

PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A. RUC No. 147-569-40208 DV 18

SUPERVAL BOMARTITMATTIAGE

Panamá, 30 de marzo de 2017.

Licenciada Yolanda Real Directora Nacional de Emisores SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES Ciudad.-

ERVAL SOMARD TAMELLAD

Estimada señora Real:

Dando cumplimiento al Acuerdo No. 18-2000, por este medio tenemos a bien remitir ante su Despacho el informe de actualización anual de PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A. correspondiente al año 2016, a saber:

- 1. Un ejemplar original del informe y documentos anexos;
- 2. Dos fotocopias íntegras del informe original y documentos anexos;
- 3. Un ejemplar digital grabado en CD del informe y documentos anexos.

Sin otro particular, nos suscribimos.

Atentamente,

Por PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.

Juan Carlos Jaramillo Arias

Presidente

Luis Guillermo Gómez Buitrago

V₱ de Administración y Finanzas

CC.:

Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Banco General, S.A.

BG Trust Inc.

DAVIVIENDA (Panamá), S.A.

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: Igomez@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 ANUAL PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL S.A. MARZO 27 DE 2017

1. 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: Igomez@epa.com.pa
Teléfono: 217 2233

Fax: 217 6830



2. INFORMACION DE LA COMPAÑÍA

A. HISTORIA Y DESARROLLO

Productos Alimenticios Pascual, S.A. es una sociedad anónima de duración perpetua constituida según las leyes de la República de Panamá y registrada en la Ficha 1951, Rollo 69, Imagen 275, Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público desde el 31 de octubre de 1946. El Emisor es cien por ciento 100% propiedad de Empresa Panameña de Alimentos, S.A. ("EPA"), sociedad anónima debidamente constituida según las leyes de la República de Panamá y registrada en la Ficha 721755, Documento 1895788 de la Sección Mercantil del Registro Público desde el 21 de diciembre de 2010.

La actividad principal del Emisor es la manufactura o importación y venta de galletas, café, pastas, caramelos y otros productos alimenticios en Panamá y el extranjero. Es una de las principales empresas del mercado de galletas y en el mercado de café, tiene una participación importante en el mercado de caramelos, "snacks" y pastas. Cuenta con casi 1,255 colaboradores. El Emisor tiene sus oficinas principales en Vía José Agustín Arango. Ciudad de Panamá, República de Panamá, con apartado postal 0823-05837, teléfono: 217-2233, y fax: 217-6830.

El Emisor fue fundado en 1946 por los señores Vicente, Juan y Ángel Pascual para la fabricación y distribución de galletas. El Emisor inicialmente contaba con 20 empleados y una fábrica ubicada en Vista Hermosa, en la que se manufacturaban los productos principalmente de forma manual. Además, participaba en la fabricación y distribución de pan molde y otros derivados y la confección de empaques flexibles.

La creciente demanda de consumidores permitió el desarrollo gradual y sostenible del Emisor. En 1951 se instaló una fábrica de caramelos. En 1962 comenzó a fabricar "snacks". En 1966 adquirió la marca Delicia y su fábrica de galletas para incrementar su variedad. En 1968 se mudó a los terrenos en Juan Díaz, en donde continúa localizada, y en 1963 abrió filiales en las ciudades de Chitré y David. Durante este período mecanizó muchos de los procesos productivos, adquiriendo máquinas empacadoras, amasadoras y hornos.

En 1999 la familia Pascual vendió la empresa, quedando Roberto Pascual como el único descendiente de los accionistas originales. Como resultado de la compra, los estados financieros de la empresa cambiaron significativamente, específicamente aumentando el apalancamiento financiero.

En 2000 la empresa vendió su subsidiaria Celloprint, S.A. a la familia Sosa según la línea de la estrategia del nuevo grupo de accionistas de enfocar las operaciones de la empresa en la operación galletera y eliminar las operaciones no relacionadas con este negocio central.

El Emisor fue adquirido en 2004 por el consorcio Casa Luker, la cual es una empresa colombiana fundada en 1906 y que produce y distribuye una amplia gama de alimentos,



incluyendo chocolate, café, cacao en polvo, modificadores de leche, concentrados de frutas y productos de aseo. Casa Luker tiene presencia en Colombia, Ecuador y Bélgica. Durante los últimos años ha establecido alianzas estratégicas con varias empresas colombianas e internacionales para aprovechar su estructura comercial y logística.

En 2008 adquirió las facilidades de fabricación y distribución de pastas La Suprema, ampliando así su portafolio de productos. Desde entonces ha logrado duplicar la distribución y venta de los productos bajo esta marca. En el 2011 se terminó la construcción un nuevo edificio para fabricar los productos de esta marca al lado de la fábrica principal de la empresa para aprovechar sinergias.

En julio de 2011 el Emisor adquirió las facilidades de fabricación y distribución de la marca Café Durán, que hasta ese momento tenía una trayectoria en el mercado local de 101 años. La compra incluyó su planta productora en Vía Transístmica, instalaciones de secado y centros de compra del grano a productores nacionales en Chiriquí y puntos de distribución a lo largo del país. Con esta adquisición la empresa consolidó su estructura productiva y obtuvo varias marcas sólidas y con alto prestigio en Panamá y el extranjero.

El 9 de agosto de 2011 se realizó la fusión de la sociedad con Tirana Investments, S.A., sobreviviendo la primera, lo que permitió la incorporación de las marcas de Café Durán para completar los activos de producción y fabricación adquiridos previamente.

En septiembre del 2011 las acciones de la compañía fueron aportadas a Empresa Panameña de Alimentos, S.A., sociedad constituida el 20 de diciembre de 2010 y cuya actividad principal es la tenencia de acciones de empresas, especialmente del sector de alimentos.

Durante el 2012 se realizaron inversiones para mejorar los procesos productivos de café en el beneficiadero de la materia prima y también en la planta de producción, estabilizando la producción en niveles superiores a los habituales.

En el año 2013 se pone en marcha el Proyecto denominado "Neptuno" automatizando el proceso de empaque de galletas en la Planta de Pascual valorado en 12.9 millones.



B. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

1. Productos Principales

El Emisor produce, importa y distribuye aproximadamente 600 productos. Alrededor del 81% de los productos que vende la empresa son producidos por la empresa y el 19% restante es importado.

Los productos principales que la empresa produce y vende incluyen galletas Sándwich y Sorbetos, María, Crisp, Cremas Saltines, Club Pascual, Café instantáneo, tostado y molido, té, sopas, entre otros.

La fortaleza comercial que la empresa ha desarrollado para comercializar los productos que produce ha permitido formar alianzas estratégicas para la importación y distribución de marcas reconocidas. Entre las marcas que la empresa importa y/o distribuye se encuentran Gerber, Jacks, La Doña y productos de la categoría de aceites del proveedor Team foods Colombia S.A.

i. Galletas

A pesar de no tener estadísticas recientes, se considera que la categoría ha permanecido constante en volumen con un crecimiento de 8% en valores para el último año, esto generado por mejora en el proceso de venta al terminar de incrementar las rutas de venta bajo la modalidad de preventa durante el año 2016.

Los competidores principales de Pascual son (en orden de participación de mercado); Gamesa, Kraft y Pozuelo/Noel y sus porcentajes de participación no han tenido variaciones significativas.

El mercado de galletas se divide en los segmentos dulce y salado. A diciembre de 2016 las galletas dulces representaban el 65% de las ventas de Pascual en este mercado y las saladas, 35%.

Las principales marcas de galletas saladas que Pascual produce y vende incluyen:

- Crisp, cuyo mercado objetivo primario es jóvenes con edades de entre 18 y 25 años y el secundario, hombres y mujeres con edades de entre 26 y 45 años.
- Sándwich, cuyo mercado objetivo primario es niños y niñas con edades de entre 5 y 17 años y el secundario, hombres y mujeres con edades de entre 18 y 35 años.
- Cremas Saltines, cuyo mercado objetivo primario es hombres y mujeres con edades de entre 18 y 70 años y el secundario niños y niñas con edades de entre 10 y 17 años.



Finalmente, la empresa ocasionalmente produce y vende la Galleta con adición de nutrientes que el Estado panameño distribuye en los programas nutricionales de las escuelas.

El segmento de galletas dulces se divide en los sub-tipos Wafer, Sándwich, Bran Dulces, Galletas María, Surtidas Dulces, Otras Dulces sin Relieno, Chocolates y Otros.

Las principales marcas de galletas dulces que Pascual produce y vende incluyen:

- María, cuyo mercado objetivo primario es niños y niñas con edades de entre 5 y 17 años y el secundario, mujeres con edades de entre 18 y 40 años.
- Choco Cream, cuyo mercado objetivo primario es hombres y mujeres con edades de entre 13 y 17 años, y el secundario de hombres y mujeres con edades de entre 18 y 35 años.
- Sorbeto, cuyo mercado objetivo primario es niños y niñas con edades de entre 13 y 17 años y el secundario, hombres y mujeres con edades de entre 18 y 35 años.

Se estima que la participación de Pascual se mantiene en niveles del 50% del mercado panameño de galletas.

Durante el año 2016 se realiza una extensión de línea de las galletas crema saltín, lanzando al mercado el producto crema saltines sabor mantequilla obteniendo una venta acumulada de B/.0.03 millones y un impacto de 775 clientes en el año 2016. También la organización se enfocó en la tendencia saludable, lanzando el segundo sabor de la línea nutrex de pascual con el producto nutrex integral con ventas por valor de B/.0.12 millones y un impacto de 1.230 clientes.

Otro importante lanzamiento fue el portafolio de nueces pascual que viene a acompañar uno de los productos más exitosos como es el maní, se lanzaron al mercado los productos de almendra y marañon salado y acaramelado, el lanzamiento fue en el mes de diciembre y se logró llegar a 409 clientes.

ii. Pastas Empacadas

En Panamá se venden aproximadamente 4 millones de kilos de pasta con un valor de 5.0 millones de dólares. La categoría presenta estabilidad en volumen y un crecimiento de 7% en valor.

Los competidores principales de Pascual son (en orden de participación de mercado): Industria Alimenticia de Veraguas, Barilla, Calox y Roma Prince.

El segmento de Pastas Empacadas se divide en los sub-tipos Chaomein, Fideos, Preparada/Instantánea, Corta y Larga_{ff, i}

Durante el año 2016, se realiza el lanzamiento al mercado de las pastas integrales y vegetales.

iii. Café

La compañía incursionó a partir del 1 de julio de 2011 en la venta de café empacado tostado y molido de la marca Café Duran, Café Instantáneo también de la marca Durán y su producto complementario té.

La participación de mercado se estima en un 50%, con un consumo total de materia prima cercano a 80 mil quintales, tanto de café de altura como café de bajura, se estima la participación de mercado como superior al 70% en tostado y molido.

Bajo la marca Duran se trabajan también los productos instantáneos (solubles) y las hebidas de té y aromáticas.

En duran, durante el año 2016 se realizó el lanzamiento de la línea te surtidos denominada la línea selección que son de infusiones frutales y 4 variedades de te verde.

iv. Otros

Existen otras operaciones de fabricación y distribución de productos alimenticios con participaciones de mercados menores, que apalancan y aprovechan los recursos para llegar a los canales de venta. Incluye la distribución de los productos lácteos y bebida de larga vida en empaque UHT de la marca Bonlac que inicia en el primer trimestre del año 2013.

A finales del 2013 y el primer semestre del 2014 se ínicia con la Distribución de Aceites marca Super Fry y de marca Vidalia. Adicional, a finales del año 2014 empezamos con la distribución de agua marca Panama Blue.

2. Mercados

La mayoría de las ventas del Emisor [65%] se efectúan la ciudad de Panamá y sus alrededores, y el 35% restante en el interior del país (principalmente en Chiriquí y Chitré). En adición, la empresa vende 0.35% de su producción de galletas, caramelos y "snacks" en el extranjero, incluyendo Jamaica, Puerto Rico y Estados Unidos.

Ningún cliente representa más del 10% del total de ingresos del Emisor.

3. Canales de Distribución

El Emisor comercializa sus productos a través de 4 canales, según el tipo de cliente: Mayoristas, Supermercados, Tradicionales y canales Institucionales. Los mayoristas representan alrededor

1

del 19% de las ventas de la empresa, los supermercados 40%, los tradicionales (que incluyen abarroterías, tiendas y Kioscos) 28%, los institucionales el 11% y otros canales el 2% restante.

El Emisor afiende aproximadamente 6,000 clientes de forma directa en el mercado panameño. Trabaja con una presencia publicitaria activa, un departamento de trade marketing dedicado a apoyar el comercio, lo cual, sumado a la fuerza de ventas y distribución y la potencia del portafolio, tiene una distribución numérica cercana al 98%.

La planta de producción y las oficinas corporativas del Emisor se encuentran en la Ciudad de Panamá.

El Emisor cuenta con agencias de distribución a nivel nacional. Estas agencias están ubicadas para atender el mercado nacional. La casa matriz en Panamá cubre desde Arraiján hasta Antón, así como Colón y Darién, la filial de David cubre Chiriquí y Bocas del Toro y la filial en Aguadulce las Provincias Centrales.

C. ESTATUTOS Y PACTO SOCIAL

Los artículos más relevantes del Pacto Social del Emisor son los artículos 11, 12, 13, 16, 17, 27, 44 y 46.

El Artículo 11 del Pacto Social establece un derecho de suscripción preferente a favor de los accionistas del Emisor, señalando que: "Los accionistas tendrán derecho a suscribir preferencialmente en toda nueva emisión de acciones, una cantidad proporcional a la que posean en la fecha en que la Junta Directiva apruebe la emisión respectiva. La resolución de la lunta Directiva que autorice la emisión de nuevas acciones deberá indicar el plazo para suscribir que no será inferior a quince (15) días hábiles, contados desde la fecha en que las mismas sean ofrecidas a los accionistas. Dicha oferta a los accionistas se hará dentro de los quince (15) días hábiles siguientes a la fecha en que la Junta Directiva autorice la emisión de las nuevas acciones, y será comunicada a los accionistas por los mismos medios previstos en éste pacto social para la convocatoria de la Asamblea General de Accionistas. No obstante, lo anterior, la Asamblea podrá disponer que las acciones de la sociedad se coloquen sin sujeción al derecho de preferencia mediante el voto favorable de un numero plural de accionistas que represente por lo menos el setenta y ocho por ciento (78%) de las acciones suscritas.

PARÁGRAFO PRIMERO: El derecho a la suscripción de acciones será negociable, pero únicamente entre los accionistas de la sociedad. Para ello bastará que el titular del derecho de suscripción indique por escrito a la sociedad el nombre del adquirente."

El Artículo 12 del Pacto Social establece un derecho de tanteo a favor de los accionistas del Emisor, señalando que: "El accionista que proyecte enajenar todas o parte de sus acciones a persona que no sea accionista de la sociedad, deberá tener en cuenta que la negociación de las acciones de la sociedad está limitada, respecto de terceros, por el derecho de tanteo establecido en favor de la sociedad y en favor de sus accionistas y que se reglamenta a partir de los artículos siguientes. En virtud del indicado derecho de tanteo, la sociedad y sus accionistas se reservan el derecho de adquirir preferencialmente.

las acciones que cualquiera de ellos pretenda enajenar a un tercero. En consecuencia, mientras no se cumplan los requisitos previstos en éste pacto social en cuanto a la oferta preferencial a la sociedad o a los restantes accionistas, las acciones no podrán ser enajenadas libremente a terceros y la sociedad se abstendrá de efectuar las correspondientes inscripciones en el libro de Registro de Acciones."

El Artículo 13 del Pacto Social establece los requisitos de la negociación de las acciones no pagadas, señalando que: "Las acciones no pagadas íntegramente, podrán ser negociadas, pero el suscriptor original y los adquirentes subsiguientes serán solidariamente responsables ante la sociedad de la parte no pagada de las mismas. En todo caso, la enajenación de las acciones podrá hacerse por el simple acuerdo de las partes, pero para que produzca efectos respecto de la sociedad y de terceros, será necesaria su inscripción en el libro de registro de acciones, mediante orden escrita del enajenante que podrá darse en forma de endoso hecho en el respectivo título, o mediante cesión separada, y previo cumplimiento de la oferta preferencial regulada en éste pacto social."

El Artículo 16 del Pacto Social establece las sesiones de las asambleas generales de accionistas, señalando que: "Las sesiones de la Asamblea General de Accionistas pueden ser ordinarias o extraordinarias. Las primeras se efectuarán, sin necesidad de previa convocatoria, el último jueves hábil del mes de marzo con el fin de aprobar los estados financieros del 1 de enero al 31 de diciembre inmediatamente anterior. Las reuniones se efectuarán a las 5 p.m. en las oficinas de la Gerencia de la sociedad, en la sede del domicilio social, a menos que, por convocatoria efectuada con la antelación mínima prevista en la ley, se señalen fecha, hora y lugar distintos para la reunión. Las reuniones podrán llevarse a cabo en la República de Panamá o en cualquier otro país. Las reuniones extraordinarias se efectuarán por convocatoria de la Junta Directiva, del Gerente o del Revisor Fiscal, o cuando lo solicite un accionista o un número de accionistas que represente, por lo menos, una vigésima parte del total de las acciones suscritas. No obstante, la Asamblea General de Accionistas podrá reunirse válidamente cualquier día y en cualquier lugar, sin previa convocatoria, cuando se hallare representado el ciento por ciento (100%) de las acciones suscritas."

El Artículo 17 del Pacto Social establece las convocatorias a las sesiones de las asambleas generales de accionistas, señalando que: "La convocatoria para las sesiones ordinarias de la Asamblea General de Accionistas no será necesaria en razón de estar prefijados el día, hora y lugar de las reuniones; pero cuando resuelva hacerse, podrá hacerse mediante entrega personal o por carta enviada por correo certificado, e-mail, telegrama, fax o télex, dirigido a la dirección registrada por cada accionista, pero siempre con una anticipación de no menos de quince días (15) hábiles. Para las sesiones extraordinarias, la convocatoria se efectuará en una de las formas indicadas anteriormente; en éste evento, será suficiente una anticipación de diez (10) días calendarios solamente. En el escrito de convocatoria se incluirá siempre el temario de la sesión. Cuando se trate de reuniones extraordinarias, la Asamblea General de Accionistas no podrá tomar decisiones sobre temas no incluidos en dicho temario, pero, por decisión del setenta por ciento (70%) de,

las acciones representadas, podrá ocuparse de otros temas, una vez agotado el orden del día."

El Artículo 27 del Pacto Social establece la composición de la Junta Directiva, señalando que: "La Junta Directiva se compone de tres (3) miembros principales, con sus respectivos suplentes personales, elegidos por la Asamblea General de Accionistas para periodos de un (1) año y por el sistema del cuociente electoral, sin perjuicio de que puedan ser reelegidos o removidos libremente por la misma Asamblea. Los Suplentes reemplazarán a los respectivos principales cuando éstos faltaren, estuvieren ausentes o se excusaren de asistir a las reuniones.

PARÁGRAFO PRIMERO: En el orden de su elección, los tres miembros principales se denominarán primero, segundo y tercer director.

<u>PARAGRAFO SEGUNDO</u>: Las personas elegidas no podrán ser reemplazadas en elecciones parciales, sin procederse a una nueva elección por el sistema de cuociente electoral, a menos que las vacantes se provean por unanimidad.

PARÁGRAFO TERCERO: No es necesario que los Directores sean accionistas de la sociedad.

PARÁGRAFO CUARTO: Las vacantes que se produzcan en la Junta Directiva podrán ser reemplazadas por el voto de la mayoría de los miembros restantes de la Junta Directiva, aún cuando éstos no sean suficientes para constituir quórum."

El Artículo 44 del Pacto Social establece la responsabilidad de los accionistas, señalando que: "La responsabilidad de cada accionista estará limitada a la suma, si la hubiere, que adeude sobre sus acciones."

El Artículo 46 del Pacto Social establece el mecanismo de reforma del mismo, señalando que; "Este pacto social podrá ser reformado en cualquier momento por el voto favorable de no menos del setenta y ocho por ciento (78%) de las acciones representadas en la reunión, salvo en el caso de una reforma para permitir la emisión de nuevas acciones preferidas y establecer los términos y privilegios de las mismas, en cuyo caso las reformas pertinentes deberán ser aprobadas por no menos del setenta y ocho por ciento (78%) del total de acciones suscritas. Todos los derechos y privilegios conferidos a los accionistas y a los directores de la sociedad están sujetos a esta reserva."

En relación a lo anteriormente señalado, y en vista que el Emisor no ha adoptado estatutos, en el Pacto Social del Emisor:

 Con relación a los directores, dignatarios, ejecutivos y administradores, no se establece una facultad determinada para votar en una propuesta, arreglo o contrato, y dicha facultad tampoco está prevista en los estatutos, /



- No se establece una facultad determinada para votar por una compensación para los accionistas o cualquier miembro de la Junta Directiva, en ausencia de un quórum independiente;
- No existe retiro o admisión de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad;
- No existe número de acciones requeridas para ser directores o dignatarios;
- No existe limitación en los derechos para ser propietario de valores, ni tampoco limitaciones para ejercer derechos de voto por accionistas no residentes o extranjeros;
- No existe cláusula que limite, difiera, restrinja o prevenga el cambio de control
 accionario del Emisor y sus subsidiarias, en caso de fusión, adquisición o
 reestructuración corporativa. Sólo se establece un derecho de suscripción
 preferente a favor de los accionistas, y
- No existen condiciones impuestas en el Pacto Social sobre modificaciones al capital. Sobre el capital social, el Artículo 4 establece: "El capital social autorizado será de VEINTE MILLONES DE BALBOAS (B/. 20,000,000.00), dividido y representado por veinte millones (20,000,000) de acciones comunes con un valor nominal de UN BALBOA (B/. 1.00) cada una. Todas las acciones tendrán los mismos derechos y privilegios y cada una tendrá derecho a un (1) voto en todas las Asambleas Generales de Accionistas."

D. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

El siguiente organigrama muestra la estructura de tenencia accionaria del Emisor al 31 de diciembre de 2016.



A la fecha de este informe, el Emisor no cuenta con Subsidiarias.

E. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2016 el Emisor mantenía activos fijos por la suma de US\$41,846,619 lo cual representa un 24.4% del total de sus activos; y al 31 de diciembre de 2015 esta cifra era US\$40,241,377 que corresponden a un 21,8% del total de sus activos.

	Saldo al 2015	Adiciones	Retiros	Reclasificaciones	Saldo al 2016
Costa					
Terrenos	10.040,879	- 1		-	10,040,879
Magumaria y equipo de fábrica	30,858,940	40.288	(560,486)	304 504	31,151,366
Edificaciones y estructuras	17,084 414	7,800		0.013-395	48:105,609
Equipo rodante	3.064.069	250,822	(266,912)		3.047,979
Mobiliano y equipo de oficina	489.556	22,845	-	-	512,401
Equipo de cómouto y programas.	1,199,235	134,283	-	_	1,333,518
Equipo de laboratorio	5.33*				5,331
Instalaciones	1.057.879	0.00	-	-	1.057,679
Construcciones en proceso	228.280	4,991.467	12	(1,817,999)	3,401,748
	84 627,383	5,447.505	(317,378)		68,657,510
Depreciación acumulada					
Maguinaria y equipo de fábrica	13,921,496	2,266,998	(537,462)	-	15,651,032
Edificaciones y estructuras	6.266,551	859,774			7,126,325
Equipo rodante	1.924.259	448.643	(230,208)		2,142,696
Mao liano y equipo de oficina	294,503	28,455	(35-7-5-4		322,958
Equipo de computo y programas	945.528	100 686	,		1,046,214
Equipo de lacoratorio	5,332		-	=	6.332
instalaciones	427,337	87.997		9	515,334
	23.736.006	3,792,563	(767,668)		26,810,891
Valor nato	40.241.377				41,846,619

La fábrica de galletas del Emisor contiene las siguientes áreas operativas industriales:

- Área de elaboración de galletas (8,343 metros cuadrados): contiene mezcladoras, hornos y empacadoras.
- Área de elaboración de caramelos (650 metros cuadrados): contiene un preparador de jarabe, troqueladoras y máquinas envolvedoras y embolsadoras.
- Ârea de elaboración de snacks (420 metros cuadrados): contiene freidoras, cocinadoras, empacadoras y equipos auxiliares.
- Área de almacenamiento de productos terminados (2,430 metros cuadrados): con capacidad para 2,446 posiciones.

La fâbrica de café del Emisor contiene las siguientes áreas operativas industriales:

- Área de Empaque de café y torrefacción (410 metros cuadrados): contiené empacadoras, tostadoras, molino, cernidora, sistema de almacenaje y transporte de café.
- Área de Azúcar (55 metros cuadrados): contiene empacadoras.
- Área de Te (81 metros cuadrados); contiene empacadora, envolvedora
- Årea de sopa (200 metros cuadrados) contiene empacadora.
- Área de almacenamiento de productos terminados (556 metros cuadrados): con capacidad para 450 posiciones.

La planta de Pastas del Emisor cuenta con las siguientes áreas operativas industriales:

- Área de Materia Prima (350.5 metros cuadrados): contiene silo de harina, tolvas.
- Área de Producción (1,039.21 metros cuadrados): contiene maquinaria de fabricación de pastas, empacadoras, embolsadoras.
- Área de Producto Terminado (313.08 metros cuadrados).
- Área de Cuartos de Equipos Mecánicos (170.76 metros cuadrados): contiene los equipos auxiliares, bombas, sistema de vapor, sistema de agua fría.
- Àrea de Cuartos de Equipo Eléctrico (57.42 metros cuadrados): contiene componentes del sistema eléctrico, tableros, controladores.
- Área de Cuartos Adicionales y Taller (46.78 metros cuadrados): contiene sistema de aire comprimido.
- Área de Mezanine (370 metros cuadrados).

