Productos Alimenticios Pascual, S.A.

Panamá, 29 de agosto de 2014.

Señores
Dirección Nacional de Registro de Valores e Informes de Emisores
Superintendencia del Mercado de Valores
Ciudad.-

Respetados señores:

Adjunto a la nota sírvase encontrar el informe de actualización correspondiente al segundo trimestre de 2014 de PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.

Sin otro particular, quedamos de usted agradecidos de la atención brindada.

Atentamente,
Por PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.

Juan Carlos Jaramillo Arias
Presidente de la sociedad

Luis Guillermo Gómez Buitrago
Secretario de la sociedad

CC.: Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Banco General, S.A.
BG Trust Inc.
Davivienda (Panamá), S.A.

Avenida José Agustín Arango - Apartado 0823-05837, Panamá, República de Panamá
Teléfono: (507) 217-2233 - Fax: (507) 233-2971 E-mail: alimentos@pascual.com.pa

DEPTO. JUR. VB EPA

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.
AGOSTO 26 DE 2014

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 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013:

Resumen de Flujo de Efectivo por actividad Al 30 de Junio de 2014 y 2013 (En balboas)	2014	2013
Actividades de Operación	5,172,236	12,212,579
Actividades de Inversión	(984,716)	(4,860,702)
Actividades de Financiamiento	(3,445,707)	(7,835,281)
Aumento (disminución) en el efectivo	**741,811**	**(483,404)**
Efectivo al Inicio del Período	1,676,046	2,159,450
Efectivo al final del período	**2,417,858**	**1,676,046**

El efectivo al final al 30 de Junio de 2014 totalizó B/.2.4 millones, el cual se impacta principalmente por las actividades de Operación del negocio en B/. 5.2 millones, entre los cuales se resalta la generación de una utilidad neta acumulada de B/. 2.8 millones.

Para este segundo trimestre del año 2014 el efectivo utilizado en las actividades de inversión están relacionados a proyectos menores de mantenimiento en la Planta de Producción.

El Capital de trabajo al 30 de Junio de 2014 se presenta de la siguiente forma:

Capital de Trabajo Comparativo (En balboas)	II Trim. Jun 2014.	I Trim. Mar 2014.	Variaciones (B/.)	(%)
Activo Corriente	55,727,620	52,292,494	3,435,126	6%
Pasivo Corriente	24,830,806	25,746,970	(916,164)	-4%
Capital de Trabajo	**30,896,814**	**26,545,524**	**4,351,290**	**14%**
Razón Corriente	**2.24**	**2.03**		

Para el segundo trimestre de Junio de 2014 el Capital de Trabajo muestra un aumento de B/. 3.4 millones en el Activo corriente en relación al primer trimestre del 2014, disminuyendo en B/.0.9 millones el Pasivo Corriente, resultando una razón corriente de 2.24 para el segundo trimestre y 2.03 para el primer trimestre del 2014.

El capital de trabajo aumenta en un B/.4.3 millones en relación al trimestre anterior, por cubrir las necesidades de operación del segundo semestre del 2014:

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 Junio de 2014 la Compañía muestra un incremento en el total de los activos corrientes de 18%. Los inventarios aumenta en un 12% ó B/. 2.4 millones para mantener el nivel de inventario óptimo para cubrir la demanda esperada. En mayor proporción aumentan las cuentas por cobrar relacionadas para cubrir las necesidades de inversiones requeridas en materia de infraestructura y acondicionamiento de las Areas operativas, como se muestra en el siguiente cuadro:

Activo corrientes (En balboas)	A Junio 2014	A Diciembre 2013	Variaciones (B/.)	(%)
Efectivo y depósitos en bancos	2,417,858	1,676,046	741,812	31%
Cuentas por cobrar - clientes, neto	18,560,626	18,528,872	31,754	0.2%
Inventarios, neto	18,968,821	16,606,129	2,362,692	12%
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	14,782,334	8,247,768	6,534,566	44%
Gastos e impuestos pagados por anticipado	997,981	517,509	480,472	48%
Total Activos corrientes	**55,727,620**	**45,576,324**	**10,151,296**	**18%**

La Compañía al 30 de Junio de 2014 mantiene un endeudamiento neto de B/.128.0 millones 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/. 48.0 millones acorde a las necesidades de la operación.

C. RESULTADO DE LAS OPERACIONES:

Los ingresos en el siguiente cuadro muestran un crecimiento respecto al segundo trimestre el año anterior de un 10% equivalente a B/. 5.6 millones impulsados principalmente por la introducción de nuevos productos:

Ingresos (En balboas)	Al 30 de Junio 2014	2013	Variaciones (B/.)	(%)
Ventas de Productos	**54,456,598**	**48,857,849**	**5,598,749**	**10%**

La siguiente tabla detalla los aumentos y disminuciones en los Costos y Gastos de operación para ambos períodos comparados de Junio 2014 y 2013:

Costos y Gastos operativos	Al 30 de Junio		Variaciones	
(En balboas)	2014	2013	(B/.)	(%)
Total Costos	**34,389,584**	**30,767,859**	**3,621,725**	**11%**
Gastos del Personal	3,463,298	3,058,851	404,447	**12%**
Gastos de ventas, generales y administrativos	6,047,770	6,031,468	16,302	**0.3%**
Depreciaciones y amortizaciones	1,784,497	1,069,931	714,566	**40%**
Amortizaciones de patentes y marcas de fábrica	3,690,783	3,690,783	0	**0%**
Total Gastos operativos	**14,986,348**	**13,851,033**	**1,135,315**	**8%**
Total costos y gastos operativos	**49,375,932**	**44,618,891**	**4,757,041**	**10%**

El crecimiento general de los costos y gastos operativos con respecto al trimestre 2014 y 2013 fue de 10% equivalente a B/. 4.8 millones siendo el principal crecimiento de un 40% 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 un aumento del 12% producto de nuevas contrataciones para suplir las necesidades de Recurso humano conforme al incremento de las operaciones de producción y ventas de la compañía.

