Las reparaciones y mantenimientos se cargan a los resultados del período, mientras que, aquellos desembolsos importantes por renovaciones y mejoras que alargan la vida útil del bien, son capitalizados.

El incremento en el valor en libros de terrenos y edificios como consecuencia de la revaluación, se acredita directamente a una cuenta de superávit por revaluación, dentro del patrimonio neto. Las disminuciones por deterioro se cargarán contra el superávit por revaluación, siempre en la medida que tal disminución no exceda el saldo de la citada cuenta de superávit por revaluación. Los excesos se cargarán a resultados del período.

La depreciación y amortización se calculan bajo el método de línea recta, en base a la vida útil estimada del bien. La vida útil estimada de los activos se detalla a continuación:

Edificios	40 - 50 años
Equipo de oficina	3 - 10 años
Equipo de fábrica	3 - 25 años
Equipo de contabilidad	3 - 10 años
Mejoras a la propiedad	10 - años

Las ganancias o pérdidas en venta de activos fijos se determinan comparando los ingresos por venta contra el valor en libros del respectivo activo. Dichas ganancias o pérdidas se incluyen en los resultados de las operaciones del período como otros ingresos o gastos, según sea el caso.

3.8 Deterioro de activos tangibles

Los valores de los activos del Grupo son revisados a la fecha del estado consolidado de situación financiera para determinar si hay indicativos de deterioro. Si dicho indicativo existe, el valor recuperable del activo es estimado. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor neto en libros del activo excede su valor de recuperación.

3.9 Patente y marcas de fábrica

La patente y marca de fábrica se registra al costo menos su respectiva amortización. Este activo intangible se amortiza bajo el método de línea recta en los siguientes periodos:

	Vida estimada
Patentes y marcas de fábrica – Pascual	10 años
Patentes y marcas de fábrica – Suprema	15 años
Patentes y marcas de fábrica – Durán	17 años
Patentes y marcas de fábrica – Bonlac	20 años

En el año 2012, la Administración realizó un cambio en la estimación de la vida útil de las marcas Durán y Bonlac. La estimación consistió en alargar la vida útil de ambas marcas; en el caso de Durán de 15 a 17 años y en el de Bonlac de 15 a 20 años. Los principales factores que llevaron a la revisión de las vidas útiles fueron: mejoras operativas en la planta de tostado y molido, inversiones en el beneficiadero de café, aperturas de tiendas adicionales, lanzamiento de las referencias Volcán y Boquete, puesta en marcha de la planta Tetra Pak.

Este activo se revisará una vez al año para determinar si existen indicios de deterioro de su valor en libros.

3.10 Prestaciones laborales

Regulaciones laborales vigentes, requieren que al culminar la relación laboral, cualquiera que sea su causa, el empleador reconozca a favor del empleado una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de servicios; adicionalmente las empresas están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada.

El Grupo ha establecido un fondo de cesantía a partir del 14 de agosto de 1995 con las sumas que obligatoriamente debe cotizar, que incluye, además de la cuota parte mensual correspondiente de la prima de antigüedad del trabajador, consistente en el 1.92% del total de los salarios devengados en el período, el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización que correspondería al trabajador por despido injustificado o por renuncia justificada en los contratos de trabajo por tiempo indefinido.

3.11 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del año, comprende impuesto sobre la renta corriente y diferido.

Impuesto sobre la renta corriente - El impuesto sobre la renta corriente se basa en la renta gravable del período. La renta gravable del período difiere de la ganancia reportada en el estado consolidado de resultados, debido a los efectos que producen aquellas partidas reconocidas como gravables/no gravables y deducibles/no deducibles. El pasivo en concepto de impuesto corriente se calcula utilizando la tasa vigente de impuesto sobre la renta a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

Impuesto sobre la renta diferido - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias que existan entre el importe en libros de un activo o pasivo, y el valor que constituye la base fiscal de los mismos. El impuesto diferido se reconoce utilizando el método de pasivo. Para aquellas diferencias temporales gravables se reconoce un impuesto diferido pasivo, mientras que para aquellas diferencias temporales deducibles se reconoce un impuesto diferido activo, hasta el grado en que resulte probable que habrá ganancias fiscales futuras contra las cuales se pueda cargar dicha diferencia temporal deducible.