F. TECNOLOGÍA, INVESTIGACIÓN, DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS

El Emisor no mantiene inversiones significativas en tecnología, investigación y desarrollo.



G. INFORMACIÓN DE TENDENCIAS

El año 2016 se desarrolló en un entorno de relativa calma de negocios y las condiciones internacionales de los comoditties y las devaluaciones de los principales socios comerciales permitieron tener un abastecimiento estable con menores costos de materias primas e insumos, esta situación comienza a revertirse lentamente en el 2017.

La producción nacional de café se mantiene dentro de las expectativas internas e igualmente se maneja una sólida relación con los productos que ha permitido mantener niveles controlados de abastecimiento dentro de los costos presupuestados.

Los productores de café se han visto enfrentados a retos importantes por el tema climático en sus zonas de cultivo, en la zona cafetera principal se tuvo presencia de la tormenta Otto con afectaciones severas en los cafetales.

Se desarrollan con éxito proyectos para el fomento de la siembra de café robusta en las tierras bajas lo cuál será una solución para el abastecimiento en los próximos años.

La compañía presentó un sobre cumplimiento del presupuesto de ventas y del ebidta del año confirmando la tendencia de mejora y de eficiencia de los procesos que ha venido logrando desde su consolidación en el 2012.

Se empezó la construcción del Centro de Distribución de Secos en la ciudad de Panamá en las instalaciones actuales, lo que se espera redunde en una mayor productividad en la operación logística y su relación directa con una mejora en las ventas de la compañía.

Los volúmenes de producción y venta de café siguen creciendo por encima de lo esperado y son el principal jalonador de los buenos resultados financieros de la compañía, se realizan proyectos constantes para mejora de la capacidad,



3. 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 31 diciembre de 2016 y 2015:

Resumen de Flujo de Efectivo por Actividad Al 31 de diciembre de 2016 y 2015	1235	
En Balboas	2016	2015
Actividades de Operación	18.521.278	5.070.141
Actividades de Inversión	(5.447.505)	(155:405
Actividades de Finaciamiento	(8.165.393)	(6.093.322
Aumento (disminución del efectivo)	4.908.380	(1.178.586)
Efectivo al inicio del Periodo	6.215.852	7.394.438
Efectivo el Final del periodo	11,124,232	6.215.852

El efectivo al 31 de diciembre de 2016 totalizó B/.11.1 millones, compuesto por B/. 18.0 millones proveniente de la operación, se resalta la capacidad de la empresa para la generación de efectivo para el cumplimiento de sus obligaciones financieras por 8 millones.

El Capital de trabajo al 31 de diciembre de 2016 se presenta de la siguiente forma:

Capital de Trabajo Comparativo	2016	2015	Variacio	ones
(En balboas)			(B/.)	(%)
Activo Corriente	53.977,272	50.343.225	3.634.047	7,2%
Pasivo Corriente	22.633.883	25.151.360	(2.517.477)	-10,0%
Capital de Trabajo	31.343.389	25.191.865	6.151.524	24,4%
Razón Corriente	2,38	2,00		

Al 31 de Diciembre del 2016 el siguiente Capital de Trabajo comparativo muestra un aumento de B/.3.6 millones en el Activo corriente en relación al año 2015, y una disminución en B/.2.5 millones en el Pasivo Corriente, resultando una razón corriente en el año 2016 de 2.38 y de 2.00 en el año 2015.



El capital de trabajo aumenta en B/6.1 millones en relación al año 2015, por suplir las necesidades de operación y finalizar los proyectos menores de inversión desarrollados en la Planta de Pascual durante el año 2016.



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 31 de diciembre de 2016 la Compañía muestra un incremento en el total de los activos corrientes del 7% (B/. 3.6 millones). En el Efectivo y equivalentes de efectivo se tuvo un aumento del 53% (B/. 4.9 millones) para cubrir compromisos de los bonos corporativos, las cuentas por cobrar neto disminuyen en un 2.5% (B/.0.4 millones), tal como se muestra en el siguiente cuadro:

Activos Corrientes	A DICIEMBRE	A DICIEMBRE	Variacio	nes	
En Balboas	2016	2015	(B/.)	(%)	
Electivo y equivalentes de efectivo	14,124,232	9.215.852	4.908.380	53,3%	
Cuentas pur gobrar-chentes, neio-	18 174 666	18.631 439	(456.773)	-2,5%	
Inventarnis neto	20.335.658	21,036,009	(700.351)	3,3%	
Obras Activas	1.342.716	1 459 925	(117-209)	-8.0%	
Total Activos correntes	53.977.272	50.343.225	3.634.047	7,2%	

La Compañía al 31 de diciembre de 2016 mantiene un endeudamiento neto de B/.109.2 millones compuesto por deuda a largo plazo, producto de la emisión de bonos, porción largo plazo por la suma de B/. 58.0 millones, cuentas por pagar a partes relacionadas y otras por B/. 51.2 millones aliniadas a las necesidades de la operación.

El capital de accionistas permanece constante en los años.

c. RESULTADO DE LAS OPERACIONES

Los ingresos en el siguiente cuadro muestran un crecimiento respecto al año anterior de un 9.5% equivalente a B/. 11.2 millones impulsados por el crecimiento en ventas de la línea de productos de café duran, donde se obtuvo un crecimiento en ventas entre periodos aproximadamente de B/ 3.2 millones:

Ingresos	2016	2015	Variacio	nes
En Balboas		3	(B/.)	(%)
Ventas de productos	129.456.307	118.204.078	11.252.229	9.5%

La siguiente tabla detalla las variaciones en los Costos y Gastos de operación para ambos períodos comparados de diciembre 2016 y 2015:

Costos y gastos operativos En Balboas	2016	2015	Variacion (B/.)	es (%)
Total Costos	82,554,879	76,037,546	5.517.333	8,5%
Gastos de personal	11,097,921	9.823.175	1.274 745	73.05°
Gastes de ventas, generales y administrativos	16.555.818	15,545,444	10 374	0.1%
Depreclaciones y Amortizaciones	3.792.593	3.567 347	1.25-206	5,4%
Amortización de intangibles	282.748	296,619	(13 371)	4,73
Amortizaciones de Patentes y marcas de fabrica	4.878.075	4.878.075	(0)	0.09
Total gastos Opetativos	36.607.115	35.210.661	1,396,454	4,0%
Total costos y gastos operativos	119.161.994	111,248,206	7.913,788	7,19

El crecimiento general con respecto al año anterior fue de 7% equivalente a B/. 7.9 millones incrementándose principalmente en un 8% los costos de ventas, crecimiento directamente relacionado con el aumento en las ventas_{n.}

En el siguiente detalle de la Utilidad antes de impuesto sobre la Renta muestra un aumento del 40% equivalente a B/. 2.3 millones sobre el comparativo del período terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

Utilidad Neta	2016	2015	Variacion	es
En Balboas			(B/.)	(%)
Utilidad Antes de Impuesto de renta	7.998.309	5.713.841	2.284.468	d(t)

d. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

Productos alimenticios Pascual se enfrenta a un año 2017 lleno de retos, donde se avanza principalmente en varios frentes de proyectos logísticos integrados que implica la construcción del Cedi de Panamá, la operación del cedi de Provincias Centrales, la construcción y/o remodelación de oficinas, la implementación del manejo de almacenes con WMS, la remodelación de la agencia de Chorrera, los cuales permitirán capturar eficiencias en todos los eslabones del proceso.

La compañía avanza igualmente y de manera decisiva en diferentes frentes de proyectos para mejorar sus resultados de manera integral explorando nuevas categorías donde pueda participar y donde sus fortalezas generen valor agregado para los accionistas.

Esto se desarrollará en ambientes politica y económicamente complejos, especialmente en Centro América donde se discuten leyes de integración económica al nivel técnico y de productos, al nivel país se incorporan leyes exigentes en materia de control de obesidad y similares, y las tensas relaciones con Colombia (países altamente interdependientes).

La economía se prevé estable con una leve preocupación por el impacto sobre las obras del gobierno que generen los escándalos recientes de corrupción y falta de transparencia que han afectado a Panamá y a algunos importantes empresarios, que pueden llevar a la suspensión o atraso de obras importantes y al cierre de negocios prósperos;

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

a. DIRECTORES Y DIGNATARIOS

- Guillermo Thomas Restrepo - Director

Colombiano, nacido en Pereira el 9 de Julio de 1965, con cédula 10.269.742 de Manizales, de profesión administrador de empresas; Marketing Diploma del Charter Institut of Marketing,

Dentro de su experiencia profesional cabe destacar su desempeño en diferentes roles gerenciales y de mercadeo en Bancolombia, CasaLuker, S.A. y Vandenenden, S.A.

Pertenece a las siguientes juntas directivas: CasaLuker, S.A., Oleaginosas Las Brisas, S.A., Toptec, S.A., Team Foods, S.A.; Team Foods México, Productos Alimenticios Pascual, S.A.; Sociedad Alimentos de Primera, S.A.

Su correo electrónico es guillermo thomas@casaluker.com.co

- Santiago Romero Restrepo - Director

Colombiano, nacido en Cali Colombia el 4 de mayo de 1977, con pasaporte PE074304 de profesión Administración de Empresas MBA.

Dentro de su experiencia profesional cabe destacar su desempeño en diferentes compañías como: Gerente General V30 S.A.S., Gerente Comercial SuperCoffee S.A., Gerente General FLP Holding.

Pertenece a las siguientes juntas directivas: Productos Alimentícios Pascual, S.A.; FLP Holding

Su correo electrónico es sromero@fin-int.com

- Guillermo Restrepo Mejía - Director

Colombiano, nacido en Cali el 2 de diciembre de 1952, con pasaporte 70.044.388, de profesión administrador de negocios.

Dentro de su experiencia profesional cabe destacar su desempeño en diferentes roles gerenciales en CasaLuker, S.A.; durante 32 años.

Pertenece a las siguientes juntas directivas: CasaLuker, S.A, Team Foods, S.A., Productos Alimenticios Pascual, S.A.; Sociedad Alimentos de Primera, S.A. Su correo electrónico es guillermo, restrepo@casaluker.com.co



- Luis Gonzalo Gómez -Director Suplente

Colombiano nacido en Manizales el 18 de mayo de 1957, con pasaporte 10.232.625.

Se ha desempeñado como Gerente y representante legal de empresas y sociedades, tales como: Panadería La Victoria S.A., Tejares S.A.S., Deli APA, S.A., Inversiones RSTJ S.A.S., Inversiones Sobrite S.A.S., Inversiones Cachiri S.A.S., Atatodo S.A.S.

Además, el Sr. Gómez es miembro de las siguientes juntas directivas: Casa Luker S.A. Herrago S.A., Zona Franca Tocancipa S.A., Inversiones Necocli S.A., Panadería La Victoria S.A., Tejares S.A.S., Deli APA, S.A., Productos Alimenticios Pascual, S.A., Sociedad de Alimentos de Primera, S.A., Almacén Ideal, S.A. y Empresa Panameña de Alimentos, S.A.

Su correo electrónico es luisggomezi a grant con-

- Jorge Gallo - Director Suplente

Colombiano nacido en Cali el 14 de junio de 1960, con cédula de identidad personal N° N-20-1167, y de profesión ingeniero industrial.

El señor Gallo es presidente del Grupo Valor y ha asesorado exitosamente a más de 200 compañías en Panamá, participando de esta manera en las más grandes adquisiciones y fusiones que han tenido lugar en Panamá en la última década. Antes de fundar el Grupo Valor, se destacó como banquero de inversión en Colombia y laboró en empresas multinacionales colombianas de diversos sectores como papel, agroindustria, alimentos y construcción.

Su correo electrónico es: valorigia cableondanet.

José Alfredo Restrepo Jaramillo - Director Suplente

Colombiano, nacido en Manizales con pasaporte 10.256.067, de profesión administrador de empresas BA St. Michael's College Vt. USA. Con especialización en Mercadeo de EAFIT y CSS, Harvard University.

Su experiencia profesional ha estado en diferentes roles gerenciales en CasaLuker S.A.; Toptec, S.A., Empresas Públicas de Manizales, Infimanizales, Banco de Caldas.

Pertenece a las siguientes juntas directivas: CasaLuker, S.A.; Oleaginosas Las Brisas, S.A.; Casa Restrepo, S.A.; Herragro, S.A.; Toptec, S.A.; Sicolsa, S.A.; Infimanizales, SES Hospital de Cladas, Fundación Luker, Sociedad Portuaria de La Dorada, Mineral Gold Corp., Productos Alimenticios Pascual, S.A.; Sociedad Alimentos de Primera S.A.

Su correo electrónico es jose restrepo@casaluker.com.cu.//.



- Juan Carlos Jaramillo Arias - Presidente

Colombiano, nacido en Bogotá el el 28 de mayo de 1964, con cédula de identidad personal No. 10.264.127 de Manizales, Colombia. Licenciado en Economía Empresarial por la Universidad Autónoma de Manizales.

Desde finales de 2011 es Gerente General de Sociedad de Alimentos de Primera, S.A. y Productos Alimentícios Pascual, S.A. Trabajó con Casa Luker desde 1999 hasta 2008, donde desempeñó varios cargos en Colombia. Antes de unirse a Casa Luker trabajó en Frutasa, S.A. y Herragro, S.A., empresas relacionadas con los accionistas; los últimos 3 años trabajó en Hilanderías Universal. Además, el señor Jaramillo es uno de los ejecutivos principales del Emisor, teniendo entre sus funciones la representación legal del Emisor y la supervisión y dirección de los negocios de la sociedad.

Su correo electrónico es paramillo@epa contpa

Luis Guillermo Gómez - Secretario

Colombiano, nacido en Manizales el 27 de agosto de 1975 con cédula de identidad personal No. 75.078.139. Ingeniero Industrial en 1997 de la Universidad Nacional de Colombia Sede Manizales, y especialista en Finanzas en 1999 con la Universidad Autónoma de Manizales.

Desde 2005 presta sus servicios a CasaLuker en diferentes roles administrativos y financieros donde respondía por estas áreas en las operaciones internacionales, en combinación con otras funciones adicionales. Desde el 25 de agosto de 2011 fue trasladado para operar como Gerente Administrativo y Financiero de las operaciones en Panamá y radicado en la ciudad. Previo a la llegada a CasaLuker fue Gerente Financiero de Herragro, S.A. y Gerente de Adylog, S.A., ambas compañías relacionadas con CasaLuker.

El señor Gómez opera como funcionario de la sociedad en la Gerencia de Administración y Finanzas.

Su correo electrônico es: Igomez@epa.com.pa

Natalia Ameglio Velásquez - Tesorero

Panameña, nacida en Panamá el 21 de marzo de 1983, con cédula de identidad personal No. 8-766-698. Licenciada en Derecho y Ciencias Políticas por la Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología en 2005 y un Máster en Administración de Negocios con énfasis en Recursos Humanos en el 2010.

Comenzó a trabajar en la firma de abogados Arosemena, Noriega & Contreras en el año 2003, desempeñando el cargo de Pasante Judicial y de Litigios. En el año 2005 paso a al Emisor en el cargo de Asesora Legal Corporativa. En el año 2006 pasa a la posición de Jefe

de Recursos Humanos de Sociedad Alimentos de Primera, S.A. y en el momento es funcionaria del Emisor como Directora de Talento. Además es auditora certificada de la norma ISO.

Su correo electrónico es: namegho@epa.com.pa

Todos los directores y dignatarios tienen su domicílio en Vía José Agustín Arango, Juan Diaz, Panamá, República de Panamá, apartado postal 0823-05837, teléfono (507)217-2233 y fax (507)217-6830.

b. EJECUTIVOS PRINCIPALES Y ADMINISTRADORES

- Juan Carlos Jaramillo Arias - Presidente

Colombiano, nacido en Bogotá el el 28 de mayo de 1964, con cédula de identidad personal No. 10.264.127 de Manizales, Colombia. Licenciado en Economía Empresarial por la Universidad Autónoma de Manizales.

Desde finales de 2011 es Gerente General de Sociedad de Alimentos de Primera, S.A. y Productos Alimenticios Pascual, S.A. Trabajó con Casa Luker desde 1999 hasta 2008, donde desempeñó varios cargos en Colombia. Antes de unirse a Casa Luker trabajó en Frutasa, S.A. y Herragro, S.A., empresas relacionadas con los accionistas; los últimos 3 años trabajó en Hilanderías Universal. Además, el señor Jaramillo es uno de los ejecutivos principales del Emisor, teniendo entre sus funciones la representación legal del Emisor y la supervisión y dirección de los negocios de la sociedad.

Su correo electrónico es flaramillo@epa.com.pa

- Luis Guillermo Gómez - Vicepresidente administrativo y financiero

Colombiano, nacido en Manizales el 27 de agosto de 1975, con cédula de identidad personal No. 75.078.139 con número de pasaporte PE112700. Ingeniero Industrial en 1997 de la Universidad Nacional de Colombia Sede Manizales, y especialista en Finanzas en 1999 con la Universidad Autónoma de Manizales.

Desde 2005 presta sus servicios a CasaLuker en diferentes roles administrativos y financieros donde respondía por estas áreas en las operaciones internacionales, en combinación con otras funciones adicionales. Desde el 25 de agosto de 2011 fue trasladado para operar como Gerente Administrativo y Financiero de las operaciones en Panamá y radicado en la ciudad. Previo a la llegada a CasaLuker fue Gerente Financiero de Herragro, S.A. y Gerente de Adylog, S.A., ambas compañías relacionadas con CasaLuker.

El señor Gómez opera como funcionario de la sociedad en la Gerencia de Administración y Finanzas.

Su correo electrónico es: Igomez@epa.com.pu

Pay 4



Natalia Ameglio Velásquez - Vicepresidente de Talento Humano

Panameña, nacida en Panamá el 21 de marzo de 1983, con cédula de identidad personal No. 8-766-698. Licenciada en Derecho y Ciencias Políticas por la Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología en 2005 y un Máster en Administración de Negocios con énfasis en Recursos Humanos en el 2010.

Comenzó a trabajar en la firma de abogados Arosemena, Noriega & Contreras en el año 2003, desempeñando el cargo de Pasante Judicial y de Litigios. En el año 2005 paso al Emisor en el cargo de Asesora Legal Corporativa. En el año 2006 pasa a la posición de Jefe de Recursos Humanos de Sociedad Alimentos de Primera, S.A. y en el momento es funcionaria del Emisor como Directora de Talento Humano. Además es auditora certificada de la norma ISO.

Su correo electrónico es: nameguo@epa.com.pa

Nicolás Giraldo Rojas - Vicepresidente Comercial

Colombiano, con cédula de ciudadanía número 75.095.895, nacido en Manizales, Colombia, el 25 de septiembre de 1980. Economista Empresarial por la Universidad Autónoma de Manizales en 2004.

Comenzó a trabajar en Casa Luker en 2004, desempeñando desde entonces los siguientes cargos: Profesional de Trade Marketing (2004-2005), Gerente de Marca Jr. Categoría de Café Institucional (2005-2006) y Gerente de Canal Institucional de Ventas (2006-2008). En 2008 fue trasladado a Productos Alimenticios Pascual, S.A. en Panamá como Gerente Nacional de Ventas y Gerente Comercial, cargo que ocupa hasta la fecha.

Responsabilidades Principales:

- presentar los planes y estrategias de crecimiento comercial de la empresa a través del presupuesto anual y controlar constantemente su cumplimiento;
- administrar la fuerza de ventas de la empresa, su orientación, resultados y gastos;
- mantener en contacto constante con el comercio panameño y velar por su satisfacción en la atención y la de sus clientes;
- administrar las áreas de Logística primaria, Centro de distribución, Bodegas Alternas, Flota de Transporte y logística secundaria de entrega a clientes;
- administrar la relación con los proveedores de productos importados para su distribución en el territorio Panameño;
- responder ante la Gerencia General por el recaudo de las cuentas a crédito nacionales de la compañía; y
 - garantizar el crecimiento rentable y sostenible de la empresa a través del crecimiento en ventas y la optimización de los gastos.

Experiencia en el Negocio:

Nicolás Giraldo ha estado en desarrollo constante en el área comercial, inicialmente en la implementación de acciones en el punto de venta y activaciones en el comercio; después,



en el área de mercadeo direccionando estrategias de marca para lograr posicionamiento, penetración de marca y aumento de participación de mercado. Posteriormente, direccionando la fuerza de ventas del canal institucional a nivel nacional y actualmente con la responsabilidad total de las áreas de ventas y logística de Productos Alimenticios Pascual, S.A., obteniendo de esta forma un conocimiento completo del área comercial desde la estrategia, la implementación, la operación de suministro de mercancía al comercio y la obtención y análisis de resultados. Participa de los planes estratégicos y de los procesos de integración de nuevos negocios a la compañía.

Su correo electrónico es: ngiraldo@epa.com.ua

- Carlos Guzman - Vicepresidente de Cadena de Abastecimiento:

Guatemalteco, con pasaporte No. 007076375. Ingeniero Químico, Especializacion en Desarrollo de Plantas de alimentos (Italia), Admon y Economia (España), Project Management (USA y Brasil), Maestria en PNL (Colombia).

Responsabilidades principales:

Tiene la responsabilidad de las áreas de Operaciones, Materias Primas, Calidad, Manufactura, Planeacion, Mantenimiento e Ingenieria.

Experiencia en el negocio:

El Sr. Guzman cuenta con 27 años de Experiencia en las diferentes áreas de Cadena de Abastecimiento (CABAST).

Su correo electrónico es: gguzman@epa.com.pa

c. ASESORES

Actualmente no se cuenta con asesores financieros externos, todos estos temas los atiende la administración.

d. ASESORES LEGALES

La firma de abogados Arias, Fábrega & Fábrega actúa como asesores legales externos del Emisor. Su dirección es:

> Arias, Fábrega y Fábrega Edificio Plaza 2000, Piso 15, Calle 50 (Avenida 4ta Sur) y Calle 53 Apartado Postal 0816-01098 Ciudad de Panamá República de Panamá Tel.: 205 7000

Fax: 205 7001

El contacto principal es Ricardo Manuel Arango. Su dirección de correo electrónico es rarango@arita.com

e. AUDITORES

Los auditores externos del Emisor son Deloitte, Inc. Su dirección es:

Deloitte, Inc.
Apartado 0816-01558
Ciudad de Panamá
República de Panamá
Tel.: 303 4100
Fax: 269 2386
infopanama@deloitte.com

El contacto principal es Eduardo Lee. Su dirección de correo electrónico es edulee@deloitte.com.

f. ASESORES FINANCIEROS

En la actualidad no se cuenta con asesores financieros externos, todos estos temas los atiende la administración con funcionarios capacitados y entrenados para esto.

g. COMPENSACIÓN

El Emisor puede pagar dietas a los miembros de la Junta Directiva por su participación en la Junta Directiva. A la fecha, el monto de dichas dietas es de 1.120 dólares por sesión asistida con periodicidad de 1 al mes. Los Directores del Emisor no recibirán ningún otro tipo de compensación por su desempeño como Directores. El Emisor no ofrecerá planes de opciones de acciones ni otro tipo de beneficios a los miembros de la Junta Directiva.

h. GOBIERNO CORPORATIVO

El Emisor es una subsidiaria y propiedad en un cien por ciento (100%) de Empresa Panameña de Alimentos, S.A.

El 11 de noviembre de 2003, la Comisión Nacional de Valores aprobó el Acuerdo No. 12-2003 por medio del cual se recomiendan las guías y principios de buen gobierno corporativo para todas las empresas registradas en la CNV. Posteriormente en febrero del 2004, la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de Panamá aprobó la adopción de principios de revelación de prácticas de buen gobierno corporativo para los emisores inscritos.

La adopción de estas recomendaciones no es obligatoria, sin embargo, los emisores registrados en la CNV están obligados a revelar públicamente la adopción o no de estas medidas.

La Junta Directiva del Emisor ha adoptado medidas y procedimientos para garantizar la aplicación de prácticas sobre buen gobierno corporativo, que no están basadas en una reglamentación específica, pero que incluyen, entre otras, las siguientes:

- celebrar reuniones anuales ordinarias de los accionistas para, entre otros puntos, presentar el informe de los auditores independientes sobre los estados financieros del año inmediatamente anterior, elegir los miembros de la Junta Directiva y considerar cualquier asunto que los accionistas deseen someter a consideración de la misma;
- promover la participación de los accionistas en las reuniones anuales y extraordinarias e informar con anticipación sobre los temas que serán considerados en las reuniones y en las convocatorias correspondientes;
- poner a disposición de todos sus accionistas un informe anual que contiene un resumen de las principales actividades del Emisor y sus subsidiarias, incluyendo el informe de los auditores independientes;
- La Junta Directiva está integrada en su mayoría por directores independientes que no participan de la administración de la empresa;
- celebrar reuniones periódicamente para pasar revista de los negocios y operaciones de la sociedad y recibir los informes de sus representantes en las sociedades en que mantiene participación, así como para darle seguimiento a la implementación de presupuestos anuales, programas de control y planes estratégicos;
- que el Presidente mantenga comunicación con sus miembros entre reuniones de la Junta Directiva;
- recoger los acontecimientos que ocucran en las reuniones de accionistas y de la Junta Directiva en actas, las cuales reflejen fielmente las discusiones e intercambios que tengan lugar y se preparen, aprueben y firmen en la reunión correspondiente inmediatamente siguiente;
- que los miembros de la Junta Directiva revelen cualquier conflicto de intereses en cualquier asunto sometido a su consideración;
- contratar a contadores independientes de reconocida reputación para que auditen los estados financieros del Emisor y su subsidiaria de acuerdo a las IFRS; y
- que la Junta Directiva revise anualmente el desempeño de los auditores independientes.