En el siguiente detalle de Utilidad antes de impuesto sobre la Renta muestra un aumento del 26% equivalente a B/. 0.7 millones sobre el comparativo del período terminado el 30 de Junio de 2014 y 2013; resultado esperado por la ejecución de proyectos de inversión, con menor crecimiento de los gastos de operación:

Utilidad bruta	Al 30 de Junio		Variaciones	
(En balboas)	2014	2013	(B/.)	(%)
Utilidad antes de impuesto sobre la	**2,779,980**	**2,058,890**	**721,090**	**26%**

D. ANÁLISIS DE PERPECTIVAS:

El emisor tiene planificado que en el segundo semestre del 2014 se genere un crecimiento significativo de los ingresos sobre el año anterior, basado especialmente en la continuidad de los planes de incrementos de producción y mantener una logística de distribución que garantice la entrega efectiva de los productos, en espera de que finalicen los ajustes finales en los factores de producción.

Se incrementarán las campañas de mercadeo para Pastas, Café y Galletas de una manera sutil y diferente dentro de la misma programación que generarán mejor participación de mercado y volúmenes superiores a los actuales.

Siendo importante mencionar la distribución de los productos lacteos y bebidas de larga vida en empaques UHT de la marca Bonlac, lo cuál inicio en el año 2013 pero que va en crecimiento alineado con la mayor distribución y esperando la incursión de nuevas referencias durante los próximos trimestres.

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 control de los gastos 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 2014 con respecto al año anterior 2013.

II PARTE

PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL S.A.

RESUMEN FINANCIERO AL 30-06-2014

Estado de Resultados	2014 II Trimestre	2014 I Trimestre	2013 IV Trimestre	2013 III Trimestre
Ventas o Ingresos Totales	28,411,740	26,044,858	25,886,920	26,490,388
Margen Operativo	10,444,048	9,622,966	9,857,142	10,024,736
Gastos Generales y Administrativos	7,523,023	7,463,325	7,912,778	6,998,743
Utilidad o (Pérdida) Neta	1,693,515	1,086,465	702,249	1,666,517
Acciones emitidas y en circulación	6,211,725	6,211,725	6,211,725	6,211,725
Utilidad o (Pérdida) por Acción	0.27	0.17	0.11	0.27
Depreciación y Amortización	2,739,866	2,735,414	2,702,565	2,720,136
Utilidades o (pérdidas) no recurrentes	-	-	-	-

PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.

RESUMEN FINANCIERO AL 30-06-2014

Estado de Situación Financiera	2014 II Trimestre	2014 I Trimestre	2013 IV Trimestre	2013 III Trimestre
Activo Circulante	55,727,620	52,292,494	45,576,324	57,011,739
Activos Totales	183,510,875	182,868,947	177,808,356	175,885,733
Pasivo Circulante	24,830,806	25,746,970	21,924,396	14,948,315
Deuda a Largo Plazo	128,056,237	128,094,219	127,917,726	133,555,753
Acciones Preferidas	-	-	-	-
Capital Pagado	6,211,725	6,211,725	6,211,725	6,211,725
Aportes de Accionistas para capitalización	-	-	-	-
Utilidades Retenidas	18,418,037	16,724,522	15,638,057	14,935,808
Total Patrimonio	30,623,832	29,027,758	27,966,234	27,381,665
Razones Financieras				
Dividendo /Acción	-	-	-	-
Deuda Total /Patrimonio	4.99	5.30	5.36	5.42
Capital de Trabajo	30,896,814	26,545,524	23,651,928	42,063,424
Razón Corriente	2.24	2.03	2.08	3.81
Utilidad Operativa /Gastos Financieros	3.09	2.21	2.04	3.10

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 Junio de 2014 y 2013, los Estados de Resultados, Cambios en el patrimonio y Flujo de efectivo por el segundo trimestre terminado el 30 de Junio de 2014 y 2013, 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 Junio de 2014.

Myrka Flórez
C.P.A. 5617

26 de Agosto de 2014

Productos Alimenticios Pascual, S.A.

Estado de situación financiera
Al 30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013
(En balboas)

	Notas	2014	2013
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y depósitos en bancos	4	2,417,858	1,676,046
Cuentas por cobrar - clientes, neto	5	18,560,626	18,528,872
Inventarios, neto	6	18,968,821	16,606,129
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	15	14,782,334	8,247,768
Gastos e impuestos pagados por anticipado		997,981	517,509
Total de activos corrientes		55,727,620	45,576,324
Activos no corrientes:			
Propiedad, planta y equipo, neto	7	41,433,266	42,393,159
Patentes y marcas de fábrica	8	67,747,987	71,438,770
Inventario de piezas y repuestos, neto		1,295,336	1,203,668
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	15	15,347,255	15,347,255
Inversión en Acciones		-	-
Fondo de cesantía		1,883,070	1,772,838
Otros activos		76,342	76,342
Total de activos no corrientes		127,783,256	132,232,032
Total de activos		**183,510,875**	**177,808,356**
Pasivos y patrimonio			
Pasivos:			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar - proveedores	11	4,654,746	6,020,682
Préstamo por pagar	10	2,500,309	1,008,899
Cuentas por pagar - partes relacionadas	15	10,525,386	7,691,238
Gastos acumulados y otros pasivos corrientes por pagar	12	7,150,365	7,203,577
Total de pasivos corrientes		24,830,806	21,924,396
Pasivos no corrientes:			
Bonos por pagar	9	80,000,000	80,000,000
Cuentas por pagar - partes relacionadas	15	45,897,033	45,897,033
Impuestos sobre la renta diferido		500,000	500,000
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	13	1,659,204	1,520,693
Total de pasivos no corrientes		128,056,237	127,917,726
Total de pasivos		152,887,043	149,842,122
Patrimonio:			
Capital en acciones	14	6,211,725	6,211,725
Utilidades retenidas		15,638,057	15,638,057
Ganancia del Período		2,779,980	
Superávit por revaluación		6,508,585	6,558,466
Impuesto complementario		(514,515)	(442,014)
Total de patrimonio		30,623,832	27,966,234
Total de pasivos y patrimonio		**183,510,875**	**177,808,356**

