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

DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: lgomez@epa.com.pa

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

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL S.A. NOVIEMBRE 29 DE 2016

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



I PARTE

PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ:

A continuación, le presentamos el resumen del flujo de efectivo de Productos Alimenticios Pascual, S.A. para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2016 y diciembre de 2015:

Resumen de Flujo de Efectivo por Actividad Al 30 de septiembre de 2016 y diciembre 2015		
En Balboas	2016	2015
Actividades de Operación	14.674.583	9.957.429
Actividades de Inversión	(3.956.916)	(2.149.957)
Actividades de Finaciamiento	(4.352.986)	(5.986.058)
Aumento (disminución del efectivo)	6.364.682	1.821.414
Efectivo al inicio del Período	9.215.852	7.394.438
Efectivo el Final del periodo	15.580.534	9.215.852

El efectivo al 30 de septiembre de 2016 totalizó en B/. 15.6 millones, compuesto por B/. 14.7 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 2 millones.

Para este tercer trimestre del año 2016 el efectivo utilizado en las actividades de inversión se destinó principalmente para proyectos de maquinaria y equipo en montaje tales como detectores de metal de producto terminado 72 mil, empacadora chococream por 431 mil y la ampliación de la bodega del centro de distribución en Panamá por valor de 622 mil.

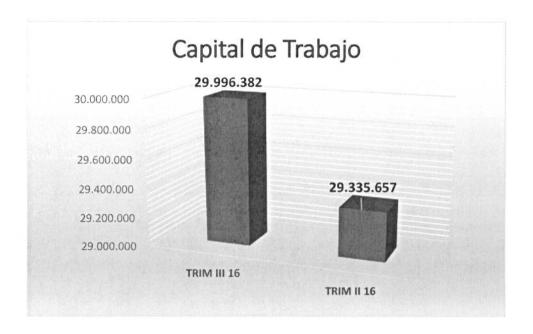
El Capital de trabajo al 30 de septiembre de 2016 se presenta de la siguiente forma:



Capital de Trabajo Comparativo	TRIM III 16	TRIM II 16	Variaciones	
	Sept-16	Jun-16	(B/.)	(%)
Activo Corriente	54.429.351	53.195.949	1.233.402	2,3%
Pasivo Corriente	24.432.969	23.860.292	572.677	2,4%
Capital de Trabajo	29.996.382	29.335.657	660.725	2,3%
Razón Corriente	2,23	2,23		

Para el tercer trimestre del año 2016 el Capital de Trabajo presenta un aumento de 2.3% (B/. 0.6 millones). El Activo corriente aumenta en un 2.3% (B/. 1.2 millones), y el pasivo corriente aumenta en un 2.4% (B/. 0.6 millones) con relación al segundo trimestre del año 2016.

En consecuencia, resulta una razón corriente en el tercer trimestre de 2016 de 2.23 igual a la obtenida durante el segundo trimestre del 2016.





B. RECURSOS DE CAPITAL:

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

Al 30 de septiembre de 2016 la Compañía muestra un aumento en el total de los activos corrientes de 8.1%. El Efectivo aumenta en 69.1% (B/. 6.4 millones), las cuentas por cobrar – clientes aumentan en un 16.1% (B/. 2.7 millones) básicamente por el incremento en las ventas.

Activos Corrientes	A SEPTIEMBRE	A DICIEMBRE	Variacio	ones
En Balboas	2016	2015	(B/.)	(%)
Efectivo y depósitos en bancos	15.580.534	9.215.852	6.364.682	69,1%
Cuentas por cobrar-clientes, neto	19.749.716	17.007.784	2.741.933	16,1%
Inventarios, neto	16.699.502	21.036.009	(4.336.507)	-20,6%
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	425.689	1.623.655	(1.197.967)	-73,8%
Gastos e Impuestos por anticipado	1.973.910	1.459.925	513.985	35,2%
Total Activos corrientes	54.429.351	50.343.225	4.086.126	8,1%

La Compañía al 30 de septiembre de 2016 mantiene un endeudamiento neto de B/. 120.9 millones compuesto por deuda a largo plazo, producto de la emisión de bonos por la suma de B/. 60.0 millones, cuentas por pagar a partes relacionadas y otras por B/. 60.9 millones.