La Junta Directiva del Emisor está compuesta por 3 Directores Principales y 3 Directores Suplentes. Existe un director independiente de los accionistas.

i. PRÁCTICAS DE LA JUNTA DIRECTIVA

La Junta Directiva es el órgano corporativo responsable por la administración y fiscalización de los bienes y negocios del Rmisor, y de todas las funciones necesarias para la buena marcha de sus negocios.

La Junta Directiva tienen facultades para:

- convocar a la Asamblea General de Accionistas;
- establecer los comités de Directores que considere necesarios, definir sus funciones y elegir y remover a sus miembros;
- nominar, elegir y remover a Dignatarios o a cualesquiera otros ejecutivos, con o sin causa, en cualquier momento;
- proponer a la Asamblea General de Accionistas la elección de auditores externos, removerlos y establecer los términos de su contratación y remuneración.
- designar y remover al agente residente del Emisor;
- autorizar la declaración y el pago de dividendos;
- aprobar el presupuesto anual de operaciones e inversiones del Emisor, incluyendo sus fuentes de financiamiento;
- aprobar los planes de negocios del Emisor;
- · aprobar las inversiones del Emisor;
- · vender y disponer de las inversiones del Emisor;
- aprobar la emisión y venta de acciones del Emisor, ya sean Acciones Comunes o Acciones Preferentes, incluyendo el precio de las acciones, de conformidad con lo establecido en el pacto social;
- gravar con hipoteca, prenda o anticresis, o de cualquiera otra forma, los bienes del Emisor u otorgar fianzas, salvo por aquellos casos expresamente reservados a la Asamblea de Accionistas:
- autorizar la compra, venta, permuta y el arrendamiento de bienes muebles o inmuebles, así como la adquisición o el traspaso de derechos, la celebración de contratos de todo tipo y la constitución de obligaciones, salvo por aquellos casos expresamente reservados a la Asamblea General de Accionistas;
- autorizar la celebración de contratos de préstamo, sobregiros, aperturas de crédito, emisiones de bonos y otros títulos de deuda, cartas de crédito, cuentas corrientes y designar a las personas autorizadas para girar contra las mismas;
- presentar anualmente a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas los estados financieros auditados del Emisor;
- designar a las personas que, en forma individual o conjunta, representarán al Emisor en las asambleas de accionistas de sus subsidiarias, así como designar a las personas que deberán ser nominadas por el Emisor para el cargo de Director o Dignatario en dichas subsidiarias; reservándose de igual forma el derecho de remover a cualesquiera de ellas;

 β_{L,1}



- aprobar y reformar los términos y condiciones de cualquier contrato de administración;
- aprobar, modificar y revocar los Estatutos del Emisor; y
- autorizar el registro de las acciones del Emisor en una o más comisiones de valores y bolsas de valores en la República de Panamá o en otras jurisdicciones, así como autorizar la terminación del mismo.

Los miembros de la Junta Directiva del Emisor son elegidos por la Junta de Accionistas por períodos de un año.

Cualquier Director podrá ser removido de su cargo, con o sin justa causa, por el voto afirmativo de tenedores de acciones que representen por lo menos la mitad más una de las acciones emitidas y en circulación de las acciones comunes del Emisor. En caso de ocurrir una vacante en la Junta Directiva, los Directores restantes podrán elegir al Director que deba llenar dicha vacante, por el plazo del período de dicho Director.

La Junta Directiva se reunirá (i) ordinariamente con la frecuencia y en las fechas que dispongan los Estatutos o la propia Junta Directiva o (ii) cada vez que la convoque el Presidente ya sea por iniciativa propia o porque así lo hayan solicitado por escrito dos o más Directores.

Las reuniones de la Junta Directiva se llevarán a cabo dentro o fuera de la República de Panamá, en el lugar que se designe en la convocatoria.

La convocatoria para cualquier reunión de Junta Directiva deberá hacerse con no menos de tres ni más de quince días de antelación a la fecha de la reunión. La convocatoria a toda reunión de Junta Directiva deberá contener, por lo menos, la fecha, la hora y el lugar de la reunión y la agenda a tratarse en la misma.

En las reuniones de la Junta Directiva, cada Director tendrá derecho a un voto. Las resoluciones de la Junta Directiva deberán adoptarse mediante el voto favorable de la mayoría de los Directores presentes o representados en la reunión.

i. EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2016 el Emisor tenía 1,255 colaboradores, (1,198 permanentes y 57 eventuales). La mayoría de los colaboradores, con excepción de los trabajadores de confianza, forman parte del Sindicato Nacional de Trabajadores de la Industria Manufacturera de Productos de Ilarina, Confites y Anexos, con el cual se celebró Convención Colectiva el 30 de septiembre de 2014, la cual tiene una vigencia de 4 años.

k. PROPIEDAD ACCIONARIA

El Emisor es una empresa panameña, 100% subsidiaria de <u>Empresa Panameña de</u> Alimentos, S.A.

Grupo de Empleados	Cantidad de Acciones Emitidas	% Respecto al Total de Acciones Emitidas y en Circulación	Número de Accionistas	% que Representan Respecto del la Cantidad Total de Accionistas
Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores	0	0	0	0
Otros Empleados	0	0	0	0
Totales	0	0	0	0

El capital autorizado del Emisor es de US\$20,000,000.00, dividido en 2,000,000 acciones comunes con un valor nominal de US\$1.00 cada una.

Al 31 de diciembre de 2015 no había acciones en tesorería. El Emisor no tiene compromisos de aumentar el capital ni obligaciones convertibles.

El Emisor no tiene arreglos que incluyan a empleados en el capital, n \hat{i} reconoce opciones de acciones u otros valores.

5. ACCIONISTAS PRINCIPALES

a. IDENTIDAD Y NÚMERO DE ACCIONES

La identidad y número de acciones del Emisor se presenta a continuación:

Accionista	Número de Acciones	0/0
Empresa Panameña de Alimentos, S.A.	6,211,725	100%
Total	6,211,725	100%

b. PRESENTACIÓN TABULAR DE LA COMPOSICIÓN ACCIONARIA

La composición accionaria del Emisor al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Grupo de Acciones	Número de Acciones	% del Número de Acciones	Número de Accionistas	% del Número de Accionistas
1 - 124,999	6,211,725	100%	1	100%
125,000 - 249,999			40	
250,000 - 374,999		*		
375,000 - 500,000		3		
Totales	6,211,725	100%	1	100%

c. INFORMACIÓN DE MERCADO

Los respectivos bonos fueron 100% colocados en emisión primaria, su indicador es la libor 3M con unos pisos según los rangos de endeudamiento, es un tipo de indicador muy apetecido por el mercado de papeles y tiene potencial valorización con las expectativas de libor al alza en el mediano y corto plazo.

Posterior a la emisión se encontró interés de parte de entidades financieras diversas de participar en la emisión primaria o secundaria de este papel los cuales ya estaban suscritos; sin embargo es un buen síntoma para los tenedores actuales



6. PARTES RELACIONADAS, VÍNCULOS Y AFILIACIONES

Banco General, S.A. (Estructurador, Suscriptor y Agente de Pago, Registro y Transferencia de esta Emisión) y el Emisor tienen una relación comercial como resultado de diversos financiamientos. No existe ninguna relación accionaria entre el Emisor y Banco General, S.A.

BG Investment Co., Inc. y BG Valores, S.A., Casa de Valores y Puestos de Bolsa de esta Emisión respectivamente, son accionistas de la Bolsa de Valores y de Latinclear, y subsidiarias en un 100% de Banco General.

BG Trust, Inc., el Fiduciario de esta Emisión, es subsidiaria 100% de propiedad de BG Investment Co. Inc., quien a su vez es subsidiaria en un 100% de Banco General, que actúa como Estructurador y Suscriptor de la Emisión.

Los auditores externos del Emisor y el Asesor Legal no tienen relación accionaria, ni han sido ni son empleados del Emisor, ni de los Corredores de Valores, ni del Agente Fiduciario, ni del Agente de Pago, Registro y Transferencia o Estructurador.

El Asesor Legal del Estructurador en esta Emisión será el Agente Residente del Fideicomiso de Garantía.

El emisor es subsidiaria de Empresa Panameña de Alimentos, S.A. de la cual también son subsidiarias Sociedad Alimentos de Primera, S.A. y Almacén Ideal, S.A.; por lo tanto, las transacciones con estas últimas son consideradas con partes relacionadas y corresponden a operaciones de compra y venta de productos para comercializar entre las compañías y préstamos de dinero en efectivo para facilitar la operación con compromiso de repago sin intereses.

Cuentas entre Compañías relacionadas:

Cuentas por cobrar:		2016	2015
	Almacen Ideal S.A.	2,644,838	2,363,422
	Sociedad de Alimentos de Primera S.A.	13.377.396	28.911,741
	Total Cuentas por cobrar	16.022.234	31.275.163
Cuentas por pagar:			
	Empresa Panameña de Alimentos S.A.	45.524.998	45.524.998
	Almacen Ideal S.A.	1,644,407	1.411.941
	Sociedad de Alimentos de Primera S.A.	1.431.171	15.314.566
	Total cuentas por pagar	48.600.576	62.251.505
			74/4



7. ESTRUCTURA DE CAPITAL Y ENDEUDAMIENTO

Capitalización y endeudamiento al 31	de diciembre 2016	y 2015
(En US\$)	2016	2015
Pasivos:		
Pasivos corrientes:		
Bonos por pagar	8.000.000	8.000.000
Cuentas por pagar proveedores	5.099,327	4.269.417
Gastos acumulados y otros pasivos por pagar	8.010.436	6.788.078
Cuentas por pagar - partes relacionadas	1.524.120	6.093.865
Total de pasivos corrientes	22.633.883	25.151.360
Pasivos no corrientes:		
Bonos por pagar	58.000.000	66.000.000
Impuesto sobre la renta diferido	1.344.749	744.530
Cuentas por pagar - partes relacionadas	47.076.456	56.157.640
Provisión para prima de antigüedad	2.757.496	2.272.988
Total de pasivos no corrientes	109.178.701	125.175.158
Total de pasivos	131.812.584	150.326.518
Patrimonio:		
Capital en acciones	6.211.725	6.211.725
Utilidades retenidas	28.177.037	22.082.892
Superavit por revaluación	6.259.180	6.358.942
Impuesto complementario	(773.230)	(607.837
Total de patrimonio	39.874.712	34.045.722
Total de pasivos y patrimonio	171.687.296	184.372.240

El perfil de la deuda ha sido reacondicionado al largo plazo con la generación de los bonos coporativos. El segundo componente es el aumento de cuentas por pagar a vinculados económicos por las transacciones con la matriz Empresa Panameña de Alimentos, S.A., la cual no genera intereses para la sociedad ni tiene planes de pago previamente acordados en lo que podría ser considerado un "cuasi capital".

Los préstamos recibidos de parte de Empresa Panameña de Alimentos, S.A. provienen de capitalización directa de los accionistas de dicha sociedad y no provienen de endeudamiento de ningún tipo



8. RESUMEN FINANCIERO

Estado de resultados	Años Reportados		Comparación Periodo anterior	
	2016	2015	2014	2013
Ventas o Ingresos Totales	129,456,307	118.204.078	110.637,692	101.235.156
Margen operative	46.901.428	42.166.532	37.870.364	37.511.950
Gastos Generales y administrativos	27.653.739	26.368.619	22.907.857	18.579.140
Utilidad o (Pérdida) neta	5.994.383	4.611.720	1.633.591	4.427.657
Acciones Emitidas y en Circulación	6.211.725	6.211.725	6.211,725	6.211.725
Utilidad o (Pérdida) por acción	0,97	0.74	0.26	0.71
Depreciacion y Amortizacion	8.953.376	8.842.041	9,500.876	10,183,415
Utilidades o (Pérdidas) no recurrentes		i i	4	4

Estado de Situación Financiera	Años Reportados		Comparación Periodo anterior	
	2016	2015	2014	2013
Activo Corriente	53.977.272	50.343,225	41.266,198	37,328,556
Activos totales	171.687.296	184,372,240	186.395.698	177.808.356
Pasivo Corriente	22.633.883	25.151.360	26.762.827	21.924.356
Deuda a Largo Plazo	109.178.701	125.175.158	130,105,547	127.917.726
Acciones Preferidas	974	+		
Capital Pagado	6.211.725	6.211.725	6,211,725	6.211,725
Aportes de accionistas para capitalización		Α.		6.77
Utilidades Retenidas	28.177.037	22.082.889	17.371.410	15.638,057
Total Patrimonio	39.874.712	34.045.722	29.527.324	27 966 234

Razones Financieras	Años Reportados		Comparación Período anterior	
	2016	2015	2014	2013
Dividendo / Acción	161	16	-	-
Deuda Total / Patrimonio	3,31	4.42	5,31	5,36
Capital de Trabajo	31.343.389	25.191.865	14.503.371	15.404.200
Razón Corriente	2,38	7,00	1,54	1,70
Utilidad opertiva / Gastos financieros	3,31	2,01	1,45	2,42

9. ESTADOS FINANCIEROS

Anexo al presente Informe se entregan estados financieros auditados por contador independiente.

10. GOBIERNO CORPORATIVO

De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 de 11 de noviembre de 2003, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen gobierno corporativo de las sociedades registradas, se responden las preguntas,

asociadas:

	Contenido mínimo
L.	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica.
	Productos Alimenticios Pascual, S.A. ha adoptado reglas y procedimiento de buen gobierno corporativo pero las mismas no son basadas en alguna reglamentación específica.
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas: a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva.
	Si existen, y son llevadas a cabo por la asamblea de accionistas de Productos Alimenticios Pascual, S.A.
	 Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario.
	No existen tales criterios en los documentos corporativos de Productos Alimenticios Pascual S.A.
	c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración.
	No existen tales criterios en Productos Alimenticios Pascual, S.A.
	 d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos.
	No existen tales reglas, y no hay empleados que sean directores en Productos Alimenticios Pascual, S.A.
	e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría.
	Productos Alimenticios Pascual. S.A. tiene un Gerente de Control Interno que le réporta a la Junta Directiva, no a la gerencia de la sociedad. Además, la Junta Directiva está facultada para establecer comités.
	 f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones.
	El pacto social establece que solo la Junta Directiva podrá deliberar y tomar decisiones er actas, las cuales deben ser firmadas por el Presidente y el Secretario, reflejando las decisiones tomadas.
	g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información
	No se contempla dicho derecho en el pacto social.
	175 de contempla dicho del cento en el pacto social.

3.	Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido.					
	No existe un Código de Ética, pero Productos Alimenticios Pascual, S.A. sí ha adoptado un Reglamento Interno de Trabajo, el cual es entregado a todos los colaboradores. Además, se incluyen normas de ética en los contratos laborales de la sociedad.					
	Junta Directiva					
4.	Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:					
	 a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionístas y terceros. No se establecen dichos parámetros. 					
	 b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. 					
	No se establecen dichos parámetros.					
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa.					
	Sí se establecen dichos parámetros					
Н	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave					
	Si se establecen dichos parámetros.					
	e. Control razonable del riesgo.					
	Sí se establecen dichos parámetros.					
	 Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. 					
	Sí se establecen dichos parámetros.					
ī	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades.					
	Si se establecen dichos parámetros.					
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).					
	No hay accionistas minoritarios, y la sociedad no ha adoptado dichos parâmetros.					
	i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica.					
	Sí se establecen dichos parámetros,					

5.	Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales.				
	No existen dichas reglas, por lo que tampoco existen prácticas relacionadas a dichos parâmetros.				
	Composición de la Junta Directiva				
6.	a. Número de Directores de la Sociedad				
	3 directores principales y 3 directores suplentes.				
	b. Número de Directores Independientes de la Administración				
	Todos los directores son independientes de la administración de la sociedad.				
T	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas				
	Los directores principales son accionistas indirectos de la sociedad.				
	Accionistas				
7.	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:				
	a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juício del emisor).				
	No se establecen dichas reglas.				
	 b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). 				
	No se establecen dichas reglas.				
	c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).				
	Si se establecen dichas reglas.				
	d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).				

	Si se establecen dichas reglas.
	e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para e público inversionista a juicio del emisor).
	Sí se establecen dichas reglas.
	f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para e público inversionista a juicio del emisor).
	Sí se establecen dichas reglas.
	Comités
8.	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales
	a. Comité de Auditoría; o su denominación equivalente
	No por ser temas de importancia los ve directamente la Junta Directiva y no los comités.
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente
	No, por ser temas de importancia los ve directamente la Junta Directiva y no los comités,
	 c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave: o so denominación equivalente
	No, por ser temas de importancia los ve directamente la Junta Directiva y no los comités.
	d. Otros:
	No, por ser temas de importancia los ve directamente la Junta Directiva y no los comités.
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dicho: Comités para el período cubierto por este reporte
П	a. Comité de Auditoría
	No aplica:
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos.
	No aplica.
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. No aplica, 1447

	Conformación de los Comités
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:
	 a. Auditoria (número de miembros y cargo de quiénes lo conforman, por ejemplo, 4 Directores -2 independientes- y el Tesorero).
	No aplica.
	b. Cumplimiento y Administración de Ríesgos
	No aplica.
	c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave
	No aplica.

11. DIVULGACIÓN

El presente informe, junto a los estados financieros auditados será entregado a los tenedores de los bonos de manera impresa y en reuniones previamente acordadas a realizarse en el mes de marzo de 2017.

JUAN CARLOS JARAMIELO ARIAS

Presidente

LUIS GUILLERMO GOMEZ BUITRAGO

Secretario - Vicepresidente administrativo y financiero

REPUBLICA DE PANAMA





NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA

----- DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA --

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los dieciséis (16) días de marzo de dos mil diecisiete (2017), ante mi VICTOR MANUEL ALDANA APARICIO, Notario Público Octavo del Circuito Notarial de la provincia de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número cuatro- ciento siete- seiscientos veintisiete (4-107-627), comparecieron personalmente los señores: JUAN CARLOS JARAMILLO ARIAS, varón, de nacionalidad colombiana, portador del carne de residente permanente número E-ocho-uno tres cero uno dos cinco (E-8-130125), actuando en su calidad de Presidente y Gerente General; NATALIA AMEGLIO VELÁSQUEZ, mujer, de nacionalidad panameña, portadora de la cédula de identidad personal número ocho-setecientos sesenta y seis- seiscientos noventa y seis (8-766-696), actuando en su calidad de Tesorera; y LUIS GUILLERMO GÓMEZ, varón, de nacionalidad colombiana, portador del carme de residente permanente número E-ocho-uno cuatro tres dos seis cinco (E-8-143265), actuando en su calidad de Secretario y Gerente Administrativo & Financiero, respectivamente, de PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A., sociedad anónima inscrita a Folio electrónico número mil novecientos setenta y uno (No.1971) (S) de la Sección Mercantil del Registro Público, todos mayores de edad, con residencia en el Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete- cero dos (7-02) de catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002) de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, por este medio declaran bajo la gravedad del juramento, lo siguiente:----

- a. Que han revisado el Estado Financiero Anual correspondiente a **PRODUCTOS**
- ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.----
- D. Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno
 (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban

ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron c. Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A., para el período correspondiente del cero uno (01) de enero al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil dieciséis (2016),----d. Que los firmantes:----d.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la expresa; ----d.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A. y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados d.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A. dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros. ----d.4 Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha. ----e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A. lo siguiente: ---e.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A. para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos. -----

REPUBLICA DE PANAMA





NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA

Leida como les fue esta declaración al compareciente en presencia de los testigos instrumentales ROBERTO GARRIDO VISUETTE, con cédula de identidad personal número ocho- ciento noventa y uno- seiscientos cincuenta y uno (8-191-651) y SELIDETH EMELINA DE LEÓN CARRASCO, mujer, panameña, con cédula de identidad personal número seis- cincuenta y nueve- ciento cuarenta y siete (6-59-147), mayores de edad, vecinos de esta ciudad, a quienes conozco y son hábiles para el cargo, le encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firma para Constancia, con los testigos antes mencionados por ante mí, el Notario que doy fe.

JUAN CARLOS JARAMILLO ARIAS

NATALIA AMEGLIO VELASQUEZ

LUIS GUILLERMO GOMEZ

ROBERTO GARRIDO VISUETTE

SELECTH PMELINA D

MONTOR MANUEL ALDANA APARECIO Monto Público Octoro del Circulto do Pistorio

ADEL CHOND



CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A. y SOCIEDAD DE ALIMENTOS DE PRIMERA, S.A. BONOS CORPORATIVOS HASTA USS80,000,000,000 Y USS40,000,000,000

BG TRUST, INC, en su condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido para garantizar las emisiones de bonos que se detalian a continuación:

- Emision Pública de Bonos Corporativos por un valor nominal total de hasta Ochenta Millones de Dólares (US\$80,000,000,000) emitidos en forma nominativa, registrada y sin cupones, en una sóla serie, autorizada mediante Resolución CNV No.443-11 de 20 de diciembre de 2011:
- Emisión Pública de bonos corporativos por un valor nominal total de hasta Cuarenta Millones de Dolares (US\$40,000,000.00) emitidos en forma nominativa, registrada y sin cupones, en una sola serie, autorizada mediante Resolución CNV No.345-11 del 20 de diciembre de 2011.

CERTIFICA que al 31 de diciembre de 1016, los bienes y derechos que formaban parte del mencionado Filoficomiso eran los siguientes:

Primera Hipoteca y Anticresis a favor del Fiduciario hasta la suma de Ciento Veinte Miliones de Dólares (US\$120,000,000,00), sobre las fincas que se detallan a continuación, 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.

	Fincas propiedad de Pro	oduct	os Alimenticios i	Pasmiel S.A	11-
No. do Fince	Unicación		or de Mercado (US\$)		
8,571 8,825 9,489 36,759	Ave. Jusé A. Arango (Ciudad de Panama)	S	23.275.000.mg	Ayan-	Fecha del avalu
20,445	Carretera Panamericana (David)	5	400,000,00	Panamericans	17-acc-11
24,950	Carretera Paramericana (Aguadulea	15	050,000 00	Avaice	
21,035 23,954 24,634	Avc. Holivar (Transistmoa) (Clastad de Parama)	3	5,000,000,00	Avinos	US-pet-16
42,670	Via Parismericana (Penonome)	3	1,000,000.00	Avince	0.1+pct-16
5,419	Carretera hadia Rio Sereno (Sector de Rio Colorado) (Bugaba)	ŝ	1,250,000.00	Avinos	03-oct 16
23,675	Comuno Principal hacia Monte Cirio (Sector de Rú Colorado) (Renacimiento)	5	150,000;00	Avateo	U1-act-16
Subtotal		5	32,725,000.00	,	-
	Fincas propiedad de Socie	dad d		rimera S.A	
o. de Finça	Ublication	1000	de Wercado (USS)	Avaluadora	Feetra del Avalus
10,203	Vin Panamericana (Aguadulce)	5	350,000.00	Avisco	The state of the s
143,195	Vis Manuel Zárate (Chudad de Panamá)	S	14,475,000.00	A vines	05-pet-16
Subtotal		5	14,825,00d.pg		- 3 - 4 - 7.03
Total			47,550,000,00		

- Hipoteca de Bien Mueble à favor del Fiduciario por la suma de hasta la suma de Diez Millones Serscientos Ochenia y Tres Mil Cuatrocientos Cincuenta Dólares con Cuarenta y Cinco Centavos (US\$10,683,450,45), sobre maquinarias y equipos propiedad de Productos Alimenticios Pascual, S.A., según se detallan en la Escritura Publica No. 7049 del 15 de octubre de 2012, adicionada mediante Escritura Pública 10,631 de 7 de septiembre de 2015, con número de entrada 398692/2015.
- jii. Prenda Mercantil sobre Seis Millones Doscientos Once Mil Serecientos Veinticinco (6,2), 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 sociedades 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 con sus respectivos endosos reposan en la custodia del Fiduciario.
- iv. Cesión de las pólizas de seguros sobre los bienes inmuebles otorgados como gárantia y que cubren al menos el 80% del valor de las mejoras construidas sobre los mismos.

El Prospecto Informativo de la Emision no establece un porcentaje de cobertura de garantías requerido.

BG Trust, Inc. a titulo fiduciario

Firma Autorizada

Valerie Voioi Firmu Autorizada



(Entidad 100% subsidiaria de Empresa Panameña de Alimentos, S.A.)

Estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 e Informe de los Auditores Independientes del 20 de marzo de 2017

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

Productos Alimenticios Pascual, S. A. (Entidad 100% subsidiaria de Empresa Panameña de Alimentos, S.A.)

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros al 31 de diciembre 2016

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	$\gamma + 4$
Estado de situación financiera	5
Estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral	δ
Estado de cambios en el patrimonio	7
Estado de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros	9 - 34



Deloitte.

Deloitte, Inc. Contadores Públicos Autorizados RUC 16292-152-155203 D V 65 Panamá, Rep. de Panamá

Teléfonor (507) 303-4100 infopariama@deloitte.com vwww.deloitte.com/pa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Accionista y Junta Directiva de Productos Alimenticios Pascual, S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Productos Alimenticios Pascual, S.A. (la Compañía) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Productos Alimenticios Pascual. S.A. al 31 de diciembre de 2016, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIFs).