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

Productos Alimenticios Pascual, S.A.

Estado de resultados integrales
Por el período terminado el 30 de Junio de 2014 y 2013
(En balboas)

	Notas	Abr-Jun 2014	Abr-Jun 2013	Ene-Jun 2014	Ene-Jun 2013
Ingresos					
Ventas netas		28,411,740	26,034,036	54,456,598	48,857,849
		28,411,740	26,034,036	54,456,598	48,857,849
Costos y gastos					
Costos de ventas		17,967,692	16,479,539	34,389,584	30,767,859
Gastos de personal	16	1,762,661	1,512,034	3,463,298	3,058,851
Gastos de ventas, generales y administrativos	16	3,020,496	2,895,765	6,047,770	6,031,468
Depreciación y amortización		894,474	616,494	1,784,497	1,069,931
Amortización de patentes y marcas de fábrica	8	1,845,392	1,845,392	3,690,783	3,690,783
Total de costos y gastos		25,490,715	23,349,224	49,375,932	44,618,891
Utilidad en operaciones		2,921,025	2,684,812	5,080,666	4,238,958
Otros ingresos (egresos)					
Ingresos por intereses		34,129	(17,013)	61,885	10,064
Gastos de intereses		(946,051)	(940,217)	(1,923,817)	(1,879,983)
Otros ingresos		617,220	136,971	792,760	234,873
Otros egresos		(296,526)	(234,303)	(595,233)	(545,023)
Total de otros egresos, ingresos neto		(591,228)	(1,054,562)	(1,664,405)	(2,180,068)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		2,329,796	1,630,250	3,416,261	2,058,890
Impuesto sobre la renta estimado		(636,280)		(636,280)	
Utilidad neta		**1,693,515**	**1,630,250**	**2,779,980**	**2,058,890**
Otros resultados integrales:					
Depreciación de activos revaluados		(24,941)	(24,941)	(24,941)	(24,941)
Total de resultados integrales		**1,668,575**	**1,605,310**	**2,755,040**	**2,033,950**

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

Productos Alimenticios Pascual, S. A.

Estado de cambios en el patrimonio
Por el período terminado el 30 de Junio de 2014
(En balboas)

	Capital en acciones	Utilidades Retenidas	Utilidades del período	Superávit por revaluación	Impuesto complementario	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	6,211,725	11,210,400	-	6,658,228	(349,275)	21,721,313
Utilidad neta	-	4,427,657	-		-	4,427,657
Transferencia de Superavit						-
Depreciación	-		-	(99,762)	-	(99,762)
Impuesto complementario	-	-	-	-	(92,739)	(92,739)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	6,211,725	15,638,057	-	6,558,466	(442,014)	27,966,234
Utilidad neta - 2014	-	-	2,779,980		-	2,779,980
Depreciación	-		-	(49,881)	-	(49,881)
Impuesto complementario	-	-	-	-	(72,501)	(72,501)
Saldo al 30 de Junio de 2014	**6,211,725**	**15,638,057**	**2,779,980**	**6,508,585**	**(514,515)**	**30,623,832**

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

Productos Alimenticios Pascual, S.A.

Estado de flujos de efectivo
Por el período terminado el 30 de Junio de 2014 y 2013
(En balboas)

	Notas	2014	2013
Flujos de efectivo por las actividades de operación			
Ganancia neta		2,779,980	4,427,657
Ajustes por:			
Depreciación y amortización		1,784,497	2,801,850
Amortización de patentes y márcas de fábrica	8	3,690,783	7,381,565
Provisión para posibles cuentas incobrables	5	51,486	128,907
Gastos de intereses		1,923,817	3,807,519
Provisión para impuesto sobre la renta		636,280	(67,002)
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	13	307,516	938,161
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Aumento Cuentas por cobrar clientes		(31,754)	(2,018,508)
Aumento Inventarios		(2,362,692)	(214,850)
Aumento Gastos pagados por anticipado		(480,472)	239,433
Otros activos		-	(152,452)
Disminución Cuentas por pagar proveedores		(1,365,936)	1,203,545
Disminución Otras Cuentas por pagar y pasivos acumulados		(53,212)	(2,268,343)
Impuesto sobre la renta pagado		-	
Intereses pagados		(1,539,054)	(3,779,351)
Pagos de prima de antigüedad e indemnización	13	(169,005)	(215,552)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		**5,172,236**	**12,212,579**
Flujos de efectivo por las actividades de inversión			
Adquisiciones de propiedad, planta, maquinaria y equipo, neto de descartes	7	(874,484)	(4,758,273)
Adquisición de patentes y marcas de fábrica		-	-
Fondo de cesantía		(110,232)	(102,429)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		**(984,716)**	**(4,860,702)**
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento			
Pagos a bonos por pagar		-	-
Pagos a préstamos por pagar		(3,373,206)	(7,742,542)
Bonos por Pagar		-	-
Préstamos por pagar		-	-
Impuesto complementario		(72,501)	(92,739)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		**(3,445,707)**	**(7,835,281)**
Aumento neto (disminución neta) en efectivo y depósitos en bancos		741,811	(483,404)
Efectivo y depósitos en bancos, al inicio del año		1,676,046	2,159,450
Efectivo y depósitos en bancos, al final del período		**2,417,858**	**1,676,046**