El valor en libros del activo por impuesto diferido se revisa a la fecha del estado consolidado de situación financiera y se reduce por el monto para el cual no habrá disponible suficiente utilidad gravable que permita utilizar el beneficio en parte o en su totalidad.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan ya que estos se derivan del impuesto a las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal.

Impuesto corriente y diferido del período - Los impuestos corriente y diferido se reconocen como gasto o ingreso en los resultados del período, excepto cuando están relacionados con una transacción que se ha acreditado directamente en el patrimonio, como es el caso del superávit por revaluación.

3.12 Reconocimiento de ingresos

Las ventas de mercancías son reconocidas cuando las mismas son entregadas y el título se haya transferido, que generalmente coincide con el embarque de los productos a los clientes, en satisfacción de sus pedidos. Los otros ingresos se reconocen bajo el método de devengado según los acuerdos correspondientes.

3.13 Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con la reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tenga lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce un gasto en forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos para su registro como activo.

3.14 Costo de deuda

Los costos relacionados con las deudas son reconocidos como gastos en el período en que se incurren.

3.15 Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamientos operativos, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador. Cuando el Grupo actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente al estado consolidado de resultados.

3.16 Arrendamientos financieros

El Grupo presenta el costo de los activos arrendados en el estado consolidado de situación financiera, según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados en la propiedad, planta y equipo. Los gastos financieros con origen de estos contratos se cargan al estado de resultados a lo largo de la vida de dichos contratos.

3.17 Moneda funcional

Los registros se llevan en balboas y los estados financieros consolidados están expresados en esta moneda. El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

4. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos están integrados de la siguiente manera:

	2013	2012
Caja menuda	96,295	20,077
Cuentas corrientes	3,706,001	2,703,261
Cuenta de Ahorro	253,380	85,746
	4,055,676	**2,809,084**

5. Cuentas por cobrar clientes, neto

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

	2013	2012
Cuentas por Cobrar- Clientes	19,326,921	16,269,361
Menos: Provisión para posibles cuentas incobrables	(739,838)	(625,523)
	18,587,083	15,643,838
Cuentas por Cobrar - proveedores extranjeros	5,417,114	5,052,043
Liquidación de vendedores remesas	-	-
Otras cuentas por Cobrar	3,647,436	916,350
	27,651,634	**21,612,231**

El movimiento de la provisión para posibles cuentas incobrables se resume a continuación:

	2013	2012
Saldo al inicio del año	625,523	724,004
Aumentos	114,315	-
Castigos contra la provisión	-	(98,482)
Saldo al final del año	**739,838**	**625,523**

A continuación se presenta el análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar:

	2013	2012
Menos de 90 días	18,456,937	15,537,977
90 días o más	869,984	731,385
Total	**19,326,921**	**16,269,361**

La concentración de riesgo de crédito en las cuentas por cobrar clientes es limitada, debido a que la cartera está integrada por un gran número de clientes.

6. Inventarios, neto

El inventario está integrado de la siguiente manera:

	2013	2012
Materia prima	4,665,720	8,774,949
Productos terminados	7,561,625	4,731,375
Productos no fabricados por el Grupo	3,186,930	2,570,192
Material de empaque y otros	4,973,410	3,783,756
Total	**20,387,685**	**19,860,272**

7. Propiedad, planta y equipo, neto

La propiedad, planta y equipo se detalla de la siguiente manera:

	Saldo al 31/12/12	Adiciones	Retiro	Saldo al 30/09/13
Maquinaria y Equipo de Fábrica	23,996,472	19,496,190		43,492,662
Montaje de Maquinaria y Equipo	12,102,525	(11,210,807)		891,718
Edificaciones y Estructuras	19,104,347	2,826,092		21,930,439
Mobiliario y Equipo de Oficina	533,794	303,588		837,382
Equipo Rodante	9,490,624	1,509,841		11,000,465
Terrenos	13,020,494	0		13,020,494
Equipo de Cómputo y Programas	1,198,872	300,369		1,499,241
Equipo de Laboratorio	125,160	2,429		127,589
Equipos y efectos de ventas	1,172,718	(1,172,718)		0
Tarimas	239,477	(239,477)		0
Envases de Reparto	696,782	(696,782)		0
Herramientas	15,451	(15,451)		0
Instalaciones	1,057,679			1,057,679
Proyectos y construcciones en Proceso	6,281,897	(4,756,789)		1,525,108
Total Activos	**89,036,291**	**6,346,486**	**0**	**95,382,777**
Maquinaria y Equipo de Fábrica	15,583,252	3,155,069		18,738,321
Edificaciones y Estructuras	5,399,699	701,629		6,101,328
Mobiliario y Equipo de Oficina	120,309	25,683		145,992
Equipo Rodante	5,419,328	1,157,648		6,576,976
Equipo de Cómputo y Programas	942,046	215,027		1,157,073
Equipos y efectos de ventas	864,164	(864,164)		0
Tarimas	199,449	(199,449)		0
Envases de Reparto	641,552	(641,552)		0
Equipo de Laboratorio	89,237	20,415		109,652
Herramientas	9,806	(9,806)		0
Instalaciones	163,346	65,998		229,344
Total Depreciación Acumulada	**29,432,188**	**3,626,496**	**0**	**33,058,685**
Total Propiedad, planta y equipo, neto	**59,604,102**	**2,719,990**	**0**	**62,324,092**