Base para la Opinión

Llevamos a cabo nuestra auditoria de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoria (NIAs). Nuestras responsabilidades de conformidad con esas normas se describen detalladamente en la sección Responsabilidades del Auditoria ne la Auditoria de los Estados Financieros de nuestro Informe. Somos independientes de la Compañía de acuerdo con el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores Código de Ética para los Contadores Profesionales (Código IESBA) junto con los requerimientos éticos que son relevantes para nuestra auditoria de los estados financieros en Panamá, y hemos cumplido nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Asuntos Clave de Auditoria

Los asuntos clave de auditoría son esos asuntos que, según nuestro juicio profesional, fueron de la mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estos asuntos fueron cubiertos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto, y al formar nuestra opinión sobre los mismos, y no proporcionamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

La reserva para posibles pérdidas en cuentas incobrables es considerada uno de los asuntos más significativos ya que requiere la aplicación de juicios y el uso de supuestos subjetivos por parte de la gerencia. Las cuentas por cobrar clientes bruta representa el 9% del total de activos de la Compañía. La provisión para cuentas incobrables comprende las reservas para cuentas significativas evaluadas individualmente y cuentas de clientes colectivamente evaluados.

La reserva para deterioro específica es determinada por una evaluación de las exposiciones caso por caso basada en juicios y estimaciones de la gerencia cuando haya ocurrido un evento de deterioro, o el monto estimado de recuperación sea incierto. Esto constituye un reto desde la perspectiva de auditoría con relación a la actividad de recuperación de los créditos, debido a que la estimación de cobrabilidad involucra juicios críticos con estimaciones de tiempo y flujos de efectivos derivados de la cobrabilidad.

La reserva colectiva de deterioro es determinada de acuerdo a la agrupación de las cuentas con base en las políticas de crédito agrupados por tipo de cliente con características similares de riesgo de crédito. En la determinación se estima la probabilidad de incumplimiento de pago y la potencial pérdida basada en la experiencia acumulada de castigos. Esto constituye un reto desde la perspectiva de auditoria debido al juicio de la gerencia involucrado.



Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoria.

Nuestros procedimientos de auditoria incluyeron:

- Pruebas de control sobre los cálculos de morosidad, revisiones anuales de las cuentas castigadas, experiencia de recuperaciones y metodologías utilizadas
- Para una muestra de cuentas incobrables revisión del listado de antigüedad en comparación con el año anterior.
- Comparación con la documentación sustentadora para validar la razonabilidad de la antigüedad.
- Revisión de cobros posteriores.
- Revisión de los expedientes de clientes y la revisión de la evaluación de los estimados de reserva preparados por el departamento de crédito.

- Para la determinación de la reserva para las cuentas con riesgo específico, revisión de la deferminación de los cobros esperados de efectivo considerando la experiencia histórica de pagos y los acuerdos contractuales de pago de los clientes.
- Evaluación de la estimación de la reserva para los clientes colectivamente; recálculo de esta reserva y evaluamos los insumos utilizados.

Otra Información Distinta a los Estados Financieros y el Informe del Auditor sobre los mismos

La Administración es responsable de la otra información. La otra información corresponde al (información incluida en el informe IN-A, pero no se incluye en los estados financieros y en el informe del auditor sobre los mismos. Este informe se espera que esté disponible para nosotros después de la fecha del informe del auditor

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresaremos ninguna forma de conclusión de aseguramiento sobre la misma

Junto con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información arriba identificada cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría o que de otra manera parezca tener errores materiales.

Cuando teamos el informe IN-A, si concluimos que hay un error material en el mismo, se requiere que comuniquemos el asunto a los encargados del gobierno y a las autoridades regulatorias en caso de ser aplicable.

Responsabilidades de la Administración y del Comité de Auditoria por los Estados Financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financiaros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiara y del control interno que la Administración determine como necesario para permitir la preparación de estados financiaros que no contengan errores importantes, ya sea debido a flaude o error.

Al preparar los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelar según sea aplicable, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizar la base de contabilidad de negocio en marcha a menos que la Administración pretenda liquidar la Compañía o cesar las operaciones, o no tiene una alternativa más realista que hacerlo

Los mismbros del Comité de Auditoria son responsables de supervisar el proceso de información financiera de la Compañía.



Responsabilidades del Auditor en la Auditoria de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener la seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto no tienen errores importantes, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe del auditor que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable os un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría llovada a cabo de acuerdo con las NIAs siempre detectará un error importante cuando este exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y se consideran importantes si, individualmente o de manera acumulada, puede esperarse que influyan en las decisiones económicas de los usuarios realizadas tomando en cuenta estos estados financieros.

Como parte de una auditoria de acuerdo con las NIAs, ejercemos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoria. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error importante en los estados financieros, debido a traude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoria que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error importante que resulte de fraude es mayor que uno que resulte de error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones erróneas, o la violación del control interno.
- Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una colnión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas hechas por la Administración.
- Conclumos sobre lo apropiado del uso por parte de la Administración de la contabilización de situaciones de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoria obtenida, si existe una incertidumbre importante con relación a eventos o condiciones que puedan dar lugar a una duda significativa acerca de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que dirijamos la atención en nuestro informe de auditoria a las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoria obtenida en la fecha de nuestro informe de auditoria. Sin embargo, los eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido generales de los estados financieros, incluyendo
 las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes
 de manera que logren su presentación razonable.

Comunicamos a los encargados del gobierno sobre, entre otros asuntos, el alcance y oportunidad planeados de la auditoria y los hallazgos de auditoria significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos durante nuestra auditoria.

También, proporcionamos a los encargados del gobierno una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos relevantes acerca de la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que rezonablemente se puedan pensar como una ayuda a nuestra independencia, y cuando sea aplicable salvaguardas relacionadas.



Deloitte.

A partir de los asuntos comunicados a los encargados del gobierno, determinamos que esos asuntos fuerori de la mayor importancia en la auditoria de los estados financieros del período actual y por lo tanto, son los asuntos clave de auditoria. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoria a menos que las leyes o regulaciones impidan la revelación pública del asunto o cuando, en circunstancias extremadamente rarás, determinamos que un asunto no debe comunicarse en nuestro informe de auditoria porque de manera razonable se pudiera esperar que las consecuencias adversas por hacerlo serían más que los beneficios de interés público de dicha comunicación

El Socio del compromiso de auditoria que origina este informe de auditoria emitido por un auditor independiente es Ladia Aguillera M.

20 de marzo de 2017

Panamá, Rep. de Panamá



(Entidad 100% subsidiaria de Empresa Panameña de Alimontos, S.A.)

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

Ell Malhoes/	Notas.	2016	2015
Activos	(totton		
Activos corrientes:			- Table 5377
Efectivo y equivalentes de efectivo	55	14,124,232	9,215,852
Cuentas por cobrar, neto	6.15	18,174,666	18,631,439
Inventarios, neto	7	20,335,658	21,036,009
Otros activos		1,342,716	1,459,925
I olal de activos corrientes		53,977,272	80,343,225
Activos no comentes:	6,15	15,875,710	29,651,508
Cuentas por cobrar - partes relacionadas		41,846,619	40,241,377
Propiedad, planta y equipo, neto	8,10		
Inventarios de piezas y repuestas, neto		1,390,540	1,214,379
Patentes y marcas de fábrica, neto	9	55,755,872	60,634,947
Fondo de cesantía	13	2,797,173	2,222,151
Otros activos		43 110	64,653
Total de activos no corrientes		117,710,024	134,029,015
(otal de activos		171,697,296	184,372,240
Pasivos y patrimonio			
asivos:			
Pasivos corriemes:	626	8,000,000	000,000,8
Bonos por pagar	8,10	5,099,327	4,269,417
Guentas por pagar provaedores	11		6,788,078
Gastos acumulados y ótros pasivos por pagor	12	8,010,436	6,093,865
Cuentas par pagar - partes relacionadas	15	1,524,120	
Total de pasivos corrientes		22,633,883	25,151,360
Pasivos no corrientes:		58,000,000	66,000,000
Bonos por pagar	8,10	1,344,749	744,530
impuesto sobre la renta diferido	16	47,076,456	58.157.640
Cuentas por pagar partes relacionadas	15	2,757,496	2,272,988
Provisión para prima de antigüedad	13	2,/5/,483	200
Total de pasivos no corrientes		109,178,701	125,175,158
Total de pasivos		131 812,584	150,326,518
Palamonio:		A ALL THE	0.044.705
Capital en acciones	1歳	6,211,725	6,211,725
Utilidades retenidas		28,177,037	22,082,892
Superávit por revaluación	8	6,259,180	6,358,942
Impuesto complementario		(773,230)	(607,837)
Total de patrimonio		39,874,712	34,045,722
Total de pasivos y patrimonio		171,687,296	184,372,240

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

(Entidad 100% subsidiaria de Empresa Panameña de Alimentos, S.A.)

Estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

(LIT ONLINE AND ADDRESS OF THE ADDRE	Notas	2016	2015
Ingresos	àc.	129,456,307	118,204,078
Ventas nelas	15	129,400,501	110,204,010
Costos y gastos			
Costos de ventas	15,17	82,554,879	76,037,546
Gastos de personal	15,17	11,097,921	9,823,175
Gastos de ventas, generales y administrativos	17,20	16,555,818	16,545,444
Depreciación y amortización	8	3,792,553	3,667,347
Amortización de intangibles		282,748	296,619
Amonización de patentes y marcas de fábrica	9	4,878,075	4,878,075
Total de costos y gastos		119,161,994	111,248,206
Utilidad en operaciones		10,294,313	6,955,872
Otros ingrésos (egresos)		201445	440 404
Ingresos por intereses		274,016	140,481 (3,466,732)
Gastos de intereses	6	(3,106,092) 1,099,951	2,536,955
Otros ingresos	8	(563,879)	(452,735)
Otros egresos		(505,614)	(402,100)
Total de ntros egresos, neto		(2,296,004)	(1,242,031)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		7,998,309	5,713,841
Impuesto sobre la renta	16	(2,003,926)	(1,102,121)
Utilidad neta		5,994,383	4,611,720

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



(Entidad 100% subsidiaria de Empresa Panameira de Alimentos, S.A.)

Estado de cambios en el patrimonio por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En ba(boas)

	Nota	Capital en acciones	Utilidades retenidas	Superávit por revaluación	Impuesto complementario	Total de patrimonio
Saldo al 31 ue diciembre de 2014		6,211,725	17,371,410	6,458,704	(514,515)	29,527,324
Utilidad nela			4,611,720	-	-	4,611,720
Depreciación	8	÷	99,762	(99,762)	10	-
Impuesto complementario					(93,322)	(93,322)
Saldo al 31 de diciembre de 2015		6,211,725	22,082,892	5,358,942	(507,837)	34,045,722
Utilidad neta			5,994,383	-		5,994,383
Depreciación	8	1	99,762	(99,762)		-
Impuesto complementario			-		(165,393)	(165,393)
Saldo al 31 do diciembre de 2016		6,211,725	28,177,037	6,259,180	(773,230)	39.874,712

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

(Entidad 100% subsidiaria de Empresa Panameña de Alimentos, S.A.)

Estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

En	him	howel
1211	Udi	boas)

8 8 8 6,17 16 13	5,994,383 3,792,553 49,710 282,748 4,878,075 719,558 3,106,092 2,003,926 423,552	2015 4,611,720 3,667,347 4,447 296,619 4,878,075 1,119,433 3,466,732 1,102,121
8 6,17 16 13	3,792,553 49,710 282,748 4,878,075 719,558 3,106,092 2,003,926	3,667,347 4,447 296,619 4,878,075 1,119,433 3,466,732 1,102,121
8 6,17 16 13	3,792,553 49,710 282,748 4,878,075 719,558 3,106,092 2,003,926	3,667,347 4,447 296,619 4,878,075 1,119,433 3,466,732 1,102,121
8 6,17 16 13	49,710 282,748 4,878,075 719,558 3,106,092 2,003,926	4,447 296,619 4,878,075 1,119,433 3,466,732 1,102,121
8 6,17 16 13	49,710 282,748 4,878,075 719,558 3,106,092 2,003,926	4,447 296,619 4,878,075 1,119,433 3,466,732 1,102,121
\$ 6,17 16 13	282,748 4,878,075 719,558 3,106,092 2,003,926	296,619 4,878,075 1,119,433 3,466,732 1,102,121
6,17 16 13	4,878,075 719,558 3,106,092 2,003,926	4,878,075 1,119,433 3,466,732 1,102,121
6,17 16 13	719,558 3,106,092 2,003,926	1,119,433 3,466,732 1,102,121
15	3,106,092 2,003,926	3,466,732 1,102,121
13	2,003,926	1,102,121
13		
	423,552	
	144 TO 144 A	413,510
5		(1,845,617)
5		(3,000,000)
	(1,739,917)	(4,022,109)
		(1,623,655)
	(112,148)	
	524,190	(3,299,846)
	21,542	939,074
	(1,174,016)	(949, 402)
	3,424,579	3,225,404
13	60,956	86,732
	(575,022)	(240,114)
	21,680,761	8,830,471
	(53,391)	(359,598)
5-	(3,106,092)	(3,400,732)
-	18,521,278	5,070,141
	mark for later	OF STORES
B	(5,447,505)	(2,155,405)
8		2,000,000
-	(5,447,505)	(155,405)
205	To ado Man	/A 400 AND
10		(6,000,000)
-	-	(93,322)
_	(8,165,393)	(6,093,322)
	4,908,380	(1,178,586)
	5,215,852	7,394,438
5	11,124,232	6,215,852
	B B B - 10	8 (1,739,917) (112,148) 524,190 21,542 (1,174,018) 3,424,579 13 60,956 (575,022) 21,680,761 (53,391) (3,106,092) 16,521,278 8 (5,447,505) 8 (5,447,505) 8 (5,447,505) 10 (8,000,000) (165,393) (8,165,393) 4,908,380 5,216,852

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



(Entidad 100% subsidiaria de Empresa Panameña de Alimentos, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

1. Información general

Productos Alimentícios 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 alimentícios. La Compañía está ubicada en la Avenida José Agustín Arango, Corregimiento de Juan Díaz. PAPSA es subsidiaria 100% de Empresa Panamería de Alimentos, S. A., la cual es una sociedad constituida conforme a las leyes de la República de Panamá.

2. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs) nuevas y revisadas

Nuevas normas o modificaciones adoptadas en el año corriente

No hay NIIF's nuevas o modificaciones que scan efectivas o tengan impacto importante a partir del año corriente en estos estados financieros.

2.2 Nuevas e interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas

NIIF 9 - Instrumentos fináncioros:

NIIF 9 - Instrumentos financieros versión revisada de 2014 y cuya vigencia es para periodos anuales que inicien el 1 de enero de 2018 o posteriormente:

Fase 1. clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros;

Fase 2: metodología de deterioro; y

Fase 3: contabilidad de cobertura.

En julio de 2014, el IASB culminó la reforma y emitió la NIF 9 - Contabilidad de instrumentos financieros, que reemplazará a la NIC 39 - Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición, Incluye modificaciones que se limitan a los requerimientos de clasificación y medición al añadir una categoria de medición (FVTOCI) a "valor razonable con cambios en otro resultado integral" para ciertos instrumentos de deudas simples. También agrega requerimientos de deterioro inherentes a la contabilidad de las pérdidas crediticias esperadas de una entidad en los activos financieros y compromisos para extender el crédito.

La NIIF 9 finalizada contiene los requerimientos para: a) la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros, b) metodología de deterioro y c) contabilidad de cobertura general.

Fase 1: Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros.

Con respecto a la clasificación y medición en cumplimiento con las NIF's, todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcanco de la NIC 39 se medirán posteriormente al costo amortizado o al valor razonable.

(Entidad 100% subsidiaria de Empresa Panameña de Alimentos, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

Especificamente:

Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro del modelo de negocios cuyo objetivo sea obtener los flujos de efectivo contractuales, (ii) posea flujos de efectivo contractuales que solo constituyan pagos del capital y participaciones sobre el importe del capital pendiente que deban medirse al costo amortizado (neto de cualquier pérdida por deterioro), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.

Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla al obtener flujos de efectivo contractual y vender activos financieros y (ii) posea términos contractuales del activo financiero produce, en fechas específicas, flujos de efectivo que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente, debe medirse a valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVTOCI), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.

Todos los otros instrumentos de deuda deben medirse a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL).

Todas las inversiones en patrimonio se medirán en el estado de situación financiera al válor razonable, con ganancias o pérdidas reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas, salvo si la inversión del patrimonio se mantiene para negociar, en ese caso, se puede tomar una decisión irrevocable en el reconocimiento inicial para modir la inversión al (FVTOCI), con un ingreso por dividendos que se reconoce en ganancia o pérdida.

La NIIF 9 también contiene requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y requerimientos para la baja en cuentas. Un cambio importante de la NIC 39 está vinculado con la presentación de las modificaciones en el valor razonable de un pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en los resultados, que se atribuye a los cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo. De acuerdo con la NIIF 9, estos cambios se encuentran presentes en otro resultado integral, a menos que la presentación del efecto dol cambio en el riesgo crediticio del pasivo financiero en otro resultado integral creara o produjera una gran disparidad contable en la ganancia o pérdida. De acuerdo con la NIC 39, el importe total de cambio en el valor razonable designado a (FVTPL) se presenta como ganancia o pérdida.

Fase 2: Metodologia de deterioro

El modelo de deterioro de acuerdo con la NIIF 9 refleja pérdidas crediticias esperadas, en oposición a las pérdidas crediticias incurridas según la NIC 39. En el alcance del deterioro en la NIIF 9, ya no es necesario que ocurra un suceso crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias. En cambio, una entidad siempre contabiliza tanto las pérdidas crediticias esperadas como sus cambios. El importe de pérdidas crediticias esperadas debe ser actualizado en cada fecha del informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial.



(Entidad 100% subsidiaria de Empresa Panameña de Alimentos, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

Fase 3: Contabilidad de cobertura

Los requerimientos generales de contabilidad de cobertura de la NIF 9 mantienen los tres upos de mecanismos de contabilidad de cobertura incluidas en la NIC 39. No obstante, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura ahora son mucho más flexibles, en especial, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de elementos no financieros ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. Se han añadido muchos más requerimientos de revelación sobre las actividades de gestión de riesgo de la entidad.

Provisiones transitorias

La NIIF 9 se encuentra en vigencia para periodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2018 o posteriores y permite una aplicación anticipada. Si una entidad decide aplicar la NIIF 9 anticipadamente, debe cumplir con todos los requerimientos de la NIIF 9 de manera simultánea, salvo los siguientes:

La presentación de las garancias o pérdidas de valor razonable que se atribuyen a los cambios en el riesgo crediticio de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), los requerimientos para los que una entidad pueda aplicar anticipadamente, sin necesidad de cumplir con otros requerimientos de la NIIF 9; y

Contabilidad de cobertura, en los que una entidad puede decidir si continuar aplicando los requerimientos de la contabilidad de cobertura de la NIC 39, en lugar de los requerimientos de la NIF 9.

NIIF 15 - Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientos

En mayo de 2014, se emitió la NILF 18, que establece un modelo extenso y detallado que utilizarán las entidades en la contabilidad de ingresos procedentes de contratos con los clientes. La NILF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC - 18 ingresos, la NIC 11 - Contratos de Construcción y las interpretaciones relativas en la fecha en que entre en videncia.

El princípio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad deberia reconocer el ingreso para representar la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes, en un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de bienes o servicios. Especificamente, la norma añade de 5 pasos para contabilizar el ingreso.

Paso 1; identificar el contrato con los clientes.

Paso 2; identificar las obligaciones de desempeño en el contrato.

Paso 3: determinar el precio de transacción.

Paso 4: distribuir el precio de transacción a las obligaciones de rendimiento en el contrato.

Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o siempre que) la entidad satisfaga la obligación.



(Entidad 100% subsidiaria de Empresa Panameña de Alimentos, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Er) balboas)

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o siempre que) se salisfaga una obligación de rendimiento, es decir, cuando el "control" de los bienes y servicios basado en una obligación de rendimiento particular es transferido al cliente. Se han anadido muchos más lineamientos prescriptivos en la NIIF 15 para poder afrontar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

La NIIF 15 es efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018.

NIIF 16 - Arrendamientos

La NIF 16 - Arrendamientos reemplaza la NIC 17. Esta norma elimina la clasificación de los arrendamientos, y establece que deben ser reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros y medidos al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento. La NIF 16 es efectiva para los periodos que inicien después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIF 15 - Ingresos de contratos de clientes.

Efectiva para periodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018.

La Administración está en el proceso de evaluar el posible impacto de estas enmiendas en los estados financieros de la Compañía.

3. Políticas de contabilidad significativas

3.1 Estado de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

3.2 Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto por los terrenos y edificios que se presentan a su valor revaluado. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos

El valor razonable es el preció que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio sea directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. La medición del valor razonable y para propósitos de revelación en estos estados financieros están determinados sobre esta base, excepto por las transacciones de pagos basados en acciones que están dentro del alcance de la NIIF, transacciones de arrendamientos que están en el alcance de la NIC 17, y las mediciones que tienen algunas similitudes al valor tazonable pero no son considerados como tales, tal como el valor neto de realización en la NIC 2 o medición del valor en uso de la NIC 36.



(Entidad 100% subsidiaria de Empresa Panameña de Alimentos, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

Además, para efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se categorizan en Nivel 1, 2 o 3 con base en el grado hasta el cual las entradas a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de las entradas para las mediciones del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

- Las entradas del Nivel 1: son precios colizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales la entidad tiene acceso a la fecha de medición;
- Las entradas del Nivel 2: son entradas, diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y
- Las entradas del Nivel 3: son entradas no observables para un activo o pasivo.

Las políticas contables principales se expresan más adelante.

3.3 Activos financieros

Los activos financieros, son reconocidos en el estado de situación financiera cuando éste se ha convertido en parte obligada contractual del instrumento.

3.3.1 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y depósitos en bancos comprenden los fondos de caja y los depósitos en bancos a la vista y a plazo fijo. Se reconoce como equivalentes de efectivo los depósitos a plazo fijo con vencimientos originales de tres meses o menos.

3.3.2 Cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar son presentadas al costo, menos cualquier pérdida por cuentas incobrables determinadas a la fecha del estado de situación financiera. Se reconoce como gasto de cuentas incobrables con cargo a las operaciones del periodo, las posibles pérdidas basadas en las evaluaciones individuales de cada una de las cuentas por cobrar. Las evaluaciones de la Administración toman en consideración factores tales como la expériencia obtenida por pérdidas en cuentas por cobrar de periodos anteriores, la situación económica y la industria en general

Los saldos con compañías afiliadas y relacionadas son llevados al costo histórico.

3.3.3 Clasificación de activos financieros entre corriente y no corriente

Los activos financieros se clasifican en función de sus vencimientos, as decir, como activos corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como activos no corrientes los de vencimiento superior a dicho periodo.

3.3.4 Deterioro de activos financieros

Los activos financieros, distintos a los activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados, deben ser probados por deterioro al final de cada periodo sobre el cual se informa. Un activo financiero estará deteriorado si, y solo si existe evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

(Entidad 100% subsidiaria de Empresa Panameña de Alimentos, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

3.3.5 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 benefícios inherentes a propiedad del activo a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y benefícios 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 benefícios de la propiedad de un activo financiero transferido, ésta continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

3.4 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio de capital emitidos por la Compañía

3.4.1 Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y de patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de un pasivo financiero y de un instrumento de patrimonio.

3.4.2 Financiamientos - bonos por pagar

Los bonos por pagar son registrados cuando se emiten, 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 interês efectivo.

3.4.3 Cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar comerciales no devengan explicitamente intereses y sé registra a su valor nominal.

3.4.4 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 periodo.

3.4.5 Baja en pasivos financieros

Los pasivos financieros son dados de baja solamente cuando las obligaciones de la Compañía se liquidan, cancelan o expiran. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en los resultados.

3.5 Inventarios

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, 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.

(Entidad 100% subsidiaria de Empresa Panameña de Alimentos, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

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 oporaciones del período.

3.6 Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo se presentan al costo menos su respectiva depreciación y amortización acumuladas. 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 editicios 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 superávil 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 de los activos se detalla a continuación.

Edificios	40 años
Mobiliario y equipo de oficina	3 - 14 años
Equipo de fábrica	3 - 20 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 periodo 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 perdida por deterioro cuando el valor neto en libros del activo excede su valor de recuperación.

3.8 Patentes y marcas de fábrica

Las patentes y marcas de fábrica se registran al costo menos su respectiva amortización. Este activo intangible se amortiza bajo el método de linea recta en los siguientes periodos:

	Vida estimada.
Patente y marca de fábrica - Pascual	10 años
Patente y marca de fábrica - Suprema	15 años
Patente y marca de fábrica - Durán	17 años

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



/Entidag 100% subsidiaria de Empresa Panameña de Alimentos, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

3.9 Prestaciones laborales

Las 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.

PAPSA 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 os 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 confente y diferido.

Impuesto corriente

El impuesto corriente a pagar se basa en la renta gravable del año. El impuesto sobre la renta del periodo difiere de la ganancia antes de impuesto reportada en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, 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 útilizando la tasa vigente (25%) a la fecha del estado de situación financiera.

Impuesto diferido

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el importe en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la ganancia fiscal. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconoce generalmente un activo por impuesto diferido, por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que pueda utilizar esas diferencias temporarias deducibles.

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.

3.11 Reconocimiento de ingresos

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

(Entidad 100% subsidiaria de Empresa Panameña de Alimentos, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

3.12 Costo de deuda

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

3.13 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 ganancias o perdidas y otro resultado integral.

3.14 Reclasificaciones

Algunas partidas de los estados financieros del año 2015 hán sido reclasificadas de su presentación original para adecuarlas a la presentación del año 2016. Las mismas no tienen un efecto material.