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. Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas

2.1 Normas e interpretaciones que afectan solamente en presentación y revelación

Enmiendas a la NIC 1 Presentación de partidas de Otros Resultados Integrales

La Compañía ha aplicado las enmiendas a la NIC 1 Presentación de partidas de otro resultado integral por adelantado a la fecha efectiva (períodos anuales que comiencen a partir o después del 1 de julio de 2012), la aplicación de las enmiendas a la NIC 1 no resulta en ningún impacto en las ganancias o pérdidas y otros resultados integrales.

Normas e interpretaciones nuevas y revisadas en la consolidación, negocios conjuntos, asociadas y revelaciones.

En mayo de 2011, un paquete de cinco Normas sobre la consolidación, acuerdos conjuntos, asociadas y revelaciones fueron emitidas, incluyendo las NIIF 10, NIIF 11, NIIF 12, NIC 27 (revisada en el 2011) y NIC 28 (revisada en el 2011).

Los requisitos claves de estas cinco Normas se describen a continuación:

NIIF 10 Emitida en mayo 2011, remplaza las partes de la NIC 27 – Estados Financieros y Separados que tratan con los estados financieros. La SIC – 12 *Consolidación - Entidades de Cometido Específico* se ha retirado al emitirse la NIIF 10.

NIIF 11 Emitida en mayo 2011, remplaza a la NIC 31 Participaciones en Negocios Conjuntos. NIIF 11 se refiere a la forma de un acuerdo común de que dos o más partes tengan el control conjunto debe clasificarse. SIC-13 Entidades controladas conjuntamente - Aportaciones no monetarias de los Participantes se han retirado a la emisión de NIIF 11.

NIIF 12 Emitida en mayo 2011, es una norma de revelación y es aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, negocios conjuntos, asociados y/o entidades estructuradas no consolidadas.

NIC 27 (Revisada en el 2011) *Estados Financieros Separados*

NIC 28 (Revisada en el 2011) *Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos*

En junio 2012, las enmiendas a las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 fueron emitidas para aclarar la orientación de transición en la aplicación de estas normas por primera vez.

NIIF 13 Medición del Valor Razonable

La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable.

NIC 19 Beneficios a Empleados

Las enmiendas a la NIC 19 cambia la contabilización para los planes de beneficios definidos y beneficios por terminación.

2.2 *Normas e interpretaciones nuevas y revisadas en adopción pero aún no son efectivas*

La Compañía no ha adoptado las siguientes normas e interpretaciones nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

La NIIF 9, emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 fue modificada en octubre de 2010 para incluir los requerimientos para la clasificación y medición de los pasivos financieros y su baja. Es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2015.

Enmiendas a la NIC 32 Compensación de activos y pasivos financieros y revelaciones relacionadas

Las enmiendas a la NIC 32 aclaran situaciones existentes de aplicación relacionadas a los requerimientos de compensación de activos y pasivos financieros. Específicamente, las enmiendas aclaran el significado de "actualmente cuenta con un derecho legal de compensación" y la "realización simultánea y liquidación".

Las enmiendas a la NIC 32 no son efectivas hasta los períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2014, con una explicación retropectiva requerida.

Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 Inversiones en entidades

La enmienda para la NIIF 10 introduce los requerimientos para la consolidación de subsidiarias para una entidad de inversión. Los términos de la excepción, una entidad de inversión requieren que se mida los intereses de las subsidiarias a un valor razonable a través de las ganancias y pérdidas. Las excepciones no aplican para las subsidiarias de las entidades de inversión que presten servicio relacionado a las inversiones de la entidad de inversión. Es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014.

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:

	2014	2013
Caja menuda	20,847	20,727
Cuentas corrientes	2,384,072	1,642,483
Cuenta de Ahorro	12,939	12,836
	2,417,858	**1,676,046**

5. Cuentas por cobrar clientes, neto

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

	2014	2013
Cuentas por Cobrar- Clientes	14,305,533	11,205,208
Menos: Provisión para posibles cuentas incobrables	(408,465)	(356,979)
	13,897,068	10,848,229
Cuentas por Cobrar - proveedores extranjeros	4,193,092	7,232,813
Otras cuentas por Cobrar	470,466	447,830
	18,560,626	**18,528,872**

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

	2014	2013
Saldo al inicio del año	356,979	605,105
Aumentos	51,486	128,907
Castigos contra la provisión	-	(377,033)
Saldo al final del año	**408,465**	**356,979**

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

	2014	2013
Menos de 90 días	13,544,518	10,609,121
90 días o más	761,015	596,087
Total	**14,305,533**	**11,205,208**

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:

	2014	2013
Materia prima	6,852,340	4,866,255
Productos terminados	6,484,079	6,290,323
Productos no fabricados por la empresa	3,701,209	3,534,336
Material de empaque y otros	1,931,193	1,915,216
Total	**18,968,821**	**16,606,129**