C. RESULTADO DE LAS OPERACIONES:

Los ingresos en el siguiente cuadro muestran un crecimiento con relación al mismo trimestre del año anterior en un 10.3% equivalente a B/. 9.1 millones impulsados principalmente 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/ 2.7 millones, categoría de ventas de galletas 1.9 millones, productos distribuidos con un crecimiento en ventas de 1.2 millones y categoría de aceites en 1.7 millones:

Ingresos	A SEPTIEMBRE	A SEPTIEMBRE	Variacio	ones
En Balboas	2016	2015	(B/.)	(%)
Ventas de productos	97.484.728	88.357.950	9.126.778	10,3%

La siguiente tabla detalla los aumentos y disminuciones en los Costos y Gastos de operación para ambos períodos comparados de septiembre de 2016 y 2015:

Costos y gastos operativos	A SEPTIEMBRE	A SEPTIEMBRE	Variaci	ones
En Balboas	2016	2015	(B/.)	(%)
Total Costos	61.499.398	56.572.181	4.927.218	8,7%
Gastos de personal	8.287.134	7.499.699	787.436	10,5%
Gastos de ventas, generales y administrativos	10.961.616	10.894.395	67.221	0,6%
Depreciaciones y Amortizaciones	2.827.762	2.671.393	156.369	5,9%
Amortización de intangibles	17.319	9.714	7.605	78,3%
Amortizaciones de Patentes y marcas de fabrica	3.658.557	3.658.557	-	0,0%
Total gastos Opetativos	25.752.387	24.733.757	1.018.630	4,1%
Total costos y gastos operativos	87.251.785	81.305.937	5.945.848	7,3%

El crecimiento general de los costos y gastos operativos con respecto al segundo trimestre de 2016 y 2015 fue de 7.3% equivalente a B/. 5.9 millones.

En los Gastos de personal se observa un aumento del 10.5% producto de nuevas contrataciones para suplir las necesidades de Recurso humano conforme al incremento de las operaciones de producción y ventas de la compañía.

En el siguiente detalle de Utilidad antes de impuesto sobre la Renta muestra un aumento del 24,3% equivalente a B/. 1.6 millones sobre el comparativo del periodo terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015; resultado impactado principalmente por el crecimiento en las ventas en una mayor proporción al crecimiento de costos y gastos entre periodos:



Utilidad Neta	A SEPTIEMBRE	A SEPTIEMBRE	Variaci	ones
En Balboas	2016	2015	(B/.)	(%)
Utilidad Antes de Impuesto de renta	8.084.756	6.504.188	1.580.568	24,3%

D. ANÁLISIS DE PERPECTIVAS:

Panamá al ser considerado un país estratégico para cualquier tipo de negocio y gracias al crecimiento constante que se viene dando desde hace varios años, que redunda en una situación económica que hasta el momento es estable, permite proyectar un escenario optimista de mejora comparativamente frente al año anterior que influya directamente en el incremento de las ventas para la empresa.

La ampliación del canal de Panamá permitirá que barcos de mayor capacidad puedan transitar por esta vía marítima, y por consiguiente se dará la facilitación del comercio internacional. Se piensa que esta apertura del canal puede traer como beneficio para la empresa un mejoramiento en los costos operativos ocasionado por una mayor facilidad para las importaciones de materias primas y material de empaque y minimización del costo en dichas importaciones.

Por otro lado, se piensa que la incertidumbre en las relaciones con Colombia por la modificación de la ley de retorsión, puede generar efectos adversos para la empresa dado que dentro de la propuesta de medidas de retorsión que se estarían aplicando con Colombia se encuentra la posibilidad de incrementos arancelarios, lo cual conlleva al incremento de los costos de las importaciones realizadas desde este país.

Se proyecta un crecimiento del EBITDA similar al crecimiento en las ventas al finalizar el año, respaldado por la expectativa de un buen control de costos y gastos.