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. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

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 podríen variar de estas estimaciones. Las estimaciones importantes que son más susceptibles a cambios significativos se relacionan con: pérdida por deterioro de inventarios de productos, 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 contínua. Las revisiones de estimaciones contables se reconocen en el período corriente si estas 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).



(Entidad 100% subsidiaria de Empresa Panameña de Alimentos, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo están integrados de la siguiente manera:

	2016	2015
Caja Cuentas corrientes Cuenta de ahorro Depósitos de plazo fijo	17,550 6,580,571 526,111 7,000,000	20,550 5,586,972 608,330 3,000,000
Total efectivo y depósitos en bañcos	14,124,232	9,215,852
Menos: depósito a plazo fijo con vencimiento priginal mayor a 90 días	3,000,000	3,000,000
Total efectivo y equivalentes de efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo	11,124,232	6,215,852

El depósito a plazo fijo con Banistmo devenga una tasa de interés del 2.062% (2015: 2.25%) y vence el 5 de enero de 2017. (2015: 23 de marzo de 2016).

6. Cuentas por cobrar, neto

Las cuentas por cobrar, neto se detallan de la siguiente manera:

	2016	2015
Cuentas por cobrar clientes	15,772,495	14,890,248
Cuentas por cobrar parles relacionadas (Nota 15) Cuentas por cobrar proveedores	16,022,233 2,687,360	21,275,163 2,024,587
Otras cuentas por cobrar Menos: provisión para posibles cuentas incobrables	1,009,263 (1,440,975)	992,886 (899,937)
	34,050,376	48,282,947
Porción corriente	18,174,666	18,631,439
Porcion no corriente - partes relacionadas	15,875,710	29,651,508

(Entidad 100% subsidiaria de Empresa Panameña de Alimentos, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

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

	2016	2015
Saldo al inicio del año	899,937	130,208
Provisión del año (Nota 17) Castigos	719,558 (178,520)	1,119,433 (349,704)
Saldo al final del año	1,440,975	899,937

La Administración estima que el saldo de la provisión es suficiente para cubrir las posibles pérdidas para cuentas incobrables.

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

	2016	2015
Menos de 90 dízs	14,366,737	13,715,014
90 dias o más	1,405,758	1,175,234
Total	15,772,495	14,890,248

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

7. Inventarios

Los inventarios están integrados de la siguiente manera:

	2016	2015
Materia prima	10,308,393	12,243,066
Productos en proceso Productos terminados	4,140,471	186,039 3,100,940
Productos no fabricados por la Compañía Material de empagua y otros	4,461,337 1,425,457	3,830,925 1,675,039
Total de inventarios	20,335,658	21,036,009
	-	

El costo de inventarios reconocido como un gasto incluye B/.260.660, (2015: B/.260,660) relacionados con disminución de inventarios al valor neto realizable, basado en la política de descarte y devolución periódica de los clientes.

(Entidad 100% subsidiaria de Empresa Panameña de Alimentos, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

B. Propiedad, planta y equipo, neto

La propiedad planta y equipo se muestra a continuación:

	Saldo al 2015	Adiciones	Refires	Reclasificaciones	Saldo al 2016
Costo					
Terrenos	10,040,879			14	10,040,879
Maguinaria y egulpo de fábrica	30,855,940	40,289	(560,466)	804,604	21 151,386
Edificaciones y estructuras	17,084,414	7,800		1,013,395	18 105,609
Egurpo rodante	3,064,069	250,822	(266,912)	(4)	3 047,979
Mobiliario y equipo de oficina	489,556	22,845	-		512,401
Equipo de cómputo y programas	1,199,235	134,283	.4	9	1,333,518
Equipo de laboratorio	6,331		2		6,331
Instalaciones	7,057,679		-		1,057,679
Construcciones en proceso	228,280	4,991,467		(1,817,999)	3,401,748
	64,027,353	5,447,505	(817,378)		68,657,510
Depreciación acumulada					
Maguinaria y equipo de fábrica	13,921,496	2,266,998	(537,462)	1. I S	15,651,032
Editicaciones y estructuras	5,266,551	859,774	4		7,126,325
Equipo rodante	1,924,259	448,643	(230,205)	100	2,142,696
Mobiliano y equipo de oficina	294,503	28,455		8	322,958
Equipo de cômputo y programas	945,528	100,686	3		1,048,214
Equipo de laboratorio	6,332	-	-		6,332
Instataciones	427,337	87,997		14	515,334
	23,786,006	3,792,553	(767,668)		26,810,891
Valor neto	40,241,377				41,846,619

(Entidad 100% subsidiaria de Empresa Panameña de Alimentos, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

	Saldo al 2014	Adiciones	Retiros	Reclasificaciones	Saldo al 2015
Costo					
Terrenos	10,155,286	39,976	(154,383)		10,048,879
Maquinaria y equipo de fábrica.	29,227,186	397,450	(25,627)	1,357,931	30,856,940
Edificaciones y estructuras	16,408,665	12,305		663.444	17,084,414
Equipo rodante	2,725,156	339,273	(360)		3,064,069
Macillaria y equipo de oficina	430,582	48,539		10,435	489,556
Equipo de cómpulo y programas	1,111,015	88.220			1,199,235
Equipo de laboratorio	6,331				6,331
Instalaciones	1,057,679	18.0	-	2	1,057,679
Construcciones en proceso	930.448	1,329,642	-	(2,031,810)	228,280
	92,052,348	2,155,405	(180.370)		64,027,383
Depreciación acumulada					
Maquinaria y equipo de fábrica	11,720,591	2,222,085	(21,180)		13,921,496
Edificaciones y estructuras	5.487,701	778,850			5,266,551
Equipo rodante	1,446,585	478.034	(360)	-	1,924,259
Mobiliario y equipo de oficina	270,461	24,042		-	294,503
Equipo de computo y programas	869,928	75,600	-		945,528
Equipo de laboratorio	5,593	739	-		6,332
Instalacionas	339,340	87,997			427,337
	20,140,199	3,667,347	(21.640)		23,786,006
Valor neto	41,912,149				40,241,377

Como se describe en la Nota 10, los inmuebles de la Compañía por B/.21.020,163 están dados en garantía por la entisión del bono.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía no presenta activos fuera de uso y el valor bruto de activos totalmente depreciados es de B/.10,647,443 (2015; B/.10,986,772).

El terreno y el edificio incluyen una revaluación por B/6,259,180 (2015: B/6,358,942). El monto de la revaluación se reconoció con base en avalúos realizados por tasadores independientes en el año 2011. El monto de esta revaluación se acreditó a la cuenta de patrimonio denominada superávit por revaluación. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se registró una depreciación del monto revaluado por valor de B/.99,762 para ambos años.

(Entidad 100% subsidiaria de Empresa Panameña de Alimentos, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

9. Patentes y marcas de fábrica, neto

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

	2016	2015
Costo de patente y marca de fábrica - Pascual Costo de patente y marca de fábrica - Suprema Costo de patente y marca de fábrica - Durán Amortización acumulada	19,750,000 5,361,051 76,851,420 (46,205,599)	19,750,000 5,361,051 76,851,420 (41,327,524)
	55,756,872	60 634,947
El movimiento de la amortización acumulada se presenta	a a continuación:	
	2016	2015
Saldo al Inicio del año	41,327,524	36,449,449
	\$ 645 miles	
Aumentos	4,878,075	4.878,075

10. Bonos por pagar

El 10 de enero de 2012, Productos Alimenticios Pascual, S.A. realizó una emisión de bonos corporativos a 10 años en la Bolsa de Valores de Panamá por B/.80,000,000 de valor nominal que sustiluyó el pasivo fibanciero de corto y largo plazo emitidos en una sola serie.

La fecha de vencimiento de los bonos es el 2022 y devengan una tasa de interés variable según el nivel de endeudamiento (douda financiera neta/ EBITDA) del Grupo EPA, revisable trimestralmente, así.

Deuda financiera neta/		
EBITDA	Tasa	Minimo
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%

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016, el bono devengó una tasa de 4.5% (2015: 4.5%).

(Entidad 100% subsidiaria de Empresa Panameña de Alimentos, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

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

Año	Monto a pagar
1	-
2	
3	-
4	8,000,000
5	8,000,000
6	8,000,000
7	8,000,000
8	8,000,000
a	8,000,000
10	8,000,000
A la fecha de	
vencimiento de los	
bonos	24,000,000

Los abonos a capital se realizar a razón de B/.2,000,000 por trimestre y el primer pago se realizó el 6 de abril de 2015.

Al 31 de diciembre de 2016, se está en cumplimiento con el nivel de endeudamiento requerido.

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:

- Prenda sobre las acciones del Emisor constituída mediante contrato de prenda en documento privado suscrito por sus respectivos propietarios;
- Primera hipoteca y anticresis sobre los bienes inmuebles y sus mejoras de propiedad del Emisor o sus afiliadas;
- 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
- Cualesquiera otros bienes o garantias que el Emisor y Productos Alimenticios Pascual, 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.

(Entidad 100% subsidiaria de Empresa Panameña de Allmentos, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

11. Cuentas por pagar proveedores

Las cuentas por pagar proveedores se detallan a continuación:

	2016	2015
Locales Extranjeros	2,908,788 2,190,559	3,096,922 1,172,495
	5,099,327	4,269,417

12. Gastos acumulados y otros pasivos por pagar

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

	2016	2015
Gastos y costos por pagar	2,519,759	2,238,579
Intereses acumulados por pagar	684,000	774,000
Provisiones de gastos por pagar	574,958	485,778
Acreedores varios	794.493	875,070
Impuestos corrientes por pagar	1,250,310	658,387
Obligaciones laborales por pagar	1,159,404	1,023,366
Retenciones y descuentos de nómina	392,005	335,439
Otros	635,507	397,459
	8,010,436	6,788,078

13, Provisión para prima de antigüedad

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

	2016	2015
Saldo al înicio del año	2,272,988	1,772,746
Aumentos del año	423,552	413,510
Transferencias por sustituciones patronales	-	228,346
Cargos contra la reserva	60,956	(141,614)
Saldo al final del año	2,757,496	2,272,986

De acuerdo a la Ley No.44 de 1995 establece que las compañías deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad y despido a los trabajadores. Esta contribución es determinada en base a la compensación pagada a los empleados. Para administrar este fondo, la Compañía estableció un fideicomiso con una entidad privada autorizada. El saldo acumulado de este fondo para prima de antigüedad al 31 de diciembre de 2016 asciende a B/.2,797,173 (2015: B/.2,222,151).

(Entidad 100% subsidiaria de Empresa Panameña de Alimentos, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

14. Capital en acciones

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, existen 20.000.000 de acciones comunes autorizadas, de una misma clase, con un valor nominal de B/.1 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 confinuación:

	2016	2015
Saldos:		
Cuentas por cobrar	16,022,234	31,275,163
Cuentas por pagar	48,600,576	62,251,505
	The state of the s	

Las cuentas por cobrar y pagar están relacionadas con prestamos, transacciones de ventas y servicios

Las mismas no tienen fecha específica de vencimiento, ni generan intereses.

	2016	2015
Transacciones		
Ventas	874,409	808,211
Compras	13,832,123	12,575,421
Compensación a ejecutivos claves	333,809	301,389

16. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2016, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

El detalle del gasto de impuestos, se detalla a continuación

	2016	2015
Impuesto sobre la renta corriente Impuesto sobre la renta diferido	(1,403,707) (600,219)	(1,102,121)
	(2,003,926)	(1,102,121)

(Entidad 100% subsidiaria de Empresa Panameña de Alimentos, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

La conciliación de la utilidad financiera y el gasto de impuesto sobre la renta son como sique:

	2016	2015
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	7,998,309	5,713,841
Impuesto sobre la renta considerando la tasa efectiva del 25% Efecto de las diferencias temporales Efecto de transacciones con impuesto definitivo	1,999,577 600,219 (551,323)	1,428,460 (468,754)
Costos y gastos exentos y/o no deducibles Ingresos no gravables	38,791 (83,338)	236,829 (198,163)
Impuesto sobre la renta corriente	2,003,926	998,372
Impuesto definitivo sobre ganancias de capital	4	103,749
Impuesto sobre la renta	2,003,926	1,102,121

Mediante Resolución No.201-16985 del 05 de octubre de 2015, la Autoridad Nacional de Ingresos Públicos (antes Dirección General de Ingresos) aceptó la solicitud de no aplicación del cálculo alterno de impuesto sobre la renta (CAIR) y concedió autorización para que la Compañía determine su impuesto sobre la renta utilizando el Método Tradicional para el período fiscal 2014 y hasta por el período fiscal subsiguiente 2015. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2016, el impuesto sobre la renta ha sido calculado utilizando el método tradicional.

A continuación el detalle del impuesto sobre la renta diferido pasivo:

	2016	2015
Provisión para cuentas incobrables Amortización de marcas	244,530 1.100,219	244,530 500,000
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	1,344,749	744,530

A la fecha de aprobación de los estados financieros, la Compañía no ha presentado la declaración de rentas del año 2016 ante las autoridades fiscales. Sin embargo, la Administración ha realizado una estimación de gasto de impuesto sobre la renta y no anticipa cambios significativos en la estimación realizada.

Con fecha 29 de agosto de 2012, entró a regir la Ley No.52, que reforma las normas relativas a Precios de Transferencia, régimen de precios orientado a regular con fines tributarios las transacciones que se realizan entre partes relacionadas, de manera que las contraprestaciones entre ellas sean similares a las que se realizan entre partes independientes. De acuerdo a dichas normas los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas que tengan efectos sobre los ingresos, costos o deducciones en la determinación de la base imponible, para fines del impuesto sobre la renta, del período fiscal en el que se declare o lleve a cabo la operación, deben preparar anualmente un informe de las operaciones realizadas dentro de los seis meses siguientes a la terminación del período fiscal correspondiente (Forma 930). Dichas operaciones deben someterse a un estudio a efectos de establecer que cumpien con el supuesto contemplado en la Ley.



(Entidad 100% subsidiaria de Empresa Panameña de Alimentos, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

A la fecha de estos estados financieros la Compañía se encuentra en proceso de completar dicho análisis; sin embargo la Administración no espera que el mismo tenga un impacto importante en la estimación del impuesto sobre la renta del período,

17. Gastos de personal, ventas, generales y administrativos

Gastos de personal	2016	2015
	2010	2010
Salarius	10,488,971	9,322,364
Prestaciones laborales	1,793,436	1,714,633
Gastos de representación	878,822	764,004
Vacaciones	1,207,225	1,087,442
Bonificaciones	1,035,136	895,641
Comisiones	596,271	523,534
Otros	3,465,278	3,184,365
	19,465,139	17,491,983
Costos de ventas	8,367,218	7,668,808
Gastos de personal	11,097,921	9,823,175
	19,465,139	17,491,983
Sastos de ventas, generales y administrativos		
	2016	2015
Gastos de publicidad	4,457,495	3,979,402
Gastos de cuentas malas	719,558	1,119,433
Servicios profesionales	2,003,662	2,208,753
Fletes	3,382,057	2,931,421
Otros	1,258,404	1,504,464
Gastos de combustible y repuestos	457,663	516,128
Vigilancia	852,890	571,545
Arrendamientos	634,311	494,195
Reparación y mantenimiento	690,892	844,712
Viajes y viáticos	472,244	474,297
Seguros	466,368	419,349
Teléfonos y comunicaciones	310,562	302,970
Materiales y suministros	324,204	341,254
Impuestos	283,182	527,917
Energia eléctrica	181,658	219,082
Legales	40,447	68,447
Contribuciones y affiliaciones	20,221	22,075
	16,555,818	16,545,444

(Entidad 100% subsidiaria de Empresa Panameña de Alimentos, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

18. 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 presentan a continuación

- a) Expreración 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.
- 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 arrastro 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.

19. Valor razonable de instrumentos financieros

Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que todas las compañías revelen información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros para los cuales sea práctico estimar su valor, aunque estos instrumentos financieros estén o no reconocidos en el estado de situación financiera. El valor razonable es el monto al cual un instrumento financiero podría ser intercambiado en una transacción corriente entre las partes interesadas, que no sea una venta obligada o liquidación. Este valor queda mejor evidenciado por el valor de mercado cotizable, si tal mercado existiese.

Valor razoneble de los activos y pasivos financieros de la Compañía que no se presentan a valor razonable en forma constante (pero se requieren revelaciones del valor razonable)

La NIIF 13 específica una jerarquia de las técnicas de valuación en base a si la información incluida a esas técnicas de valuación son observables o no observables. La información observable refleja datos del mercado obtenidos de fuentes independientes: la información no observable refleja los supuestos de mercado de la Compañía. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquia de valor razonable.

- Nivel 1 Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idênticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de la medición.
- Nível 2 Los datos de entrada son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nível 1 que son observables para activos o pasivos directa o indirectamente identicos o similares en mercados que no son activos.
- Nivel 3 Los datos de entrada son datos no observables para el activo o pasivo.



(Entidad 100% subsidiaria de Empresa Panameña de Alimentos, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

Excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla. la Administración considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros, se aproxima a su valor razonable.

		2016	
	Valor en libros	Valor razonable	Jerarquía del valor razonable Nivel 3
Pasivos financieros Bonos por pagar	66,000,000	66,000,000	56,000,000
		2015	
	Valor en libros	Valor razonable	Jerarquia del valor razonable Nivel 3
Pasivos financieros			700000000
Bonos por pagar	74,000,000	74,000,000	74,000,000

El valor razonable de los pasivos financieros incluidos en el Nivel 3, mostrados arriba ha sido determinado con los modelos de precios generalmente aceptados, basados desde la perspectiva del tenedor de los bonos como activo en un mercado no activo.

20. Compromisos y contingencias

Arrendamientos operativos

La Compañía mantiene con terceros, compromisos provenientes de contratos de arrendamientos operativos, los cuales expiran en varias fechas durante los próximos años. El valor de los cánones anuales de arrendamiento de los contratos para los próximos dos años es el siguiente:

Años	Monto
2017	263,481
2018	277,836

Al 31 de diciembre de 2016, el gasto de alquiler de inmueble ascendió a Bl/263,481 (2015: Bl/154,601)

Lineas de crédito no utilizadas

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene una línea de crédito no utilizada con una entidad financiera por un monto de B/.10,000,000 (2015; B/.10,000,000), para capital de trabajo la cual vence el 30 de septiembre de 2017 y devenga tasa de interés del 3.88%. Dicha línea de crédito está garantizada con fianzas de Empresa Panameña de Alimentos. S.A. y Sociedad de Alimentos de Primera, S.A.



(Entidad 100% subsidiaria de Empresa Panameña de Alimentos, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

21. 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, como tal, el estado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros.

21.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros talos 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 pasada 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.

21.2 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 intrinseca de su recuperación.

21.3 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

21.4 Riesgo de liquidez y financiamiento

La Administración de la Compañía monitorea el riesgo de liquidez a través de una planeación de los futuros flujos de efectivo para asegurar el cumplimiento de los compromisos. El monitoreo consiste en la preparación de un reporte proyectado de los flujos de efectivo esperados y los desembolsos programados, el cual es revisado semanal y mensualmente. Para proyectar los flujos de efectivos esperados la Compañía considera la fecha de cobro de sus instrumentos financieros y los desembolsos programados basado en la fecha de vencimiento de las obligaciones. La Compañía administra los requerimientos de flujos de efectivo mediente el calce de los vencimientos de los depósitos a plazo con el pago programado de las amortizaciones de los bonos. (Véase Nota 5 y 10).

(Entidad 100% subsidiaria de Empresa Panameña de Alimentos, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

22. 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 talos 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.

23. Segmentos de operación

La Compañta considera todo su portafolio como productos de consumo masívo seco, el cual integra los negocios de galletas dulcos y saladas, caramelos y café. Esta segmentación se basa en que estos son los canales utilizados de distribución y para llegar a los consumidores.

La Administración no prepara información desgregada por categorías de productos, canales de distribución, zonas geográficas, el seguirmiento se hace al nivel del cumplimiento de las ventas frente a los presupuestos y los históricos.

Los medios de producción y de distribución y el capital financiero son únicos e indivisibles para las operaciones en toda la amplitud del portáfolio.

24. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros han sido autorizados por la Administración para su emisión el 20 de marzo de 2017.



Deloitte.

Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y Subsidiarias (Entidad 100% subsidiaria de Dark Oak Holdings)

Estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 e Informe de los Auditores Independientes del 20 de marzo de 2017

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



Empresa Panameña de Alimentos, S. A. y Subsidiarias (Entidad 100% subsidiaria de Dark Oak Holdings)

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre 2016

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 4
Estado consolidado de situación financiera	5
Estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral	6
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	7
Estado consolidado de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros consolidados	9 - 40

Otros Asuntos / Información complementaria

Anexo I Información de consolidación del estado de situación financiera

Anexo II Información de consolidación del estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral



Deloitte.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

RUC 162 Panamá

Contadores Públicos Autorizados RUC 16292-152-155203 D.V. 65 Panamá, Rep. de Panamá

Teléfono: (507) 303-4100 infopanama@deloitte.com www.deloitte.com/pa

Deloitte, Inc.

Señores Accionista y Junta Directiva de Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y Subsidiarias Panamá, Rep. de Panamá

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y Subsidiarias (la Compañía) que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, el estado consolidado de cambios en el patrimonio y el estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2016, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

Base para la Opinión

Llevamos a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades de conformidad con esas normas se describen detalladamente en la sección de Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de acuerdo con el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores Código de Ética para los Contadores Profesionales (Código IESBA) junto con los requerimientos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en Panamá, y hemos cumplido nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Asuntos Clave de Auditoria

Los asuntos clave de auditoría son esos asuntos que, según nuestro juicio profesional, fueron de la mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período actual. Estos asuntos fueron cubiertos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto, y al formar nuestra opinión sobre los mismos, y no proporcionamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

La reserva para posibles pérdidas en cuentas incobrables es considerada una de los asuntos más significativos ya que requiere la aplicación de juicios y el uso de supuestos subjetivos por parte de la gerencia. La cartera de cuentas por cobrar bruta representa el 6% del total de activos de la Compañía. La reserva para posibles pérdidas en cuentas incobrables comprende las reservas para cuentas significativas evaluadas individualmente y cuentas de clientes colectivamente evaluados.

La reserva para deterioro específica es determinada por una evaluación de las exposiciones caso por caso basada en juicios y estimaciones de la gerencia cuando haya ocurrido un evento de deterioro, o el monto estimado de recuperación sea incierto. Esto constituye un reto desde la perspectiva de auditoría con relación a la actividad de recuperación de los créditos, debido a que la estimación de cobrabilidad involucra juicios críticos proyectados con estimaciones de tiempo y flujos de efectivos derivados de la cobrabilidad

La reserva colectiva de deterioro es determinada de acuerdo a la agrupación de las cuentas con base en las políticas de crédito agrupados por tipo de cliente con características similares de riesgo de crédito. En la determinación se estima la probabilidad de incumplimiento de pago y la potencial pérdida basada en la experiencia acumulada de castigos. Esto constituye un reto desde la perspectiva de auditoria debido al juicio de la gerencia involucrado.



Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoria incluyeron:

 Pruebas de control sobre los cálculos de morosidad, revisiones anuales de las cuentas castigadas, experiencia de recuperaciones y metodologías utilizadas.

 Para una muestra de cuentas incobrables revisión del listado de antigüedad en

comparación con el año anterior.

 Comparación con la documentación sustentadora para validar la razonabilidad de la antigüedad.

Revisión de cobros posteriores.

 Revisión de los expedientes de clientes y la revisión de la evaluación de los estimados de reserva preparados por el departamento de crédito.

Disposición del segmento de negocios de consumo masivo preservado.

El 31 de octubre de 2016 EPA firmó con representantes de un grupo empresarial internacional, un Acuerdo de Intención para la venta del 100% de las acciones de Sociedad Alimentos de Primera, el cual está siendo sometido a las autoridades de protección de la competencia y el consumidor en Panamá para obtener las autorizaciones respectivas y poder perfeccionar la transacción. La disposición de estas operaciones de consumo masivo preservado es consistente con las políticas a largo plazo de la Compañía, orientado a enfocar sus actividades en el mercado consumo masivo seco; área de su mayor experticia.

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoria incluyeron:

 Evaluación de las autorizaciones, lectura de actas que documentan la aprobación de la transacción de venta.

 Obtención de representación de la Junta Directiva confirmando que el producto de la venta acordado con el comprador es suficiente para cubrir el monto de los activos netos registrados y, por consiguiente, no se ha reconocido una pérdida en los activos clasificados como mantenidos para la venta.

Obtención de representación de la Junta Directiva con relación a que la transacción se realiza entre partes independientes no

relacionadas entre sí.

- Para la determinación de la reserva para las cuentas con riesgo específico, revisión de la determinación de los cobros esperados de efectivo considerando la experiencia de cobros y los acuerdos contractuales de pago de los clientes.
- Evaluación de la estimación de la reserva para los clientes colectivamente; recálculo de esta reserva y evaluamos los insumos utilizados.

El producto de la venta es suficiente para cubrir el monto registrado de los activos netos relacionados, y por consiguiente, no se ha reconocido una pérdida por deterioro en la reclasificación de estas operaciones como mantenidas para la venta. Véase Nota 25.

En el mes de diciembre se presentaron a ACODECO todos los estudios económicos y memoriales jurídicos pertinentes para la aprobación de la transacción; se espera el perfeccionamiento de la transacción durante el primer semestre del 2017; el contrato igualmente establece mecanismos para tratar aprobaciones parciales o condicionantes por parte de ACODECO.