7. Propiedad, planta y equipo, neto

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

	Saldo al 31/12/13	Adiciones	Retiro	Saldo al 30/06/14
Maquinaria y Equipo de Fábrica	27,321,603	190,534	47,059	27,465,078
Montaje de Maquinaria y Equipo	213,663	453,083		666,746
Edificaciones y Estructuras	16,133,156	0		16,133,156
Mobiliario y Equipo de Oficina	411,297	15,319	1,000	425,616
Equipo Rodante	2,706,221	56,746		2,762,967
Terrenos	10,155,286	0		10,155,286
Equipo de Cómputo y Programas	996,014	55,400		1,051,414
Equipo de Laboratorio	6,332	0		6,332
Instalaciones	1,057,679	0		1,057,679
Construcciones en proceso	275,884	106,616		382,500
Total Activos	**59,277,135**	**877,698**	**48,059**	**60,106,774**
Maquinaria y Equipo de Fábrica	9,943,748	1,048,919	43,845	10,948,822
Edificaciones y Estructuras	4,718,815	336,180	49,882	5,104,877
Mobiliario y Equipo de Oficina	227,164	32,960	1,000	259,124
Equipo Rodante	963,911	256,750		1,220,661
Equipo de Cómputo y Programas	774,667	65,056		839,723
Equipo de Laboratorio	4,326	633		4,959
Instalaciones	251,343	43,999		295,342
Total Depreciación Acumulada	**16,883,976**	**1,784,497**	**94,727**	**18,673,508**
Total Propiedad, planta y equipo, neto	**42,393,159**			**41,433,266**

Al 30 de Junio de 2014, la Compañía no presenta activos fuera de uso y el valor bruto de activos totalmente depreciados es de B/. 9,324,863

El terreno y el edificio incluyen una revaluación por la suma de B/.6,533,526 (2013: B/. 6,558,466). 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.

8. Patentes y marcas de fábrica, neto

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

	2014	2013
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	(34,214,484)	(30,523,701)
Saldo no amortizado	**67,747,987**	**71,438,770**

El movimiento de la amortización acumulada se resume a continuación:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	30,523,701	23,142,136
Aumento del año	**3,690,783**	7,381,565
Saldo final del año	**34,214,484**	**30,523,701**

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 (en el 2022) 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 6 de Junio de 2011 la Compañía contrató con el Banco General, S.A. una Línea de Crédito hasta por la suma de B/.10,000,000 con las siguientes condiciones:

1. Esta línea de crédito tiene un período de revisión o vencimiento al 30 de Septiembre de 2014.

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

3. La Tasa de interés es Libor a 4.75

11. Cuentas por pagar proveedores

Las cuentas por pagar proveedores se detallan a continuación:

	2014	2013
Locales	3,143,456	3,963,229
Extranjeras	1,511,289	2,057,453
Total	**4,654,746**	**6,020,682**

12. Gastos acumulados y otros pasivos corrientes por pagar:

	2014	2013
Gastos y costos por pagar	1,701,173	2,424,159
Provisiones de gastos por pagar	2,351,909	1,501,856
Acreedores varios	1,645,711	1,387,907
Impuestos corrientes por pagar	341,687	896,116
Obligaciones laborales por pagar	843,990	712,967
Retenciones y descuentos de Nómina	205,685	238,099
Ingresos para terceros	60,210	42,473
	7,150,365	**7,203,577**

13. Provisión para prima de antigüedad e indemnización

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

	2014	2013
Saldo al inicio del año	1,520,693	798,084
Aumentos del año	307,516	938,161
Cargos contra la reserva	(169,005)	(215,552)
Saldo al final del año	**1,659,204**	**1,520,693**

14. Capital en acciones

Al 30 de Junio de 2014 y 2013: 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.

15. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	2014	2013
Cuentas por cobrar	30,129,589	23,595,023
Cuentas por pagar	56,422,419	53,588,271
Transacciones		
Ventas	460,991	615,820
Compras	2,638,651	3,427,711
Compensación ejecutivos claves	214,742	572,645

16. Gastos de personal, ventas, generales y administrativos

Gastos de personal

	2014	2013
Salarios	3,953,384	3,768,291
Prestaciones laborales	658,390	607,951
Gastos de representación	96,308	88,769
Vacaciones	447,160	367,720
Bonificaciones	551,398	340,494
Otros	1,309,859	1,230,252
	7,016,499	**6,403,477**
Costo de ventas	3,553,201	3,344,626
Gastos de personal	**3,463,298**	**3,058,851**
	7,016,499	6,403,477

Gastos de ventas, generales y administrativos:

	2014	2013
Servicios profesionales	851,434	660,691
Impuestos	130,672	108,127
Arrendamientos	254,382	239,310
Seguros	202,246	174,611
Reparación y mantenimiento	234,381	225,147
Publicidad	2,049,317	1,737,940
Vigilancia	264,186	261,616
Legales	27,682	41,074
Energía Eléctrica	83,190	78,062
Telecomunicaciones	170,214	129,410
Materiales y suministros	146,101	132,299
Viajes y viáticos	212,038	194,934
Combustibles y lubricantes	355,345	349,031
Gastos de cuentas malas	51,486	76,210
Destrucción de inventarios	364,635	333,165
Contribuciones y Afiliaciones	15,466	8,389
Otros	634,996	1,281,454
	6,047,770	**6,031,468**

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 líquidez 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 II Trimestre 2014, 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 26 de Agosto de 2014

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/.)
2014	Enero a Junio	80,000,000.00

REPRESENTANTE LEGAL	DIA	MES	AÑO
	26	Agosto	2014
JUAN CARLOS JARAMILLO			

Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados por el período terminado el 30 de Junio de 2014

Estado consolidado de situación financiera
Al 30 de Junio de 2014 y 2013
(En balboas)