Al 30 de Septiembre de 2013, el Grupo no presenta activos fuera de uso y el valor bruto de activos totalmente depreciados es de B/.14,522,122

El terreno y el edificio incluyen una revaluación por B/.8,243278 El monto de la revaluación se reconoció con base en avalúos realizados por tasadores independientes en los años 2004 y 2000. El monto de esta revaluación se acreditó a la cuenta de patrimonio denominada Superávit por Revaluación. El importe en libros según el modelo de costo de los activos revaluados asciende a B/.24,891,596

8. Patentes y marcas de fábrica, neto

Las patentes y marcas de fábrica adquiridas se detallan a continuación:

	2013	2012
Costo de patente y marcas de fábrica-Pascual	19,750,000	19,750,000
Costo de patente y marcas de fábrica-Suprema	5,361,051	5,361,051
Costo de patente y marcas de fábrica-Durán	76,851,420	76,851,420
Costo de patente y marcas de fábrica-Bonlac	49,750,120	49,750,120
Amortización acumulada	(34,137,003)	(26,735,201)
Saldo no amortizado	**117,575,588**	**124,977,390**

El movimiento de la amortización acumulada se resume a continuación:

	2013	2012
Saldo al inicio del año	26,735,201	16,866,129
Aumento del año	7,401,803	9,869,072
Saldo final del año	34,137,003	26,735,201

Adquisición de patentes y marcas de fábrica - Pascual:

El 20 de febrero de 2004, Grupo Alimenticio Pascual, S. A. y Franquicias Pascual, S. A., como vendedores y Dark Oak Holding, Inc. y Productos Alimenticios Pascual, S. A., como compradores, firmaron un contrato de compra-venta de 100% de las acciones comunes en circulación de Productos Alimenticios Pascual, S. A.

Productos Alimenticios Pascual, S. A. pagó a Franquicias Pascual, S. A., la suma de B/.19,750,000 para adquirir todas las marcas de fábrica, marcas de servicio, denominaciones comerciales, patentes, secretos industriales y comerciales, modelos de utilidad, modelos y dibujos industriales, derechos de autor y nombres de dominio, incluyendo cualesquiera derechos que se tengan sobre solicitudes de registro o renovación de éstos, así como todos los derechos que tenga sobre la marca "Pascual" y todos los demás derechos de propiedad intelectual que se utiliza en la producción y comercialización de sus productos.

Adquisición de patentes y marcas de fábrica - Suprema:

El 30 de noviembre de 2008, V.G.V. Marketing Consultants, Inc., como vendedor y Productos Alimenticios Pascual, S. A., como comprador, firmaron un contrato de compra-venta de 100% de las acciones comunes en circulación de SAIGASO, S.A. Productos Alimenticios Pascual, S. A. pagó a V.G.V. Marketing Consultants, Inc., la suma de B/. 5,361,051 para adquirir todas las marcas de fábrica, marcas de servicio, denominaciones comerciales, patentes, secretos industriales y comerciales, modelos de utilidad, modelos y dibujos industriales, derechos de autor y nombres de dominio, incluyendo cualesquiera derechos que se tengan sobre solicitudes de registro o renovación de éstos, así como todos los derechos que tenga sobre la marca "Suprema" y todos los demás derechos de propiedad intelectual que se utiliza en la producción y comercialización de sus productos.