Otros Asuntos / Información Complementaria

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados como un todo. La información complementaria que se incluye en los Anexos I y II se presenta con el propósito de efectuar un análisis adicional de los estados financieros consolidados y no para presentar la situación financiera ni los resultados de las operaciones de las compañías individuales. Dicha información complementaria que se hace referencia en este informe, ha estado sujeta a los procedimientos de auditoria que se aplican en la auditoria de los estados financieros consolidados y éstas se presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, relacionados con los estados financieros consolidados tomados como un todo.

Otra Información Distinta a los Estados Financieros Consolidados y el Informe del Auditor sobre los mismos

La Administración es responsable de la otra información. La otra información corresponde a la información incluida en el informe IN-A, pero no se incluye en los estados financieros consolidados y en el informe del auditor sobre los mismos. Este informe se espera que esté disponible para nosotros después de la fecha del informe del auditor.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresaremos ninguna forma de conclusión de aseguramiento sobre la misma.

Junto con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información arriba identificada cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría o que de otra manera parezca tener errores materiales.

Cuando leamos el informe IN-A, si concluimos que hay un error material en el mismo, se requiere que comuniquemos el asunto a los encargados del gobierno y a las autoridades regulatorias en caso de ser aplicable.

Responsabilidades de la Administración y del Comité Ejecutivo por los Estados Financieros Consolidados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la Administración determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que no contengan errores importantes, ya sea debido a fraude o error.

Al preparar los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelar según sea aplicable, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizar la base de contabilidad de negocio en marcha a menos que la Administración pretenda liquidar la Compañía o cesar las operaciones, o no tiene una alternativa más realista que hacerlo.

Los miembros del Comité Ejecutivo son responsables de supervisar el proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Nuestro objetivo es obtener la seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto no tienen errores importantes, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe del auditor que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría llevada a cabo de acuerdo con las NIAs siempre detectará un error importante cuando éste exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y se consideran importantes si, individualmente o de manera acumulada, puede esperarse que influyan en las decisiones económicas de los usuarios realizadas tomando en cuenta estos estados financieros consolidados.



Deloitte.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las NIAs, ejercemos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error importante en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error importante que resulte de fraude es mayor que uno que resulte de error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones erróneas, o la violación del control interno.
- Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoria con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas hechas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la Administración de la contabilización de situaciones de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre importante con relación a eventos o condiciones que puedan dar lugar a una duda significativa acerca de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que dirijamos la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida en la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido generales de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren su presentación razonable.

Comunicamos a los encargados del gobierno sobre, entre otros asuntos, el alcance y oportunidad planeados de la auditoría y los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos relevantes acerca de la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se puedan pensar como una ayuda a nuestra independencia, y cuando sea aplicable, salvaguardas relacionadas.

A partir de los asuntos comunicados a los encargados del gobierno, determinamos que esos asuntos fueron de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que las leyes o regulaciones impidan la revelación pública del asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe comunicarse en nuestro informe de auditoría porque de manera razonable se pudiera esperar que las consecuencias adversas por hacerlo serían más que los beneficios de interés público de dicha comunicación.

La Socia del compromiso de auditoría que origina este informe de auditoría emitido por un auditor independiente es Ladia Aguilera M.

20 de marzo de 2017 Panamá, Rep. de Panamá

Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y Subsidiarias (Entidad 100% subsidiaria de Dark Oak Holdings)

Estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

Activos	Notas	2016	2015
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	14,525,332	12,953,446
Cuentas por cobrar, neto	6	18,073,696	24,951,152
Inventarios, neto	7	20,572,732	25,933,045
Impuestos pagados por anticipado y otros activos		1,687,869	3,065,025
Total de activos corrientes		54,859,629	66,902,668
Activos no corrientes:			
Propiedad, planta y equipo, neto	8,10	41,908,088	57,298,804
Inventario de piezas y repuestos, neto		1,390.540	2,602,501
Patentes y marcas de fábrica, neto	9	55,756,872	99,356,685
Fondo de cesantía	14	2,864,836	3,408,879
Otros activos		62,053	1,890,461
Total de activos no corrientes		101,982,389	164,557,330
Activos clasificados como mantenidos para la venta	25.2	72,283,130	<u> </u>
Total de activos		229,125,148	231,459,998
Pasivos y patrimonio			
Pasivos:			
Pasivos corrientes:			
Bonos por pagar	8,10	8,000,000	12,000,000
Arrendamiento financiero por pagar	11		96,121
Cuentas por pagar proveedores	12	5,162,659	6,707,070
Gastos acumulados y otros pasivos por pagar	13	8,006,004	10,808,205
Total de pasivos corrientes		21,168,663	29,611,396
Pasivos no corrientes:			
Bonos por pagar	8.10	58,000,000	99,000,000
Impuesto sobre la renta diferido	17	1,344,749	960,673
Provisión para prima de entigüedad	14	2,819,359	3,122,492
Total de pasivos no corrientes			
rotal de pasivos no contentes		62,164,108	103,083,165
Pasivos asociados con los activos mantenidos para la venta	25.2	40,244,279	-
Total de pasivos		123,577,050	132,694,561
Patrimonio;			
Capital en acciones	15	72,101,145	71,332,037
Utilidades retenidas		27,779,795	20,354,334
Superávit por revaluación	8	6,259,180	7,943,992
Impuesto complementario		(859,794)	(864,926)
Patrimonio neto asociado con los activos mantenidos para la venta		267,772	
Total de patrimonio		105,548,098	98,765,437
rotal de patrimonio		NAME OF TAXABLE PARTY O	



Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y Subsidiarias (Entidad 100% subsidiaria de Dark Oak Holdings)

Estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

Operaciones continuadas	Notas	2016	2015
Ingresos:			
Ventas netas		133,109,083	121,588,092
Costos y gastos:			
Costos de ventas	18	83,509,248	76,764,883
Gastos de personal	16,18	12,290,381	10,900,931
Gastos de ventas, generales y administrativos	18,21	17,795,926	17,756,663
Depreciación y amortización	8	3,823,933	3,680,580
Amortización de intangibles		298,061	296,619
Amortización de patentes y marcas de fábrica	9	4,905,275	4,882,875
Total de costos y gastos		122,622,824	114,282,551
Utilidad en operaciones continuadas		10,486,259	7,305,541
Otros ingresos (egresos)			
Ingresos por intereses		277,395	141,578
Gastos de intereses	24	(3,106,092)	(3,466,732)
Otros ingresos		1,066,118	2,538,202
Otros egresos		(1,415,524)	(514,816)
Total de otros egresos, neto		(3,178,103)	(1,301,768)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		7,308,156	6,003,773
Impuesto sobre la renta	17	(2,096,863)	(1,102,121)
Ganancia del año de operaciones continuadas		5,211,293	4,901,652
Ganancia del año de operaciones descontinuadas	25	980,848	436,193
Utilidad neta		6,192,141	5,337,845



Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y Subsidiarias (Enidad 100% subsidiana se Dark Oak Holdings)

Estado consolidado de cambios en el patrimonio por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboss)

	Notas	Capital en acciones	Utilidades retenides	Superávit por revaluación	Impuesto complementario	Patrimonio neto asociado con los activos menteridos la venta	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2014		71,532,037	14,916,727	8,043,754	(836,128)	*	93,608,390
Utildad nata		٠	5,337,845	×	a	38	6,337,845
Depreciación	8		99,752	(99,762)		38	
Impuesto complementario					(178,798)	•	(178,793)
Saido al 31 de diciembre de 2015		71,332,037	20,364,334	7,543,992	(964,926)		98,785,437
Usilided nota		,	5,192,141	86	200	()X	B,192,141
Emisión de acciones	45	769,108			5	0.8	769,108
Depreciación	to	es.	59,762	(59 762)	85	104	- 40
Impuesto complementario		22	3	102	(178,568)	19	(176,588)
Patrimonio neto sacciados con los activos manienidos para la venía	E		1,133,558	(1,585,050)	183,720	267,772	œ.
Saido al 31 de diciembre de 2016		72,101,145	27,779,795	6,259,180	(859,794)	267,772	105,548,098

(Entidad 100% subsidiaria de Dark Oak Holdings)

Estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

(Lit balbota)	Notas	2016	2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación	,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,	20.19	2010
Utilidad neta		6,192,141	5,337,845
Ajustes por:		100 to 100 to 100 to 100 to	40.400 S.D. \$10.000
Depreciación y amortización	8, 25.2	5,984,409	6,017,298
Descarte en activos fijos	8	71,465	17,001
Amortización de intangibles		322,205	679,201
Amortización de patentes y marcas de fábrica	9	7,392,781	7,370,381
Provisión para posibles cuentas incobrables	6	1,133,957	1,414,909
Provisión de impuesto sobre la renta	17	3,065,784	1,254,837
Gastos de intereses	24	4,661,921	5,210,369
Provisión para prima de antigüedad	14	662,190	654,521
Ganancia en venta de terreno	8	T2	(1,845,617)
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar		236,138	(3,981,506)
Disminución (aumento) en inventarios		225,259	(2,731,496)
(Aumento) disminución en otros activos		(724,079)	240,275
Aumento en fondo de cesantía	14	(526,885)	(398,007)
Disminución en cuentas por pagar proveedores		(2,365,623)	(206,449)
Aumento en gastos acumulados y otros pasivos por pagar		2,206,862	2,266,278
Pagos de prima de antigüedad	14	142,403	(154,834)
Efectivo generado por las operaciones		28,680,928	21,145,006
Impuesto sobre la renta pagado		(146,327)	(1,636,731)
Intereses pagados		(4,661,921)	(5,309,369)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		23,872,680	14,198,906
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Depósito en banco con vencimiento mayor a 90 días	5		(3,000,000)
Adquisiciones de propiedad, planta, maquinaria y equipo	8	(7,698,412)	(2,866,301)
Producto de la venta de terreno	. 8		2,000,000
Adquisición de patentes y marcas	9	-	(32,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	,	(7,698,412)	(3,898,301)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Bonos y arrendamiento financiero por pagar, neto	10	(12,061,864)	(9,110,485)
Sobregiro bancario		1971	(11,867)
Impuesto complementario		(176,743)	(178,798)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(12,238,607)	(9,301,150)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		3,935,661	999,455
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		9,953,446	8,953,991
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	13,889,107	9,953,446



(Entidad 100% subsidiaria de Dark Oak Holdings)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

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 Durán, iniciando a partir de esa fecha la producción y comercialización de los productos Café Durán y derivados.
- Sociedad de 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. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIFs) nuevas y revisadas

2.1 Nuevas normas o modificaciones adoptadas en el año corriente

No hay NIIF's nuevas o modificaciones que sean efectivas o tengan impacto importante a partir del año corriente en estos estados financieros consolidados.

2.2 Nuevas e interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas

NIIF 9 - Instrumentos financieros:

NIIF 9 - Instrumentos financieros versión revisada de 2014 y cuya vigencia es para periodos anuales que inicien el 1 de enero de 2018 o posteriormente:

Fase 1: clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros:

Fase 2: metodología de deterioro; y

Fase 3: contabilidad de cobertura.

En julio de 2014, el IASB culminó la reforma y emitió la NIIF 9 - Contabilidad de instrumentos financieros, que reemplazará a la NIC 39 - Instrumentos financieros: reconocimiento y medición. Incluye modificaciones que se limitan a los requerimientos de clasificación y medición al añadir una categoría de medición (FVTOCI) a "valor razonable con cambios en otro resultado integral" para ciertos instrumentos de deudas simples. También agrega requerimientos de deterioro inherentes a la contabilidad de las pérdidas crediticias esperadas de una entidad en los activos financieros y compromisos para extender el crédito.



(Entidad 100% subsidiaria de Dark Oak Holdings)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

La NIIF 9 finalizada contiene los requerimientos para: a) la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros, b) metodología de deterioro y c) contabilidad de cobertura general.

Fase 1: Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros.

Con respecto a la clasificación y medición en cumplimiento con las NIIF's, todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 se medirán posteriormente al costo amortizado o al valor razonable.

Especificamente:

Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro del modelo de negocios cuyo objetivo sea obtener los flujos de efectivo contractuales, (ii) posea flujos de efectivo contractuales que solo constituyan pagos del capital y participaciones sobre el importe del capital pendiente que deban medirse al costo amortizado (neto de cualquier pérdida por deterioro), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.

Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla al obtener flujos de efectivo contractual y vender activos financieros y (ii) posea términos contractuales del activo financiero produce, en fechas específicas, flujos de efectivo que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente, debe medirse a valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVTOCI), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.

Todos los otros instrumentos de deuda deben medirse a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL).

Todas las inversiones en patrimonio se medirán en el estado de situación financiera al valor razonable, con ganancias o pérdidas reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas, salvo si la inversión del patrimonio se mantiene para negociar, en ese caso, se puede tomar una decisión irrevocable en el reconocimiento inicial para medir la inversión al (FVTOCI), con un ingreso por dividendos que se reconoce en ganancia o pérdida.

La NIIF 9 también contiene requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y requerimientos para la baja en cuentas. Un cambio importante de la NIC 39 está vinculado con la presentación de las modificaciones en el valor razonable de un pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en los resultados, que se atribuye a los cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo. De acuerdo con la NIIF 9, estos cambios se encuentran presentes en otro resultado integral, a menos que la presentación del efecto del cambio en el riesgo crediticio del pasivo financiero en otro resultado integral creara o produjera una gran disparidad contable en la ganancia o pérdida. De acuerdo con la NIC 39, el importe total de cambio en el valor razonable designado a (FVTPL) se presenta como ganancia o pérdida.



(Entidad 100% subsidiaria de Dark Oak Holdings)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

Fase 2: Metodología de deterioro

El modelo de deterioro de acuerdo con la NIIF 9 refleja pérdidas crediticias esperadas, en oposición a las pérdidas crediticias incurridas según la NIC 39. En el alcance del deterioro en la NIIF 9, ya no es necesario que ocurra un suceso crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias. En cambio, una entidad siempre contabiliza tanto las pérdidas crediticias esperadas como sus cambios. El importe de pérdidas crediticias esperadas debe ser actualizado en cada fecha del informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial.

Fase 3: Contabilidad de cobertura

Los requerimientos generales de contabilidad de cobertura de la NIF 9 mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura incluidas en la NIC 39. No obstante, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura ahora son mucho más flexibles, en especial, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de elementos no financieros ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. Se han añadido muchos más requerimientos de revelación sobre las actividades de gestión de riesgo de la entidad.

Provisiones transitorias

La NIIF 9 se encuentra en vigencia para períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2018 o posteriores y permite una aplicación anticipada. Si una entidad decide aplicar la NIIF 9 anticipadamente, debe cumplir con todos los requerimientos de la NIIF 9 de manera simultánea, salvo los siguientes:

La presentación de las ganancias o pérdidas de valor razonable que se atribuyen a los cambios en el riesgo crediticio de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), los requerimientos para los que una entidad pueda aplicar anticipadamente, sin necesidad de cumplir con otros requerimientos de la NIIF 9; y

Contabilidad de cobertura, en los que una entidad puede decidir si continuar aplicando los requerimientos de la contabilidad de cobertura de la NIC 39, en lugar de los requerimientos de la NIF 9.

NIIF 15 - Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

En mayo de 2014, se emitió la NIIF 15, que establece un modelo extenso y detallado que utilizarán las entidades en la contabilidad de ingresos procedentes de contratos con los clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 - Ingresos, la NIC 11 - Contratos de construcción y las interpretaciones relativas en la fecha en que entre en vigencia.

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso para representar la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes, en un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de bienes o servicios. Específicamente, la norma añade de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

Paso 1: identificar el contrato con los clientes.

Paso 2; identificar las obligaciones de desempeño en el contrato.

Paso 3: determinar el precio de transacción.

Paso 4: distribuir el precio de transacción a las obligaciones de rendimiento en el contrato.

Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o siempre que) la entidad satisfaga la obligación.



(Entidad 100% subsidiaria de Dark Oak Holdings)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o siempre que) se satisfaga una obligación de rendimiento, es decir, cuando el "control" de los bienes y servicios basado en una obligación de rendimiento particular es transferido al cliente. Se han añadido muchos más lineamientos prescriptivos en la NIIF 15 para poder afrontar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

La NIIF 15 es efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018.

NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 - Arrendamientos reemplaza la NIC 17. Esta norma elimina la clasificación de los arrendamientos, y establece que deben ser reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros y medidos al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento. La NIIF 16 es efectiva para los períodos que inicien después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 - Ingresos de contratos de clientes.

Efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018.

La Administración está en el proceso de evaluar el posible impacto de estas enmiendas en los estados financieros consolidados de la Compañía.

3. Políticas de contabilidad significativas

3.1 Estado de cumplimiento

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

3.2 Base de presentación

Los estados financieros consolidados han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto por los terrenos y edificios que se presentan a su valor revaluado. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio sea directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. La medición del valor razonable y para propósitos de revelación en estos estados financieros consolidados están determinados sobre esta base, excepto por las transacciones de pagos basados en acciones que están dentro del alcance de la NIIF, transacciones de arrendamientos que están en el alcance de la NIC 17, y las mediciones que tienen algunas similitudes al valor razonable pero no son considerados como tales, tal como el valor neto de realización en la NIC 2 o medición del valor en uso de la NIC 36.



(Entidad 100% subsidiaria de Dark Oak Holdings)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

Además, para efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se categorizan en Nivel 1, 2 o 3 con base en el grado hasta el cual las entradas a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de las entradas para las mediciones del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

- Las entradas del Nivel 1: son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales la entidad tiene acceso a la fecha de medición;
- Las entradas del Nivel 2: son entradas, diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y
- Las entradas del Nivel 3: son entradas no observables para un activo o pasivo.

3.3 Principio de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Compañía y las entidades (incluyendo las entidades estructuradas) controladas por la Compañía y sus subsidiarias. El control se logra cuando la Compañía:

- · Tiene poder sobre una participada;
- Está expuesta a, o tiene derechos sobre, rendimientos variables provenientes de su relación con la participada, y
- Tiene la habilidad de usar su poder sobre la participada y ejercer influencia sobre el monto de los rendimientos del inversionista.

La Compañía reevalúa si controla o no una participada, si los hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control antes mencionados.

Cuando la Compañía tiene menos de una mayoría de derechos de voto de una participada, tiene poder sobre la participada cuando los derechos de voto son suficientes para darle la habilidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la participada de manera unilateral. La Compañía considera todos los hechos y circunstancias relevantes al evaluar si los derechos de voto de la Compañía en una participada son o no suficientes para darle el poder, incluyendo:

- El tamaño del porcentaje de derechos de voto de la Compañía relativo al tamaño y dispersión de los porcentajes de otros poseedores de voto;
- Derechos de voto potenciales mantenidos por la Compañía, otros accionistas u otras partes;
- Derechos derivados de los acuerdos contractuales; y
- Cualesquiera hechos o circunstancias adicionales que indiquen que la Compañía tiene, o no tiene, la habilidad actual para dirigir las actividades relevantes al momento que se necesite tomar decisiones, incluyendo patrones de voto en asambleas de accionistas previas.

La consolidación de una subsidiaria comienza cuando la Compañía obtiene control sobre la subsidiaria y termina cuando la Compañía pierde control de la subsidiaria. Especificamente, los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el año se incluyen en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral desde la fecha que la Compañía obtiene el control hasta la fecha en que la Compañía deja de controlar la subsidiaria.

(Entidad 100% subsidiaria de Dark Oak Holdings)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

Las ganancias o pérdidas de cada componente de otro ingreso integral se atribuyen a los propietarios de la Compañía y a las participaciones no controladoras. El resultado integral total de las subsidiarias se atribuye a los propietarios de la Compañía y a las participaciones no controladoras aún si los resultados en las participaciones no controladoras tienen un saldo negativo.

En caso de ser necesario, se efectúan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para adaptar sus políticas contables a aquellas utilizadas por otros miembros de la Compañía.

Todas las transacciones, saldos, ingresos y gastos intercompañías son eliminados en la consolidación.

Cambios en las participaciones de propiedad de la Compañía en una subsidiaria

Los cambios en las participaciones de propiedad de la Compañía en una subsidiaria que no den lugar a la pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio. El importe en libros de las participaciones de la Compañía y de las participaciones no controladoras se ajustan para reflejar los cambios en su participación relativa en la subsidiaria. Cualquier diferencia entre el monto por el cual se ajustaron las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el patrimonio y es atribuida a los propietarios de la controladora.

Cuando la Compañía pierde el control de una subsidiaria, las ganancias o pérdidas se reconocen en los resultados y se calcula como la diferencia entre (i) el agregado del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de la participación retenida y (ii) el importe en libros previo de los activos (incluyendo la plusvalía), y los pasivos de la subsidiaria y cualesquiera participaciones no controladoras. Los importes previamente reconocidos en otro resultado integral en relación con esa subsidiaria son registrados como si la Compañía hubiese vendido directamente los activos pertinentes (es decir, reclasificado a ganancias o pérdidas o transferido a otra categoría de patrimonio como lo especifican/permiten las NIIF aplicables). El valor razonable de la inversión retenida en la antigua subsidiaria, en la fecha en que se perdió el control, deberá considerarse como el valor razonable a efectos del reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o negocio conjunto.

3.4 Activos y pasivos financieros e instrumentos de patrimonio

Los activos financieros, son reconocidos en el estado consolidado de situación financiera de la Compañía cuando éste se ha convertido en parte obligada contractual del instrumento.

3.4.1 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y depósitos en bancos comprenden los fondos de caja y los depósitos en bancos a la vista y a plazo fijo. Se reconoce como equivalentes de efectivo los depósitos a plazo fijo con vencimientos originales de tres meses o menos, excepto aquellos depósitos a plazo fijo que garantizan obligaciones financieras, indistintamente, de contar con un vencimiento menor a tres meses.



(Entidad 100% subsidiaria de Dark Oak Holdings)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

3.4.2 Cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar son presentadas al costo, menos cualquier pérdida por cuentas incobrables determinadas a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Se reconoce como gasto de cuentas incobrables con cargo a las operaciones del período, las posibles pérdidas basadas en las evaluaciones individuales de cada una de las cuentas por cobrar. Las evaluaciones de la Administración toman en consideración factores tales como la experiencia obtenida por pérdidas en cuentas por cobrar de períodos anteriores, la situación económica y la industria en general.

Los saldos con compañías afiliadas y relacionadas son llevados al costo histórico.

3.4.3 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 periodo.

3.4.4 Deterioro de activos financieros

Los activos financieros, distintos a los activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados, deben ser probados por deterioro al final de cada período sobre el cual se informa. Un activo financiero estará deteriorado si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

3.4.5 Baja en activos financieros

Los activos financieros consolidados 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.

3.5 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio de capital emitidos por la Compañía

3.5.1 Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y de patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de un pasivo financiero y de un instrumento de patrimonio.

3.5.2 Préstamos y bonos por pagar

Los préstamos y bonos por pagar son registrados cuando se reciben y emiten, 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.

(Entidad 100% subsidiaria de Dark Oak Holdings)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

3.5.3 Cuentas por pagar comerciales

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

3.5.4 Clasificación de pasivos entre corrientes y no corrientes

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.

3.5.5 Baja en pasivos financieros

Los pasivos financieros consolidados son dados de baja solamente cuando las obligaciones de la Compañía se liquidan, cancelan o expiran. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en los resultados.

3.6 Inventarios

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor noto realizable, 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:

Método	Costo
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 disminuídos 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 periodo.

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 perfodo, mientras que, aquellos desembolsos importantes por renovaciones y mejoras que alargan la vida útil del bien, son capitalizados.



(Entidad 100% subsidiaria de Dark Oak Holdings)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En baiboas)

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:

Activo	Vida estimada <u>años</u>
Edificios y mejoras Maquinaria y equipo de planta Equipo Equipo de propaganda y venta Mobiliario y equipo de oficina Equipo de computo Mobiliario y equipo de tienda Equipo de laboratorio Mejoras Herramientas Envases para reparto	50 5 a 25 3 a 6 3 a 8 3 a 10 3 a 4 5 3 a 5 3 a 10 3 a 4

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 de la Compañía 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 Patentes y marcas de fábrica

Las patentes y marcas de fábrica se registran al costo menos su respectiva amortización. Este activo intangible se amortiza bajo el método de línea recta en los siguientes períodos:

	vida estimada <u>años</u>
Patentes y marcas de fábrica - Pascual	10
Patentes y marcas de fábrica - Suprema	15
Patentes y marcas de fábrica - Durán	-17
Patentes y marcas de fábrica - Bonlac	20

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



(Entidad 100% subsidiaria de Dark Oak Holdings)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

3.10 Activos mantenidos para la venta

La Compañía enajena activos y pasivos, que espera sea recuperado a través de una venta y no mediante su uso continuado, son clasificados como mantenidos para la venta. Inmediatamente antes de ser clasificados como mantenidos para la venta, los activos o los componentes de un grupo de activos para su disposición, se volverá a medir de acuerdo a las políticas contables de la Compañía.

A partir de esta clasificación, se reconocen por el menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costos de venta. Se reconocerá una pérdida por deterioro debido a las reducciones del valor inicial del grupo de activos. Las pérdidas por deterioro en la clasificación inicial y posterior como mantenidos para la venta se reconocen en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

Los activos mantenidos para la venta corresponden a los activos asociados con la disposición del segmento de consumo masivo preservado. Véase Nota 25.

3.11 Prestaciones laborales

Las 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.

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.