	Notas	2014	2013
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y depósitos en bancos	4	3,393,466	2,489,297
Cuentas por cobrar - clientes, neto	5	27,094,894	26,206,449
Inventarios, neto	6	25,180,860	22,609,783
Gastos e impuestos pagados por anticipado		4,264,458	3,339,640
Total de activos corrientes		**59,933,678**	**54,645,169**
Activos no corrientes:			
Propiedad, planta y equipo, neto	7	60,946,249	61,722,085
Patente y marcas de fábrica, neto	8	110,173,784	115,108,320
Inventario de piezas y repuestos, neto		2,548,456	2,440,953
Fondo de cesantía		2,837,068	2,607,979
Otros activos		156,770	156,770
Total Activos no corrientes		**176,662,327**	**182,036,107**
Total de activos		**236,596,005**	**236,681,276**
Pasivos y Patrimonio del Accionista			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar - proveedores	10	8,646,502	9,376,498
Préstamo por Pagar		2,500,309	1,008,899
Arrendamieno Financiero por Pagar		339,215	523,539
Gastos acumulados y otros pasivos corrientes por pagar	11	11,064,535	11,223,311
Total de pasivos corrientes		**22,550,561**	**22,132,247**
Pasivos no corrientes			
Impuesto Sobre la Renta Diferido	12	716,143	716,143
Bonos por pagar - largo plazo	9	120,000,000	120,000,000
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	13	2,405,202	2,151,559
Total Otros Pasivos		123,121,345	122,867,702
Total de pasivos		**145,671,906**	**144,999,949**
Patrimonio del accionista			
Capital en acciones	14	71,332,037	71,332,037
Utilidades retenidas		12,819,401	12,819,401
Utilidad (Pérdida) del Período		(634,847)	0
Superávit por revaluación		8,093,635	8,143,516
Impuesto complementario		(686,128)	(613,627)
Total de patrimonio del accionista		**90,924,099**	**91,681,327**
Total de pasivos y patrimonio del accionista		**236,596,005**	**236,681,276**

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

Estado consolidado de resultados integrales
Por el período terminado el 30 de Junio de 2014
(En balboas)

	Notas	2014	2013
Ingresos			
Ventas netas		79,788,375	72,589,720
Total de ingresos		**79,788,375**	**72,589,720**
Costos y gastos			
Costo de ventas		49,653,742	43,756,820
Gastos de personal	15	8,420,980	7,434,677
Gastos de ventas, generales y administrativos	15	10,363,723	9,744,929
Depreciación y amortización	7	3,176,383	2,421,717
Amortización de patentes y marcas de fábrica	8	4,934,536	4,934,536
Total de costos y gastos		76,549,364	68,292,679
Utilidad en operaciones		**3,239,012**	**4,297,041**
Otros ingresos (egresos)			
Ingreso por intereses		99,788	15,268
Gasto de intereses		(2,855,600)	(2,823,183)
Otros Ingresos		892,179	176,222
Otros Egresos		(1,057,044)	(972,149)
Total de otros egresos, ingresos neto		(2,920,676)	(3,603,842)
Utilidad (Pérdida) antes del impuesto sobre la renta		**318,335**	**693,200**
Impuesto sobre la renta estimado		(953,182)	-
Utilidad Neta		**(634,847)**	**693,200**
Otros resultados integrales:			
Depreciación de activos revaluados		(49,881)	(49,881)
Total de resultados integrales		**(684,728)**	**643,319**

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

Estado consolidado de cambios en el patrimonio
Por el período terminado el 30 de Junio de 2014
(En balboas)

	Capital en acciones	Utilidades Retenidas	Utilidades del período	Superávit por revaluación	Impuesto Complementario	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	71,332,037	11,541,844	-	8,243,278	(519,916)	90,597,243
Utilidad neta del Período	-	1,277,557	-	-	-	1,277,557
						-
Transferencia de Superavit						-
						-
Emisión de Acciones	-					-
						-
Depreciación				(99,762)		(99,762)
Impuesto complementario	-	-	-	-	(93,711)	(93,711)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	71,332,037	12,819,401	-	8,143,516	(613,627)	91,681,327
Utilidad, pérdida neta - 2014	-	-	(634,847)		-	(634,847)
Transferencia de Superavit	-	-		-		-
Depreciación	-		-	(49,881)	-	(49,881)
Impuesto complementario	-	-	-	-	(72,501)	(72,501)
Saldo al 30 de Junio de 2014	**71,332,037**	**12,819,401**	**(634,847)**	**8,093,635**	**(686,128)**	**90,924,099**

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

Estado de flujos de efectivo Consolidado
Por el período terminado el 30 de Junio de 2014
(En balboas)