Adquisición de patentes y marcas de fábrica - Durán:

El 17 de junio de 2011, Reagan Assets Ltd., como vendedor y Productos Alimenticios Pascual, S. A. como comprador, firmaron un contrato de compra-venta de 100% de las acciones comunes en circulación de Tirana Investments, S.A. Por esta transacción, Productos Alimenticios Pascual, S. A. pagó a Reagan Assets Ltd., la suma de B/.76,851,420. EL 9 de agosto de 2011, Productos Alimenticios Pascual, S.A. y Tirana Investments, S.A. fueron fusionadas, sobreviviendo la primera. De esta transacción todas las marcas de fábrica, marcas de servicio, denominaciones comerciales, patentes, secretos industriales y comerciales, modelos de utilidad, modelos y dibujos industriales, derechos de autor y nombres de dominio, incluyendo cualesquiera derechos que se tengan sobre solicitudes de registro o renovación de éstos, así como todos los derechos que tenga sobre la marca "Café Durán y Otras listadas en anexo al contrato" y todos los demás derechos de propiedad intelectual que se utiliza en la producción y comercialización de sus productos pasaron a ser propiedad de Productos Alimenticios Pascual, S.A.

Adquisición de patentes y marcas de fábrica - Bonlac:

Grandeza Holding, S. A., como compradores y Sociedad de Alimentos de Primera, S. A., como vendedores firmaron un contrato de compra-venta de 100% de las acciones comunes en circulación de Sociedad Alimentos de Primera, S. A.

El 6 de septiembre de 2011, Grandeza Holding, S.A. y Sociedad de Alimentos de Primera, S.A. firmaron contrato de fusión, subsistiendo Sociedad de Alimentos de Primera, S. A. con la estructura del capital autorizado del sucesor. El valor de la patente o marca sale de las eliminaciones entre ambas compañías en el cual se determina del valor de la compra total, la porción correspondiente a marca

9. Bonos por pagar

El 10 de enero de 2012 se realizó una emisión de bonos corporativos en la Bolsa de Valores de Panamá por B/.120 millones de valor nominal que sustituyó el pasivo financiero de corto y largo plazo emitidos en una sola serie.

La fecha de vencimiento de los bonos es en 10 años y devengarán una tasa de interés variable según el nivel de endeudamiento deuda financiera neta/ebitda, revisable trimestralmente, así:

Deuda Financiera Neta/ EBITDA	Tasa	Mínimo
Mayor a 4.0x	Libor 3 M + 3.75%	4.50%
De 3.0x a 4.0x	Libor 3 M + 3.50%	4.50%
De 2.0x a 3.0x	Libor 3 M + 3.25%	4.25%
Menor a 2.0x	Libor 3 M + 3.00%	3.75%

Los abonos a capital se harán de acuerdo a la siguiente estructura de amortización, la cual se presenta de forma anual:

Año	Monto a pagar
1	0
2	0
3	0
4	B/.12,000,000
5	B/.12,000,000
6	B/.12,000,000
7	B/.12,000,000
8	B/.12,000,000
9	B/.12,000,000
10	B/.12,000,000
Fecha de Vencimiento de los Bonos	B/.36,000,000

La Emisión está respaldada por el crédito general del Emisor y está garantizada por un fideicomiso irrevocable de garantía suscrito con BG Trust, Inc., como fiduciario, El Fideicomiso está compuesto por los siguientes bienes:

1. Prenda sobre las acciones del Emisor constituida mediante contrato de prenda en documento privado suscrito por sus respectivos propietarios;
2. Primera Hipoteca y Anticresis sobre los bienes inmuebles y sus mejoras de propiedad del Emisor o sus afiliadas.
3. Cesión de las pólizas de seguros de las mejoras sobre los bienes inmuebles otorgados en garantía, emitida por una compañía aceptable al Fiduciario y que cubra no menos del 80% del valor de dichas mejoras, de ser aplicables; y
4. Cualesquiera otros bienes o garantías que el Emisor y Sociedad de Alimentos de Primera, S.A. u otras compañías relacionadas aporten al Fideicomiso, en términos aceptables al Fiduciario.

Esta Emisión no cuenta, ni el Emisor planea solicitar, una calificación de riesgo de una organización calificadora de riesgo que proporcione al inversionista una opinión actualizada sobre el riesgo de la Emisión y a la capacidad de repago del Emisor.