3.12 Impuesto sobre la renta

Impuesto corriente

El impuesto corriente a pagar se basa en la renta gravable del año. El impuesto sobre la renta del período difiere de la ganancia antes de impuesto reportada en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, 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 (25%) a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

Impuesto diferido

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el importe en libros de los activos y pasivos en los estados financieros consolidados y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la ganancia fiscal. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconoce generalmente un activo por impuesto diferido, por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que pueda utilizar esas diferencias temporarias deducibles.



(Entidad 100% subsidiaria de Dark Oak Holdings)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

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

El impuesto corriente y diferido del período se reconoce 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.

3.13 Reconocimiento de ingresos

Las ventas de mercancias 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.

3.14 Costo de deuda

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

3.15 Arrendamientos operativos y financieros

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 consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

Financieros

La Compañía 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 al conjunto de los activos fijos. Los gastos financieros con origen en estos contratos se cargan al estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral a lo largo de la vida de los contratos.



(Entidad 100% subsidiaria de Dark Oak Holdings)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

3.16 Reclasificaciones

Algunas partidas de los estados financieros consolidados del año 2015 han sido reclasificadas de su presentación original para adecuarlas a la presentación del año 2016, relacionadas principalmente con la disposición del segmento de negocio de preservado que se divulga en la Nota 25.

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.

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, 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).

(Entidad 100% subsidiaria de Dark Oak Holdings)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo están integrados de la siguiente manera:

	2016	2015
Caja	30,100	47,700
Cuentas corrientes	6,969,121	9,297,416
Cuentas de ahorro	526,111	608,330
Cuentas de plazo fijo	7,000,000	3,000,000
Total efectivo y depósitos en bancos	14,525,332	12,953,446
Menos: depósito a plazo fijo con vencimiento original mayor a 90 días	3,000,000	3,000,000
Total efectivo y equivalentes de efectivo	11,525,332	9,953,446
Efectivo incluido en activos mantenidos para la venta (Nota 25.2)	2,363,775	_
Total efectivo y equivalentes de efectivo para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo	13,889,107	9,953,446

El depósito a plazo fijo devenga una tasa de interés del 2.062% y vence el 5 de enero de 2017.

6. Cuentas por cobrar, neto

Las cuentas por cobrar, neto se detallan de la siguiente manera:

	2016	2015
Cuentas por cobrar - clientes	15,800,424	21,716,256
Menos: provisión para posibles cuentas incobrables	(1,440,975)	(1,145,919)
	14,359,449	20,570,337
Anticipo a proveedores	2,688,065	2,808,744
Otras cuentas por cobrar	1,026,182	1,572,071
	18,073,696	24,951,152

(Entidad 100% subsidiaria de Dark Oak Holdings)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

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

	2016	2015
Saldo al inicio del año	1,145,919	130,208
Provisión del año (Nota 18) Castigos	1,133,957 (438,901)	1,414,909 (399,198)
Reclasificación activos mantenidos para la venta (Nota 25.2)	(400,000)	
Saldo al final del año	1,440,975	1,145,919

Al 31 de diciembre de 2016, la provisión del año incluye B/.414,399 correspondiente al gasto de la disposición del segmento de negocio de consumo masivo preservado y que se presenta en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro de resultado integral en la línea de ganancia del año de operaciones descontinuadas. Véase Nota 25.2

Durante el año 2016 se realizaron castigos contra la provisión para posibles cuentas incobrables por B/.438,902 (2015: B/.399,198). La Administración estima que el saldo de la provisión es suficiente para cubrir las posibles pérdidas por cuentas incobrables.

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

2016	2015
14,394,666	19,968,466
1,405,758	1,747,790
15,800,424	21,716,256
	14,394,666 1,405,758

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

7. Inventarios

Los inventarios están integrados de la siguiente manera:

	2016	2015
Materia prima	10,036,443	13,668,987
Productos en proceso	327,036	191,216
Productos terminados	4,140,471	4,238,193
Productos no fabricados por la Compañía	4,643,325	4,070,320
Material de empaque y otros	1,425,457	3,764,329
Total de inventarios	20,572,732	25,933,045

El costo de inventarios reconocido como un gasto incluye B/.260,660 (2015: B/.260,660) relacionados con disminución de inventarios al valor neto realizable.



(Entidad 100% subsidiaria de Dark Oak Holdings)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

8. Propiedad, planta y equipo, neto

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

	Saldo al				Saldo al
	2015	Adiciones	Retiros	Reclasificación	2016
Costo:					
Terrenas	12,906,087	27.	80	25	12,906,087
Maquinaria y equipo de fábrica	49,152,782	118,625	(711,601)	1,847,163	50,406,969
Montaje de maquinaria y equipo	300,622	3,048,602		(1,923,363)	1,426,061
Edificaciones y estructuras	25,112,940	7,800	24	1,013,395	26,134,135
Mobiliario y equipo de oficina	1,229,537	37,885	88	300000000000000000000000000000000000000	1,267,422
Equipo rodante	10,861,334	894,878	(1,323,172)	76,200	10,509,240
Equipo de cómputo y programas	1,524,207	148,318		2000000	1,672,525
Equipo de laboratorio	127,589		Q	121	127,589
Instalaciones	1,057,679		93	-	1,057,679
Construcciones en proceso	198,886	3,442,304	*	(1,013,395)	2,627,795
18 ·	102,471,863	7,698,412	(2,034,773)		108,135,502
Reclasificados como mantenidos para la venta (Nota 25.2)		(2,241,557)	1,217,395	(38,313,847)	(39,338,009)
* _	102,471,863	5,456,855	(817,378)	(38,313,847)	68,797,493
Depreciación acumulada:					
Maquinaria y equipo de fábrica	26,020,491	3,376,505	(692,944)	22	28,704,052
Edificaciones y estructuras	8,421,388	1,150,243	1000000	9.	9,571,631
Mobiliario y equipo de oficina	455,222	70,140			525,362
Equipo rodante	8,271,799	1,159,982	(1,270,364)	*	8,161,417
Equipo de cómputo y programas	1,445,164	132,362	88		1,578,526
Equipo de laboratorio	123,948	470			124,418
Instalaciones	434,047	94,707	50	/50	528,754
95	45,173,059	5,984,409	(1,963,308)		49,194,160
Reclasificados como operaciones descontinuadas (Nota 25.1)		(2,160,476)	1,195,638	(21,339,917)	(22,304,755)
	45,173,059	3,823,933	(767,670)	(21,339,917)	26,889,405
	57,298,804				41,908,088
9					

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía aprobó la disposición del segmento masivo de consumo preservado por lo que se realizó la reclasificación de B/.17,033,254 que se presentan como activos clasificados como mantenidos para la venta. Véase Nota 25.2.



(Entidad 100% subsidiaria de Dark Oak Holdings)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

	Saldo al 2014	Adiciones	Retiros	Reclasificación	Saldo al 2015
Costo:					
Terrenos	13,020,494	39,976	(154,383)	2	12,906,087
Maquinaria y equipo de fábrica	47,313,484	336,143	(28,128)	1,531,283	49,152,782
Montaje de maquinaria y equipo	736,940	1,617,201	1.Vestre.1100 1.Ve	(2,053,319)	300,822
Edificaciones y estructuras	24,323,752	12,305		776,883	25,112,940
Mobiliario y equipo de oficina	1,167,690	51,412		10,435	1,229,537
Equipo rodante	10,428,777	432,917	(360)	35	10,861,334
Equipo de cómputo y programas	1,410,583	113,624	3.5		1,524,207
Equipo de laboratorio	127,589		2	2	127,589
Instalaciones	1,057,679	14	92	2	1,057,679
Construcciones en proceso	211,518	262,723	(10,073)	(265,282)	198,886
	99,798,506	2,866,301	(192,944)		102,471,863
Depreciación acumulada:					
Maquinaria y equipo de fábrica	22,638,530	3,403,161	(21,200)	2	26,020,491
Edificaciones y estructuras	7,357,710	1,063,678		8	8,421,388
Mobiliario y equipo de oficina	390,083	65,139	25	3	455,222
Equipo rodante	7,039,219	1,232,940	(360)		8,271,799
Equipo de cómputo y programas	1,289,700	156,464	75	-	1,446,164
Equipo de laboratorio	122,739	1,209	22	<u> </u>	123,948
Instalaciones	339,340	94,707			434,047
	39,177,321	6,017,298	(21,560)		45,173,059
	60,521,185			27	57,298,804

Como se describe en la Nota 10, los inmuebles de la Compañía están dados en garantía por la emisión del bono.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía no presenta activos fuera de uso y el valor bruto de activos totalmente depreciados es de B/.10,604,958 (2015: B/.23,247,350).

El terreno y el edificio incluyen una revaluación por B/.6,259,180 (2015: B/.7,943,992). El monto de la revaluación se reconoció con base en avalúos realizados por tasadores independientes entre los años 2008 y 2011. El monto de esta revaluación se acreditó a la cuenta de patrimonio denominada superávit por revaluación. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se registró una depreciación del monto revaluado por valor de B/.99,762 para ambos años.



(Entidad 100% subsidiaria de Dark Oak Holdings)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

9. Patentes y marcas de fábrica, neto

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

	2016	2015
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
Saldo de patente y marcas de fábrica - Bonlac	49,750,120	49,750,120
Otros	32,000	32,000
Amortización acumulada	(59,780,687)	(52,387,906)
Reclasificados como mantenidos para la venta (Nota 25.2)	(36,207,032)	
	55,756,872	99,356,685
El movimiento de la amortización acumulada se presenta a	continuación:	
	2016	2015
Saldo al inicio del año	52,387,906	45,017,525
Aumentos	4,905,275	4,882,875
Reclasificados como operaciones		
descontinuadas (Nota 25.1)	2,487,506	2,487,506
		2,407,500
	7,392,781	7,370,381

10. Bonos por pagar

El 10 de enero de 2012, se realizaron emisiones de bonos corporativos a 10 años 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 emisión fue realizada por las empresas subsidiarias Productos Alimenticios Pascual, S.A. y Sociedad de Alimentos de Primera, S.A., a razón de B/.80,000,000 y B/.40,000,000, respectivamente. Los términos y condiciones de ambas emisiones son similares, por lo cual, se presentan de forma consolidada, más abajo.

La fecha de vencimiento de los bonos es el 2022 y devengan una tasa de interés variable según el nivel de endeudamiento (deuda financiera neta/ EBITDA), revisable trimestralmente, así:

Deuda	finar	nciera	neta/
Denna	HIHAI	reicia	Herai

Tasa	Mínimo
Libor 3 M + 3,75%	4.50%
Libor 3 M + 3.50%	4.50%
Libor 3 M + 3.25%	4.25%
Libor 3 M + 3.00%	3.75%
	Libor 3 M + 3,75% Libor 3 M + 3,50% Libor 3 M + 3,25%

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016, el bono devengó una tasa de 4.50% (2015: 4.5%).



(Entidad 100% subsidiaria de Dark Oak Holdings)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

> Los abonos a capital se efectúan de acuerdo a la siguiente estructura de amortización, la cual se presenta de forma anual comenzando en abril de cada año:

Año Monto a pag	
3	*
2	-
3	+3
4	8,000,000
5	8,000,000
6	8,000,000
7	8,000,000
8	8,000,000
9	000,000,8
10	8,000,000
A la fecha de vencimiento de los	
bonos	24,000,000

Al 31 de diciembre de 2016, el saldo correspondiente a los bonos por pagar del segmento del negocio de consumo masivo preservado por Bl. 33,000,000 se presenta en el estado consolidado de situación financiera dentro del rubro pasivos asociados con los activos mantenidos para la venta, Véase Nota 25.2.

Los abonos a capital se realizan a razón de B/.2,000,000 por trimestre y el primer pago se realizó el 6 de abril de 2015.

Al 31 de diciembre de 2016, se está en cumplimiento con el nivel de endeudamiento requerido.

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:

- Prenda sobre las acciones del Emisor constituida mediante contrato de prenda en documento privado suscrito por sus respectivos propietarios;
- Primera hipoteca y anticresis sobre los bienes inmuebles y sus mejoras de propiedad del Emisor o sus afiliadas:
- 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
- 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.

(Entidad 100% subsidiaria de Dark Oak Holdings)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

11. Arrendamiento financiero por pagar

Un détalle de los pagos mínimos futuros se presenta a continuación:

	2016	2015
Año 2015 Año 2016	E Transport of the State of the	98,549
	-	98,549
Menos: intereses entre 5% y 7%		(2,428)
Total y porción corriente		96,121
Cuentas por pagar proveedores		

12.

Las cuentas por pagar proveedores se detallan a continuación:

	2016	2015
Locales	2,972,100	4,856,934
Extranjeras	2,190,559	1,850,136
Total	5,162,659	6,707,070

13. Gastos acumulados y otros pasivos por pagar

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

	2016	2015
Gastos y costos por pagar	2,302,681	3,644,429
Intereses acumulados por pagar	684,000	1,161,000
Provisiones de gastos por pagar	587,924	556,426
Acreedores varios	837,339	1,779,238
Impuestos corrientes por pagar	1,295,358	864,983
Obligaciones laborales por pagar	1,245,144	1,567,272
Retenciones y descuentos de nómina	416,508	568,234
Otros	637,050	666,623
	8,006,004	10,808,205

(Entidad 100% subsidiaria de Dark Oak Holdings)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

14. Provisión para prima de antigüedad

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

	2016	2015
Saldo al inicio del año	3,122,492	2,622,805
Aumentos del año	662,190	654,521
Trasnferencias por sustituciones patronales	(142,841)	228,346
Cargos contra la reserva - adición reserva	200,316	(383,180)
Reclasificación por pasivos asociados con los activos disponibles para la venta	(1,022,798)	*
Saldo al final del año	2,819,359	3,122,492

De acuerdo a la Ley No.44 de 1995 establece que las compañías deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad y despido a los trabajadores. Esta contribución es determinada en base a la compensación pagada a los empleados. Para administrar este fondo, las compañías del Grupo establecieron un fideicomiso con una entidad privada autorizada. El saldo acumulado de este fondo para prima de antigüedad al 31 de diciembre de 2016, asciende a B/.2,864,836 (2015: B/.3,408,879).

15. Capital en acciones

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 11,928,942,156 para un total de B/.119,289,420. Monto neto luego de eliminaciones B/.72,101,145. En el mes de noviembre de 2016 se realiza una emisión de acciones por un valor de B/.769,108.

16. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	2016	2015
Transacciones:		
Compensación a ejecutivos claves	333,809	315,071

17. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2016, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

(Entidad 100% subsidiaria de Dark Oak Holdings)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

El detalle del gasto de impuestos, se detalla a continuación:		
	2016	2015
Impuesto sobre la renta corriente	1,496,644	1,102,121
Impuesto sobre la renta diferido	600,219	\$1.05-51.05.00 2 4 .0
Total del impuesto sobre la renta	2,096,863	1,102,121
A continuación, las diferencias temporales que originan el in	npuesto sobre la renta diferid	o pasivo:
	2016	2015
Impuesto sobre la renta diferido pasivo:		
Superávit por revaluación de terreno	_	216,143
Amortización de patentes y marcas de fábrica	1,100,219	500,000
Provisión para cuentas incobrables	244,530	244,530
· ·	1,344,749	960,673
La conciliación de la utilidad financiera y el gasto de impues	to sobre la renta son como si	gue:
	2016	2015
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	7,308,156	6,003,773
Impuesto sobre la renta considerando la tasa		
efectiva del 25%	2,019,316	1,500,944
Efecto diferencias termporales	600,219	28,754
Efecto arrastre de pérdidas		(28,754)
Efecto de transacciones con impuesto definitivo	(478,125)	(468,754)
Costos y gastos exentos y/o no deducibles	38,791	236,827
Ingresos no gravables	(83,338)	(270,645)
Impuesto sobre la renta corriente - 25%	2,096,863	998,372
Impuesto definitivo sobre ganancias de capital		103,749
Impuesto sobre la renta		

Al 31 de diciembre de 2016, el impuesto sobre la renta correspondiente a la utilidad neta del segmento de negocio de consumo masivo preservado por B/ 968,921 se presenta en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral dentro de la línea de ganancia del año de operaciones descontinuadas. Véase Nota 25.1.

A la fecha de aprobación de los estados financieros consolidados, la Compañía no ha presentado las declaraciones de rentas al 31 de diciembre de 2016 ante las autoridades fiscales. Sin embargo, la Administración ha realizado una estimación exhaustiva del gasto de impuesto sobre la renta y no anticipa cambios significativos en la estimación realizada.



(Entidad 100% subsidiaria de Dark Oak Holdings)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

Mediante Resolución No.201-15680 del 14 de septiembre de 2015 (Sociedad de Alimentos de Primera, S.A.) y Resolución No.201-16985 del 05 de octubre de 2015 (Productos Alimenticios Pascual, S.A.), la Autoridad Nacional de Ingresos Públicos (antes Dirección General de Ingresos) aceptó la solicitud de no aplicación del Cálculo Alterno de Impuesto sobre la Renta (CAIR) y concedió autorización para que las compañías del Grupo determinen su impuesto sobre la renta utilizando el método tradicional para el período fiscal 2014 y hasta por el siguiente período fiscal: 2015. En consecuencia, para el año terminado el 31 de diciembre de 2015, el impuesto sobre la renta ha sido calculado utilizando el método tradicional.

Con fecha 29 de agosto de 2012, entró a regir la Ley No.52, que reforma las normas relativas a precios de transferencia, régimen de precios orientado a regular con fines tributarios las transacciones que se realizan entre partes relacionadas, de manera que las contraprestaciones entre ellas sean similares a las que se realizan entre partes independientes. De acuerdo a dichas normas, los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas que tengan efectos sobre los ingresos, costos o deducciones en la determinación de la base imponible, para fines del impuesto sobre la renta, del período fiscal en el que se declare o lleve a cabo la operación, deben preparar anualmente un informe de las operaciones realizadas dentro de los seis meses siguientes a la terminación del período fiscal correspondiente (Forma 930). Dichas operaciones deben someterse a un estudio a efectos de establecer que cumplen con el supuesto contemplado en la Ley.

A la fecha de estos estados financieros consolidados, las empresas se encuentran en proceso de completar dicho análisis; sin embargo la Administración no se espera que el mismo tenga un impacto importante en la estimación del impuesto sobre la renta del año.

18. Gastos de personal, ventas, generales y administrativos

Gastos de personal

	2016	2015
Salarios	11,265,536	10,030,609
Obligaciones patronales	2,282,382	2,044,469
Prestaciones laborales	1,803,008	1,719,897
Gastos de representación	878,822	764,004
Vacaciones	1,289,306	1,158,478
Bonificaciones	1,074,770	912,482
Comisiones	631,021	559,034
Otros	1,432,756	1,380,766
	20,657,601	18,569,739
Costos de ventas	8,367,220	7,668,808
Gastos de personal	12,290,381	10,900,931
	20,657,601	18,569,739

(Entidad 100% subsidiaria de Dark Oak Holdings)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

Gastos de ventas, generales y administrativos

	2016	2015
Gastos de publicidad	4,508,671	4,071,389
Servicios profesionales	2,010,173	2,235,799
Fletes	3,385,491	2,932,927
Gastos de combustible y repuestos	458,941	516,605
Gastos de cuentas malas (Nota 21)	719,558	1,119,433
Reparación y mantenimiento	803,132	947,863
Vigilancia	852,890	571,545
Arrendamientos (Nota 21)	1,214,336	1,039,037
Energía eléctrica	263,119	313,118
Seguros	512,221	455,745
Impuestos	307,757	544,038
Viajes y viáticos	472,244	474,331
Servicios varios	42,149	10000 Member
Materiales y suministros	342,046	361,566
Teléfonos y comunicaciones	326,395	316,362
Legales	40,575	69,481
Contribuciones y afiliaciones	20,221	22,305
Otros	1,516,007	1,765,119
	17,795,926	17,756,663

19. 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 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 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.
- Exoneración del impuesto sobre la renta sobre las utilidades netas reinvertidas para la expansión de su capacidad de producción o para producir articulos nuevos, en la parte que esa reinversión sea superior al veinte por ciento (20%) de renta gravable en el ejercicio fiscal que se trate.



(Entidad 100% subsidiaria de Dark Oak Holdings)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

- 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.

Sociedad de 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 No.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.

Valor razonable de instrumentos financieros

Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que todas las compañías del Grupo revelen información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros para los cuales sea práctico estimar su valor, aunque estos instrumentos financieros estén o no reconocidos en el estado consolidado de situación financiera. El valor razonable es el monto al cual un instrumento financiero podría ser intercambiado en una transacción corriente entre las partes interesadas, que no sea una venta obligada o liquidación. Este valor queda mejor evidenciado por el valor de mercado cotizable, si tal mercado existiese.



(Entidad 100% subsidiaria de Dark Oak Holdings)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

Valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Compañía que no se presentan a valor razonable en forma constante (pero se requieren revelaciones del valor razonable)

La NIIF 13 especifica una jerarquía de las técnicas de valuación en base a si la información incluida a esas técnicas de valuación son observables o no observables. La información observable refleja datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; la información no observable refleja los supuestos de mercado de la Compañía. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquia de valor razonable;

- Nível 1 Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de la medición.
- Nivel 2 Los datos de entrada son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para activos o pasivos directa o indirectamente idénticos o similares en mercados que no son activos.
- Nivel 3 Los datos de entrada son datos no observables para el activo o pasivo.

Excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, la Administración considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros consolidados, se aproxima a su valor razonable.

		2016	
	Valor en libros	Valor razonable	Jerarquía del valor razonable Nivel 3
Pasivos financieros			
Bonos por pagar	66,000,000	66,000,000	66,000,000
		2015	
	Valor en libros	Valor razonable	Jerarquía del valor razonable Nivel 3
Pasivos financieros		***************************************	(Proposition of the Control of the
Arrendamiento financiero por pagar	96,121	96,121	96,121
Bonos por pagar	111,000,000	111,000,000	111,000,000
Total de pasivos financieros	111,096,121	111,096,121	111,096,121

El valor razonable de los pasivos financieros incluidos en el Nivel 3, mostrados arriba han sido determinados con los modelos de precios generalmente aceptados, basados desde la perspectiva del tenedor de los bonos como activo.



(Entidad 100% subsidiaria de Dark Oak Holdings)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

21. Compromisos y contingencias

Arrendamientos operativos

La Compañía mantiene con terceros, compromisos provenientes de contratos de arrendamientos operativos, los cuales expiran en varias fechas durante los próximos años. El valor de los cánones anuales de arrendamiento de los contratos para los próximos dos años es el siguiente:

Años	Monto
2017	348,662
2018	363,017

Al 31 de diciembre de 2016, el gasto de alquiler de inmueble ascendió a B/.332,751 (2015: B/.216,233).

Líneas de crédito no utilizadas

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene una línea de crédito no utilizada con una entidad financiera por un monto de Bl.10,000,000 (2015: Bl.10,000,000), para capital trabajo la cual vence el 30 de septiembre de 2017 y devenga tasa de interés del 3.88%. Dicha línea de crédito está garantizada con fianzas de Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y Sociedad de Alimentos de Primera, S.A.

Recurso de apelación ante el Tribunal Administrativo Tributario

Como resultado de la auditoría de los libros de la Compañía de los años 2009 y 2010, la Dirección General de Ingresos del Ministerio de Economia y Finanzas mediante Resolución No.201-2526 del 15 de marzo de 2013 y su acto confirmatorio contenido en la Resolución No.201-7136 del 30 de abril de 2015 determinó un alcance y la liquidación adicional por supuestas diferencias determinadas por un monto de Bl.652,140, correspondiente a impuesto sobre la renta e impuesto complementario para los períodos examinados. El 15 de julio de 2015, la Compañía presentó ante el Tribunal Administrativo Tributario un recurso de apelación formal contra estas Resoluciones.

La Administración de la Compañía con base en su recurso de reconsideración y apelación presentó una serie pruebas documentales y periciales sobre las cuales considera no le corresponde la liquidación adicional del monto antes citado y consecuentemente no ha reconocido provisión alguna en sus libros al 31 de diciembre de 2016. Al 31 de diciembre de 2016, la Administración de la Compañía se encuentra en la espera que el Tribunal Administrativo Tributario señale la fecha de la audiencia solicitada.

22. 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, como tal, el estado consolidado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros.

22.1 * Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía 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 de la Compañía se enfoca en lo impredecible de los mercados financieros y busca minimizar los posibles efectos adversos en su gestión financiera.



(Entidad 100% subsidiaria de Dark Oak Holdings)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

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

22.2 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 consolidado 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 intrinseca de su recuperación.

22.3 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.

22.4 Riesgo de liquidez y financiamiento

La Administración de la Compañía monitorea el riesgo de líquidez 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. La Compañía administra los requerimientos de flujos de efectivo mediante el calce de los vencimientos de los depósitos a plazo con el pago programado de las amortizaciones de los bonos. (Véase Nota 5 y 10).

23. 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.