	Nota	2014	2013
Flujos de efectivo por las actividades de operación			
Ganancia, pérdida Neta		(634,847)	1,277,557
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta			
con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	7	3,176,383	5,651,853
Amortización de Marcas de Fábrica	8	4,934,536	9,869,071
Provisión para posibles cuentas incobrables	5	75,162	128,907
Provisión impuesto de renta		953,182	69,705
Gasto de Intereses		2,855,600	5,682,344
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	13	473,376	1,315,172
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Aumento en cuentas por cobrar		(888,445)	(4,723,125)
Aumento en inventarios		(2,571,077)	(2,749,511)
Aumento en gastos pagados por anticipado		(924,818)	(731,958)
Disminución en otros activos		0	(264,287)
Disminución en cuentas por pagar		(729,996)	(143,513)
Disminución en otras cuentas por pagar y pasivos acumulados		(158,776)	410,376
Intereses Pagados		(2,377,659)	(5,654,716)
Pago de prima de antigüedad e indemnización	13	(219,732)	(525,128)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		**3,962,889**	**9,612,747**
Flujos de efectivo por las actividades de inversión			
Adquisiciones de activos fijos			
Adquisiciones de propiedad, planta, maquinaria y equipo, neto de descartes	7	(2,450,427)	(7,869,598)
Fondo de cesantía		(229,089)	(268,487)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		**(2,679,516)**	**(8,138,085)**
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento			
Emisión de Acciones Comunes		-	-
Pagos a bonos por pagar		-	-
Emisión de bonos por Pagar		-	-
Pagos a préstamos por Pagar		(1,798,113)	(8,068,003)
Préstamos por Pagar		1,491,410	6,367,265
Impuesto complementario		(72,501)	(93,711)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		**(379,204)**	**(1,794,449)**
Disminución neta en el efectivo y depósitos en bancos		904,169	(319,787)
Efectivo y depósitos en bancos, al inicio del año de subsidiarias adquiridas		2,489,297	2,809,084
Efectivo y depósitos en bancos, al final del período	4	**3,393,466**	**2,489,297**

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. Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas

2.1 Normas e interpretaciones que afectan solamente en presentación y revelación

Enmiendas a la NIC 1 Presentación de partidas de Otros Resultados Integrales

La Compañía ha aplicado las enmiendas a la NIC 1 Presentación de partidas de otro resultado integral por adelantado a la fecha efectiva (períodos anuales que comiencen a partir o después del 1 de julio de 2012), la aplicación de las enmiendas a la NIC 1 no resulta en ningún impacto en las ganancias o pérdidas y otros resultados integrales.

Normas e interpretaciones nuevas y revisadas en la consolidación, negocios conjuntos, asociadas y revelaciones.

En mayo de 2011, un paquete de cinco Normas sobre la consolidación, acuerdos conjuntos, asociadas y revelaciones fueron emitidas, incluyendo las NIIF 10, NIIF 11, NIIF 12, NIC 27 (revisada en el 2011) y NIC 28 (revisada en el 2011).

Los requisitos claves de estas cinco Normas se describen a continuación:

NIIF 10 Emitida en mayo 2011, remplaza las partes de la NIC 27 – Estados Financieros y Separados que tratan con los estados financieros. La SIC – 12 *Consolidación - Entidades de Cometido Específico* se ha retirado al emitirse la NIIF 10.

NIIF 11 Emitida en mayo 2011, remplaza a la NIC 31 Participaciones en Negocios Conjuntos. NIIF 11 se refiere a la forma de un acuerdo común de que dos o más partes tengan el control conjunto debe clasificarse. SIC-13 Entidades controladas conjuntamente - Aportaciones no monetarias de los Participantes se han retirado a la emisión de NIIF 11.

NIIF 12 Emitida en mayo 2011, es una norma de revelación y es aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, negocios conjuntos, asociados y/o entidades estructuradas no consolidadas.

NIC 27 (Revisada en el 2011)	*Estados Financieros Separados*
NIC 28 (Revisada en el 2011)	*Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos*

En junio 2012, las enmiendas a las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 fueron emitidas para aclarar la orientación de transición en la aplicación de estas normas por primera vez.

NIIF 13 Medición del Valor Razonable

La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable.

NIC 19 Beneficios a Empleados

Las enmiendas a la NIC 19 cambia la contabilización para los planes de beneficios definidos y beneficios por terminación.

2.2 *Normas e interpretaciones nuevas y revisadas en adopción pero aún no son efectivas*

La Compañía no ha adoptado las siguientes normas e interpretaciones nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

La NIIF 9, emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 fue modificada en octubre de 2010 para incluir los requerimientos para la clasificación y medición de los Pasivos financieros y su baja. Es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2015.

Enmiendas a la NIC 32 Compensación de activos y pasivos financieros y revelaciones relacionadas

Las enmiendas a la NIC 32 aclaran situaciones existentes de aplicación relacionadas a los requerimientos de compensación de activos y pasivos financieros. Específicamente, las enmiendas aclaran el significado de "actualmente cuenta con un derecho legal de compensación" y la "realización simultánea y liquidación".

Las enmiendas a la NIC 32 no son efectivas hasta los períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2014, con una explicación retropectiva requerida.

Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 Inversiones en entidades

La enmienda para la NIIF 10 introduce los requerimientos para la consolidación de subsidiarias para una entidad de inversión. Los términos de la excepción, una entidad de inversión requieren que se mida los intereses de las subsidiarias a un valor razonable a través de las ganancias y pérdidas. Las excepciones no aplican para las subsidiarias de las entidades de inversión que presten servicio relacionado a las inversiones de la entidad de inversión. Es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014.

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.

<u>Efectivo y depósitos en bancos</u> - 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:

	2014	2013
Caja menuda	102,502	101,266
Cuentas corrientes	3,210,475	2,113,045
Cuenta de Ahorro	80,489	274,986
	3,393,466	**2,489,297**

5. Cuentas por cobrar clientes, neto

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

	2014	2013
Cuentas por Cobrar- Clientes	21,086,806	17,309,839
Menos: Provisión para posibles cuentas incobrables	(432,141)	(356,979)
	20,654,665	16,952,860
Anticipos Proveedores	4,219,926	7,232,813
Otras cuentas por Cobrar	2,220,303	2,020,776
	27,094,894	**26,206,449**

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

	2014	2013
Saldo al inicio del año	356,979	625,523
Aumentos	75,162	128,907
Castigos contra la provisión	-	(397,451)
Saldo al final del año	**432,141**	**356,979**