II PARTE

PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A. RESUMEN FINANCIERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

Estado de resultados	2016 III Trimestre	2016 II Trimestre	2016 I Trimestre	2015 IV Trimestre
Ventas o Ingresos Totales	34.087.619	32.639.530	30.757.580	29.846.128
Margen operativo	12.349.029	12.078.240	11.558.062	10.380.763
Gastos Generales y administrativos	8.891.580	8.636.897	8.223.910	10.476.904
Utilidad o (Pérdida) neta	2.542.489	2.451.414	2.048.602	(757.220)
Acciones Emitidas y en Circulación	6.211.725	6.211.725	6.211.725	6.211.725
Utilidad o (Pérdida) por acción	0,41	0,39	0,33	(0,12)
Depreciacion y Amortizacion	2.167.712	2.165.314	2.170.610	2.502.379
Utilidades o (Pérdidas) no recurrentes	178			•

PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A. RESUMEN FINANCIERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016						
Activo Corriente	54.429.351	53.195.949	52.188.802	50.343.225		
Activos totales	186.278.867	184.603.548	185.666.078	184.372.236		
Pasivo Corriente	24.432.969	23.860.292	25.682.096	25.151.360		
Deuda a Largo Plazo	120.916.343	122.355.675	123.889.661	125.175.157		
Acciones Preferidas	-	-		-		
Capital Pagado	6.211.725	6.211.725	6.211.725	6.211.725		
Aportes de accionistas para capitalización	-		-	_		
Utilidades Retenidas	29.200.215	26.632.786	24.156.431	22.082.889		
Total Patrimonio	40.929.555	38.387.582	36.094.321	34.045.719		
Razones Financieras						
Dividendo / Acción	-	12	-	-		
Deuda Total / Patrimonio	3,55	3,81	4,14	4,42		
Capital de Trabajo	29.996.382	29.335.657	26.506.706	25.191.865		
Razón Corriente	2,23	2,23	2,03	2,00		
Utilidad opertiva / Gastos financieros	4,52	4,37	4,11	0,67		



III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Informe del Contador Público Autorizado

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

Hemos revisado los estados financieros intermedios de Productos Alimenticios Pascual, S.A. los cuales comprenden el Estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2016, los Estados de Resultados, Cambios en el patrimonio y Flujo de efectivo por el período terminado el 30 de septiembre de 2016, en un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

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

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

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Productos Alimenticios Pascual, S.A. al 30 de septiembre de 2016.

C.P.A. 393

29 de noviembre de 2016

145

Productos Alimenticios Pascual, S. A. Estado de situación financiera Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 (En balboas)

Activos	Notas	2016	2015
Activos corrientes			
Efectivo y depósitos en bancos	4	15.580.534	9.215.852
Cuentas por cobrar - clientes, neto	5	19.749.716	17.007.784
Inventarios, neto	6	16.699.502	21.036.009
Cuentas por cobrar a vinculados	15	425.689	1.623.655
Gastos e impuestos pagados por anticipado		1.973.910	1.459.925
Total de activos corrientes		54.429.351	50.343.225
Activos no corrientes			
Propiedad, planta y equipo, neto	7	40.966.076	40.241.377
Patente y marcas de fábrica, neto	8	56.976.390	60.634.947
Inventario de piezas y repuestos, neto		1.414.417	1.214.379
Cuentas por cobrar a vinculados	15	29.725.002	29.651.508
Gastos pagados por anticipado			
Inversion en Acciones			
Fondo de cesantía		2.700.285	2.222.151
Otros activos		67.346	64.650
Total de activos no corrientes	5.1	131.849.516	134.029.011
Total de activos	2 <u></u>	186.278.867	184.372.236
Pasivos y Patrimonio del Accionista			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar - proveedores	11	3.388.315	4.269.417
Bonos por pagar	9	8.000.000	8.000.000
Préstamo por Pagar	10		
Gastos acumulados y otros pasivos corrientes por pagar	12	7.625.436	6.788.078
Cuentas por pagar - Partes Relacionadas CP	15	5.419.219	6.093.865
Arrendamiento Financiero Por pagar	<u>-</u>		
Total de pasivos corrientes	_	24.432.969	25.151.360
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar - Partes Relacionadas	15	57.513.497	56.157.640
Bonos por pagar	9	60.000.000	66.000.000
Impuestos Diferifos		744.530	744.530
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	13	2.658.317	2.272.988
Total de pasivos no corrientes		120.916.343	125.175.157
Total de pasivos	_	145.349.312	150.326.517
Patrimonio del accionista			
Capital en acciones	14	6.211.725	6.211.725
Capital adicional pagado			
Utilidades no distribuidas			
Retenidas		22.157.711	17.471.171
Ganancia del periodo		7.042.505	4.611.718
Superávit por revaluación		6.284.121	6.358.942
Impuesto complementario		(766.506)	(607.837)
Total de patrimonio del accionista	_	40.929.555	34.045.719
Total de pasivos y patrimonio del accionista	B/. =	186.278.867	184.372.236