10. Cuentas por pagar proveedores

Las cuentas por pagar proveedores se detallan a continuación:

	2013	2012
Locales	4,055,701	6,852,410
Extranjeras	1,961,495	2,667,602
Total	**6,017,196**	**9,520,011**

11. Provisión para prima de antigüedad e indemnización

El movimiento de la provisión para prima de antigüedad e indemnización se presenta a continuación:

	2013	2012
Saldo al inicio del año	1,361,515	1,672,172
Aumentos del año	2,356,510	554,719
Cargos contra la reserva	(895,255)	(865,376)
Saldo al final del año	**2,822,770**	**1,361,515**

12. Capital en acciones

Al 30 de Septiembre de 2013 : Autorizadas 12,000,000,000 de acciones comunes, de una misma clase, con un valor nominal de B/.0.01 cada una. Emitidas y en circulación 11,852,031,356 para un total de B/.118,520,312. En el período 2012 se emitieron 57,200,000 con un valor de B/.572,000. Monto neto luego de eliminaciones B/.71,332,037

13. Gastos de personal, ventas, generales y administrativos

Gastos de personal

	2013	2012
Salarios	10,569,869	6,507,670
Prestaciones laborales	1,576,491	1,250,168
Gastos de representación	538,282	404,364
Vacaciones	1,098,181	734,360
Bonificaciones	1,279,758	1,230,459
Comisiones	2,391,355	266,528
Otros	1,027,568	1,638,785
	18,481,504	12,032,334
Costo de ventas	7,188,430	1,625,394
Gastos de personal	**11,293,074**	**10,406,940**
	18,481,504	12,032,334

Gastos de ventas, generales y administrativos

	2013	2012
Servicios profesionales	1,120,417	1,034,832
Impuestos	317,485	330,494
Arrendamientos	736,391	677,106
Seguros	554,463	291,762
Reparación y mantenimiento	857,766	690,603
Gastos de Publicidad	3,890,694	3,435,507
Vigilancia	763,756	786,866
Legales	107,739	52,340
Energía eléctrica	713,410	588,213
Teléfonos y comunicaciones	203,792	239,312
Materiales y suministros	325,955	343,218
Viajes y viáticos	340,408	717,784
Gastos de exportación	62,683	29,347
Gasto de combustible y Lubricantes	1,319,589	1,511,606
Gastos de cuentas malas	114,315	108,295
Destrucción de inventarios	1,123,582	687,960
Contribuciones y Afiliaciones	10,793	11,727
Otros	1,826,171	2,329,947
	14,389,409	**13,866,918**

14. Régimen de incentivos industriales

Productos Alimenticios Pascual, S.A.

Mediante la Resolución No. 36 del 21 de Septiembre del 2009, el Ministerio de Comercio e Industrias, Dirección de Registro Oficial de la Industria Nacional aprobó extender el término de vigencia en el Registro Oficial de la Industria Nacional de la sociedad Productos Alimenticios Pascual, S.A., hasta el 31 de Diciembre del 2015. Este registro oficial permite a la empresa acogerse a los beneficios de incentivos fiscales que otorgaba la Ley No. 3 de Marzo de 1986. Algunas de las cláusulas de mayor importancia a que tiene beneficio la empresa se presentan a continuación:

a) Exoneración total (100%), durante los primeros cinco (5) años de impuestos y gravámenes de introducción, sobre materias primas, cualesquiera otros productos e insumos, repuestos de maquinarias y equipos, envases y empaques requeridos en el proceso de elaboración. A partir del sexto año, se pagará únicamente un impuesto de importación de tres por ciento (3%) del valor CIF.

b) Exoneración del impuesto sobre la renta sobre las utilidades netas reinvertidas para la expansión de su capacidad de producción o para producir artículos nuevos, en la parte que esa reinversión sea superior al veinte por ciento (20%) de renta gravable en el ejercicio fiscal que se trate.

c) Régimen especial de arrastre de pérdidas por los tres años posteriores al año que se produjeron, para efectos del pago del impuesto sobre la renta.

d) Exoneración del impuesto sobre la renta sobre ganancias provenientes de la exportación.

Para el año 2010, se reclasificaron las utilidades reinvertidas que mantenía la empresa por valor de B/.1,425,000, transfiriéndolas a utilidades disponibles acumuladas ya que en la actualidad todos los equipos que se consideraron para acogerse a este incentivo se terminaron de depreciar en su totalidad y la ley determinaba que cuando esto ocurría se debería hacer la reclasificación.