Empresa Panameña de Alimentos, S. A. y Subsidiarias (Entidad 100% subsidiaria de Dark Oak Holdings)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

24. Segmentos de operación

	Total consolidado 2016	Consumo masivo seco	Consumo masivo preservado
Ingresos			
Ventas netas	185,292,321	133,109,083	52,183,238
Costos y gastos			
Costos de ventas	111,992,786	83,509,248	28,483,538
Gastos de personal	20,052,352	12,290,381	7,761,971
Gastos de ventas, generales y administrativos	26,022,195	17,795,926	8,226,269
Depreciación y amortización	5,984,409	3,823,933	2,160,476
Amortización de intangibles	322,205	298,061	24,144
Amortización de patentes y marcas de fábrica	7,392,781	4,905,275	2,487,506
Total de costos y gastos	171,766,728	122,622,824	49,143,904
Utilidad en operaciones	13,525,593	10,486,259	3,039,334
Otros ingresos (egresos)			
Ingresos por intereses	353,732	277,395	76.337
Gastos de intereses	(4,661,921)	(3,106,092)	(1,555,829)
Otros ingresos	1,483,861	1,066,117	417,744
Otros egresos	(1,443,340)	(1,415,523)	(27,817)
Total de otros egresos, neto	(4,267,668)	(3,178,103)	(1,089,565)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	9,257,925	7,308,156	1,949,769
Impuesto sobre la renta	(3,065,784)	(2,096,863)	(968,921)
Utilidad neta	6,192,141	5,211,293	980,848
Activos por segmento	229,125,148	156,842,018	72,283,130
Pasivos por segmento	123,577,050	83,332,771	40,244,279
Patrimonio por segmento	105,548,098	105,280,326	267,772

(Entidad 100% subsidiaria de Dark Oak Holdings)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

	Total consolidado 2015	Consumo masivo seco	Consumo masivo preservado
Ingresos			
Ventas netas	174,882,349	121,588,092	53,294,257
Costos y gastos			
Costos de ventas	106,996,137	76,764,883	30,231,254
Gastos de personal	18,270,927	10,900,931	7,369,996
Gastos de ventas, generales y administrativos	25,782,372	17,756,663	8,025,709
Depreciación y amortización	6,017,298	3,680,580	2,336,718
Amortización de intangibles	679,201	296,619	382,582
Amortización de patentes y marcas de fábrica	7,370,381	4,882,875	2,487,506
Total de costos y gastos	165,116,316	114,282,551	50,833,765
Utilidad en operaciones	9,766,033	7,305,541	2,460,492
Otros ingresos (egresos)			
Ingresos por intereses	183,185	141,578	41,607
Gastos de intereses	(5,210,369)	(3,466,732)	(1,743,637)
Otros ingresos	2,869,055	2,538,202	330,853
Otros egresos	(1,015,222)	(514,816)	(500,406)
Total de otros egresos, neto	(3,173,351)	(1,301,768)	(1,871,583)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	6,592,682	6,003,773	588,909
Impuesto sobre la renta	(1,254,837)	(1,102,121)	(152,716)
Utilidad neta	5,337,845	4,901,652	436,193
Activos por segmento	231,459,998	154,625,094	76,834,904
Pasivos por segmento	132,694,561	88,446,267	44,248,294
Patrimonio por segmento	98,765,437	99,474,989	(709,552)

La Compañía considera todo su portafolio de productos en dos grandes segmentos: consumo masivo seco y consumo masivo preservado. El segmento de consumo masivo seco comprende los negocios de galletas dulces y saladas, caramelos y café. Por su parte, el preservado comprende los negocios de leche, yogures y bebidas. Esta segmentación se basa en que estos son los canales utilizados de distribución y para llegar a los consumidores.

La Administración no prepara información desagregada por categorías de productos, canales de distribución, zonas geográficas; el seguimiento se hace al nivel del cumplimiento de las ventas frente a los presupuestos y los históricos.

Los medios de producción y de distribución y el capital financiero son únicos e indivisibles para las operaciones en toda la amplitud del portafolio.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía ha suscrito un acuerdo para la disposición del segmento de consumo masivo preservado. Véase Nota 25.



(Entidad 100% subsidiaria de Dark Oak Holdings)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

25. Operaciones descontinuadas

El 31 de octubre de 2016, la Compañía firmó con representantes de un tercero no relacionado, un acuerdo de intención para la venta del 100% de las acciones de Sociedad Alimentos de Primera (una subsidiaria), el cual está siendo sometido a las autoridades de protección de la competencia y el consumidor (ACODECO) para obtener las autorizaciones respectivas y poder perfeccionar la transacción. La disposición de estas operaciones de consumo masivo preservado es consistente con las políticas a largo plazo del grupo, orientados a enfocar sus actividades en el mercado consumo masivo seco; área de su mayor experticia de la Compañía.

Conforme al acuerdo suscrito entre las partes, al 31 de diciembre de 2016, el producto de la venta es suficiente para cubrir el monto registrado de los activos netos relacionados, y por consiguiente, no se ha reconocido una pérdida por deterioro en la reclasificación de estos activos como mantenidos para la venta. La transacción involucra todos los activos y pasivos de la subsidiaria, los cuales pasarán a responsabilidad de los nuevos propietarios en un proceso de transición que se ha acordado y que implica un apoyo de la Compañía entre 12 y 18 meses para dar capacitación, asesoramiento y en general apoyo operativo.

En el mes de diciembre, se presentaron a ACODECO todos los estudios económicos y memoriales jurídicos pertinentes para la aprobación de la transacción y el proceso avanza dentro de los tiempos habituales. Se espera el perfeccionamiento de la transacción durante el primer semestre del 2017; el contrato igualmente establece mecanismos para tratar aprobaciones parciales o condicionantes por parte de ACODECO.

25.1 Análisis del resultado del ejercicio por operaciones descontinuadas:

	2016	2015
Ingresos;		
Ventas netas	63,159,907	62,603,303
Otros ingresos	729,583	100,983
Total de ingresos	63,889,490	62,704,286
Costos de ventas	(39,460,207)	(39,540,300)
Gastos de personal	(7,761,971)	(7,369,996)
Gastos de ventas, generales y administrativos	(8,226,269)	(8,025,709)
Depreciación y amortización	(2,160,476)	(2,336,718)
Amortización de intangibles	(24, 144)	(382,582)
Amortización de patente y marca de fábrica	(2,487,506)	(2,487,506)
Gastos de intereses (Nota 24)	(1,555,829)	(1,743,637)
Otros egresos	(263,319)	(228,929)
Costos y gastos	(61,939,721)	(62,115,377)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,949,769	588,909
Impuesto sobre la renta	(968,921)	(152,716)
Ganancia del año de operaciones descontinuadas	980,848	436,193



Empresa Panameña de Alimentos, S. A. y Subsidiarias (Entidad 100% subsidiaria de Dark Oak Holdings)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

Estado consolidado de flujos de efectivo de operaciones descontinuadas	2016	2015
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	5,487,632	5,697,702
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(2,241,557)	(690,222)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(4,065,388)	(3,130,935)
(Disminución) aumento neto en el efectivo		
y equivalentes de efectivo	(819,313)	1,876,545
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año	3,183,088	1,306,543
Efectivo y depósitos en bancos al final del año	2,363,775	3,183,088
25.2 Activos clasificados como mantenidos para la venta		
	2016	2015
Activos		
Activos corrientes	14,387,777	2
Activos no corrientes	57,895,353	-
Total activos clasificados como mantenidos para la venta	72,283,130	
Pasivos asociados con los activos disponibles para la venta	40,244,279	
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,363,775	-
Cuentas por cobrar, neto	5,507,360	2
Inventarios, neto	4,565,782	
Impuestos pagados por anticipado y otros activos	1,950,860	₩
Propiedad, planta y equipo, neto	17,033,254	=
Inventario de piezas y repuestos, neto	1,781,233	2
Patentes y marcas de fábrica, neto	36,207,032	-
Fondo de cesantía	1,070,928	-
Otros activos	1,802,906	
Total activos clasificados como mantenidos para la venta	72,283,130	_
Pasivos corrientes	9,693,377	
Pasivos no corrientes	30,550,902	-
Total pasivos asociados con los activos mantenidos para la venta	40,244,279	
		1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1

(Entidad 100% subsidiaria de Dark Oak Holdings)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

26. Aprobación de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados han sido autorizados por la Administración para su emisión el 20 de marzo de 2017.

* * * * * *

Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y Subsidiarias (Entred 100% subsidiaria de Dak Oak Hultings)

Información de consolidación del estado de situación financiera al 31 de detembre de 2016 (En baboas)

	Total consolidado	Ajustes y eliminaciones	Sub-total	Panameña de Alimentos, S.A.	Alimenticlos Pascual, S.A.	Alimentos de Primera, S.A.	Almacén Ideal, S.A.
Activos Activos contentes							
Etaciko y aguvalentes de efectivo	14,525,332		14,525,332	26	14,124,232	29	431,103
Cuentas por cobrar, nato	18,073,638	15,879,252)	19,852,848	9.0	18,174,663	8	1,778,282
imentarios, neto	20,572.732		20,572,732		20,335,659		237,074
impuestos paganos par arbeitado y otros activos	ESS / RS'1		1,587,889		1,342,716		345,353
Actives classificates como deponibles para la venta	72.283.133	(1,804,855)	74,387,985	1	1	74,387,985	
Tatal da activas comentes	127,142,759	(3,884,107)	120,926,986		52,977,272	74.007,985	2,761,609
Activos no contentes							
Cuentas aor octrar - partes retaconadas	# 00 10 00 00 00 00 00 00 00 00 00 00 00	(70,776,790)	70,778,738	54,500,599	15,075,710	-	**************************************
Propleted, plantaly equips, note	41,909,083	**************************************	41,938,098		41,848,610		61,469
Inventario de piezas y rapuestos, neto	1,390,540	ats	1,590,540		1,380,540		
Patentes y marcas de fábrica, neto	56,755,072		55,755,672	4	55,755,872	á	24.
Inversion en acciones		(63,824,000)	33,624,030	62,624,003			
Fundo de cesanilis	2,664,836		2,864,838	20 MANA	2,797,173		67,563
Office antiques	62,063		62,053		43,110		18 943
Total de activos no comontes	101,982,389	(134.400,708)	238,383,007	118,024,998	117,710,824		148,975
Total de activos	220,125,148	(138,094,815)	597,209,863	118,524,898	171,687,256	74,087,885	2,969.694

Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y Subsidiarias Enidac 190% sussidaria de Bark Dak Haldings)

unformación de consolidación del estado de situación financiara al 31 de diciembra de 2016 (En balboss)

	Total consolidado	Ajustes y eliminaciones	Sub-total	Empresa Paramena de Alimantos, S.A.	Productos Alimenticios Pascual, 3.A.	Sociedad de Alimentos de Primera, S.A.	Almacén Iteal, S.A.
Pastvos y patr/monto Patrices Partores comentes							
Bones por pagar Cuersas por pagar provesdores	8,000,000	06	6,000,000	•00	000,000,0	153	
Castos acumuladas y otros pasivos por pagar Cuentas por pagar - partes rolacionadas	9,006,034	(237,682)	8,243,888 3,734,643	4,683	3,010,426		228,764
Total de pasivas cardentas	21,198,003	(3,972,425)	25,141,088	689,4	22,633,883		2,502,518
Pasvos no conferible: Donas por paga: Impairado satre la retra disando Cuantes nor pagar: partes elemónidas Provisión para prima da ameghadad	59,000,300 1,344,745 2,816,359	(47.078,453)	58,000,000 1,344,749 47,076,459 2,819,359	(=) (50,000,000 1,344,749 47,076,456 2,767,496		00 00 70 140
Total de pasivas no confentes	62 184,108	(47,078,456)	109,240,564		109,178,701		81.833
Pasivos asacianos con los aclivos mentenidos para la vanta.	46,244,279	(23,411,834)	63,556,235			63,653,213	
Total de pasivos	123,577,060	(74,460,815)	198,037,866	4,886	131 012,584	63,655,213	2,564,382
Partimona; Capital en acciones Unidades retarions Suportion par reval estion Impueble complementation Patrimonio neto associado cun los activos manteridos para la venta	72,103,146 27,776,796 6,228,193 (859,794) 207,772	(10, 104,000)	125,561,145 27,779,795 8,258,795 (858,764) 10,431,772	(786,130)	6,211,725 28,777,037 6,259,180 773,230)	10,438,772	50,000 371,866 (00,834)
Total de pelifimantio	105,548,088	(63,624,030)	169,172,098	118,620,312	39,874,712	10,431,772	345,302
Tatal de pasivos y patrimonio	229,126,149	(138,094,815)	397,238,563	118,524,998	171,697,205	74,667,985	2,909,884
Vásse informe de los auditores independientes							9

Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y Subsidiarias (Incour 101% subsiderla de Dark Oak Hottinga)

información de censolidación del estado de ganancias o pértidas y otro resutado integral par el año terminado el 31 de diciembre de 2016. (En belboas).

	Total	Ajustes y oliminaciones	Sub-total	Empresa Panamelia de Alimettos, S.A.	Productos Alimenticias Pascual, S.A.	Sociedad to Alimentos de Primera, S.A.	Almacén Ideal, S.A.
Ingreses Verilas rietas	133,139,083	(4,243,703)	157,352,706		129,466,307		7,898,479
Costos y gastes. Castos de ventas Gastos de personal Gastos de ventas Peprezación y amanazación Amortzación de intergittes Amortzación de intergittes	83,503,243 12,260,381 17,765,926 3,829,933 288,051 4,905,275	(4.243.703)	67,752,951 12,290,531 17,756,626 3,823,833 568,091 4,865,276		82,554,879 11,097,921 16,055,818 3,792,853 2282,448 4,878,076		5.190,872 1,192,460 1,240,108 31,380 15,313
Total de cretos y gastes	122,622,634	(4,245,700)	126,986,527]	139,181,994		7,704,833
Utildad en oueraciones	10.486.259	£.	10,436,259		10.284,313		191 346
Office ingresors (egrezors): Agresors por interpress Gasstra de infarcas Office ingresor Office spresors	777,896 (3,106,092) 1,006,118 (1,495,094)	(47,367)	277 385 (\$106 082) 1.119.476 (1,462,881)	(789,130)	274,016 (3,109,092) 1,099,861 (363,878)	1 : 4 : 3 : 3	3,375 13,524 (728,894)
Total de alras egresce, nato	(3.178,103)		(3,179,503)	(788,109)	12,286,004)	٠	(112,891)
Utilidad antos del trapuesto subra la renta.	7,308,158	4	7,308,156	(103,108)	7,998,309		78 956
Impuesto sobre la renta	(2,090,083)		(2.086,883)		(2,003,526)		(92,937)
Gunancia del ana co sporedones continuadas	\$ 211,293	ï	5,211,293	(788, 108)	5,864,363		(13,582)
Ganancia del año de operaciones descontinuadas	890'648		880,948			980,948	
Utilizad neta	6,192,141		6,192,141	(769,108)	5,094,383	980,848	(18.982)

Véaso informe de los eudifores independientes.

Cálculo del Ebitda y Covenants Financieros Al 31 de Diciembre de 2016

(En balboas)

EBITDA II TRIMESTRE 2016 8.345.550 EBITDA I TRIMESTRE 2016 7.693.382 EBITDA I TRIMESTRE 2016 7.565.509 EBITDA AÑO MOVIL 29.415.388 2- Deuda Financiera Neta Bonos por pagar 99.000.000 Préstamos por pagar 34.257 Total Obligaciones Financieras 99.034.257 Disponible 16.889.107 DEUDA FINANCIERA NETA 82.145.150 3- Covenants Deuda Financiera Neta/Ebitda 29.415.388 Deuda Financiera Neta/Ebitda 27.79 Exigido máximo 4.00 CUMPLE Cobertura del Servicio de la deuda Bonos por pagar 99.000.000 Tasa de interes 4.50% Intereses pagados (anualizados) 4.661.921 Amortizaciones pagadas 12.000.000 Servicio de la deuda 16.661.921 Ebitda anualizado 29.415.388 Servicio de la deuda/Ebitda 1.77	1- Cálculo del Ebitda	Dic 2016.
+ Intereses 1.114.319	Utilidad Nota	- 1553117
+ Impuestos		
* Depreciaciones		
+ Amortizaciones		
+ Provisión prima antigüedad	10.71 to 10.00 to 10.	
# Provisión posibles cuenta incobrables		
EBITDA IV TRIMESTRE 2016		
EBITDA II TRIMESTRE 2016 8.345.550 EBITDA I TRIMESTRE 2016 7.693.382 EBITDA I TRIMESTRE 2016 7.565.509 EBITDA AÑO MOVIL 29.415.388 2- Deuda Financiera Neta Bonos por pagar 99.000.000 Préstamos por pagar 34.257 Total Obligaciones Financieras 99.034.257 Disponible 16.889.107 DEUDA FINANCIERA NETA 82.145.150 3- Covenants Deuda Financiera Neta/Ebitda 29.415.388 COMPLE Cobertura del Servicio de la deuda Bonos por pagar 99.000.000 Tasa de interes 4.50% Intereses pagados (anualizados) 4.661.921 Amortizaciones pagadas 12.000.000 Servicio de la deuda 16.661.921 Ebitda anualizado 29.415.388 Servicio de la deuda/Ebitda 1.77	+ Provision posities cuenta incoorables	1.043.143
EBITDA II TRIMESTRE 2016 7.693.382 EBITDA I TRIMESTRE 2016 7.565.509 EBITDA AÑO MOVIL 29.415.388 2- Deuda Financiera Neta Bonos por pagar 99.000.000 Préstamos por pagar 34.257 Total Obligaciones Financieras 99.034.257 Disponible 16.889.107 DEUDA FINANCIERA NETA 82.145.150 3- Covenants Deuda Financiera Neta 82.145.150 3- Covenants Deuda Financiera Neta 82.145.150 CUMPLE Cobertura del Servicio de la deuda Bonos por pagar 99.000.000 CUMPLE Cobertura del Servicio de la deuda Bonos por pagar 99.000.000 Tasa de interes 9.4.509 Intereses pagados (anualizados) 4.661.921 Amortizaciones pagadas 12.000.000 Servicio de la deuda 16.661.921 Ebitda anualizado 29.415.388 Servicio de la deuda/Ebitda 1.77	EBITDA IV TRIMESTRE 2016	5.810.946
### EBITDA I TRIMESTRE 2016 7.565.509 ### EBITDA AÑO MOVIL 29.415.388 2- Deuda Financiera Neta	EBITDA III TRIMESTRE 2016	8.345.550
Bonos por pagar 99.000.000 Préstamos por pagar 34.257 Total Obligaciones Financiera 99.004.257 16.889.107	EBITDA II TRIMESTRE 2016	7.693.382
Bonos por pagar 99.000.000 Préstamos por pagar 34.257 Arrendamiento Financiero por pagar 34.257 Total Obligaciones Financieras 99.034.257 Disponible 16.889.107 DEUDA FINANCIERA NETA 82.145.150 3- Covenants	EBITDA I TRIMESTRE 2016	
Bonos por pagar	EBITDA AÑO MOVIL	29.415.388
Préstamos por pagar 34.257 Arrendamiento Financieras 99.034.257 Disponible 16.889.107 DEUDA FINANCIERA NETA 82.145.150 3- Covenants Deuda Financiera Neta/Ebitda Deuda Financiera Neta 82.145.150 Ebitda anualizado 29.415.388 Deuda Financiera Neta/Ebitda 2,79 Exigido máximo 4.00 CUMPLE Cobertura del Servicio de la deuda 50.00 Bonos por pagar 99.000.000 Tasa de interes 4.50% Intereses pagados (anualizados) 4.661.921 Amortizaciones pagadas 12.000.000 Servicio de la deuda 16.661.921 Ebitda anualizado 29.415.388 Servicio de la deuda/Ebitda 1,77	2- Deuda Financiera Neta	
Arrendamiento Financiero por pagar Total Obligaciones Financieras 99.034.257 Disponible 16.889.107 DEUDA FINANCIERA NETA 82.145.150 3- Covenants Deuda Financiera Neta/Ebitda Deuda Financiera Neta Ebitda anualizado 29.415.388 Deuda Financiera Neta/Ebitda 2,79 Exigido máximo 4,00 CUMPLE Cobertura del Servicio de la deuda Bonos por pagar Fasa de interes 4,50% Intereses pagados (anualizados) Amortizaciones pagadas 4.661.921 Amortizaciones pagadas 5ervicio de la deuda Ebitda anualizado 29.415.388 Servicio de la deuda/Ebitda 1,77	Bonos por pagar	99.000.000
Total Obligaciones Financieras 99.034.257 Disponible 16.889.107 DEUDA FINANCIERA NETA 82.145.150 3- Covenants	Préstamos por pagar	
Disponible 16.889.107 DEUDA FINANCIERA NETA 82.145.150 3- Covenants Deuda Financiera Neta/Ebitda Deuda Financiera Neta 82.145.150 Ebitda anualizado 29.415.388 Deuda Financiera Neta/Ebitda 2,79 Exigido máximo 4,00 CUMPLE Cobertura del Servicio de la deuda Bonos por pagar 99.000.000 Tasa de interes 4,50% Intereses pagados (anualizados) 4.661.921 Amortizaciones pagadas 12.000.000 Servicio de la deuda 16.661.921 Ebitda anualizado 29.415.388 Servicio de la deuda/Ebitda 1,77	Arrendamiento Financiero por pagar	34.257
DEUDA FINANCIERA NETA 82.145.150	Total Obligaciones Financieras	99.034.257
3- Covenants Deuda Financiera Neta/Ebitda Deuda Financiera Neta 82.145.150 Ebitda anualizado 29.415.388 Deuda Financiera Neta/Ebitda 2,79 Exigido máximo 4,00 CUMPLE Cobertura del Servicio de la deuda Bonos por pagar 99.000.000 Tasa de interes 4,50% Intereses pagados (anualizados) 4,661.921 Amortizaciones pagadas 12.000.000 Servicio de la deuda 16.661.921 Ebitda anualizado 29.415.388 Servicio de la deuda/Ebitda 1,77	Disponible	16.889.107
Deuda Financiera Neta / Ebitda 82.145.150 Ebitda anualizado 29.415.388 Deuda Financiera Neta / Ebitda 2,79 Exigido máximo 4,00 CUMPLE Cobertura del Servicio de la deuda Bonos por pagar 99.000.000 Tasa de interes 4,50% Intereses pagados (anualizados) 4.661.921 Amortizaciones pagadas 12.000.000 Servicio de la deuda 16.661.921 Ebitda anualizado 29.415.388 Servicio de la deuda/Ebitda 1,77	DEUDA FINANCIERA NETA	82.145.150
Deuda Financiera Neta 82.145.150 Ebitda anualizado 29.415.388 Deuda Financiera Neta/Ebitda 2,79 Exigido máximo 4.00 CUMPLE Cobertura del Servicio de la deuda Bonos por pagar 99.000.000 Tasa de interes 4,50% Intereses pagados (anualizados) 4.661.921 Amortizaciones pagadas 12.000.000 Servicio de la deuda 16.661.921 Ebitda anualizado 29.415.388 Servicio de la deuda/Ebitda 1,77	3- Covenants	
Ebitda anualizado 29.415.388 Deuda Financiera Neta/Ebitda 2,79 Exigido máximo 4,00 CUMPLE Cobertura del Servicio de la deuda Bonos por pagar 99.000.000 Tasa de interes 4,50% Intereses pagados (anualizados) 4.661.921 Amortizaciones pagadas 12.000.000 Servicio de la deuda 16.661.921 Ebitda anualizado 29.415.388 Servicio de la deuda/Ebitda 1,77	Deuda Financiera Neta/Ebitda	
Deuda Financiera Neta/Ebitda 2,79 Exigido máximo	Deuda Financiera Neta	82.145.150
Exigido máximo CUMPLE Cobertura del Servicio de la deuda Bonos por pagar 99.000.000 Tasa de interes 4,50% Intereses pagados (anualizados) 4.661.921 Amortizaciones pagadas 12.000.000 Servicio de la deuda 16.661.921 Ebitda anualizado 29.415.388 Servicio de la deuda/Ebitda 1,77	Ebitda anualizado	29,415,388
COMPLE Cobertura del Servicio de la deuda Bonos por pagar 99.000.000 Tasa de interes 4,50% Intereses pagados (anualizados) 4.661.921 Amortizaciones pagadas 12.000.000 Servicio de la deuda 16.661.921 Ebitda anualizado 29.415.388 Servicio de la deuda/Ebitda 1,77	Deuda Financiera Neta/Ebitda	2,79
Cobertura del Servicio de la deuda 99.000.000 Bonos por pagar 99.000.000 Tasa de interes 4.50% Intereses pagados (anualizados) 4.661.921 Amortizaciones pagadas 12.000.000 Servicio de la deuda 16.661.921 Ebitda anualizado 29.415.388 Servicio de la deuda/Ebitda 1,77	Exigido máximo	4,00
Bonos por pagar 99.000.000 Tasa de interes 4,50% Intereses pagados (anualizados) 4.661.921 Amortizaciones pagadas 12.000.000 Servicio de la deuda 16.661.921 Ebitda anualizado 29.415.388 Servicio de la deuda/Ebitda 1,77		CUMPLE
Tasa de interes 4,50% Intereses pagados (anualizados) 4,661,921 Amortizaciones pagadas 12,000,000 Servicio de la deuda 16,661,921 Ebitda anualizado 29,415,388 Servicio de la deuda/Ebitda 1,77	Cobertura del Servicio de la deuda	
Intereses pagados (anualizados) 4.661.921 Amortizaciones pagadas 12.000.000 Servicio de la deuda 16.661.921 Ebitda anualizado 29.415.388 Servicio de la deuda/Ebitda 1,77	Bonos por pagar	99.000.000
Amortizaciones pagadas 12.000.000 Servicio de la deuda 16.661.921 Ebitda anualizado 29.415.388 Servicio de la deuda/Ebitda 1,77		
Servicio de la deuda 16.661.921 Ebitda anualizado 29.415.388 Servicio de la deuda/Ebitda 1,77	Intereses pagados (anualizados)	
Ebitda anualizado 29.415.388 Servicio de la deuda/Ebitda 1,77	Amortizaciones pagadas	
Servicio de la deuda/Ebitda	Servicio de la deuda	
enant for an enant	Ebitda anualizado	
Exigido Mínimo 1.50	Servicio de la deuda/Ebitda	1,77
	Exigido Mínimo	1,50

CUMPLE