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



Productos Alimenticios Pascual, S. A. Estado de resultados Integrales Por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)		Jul-Sep 2016	Jul-Sep 2015	Ene-Sep 2016	Ene-Sep 2015
Ingresos	Notas B/				
Ventas netas	î.	34.087.619	31.087.684	97.484.728	88.357.950
Otros ingresos Total de ingresos		34.087.619	31.087.684	97.484.728	88.357.950
Costos v Gastos					
Costo de ventas		21.738.590	19.618.560	61.499.398	56.572.181
Gastos de personal	16	2.883.786	2.429.523	8.287.134	7.499.699
Gastos de ventas, generales y administrativos	16	3.840.081	3.991.657	10.961.616	10.894.395
Depreciación y amortización		942.110	878.927	2.827.762	2.671.393
Amortización de Intangibles		6.083	3.238	17.319	9.714
Amortización de Patentes	8	1.219.519	1.219.519	3.658.557	3.658.557
Total de costos y gastos		30.630.170	28.141.424	87.251.785	81.305.937
Utilidad/Pérdida en operaciones	Ĭ	3.457.449	2.946.260	10.232.943	7.052.013
Otros Ingresos (Egresos)					
Ingreso por intereses		73.569	23.103	216.511	98.881
Gasto de intereses		(765.030)	(855.140)	(2.363.549)	(2.634.179)
Otros ingresos		304.994	1.996.109	577.755	2.295.559
Otros egresos		(109.312)	(147.584)	(578.904)	(308.085)
Total de otros egresos, neto		(495.779)	1.016.489	(2.148.187)	(547.825)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		2.961.670	3.962.749	8.084.756	6.504.188
Impuesto sobre la renta Impuesto sobre la renta diferido		419.182	467.161	1.042.251	1.135.249
	B/				
Utilidad/ Pérdida Neta		2.542.489	3.495.588	7.042.505	5.368.939

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



Productos Alimenticios Pascual, S. A. Estado de Cambios el Patrimonio Por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2016 (En balboas)

Decremento efectuado en el período Saldo al final del ejercicio	(158.669) (766.506)
IMPUESTO COMPLEMENTARIO Saldo al inicio del período	(607.837)
Saldo al final del ejercicio	6.284.121
SUPERAVIT POR REEVALUACIÓN Depreciación	200.236
Saldo al final del ejercicio	6.211.725
SALDO DEL PATRIMONIO CAPITAL SOCIAL	6.211.725



Productos Alimenticios Pascual, S. A. Estado de flujos de efectivo Por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2016 y diciembre de 2015 (En balboas)