Sociedad Alimentos de Primera, S.A.

Mediante Registro Oficial de la Industria Nacional del 30 de septiembre de 1994, la Compañía se acogió al régimen de incentivos para el fomento y desarrollo de la industria nacional y de las exportaciones, previsto en la Ley 3 del 20 de marzo de 1986. La inscripción de la Compañía en el Registro Oficial de la Industria Nacional tiene una duración de diez años, la cual vencía en septiembre de 2004; sin embargo, la Compañía ha obtenido dos extensiones de este plazo, bajo los mismos

parámetros por parte del Ministerio de Comercio e Industrias, la primera con fecha de vencimiento el 2 de mayo de 2010 y la tramitada en el año 2009, la cual fue acogida mediante Resolución del 11 de noviembre de 2009 y otorga una extensión hasta el 31 de diciembre de 2015.

Hasta la fecha indicada, la Compañía goza, entre otros, de los siguientes incentivos fiscales:

- Pago del 3% del valor CIF de impuestos de importación sobre maquinaria, equipo, partes y accesorios, materia prima, productos semi-elaborados, envases, combustible y lubricantes, que entren en la composición y proceso de elaboración de sus productos.

- Exoneración del impuesto sobre la renta de las ganancias provenientes de las exportaciones de sus productos y sobre las utilidades netas reinvertidas para la expansión de la capacidad de la planta o para producir artículos nuevos, en la medida en que esa reinversión sea superior al veinte por ciento (20%) de la renta gravable en el ejercicio fiscal de que se trate.

- 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.

15. Administración de riesgos de instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina un activo en una entidad y un pasivo financiero de instrumento de capital en otra entidad. Las actividades del Grupo se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, en como tal, el estado consolidado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros.

Factores de riesgos financieros

Las actividades del Grupo lo exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo de liquidez y financiamiento. El programa global de administración de riesgos del Grupo se enfoca en lo impredecible de los mercados financieros y busca minimizar los posibles efectos adversos en su gestión financiera.

La administración de riesgos es realizada por la Administración siguiendo las políticas aprobadas por la Junta Directiva basada en la presentación de estados financieros administrativos de corte mensual, así como estudios propios de la situación del entorno macro económico mundial, regional y nacional con posible impacto.

1. Riesgo de crédito - Para mitigar el riesgo de crédito, se mantiene un sistema de ventas de contado para las rutas de auto venta y para las ventas realizadas en pre venta las políticas de administración de riesgo establecen límites por deudor, los cuales son revisados mensualmente en su rotación y morosidad.

   A la fecha del estado de situación financiera no existen concentraciones significativas de crédito en las cuentas por cobrar clientes. En cuanto al efectivo en bancos, los fondos están depositados en instituciones de prestigio nacional e internacional, lo cual da una seguridad intrínseca de su recuperación.

2. Riesgo de mercado - El Grupo no ha tenido transacciones significativas que la expongan al riesgo de mercado durante el período. Tampoco cuenta con instrumentos financieros o valores de capital que la expongan al riesgo de mercado, ni mantiene activos importantes que generen ingresos por intereses, por lo tanto, sus flujos de caja operativos son independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado.

3. Riesgo de liquidez y financiamiento - La Administración de la empresa monitorea el riesgo de liquidez a través de una planeación de los futuros flujos de efectivo para asegurar el cumplimiento de los compromisos. El monitoreo consiste en la preparación de un reporte proyectado de los flujos de efectivo esperados y los desembolsos programados, el cual es revisado semanal y mensualmente. Para proyectar los flujos de efectivos esperados la Empresa considera la fecha de cobro de sus instrumentos financieros y los desembolsos programados basado en la fecha de vencimiento de las obligaciones.

Administración del riesgo de capital

Los objetivos principales del Grupo al administrar el capital son mantener su capacidad de continuar como un negocio en marcha para generar retornos al accionista, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca los costos de obtención de capital. Para mantener una estructura de capital óptima, se toman en consideración factores tales como: monto de dividendos a pagar, retorno de capital al accionista o emisión de acciones.

El Grupo mantiene proyecciones para el capital de trabajo requerido para mantener la operación y preparar proyecciones anuales especialmente para los inventarios de materia prima.