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

	2014	2013
Menos de 90 días	20,146,438	16,552,321
90 días o más	940,368	757,518
Total	**21,086,806**	**17,309,839**

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:

	2014	2013
Materia prima	9,125,777	7,537,671
Productos terminados	8,230,203	7,173,414
Productos no fabricados por el Grupo	3,701,209	3,534,336
Material de empaque y otros	4,123,671	4,364,362
Total	**25,180,860**	**22,609,783**

7. Propiedad, planta y equipo, neto

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

	Saldo al 31/12/13	Adiciones	Retiro	Saldo al 30/06/14
Maquinaria y Equipo de Fábrica	45,042,587	223,310	47,059	45,218,838
Montaje de Maquinaria y Equipo	213,663	453,083		666,746
Edificaciones y Estructuras	22,780,495	0		22,780,495
Mobiliario y Equipo de Oficina	844,848	21,055	1,000	864,903
Equipo Rodante	10,963,844	537,960	880,982	10,620,821
Terrenos	13,020,494	0		13,020,494
Equipo de Cómputo y Programas	1,541,474	55,400		1,596,874
Equipo de Laboratorio	127,589	0		127,589
Instalaciones	1,057,679	0		1,057,679
Proyectos y Construcciones en Proceso	513,343	1,242,155		1,755,498
Total Activos	**96,106,015**	**2,532,963**	**929,042**	**97,709,937**
Maquinaria y Equipo de Fábrica	19,535,049	1,726,438	43,845	21,217,642
Edificaciones y Estructuras	6,341,404	446,828	49,882	6,838,114
Mobiliario y Equipo de Oficina	175,687	101,604	1,000	276,291
Equipo Rodante	6,749,094	788,158	801,661	6,735,591
Equipo de Cómputo y Programas	1,215,147	65,056		1,280,203
Equipo de Laboratorio	116,205	4,300		120,505
Instalaciones	251,343	43,999		295,342
Total Depreciación Acumulada	**34,383,930**	**3,176,383**	**896,388**	**36,763,688**
Total Propiedad, planta y equipo, neto	**61,722,085**			**60,946,249**

Al 30 de Junio de 2014, el Grupo no presenta activos fuera de uso y el valor bruto de activos totalmente depreciados es de B/.17,293,997

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.

8. Patentes y marcas de fábrica, neto

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

El activo intangible se presenta de la siguiente manera:

	2014	2013
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	(41,538,807)	(36,604,272)
Saldo no amortizado	**110,173,784**	**115,108,320**

El movimiento de la amortización acumulada se resume a continuación:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	36,604,272	26,735,201
Aumento del año	4,934,536	9,869,071
Saldo final del año	41,538,807	36,604,272

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:

	2014	2013
Locales	6,416,058	6,449,002
Extranjeras	2,230,443	2,927,496
Total	**8,646,502**	**9,376,498**

11. Gastos Acumulados y otros pasivos por pagar

Los gastos acumulados y otros pasivos por pagar se detallan a continuación:

	2014	2013
Gastos y costos por pagar	3,061,281	3,779,411
Provisiones de gastos por pagar	3,503,107	2,519,837
Acreedores varios	2,198,363	2,111,487
Impuestos corrientes por pagar	341,687	896,116
Obligaciones laborales por pagar	1,463,131	1,163,967
Retenciones y descuentos de Nómina	428,155	543,029
Ingresos para terceros	61,133	85,249
Otros	7,678	124,215
	11,064,535	**11,223,311**

12. Impuesto sobre la renta diferido:

A continuación, las diferencias temporales que originan el impuesto sobre la renta diferido pasivo:

	2014	2013
Superávit por revaluación de terreno	216,143	216,413
Exceso de amortización de marca Pascual	500,000	500,000
Total	**716,143**	**716,413**

13. Provisión para prima de antigüedad e indemnización

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

	2014	2013
Saldo al inicio del año	2,151,559	1,361,515
Aumentos del año	473,376	1,315,172
Cargos contra la reserva	(219,732)	(525,128)
Saldo al final del año	**2,405,202**	**2,151,559**

14. Capital en acciones

Al 30 de Junio de 2014: 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

15. Gastos de personal, ventas, generales y administrativos

Gastos de personal

	2014	2013
Salarios	7,669,110	7,170,546
Prestaciones laborales	1,366,680	1,199,806
Gastos de representación	405,941	334,519
Vacaciones	890,229	727,328
Bonificaciones	1,014,434	652,325
Comisiones	174,993	424,409
Otros	1,985,495	1,621,646
	13,506,882	12,130,579
Costo de ventas	5,085,902	4,695,902
Gastos de personal	**8,420,980**	**7,434,677**
	13,506,882	12,130,579

Gastos de ventas, generales y administrativos

	2014	2013
Servicios profesionales	888,596	717,346
Impuestos	236,066	206,185
Arrendamientos	575,845	484,842
Seguros	365,740	291,431
Reparación y mantenimiento	630,586	591,040
Gastos de Publicidad	3,030,808	2,763,769
Vigilancia	586,497	494,709
Legales	27,682	41,074
Energía eléctrica	522,127	481,097
Telecomunicaciones	181,465	152,623
Materiales y suministros	225,641	210,534
Viajes y viáticos	239,359	203,708
Combustible y Lubricantes	931,011	872,415
Gastos de cuentas malas	75,162	76,210
Destrucción de inventarios	714,899	698,987
Contribuciones y Afiliaciones	15,466	8,389
Otros	1,116,775	1,450,570
	10,363,723	**9,744,929**

16. 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.

17. 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.

BGT | BG Trust, Inc.

14(302-04)160-19

15 de Julio de 2014

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 junio de 2014, 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