	Notas	2016	2015
Flujos de efectivo por las actividades de operación			
Utilidad o pérdida neta		7.042.505	4.611.718
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta			
con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		2.827.762	3.667.347
Ganancia en venta de activos fijos			
Amortización de Intangibles		17.319	296.619
Amortización de Marcas de Fábrica	8	3.658.557	4.878.075
Provisión para obsolescencia de inventarios			
Provisión para posibles cuentas incobrables	5	88.819	1.119.433
Provisión impuesto de renta diferido			
Gasto de Intereses		2.363.549	3.466.732
Efecto de revaluación en superávit			
Provision impuesto de renta año corriente		1.042.251	1.102.122
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	13	311.650	413.510
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Aumento en cuentas por cobrar (Disminución)		(2.830.752)	(4.022.111)
Disminución (Aumento) en inventarios		4.136.470	(3.299.846)
Disminución en gastos pagados por anticipado		(531.304)	672.602
Disminución en otros activos		(2.696)	10.622
Disminución en cuentas por pagar		(4.286.903)	(4.519.884)
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar y pasivos ac	umulados	837.358	1.560.488
Impuesto sobre la renta pagado			
Intereses Pagados			
Disminucion en prima de antigüedad e indemnización			
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	e=	14.674.583	9.957.429
Flujos de efectivo por las actividades de inversión			
Adquisiciones de activos fijos			
Adquisiciones de propiedad, planta, maquinaria y equipo, neto d	e descartes	(3.552.461)	(1.996.575)
Adquisición de Marcas de Fábrica	8	(0)	0
Fondo de cesantía		(404.455)	(153.381)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	-	(3.956.916)	(2.149.957)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento			
Pagos a bonos por pagar			2.000.000
Pagos a préstamos por Pagar			
Bonos por Pagar		(6.000.000)	(8.000.000)
Cuentas por pagar		1.647.015	13.942
Impuesto complementario	(2)		
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento)	(4.352.986)	(5.986.058)
Disminución/ Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos	-	6.364.682	1.821.414
Efectivo y depósitos en bancos, al inicio del periodo		9.215.852	7.394.438
Efectivo y depósitos en bancos, al final	В/.	15.580.534	9.215.852



Notas a los estados financieros Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

1. Información general

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

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

2.1 Normas e interpretaciones que afectan solamente en presentación y revelación

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

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

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

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

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

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



ehs De

Notas a los estados financieros Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

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

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

NIC 27 (Revisada en el 2011) Estados Financieros Separados

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

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

NIIF 13 Medición del Valor Razonable

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

NIC 19 Beneficios a Empleados

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

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

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

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

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



145

Notas a los estados financieros Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

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

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

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

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

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



Notas a los estados financieros Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

3. Políticas de contabilidad significativas

3.1 Declaración de cumplimiento

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

3.2 Base de presentación

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

3.3 Uso de estimaciones

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

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





Notas a los estados financieros Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

3.4 Activos y pasivos financieros e instrumentos de patrimonio

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

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

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

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

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

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

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

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

<u>Clasificación de pasivos entre corriente y no corriente</u> - 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.



255

Notas a los estados financieros Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

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

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

3.5 Inventarios

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

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

3.6 Propiedad, planta y equipo

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

El incremento en el valor en libros de terrenos y edificios como consecuencia de la revaluación, se acredita directamente a una cuenta de superávit por



045

Notas a los estados financieros Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015

(En balboas)

revaluación, dentro del patrimonio neto. Las disminuciones por deterioro se cargarán contra el superávit por revaluación, siempre en la medida que tal disminución no exceda el saldo de la citada cuenta de superávit por revaluación. Los excesos se cargarán a resultados del período.

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

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

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

3.7 Deterioro de activos tangibles

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

3.8 Patente y marcas de fábrica

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

	<u>Vida estimada</u>
Patentes y marcas de fábrica - Suprema	15 años
Patentes y marcas de fábrica - Durán	17 años

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





Notas a los estados financieros Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

inversiones en el beneficiadero de café, apertura de tiendas adicionales y lanzamientos de las referencias Volcén y Boquete.

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

3.9 Prestaciones laborales

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

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

3.10 Impuesto sobre la renta

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

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

<u>Impuesto sobre la renta díferido</u> - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias que existan entre el importe en libros de un activo o pasivo, y el valor





Notas a los estados financieros Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

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

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

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

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

3.11 Reconocimiento de ingresos

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

3.12 Reconocimiento de gastos

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

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

3.13 Costo de deuda

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



Notas a los estados financieros Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

3.14 Arrendamientos operativos

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

3.15 Moneda funcional

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



Notas a los estados financieros Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

4. Efectivo y depósitos en bancos

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

Efectivo y Depósitos en Bancos		2016	2015
	B/		
Caja menuda		18.582	20.550
Cuentas corrientes		3.257.824	5.586.972
Cuenta de Ahorro		6.304.128	608.330
Depósito a plazo fijo		6.000.000	3.000.000
	В/ —		
		15.580.534	9.215.852

5. Cuentas por cobrar clientes, neto

Las

cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera Cuentas por Cobrar - Clientes, Neto	2016	2015
La antigüedad de las cuentas por cobrar - clientes se resume a continuación:		
Cuentas por Cobrar- Clientes	17.019.422	14.890.247
Menos:Provisión para posibles cuentas incobrables	(914.859)	(899.937)
_	16.104.563	13.990.311
Anticipos a proveedores e impuestos	3.319.566	2.024.587
Liquidación de vendedores remesas		
Otras cuentas por Cobrar	325.588	992.886
Total Cuentas por cobrar	19.749.716	17.007.784
El movimiento de la provisión para posibles cuentas incobrables se resume a continuación:		
	2016	2015
Saldo al inicio del año B/.	899.937	130.207
Aumentos del año	88.819	1.119.433
Castigos contra la provisión	(73.897)	(349.704)
Saldo al final del año B/.	914.859	899.937

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



Notas a los estados financieros Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

		2016	2015
Saldo al inicio del año	В/.	899.937	130.207
Aumentos del año	5 9	88.819	1.119.433
Castigos contra la provisión		(73.897)	(349.704)
Saldo al final del año	В/.	914.859	899.937

6. Inventarios, neto

El inventario está integrado de la siguiente manera:

Inventarios, Neto		2016	2015
Los inventarios se resumen a continuación	n:		
Materia prima	В/.	7.987.485	12.429.105
Productos terminados		3.440.614	3.100.940
Productos no fabricados por la empresa		3.751.897	3.830.925
Material de empaque y otros		1.519.506	1.675.039
Total Inventarios	0.00	16.699.502	21.036.009



Notas a los estados financieros Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

7. Propiedad, planta y equipo, neto

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

	Saldo al	Saldo al
	30/9/2016	31/12/2015
Activo Fijo		
Maquinaria y Equipo de Fábrica	31.136.510	30.856.939
Montaje de Maquinaria y Equipo	526.476	37.330
Edificaciones y Estructuras	17.084.415	17.084.415
Mobiliario y Equipo de Oficina	502.920	489.555
Equipo Rodante	2.922.710	3.064.070
Terrenos	10.040.879	10.040.879
Equipo de Cómputo y Programas	1.324.434	1.199.236
Equipo de Laboratorio	6.332	6.332
Instalaciones	1.057.679	1.057.679
Requisiciones y Mejoras	2.209.877	190.951
	66.812.232	64.027.386
Depreciación Acumulada		
Maquinaria y Equipo de Fábrica	(15.075.969)	(13.921.496)
Edificaciones y Estructuras	(6.905.049)	(6.266.552)
Mobiliario y Equipo de Oficina	(315.615)	(294.504)
Equipo Rodante	(2.032.223)	(1.924.260)
Equipo de Cómputo y Programas	(1.017.632)	(945.529)
Equipo de Laboratorio	(6.332)	(6.332)
Instalaciones	(493.336)	(427.338)
	(25.846.155)	(23.786.009)
Valor Neto	40.966.076	40.241.377

Al 30 de septiembre de 2016, la Compañía no presenta activos fuera de uso y el valor bruto de activos totalmente depreciados es de B/. 10.676.719,62

El terreno y el edificio incluyen una revaluación por la suma de B/. 6.284.120 (2015: B/. 6,358,942). El monto de la revaluación se reconoció con base en avalúos realizados por tasadores independientes en el año 2004. El monto de esta revaluación se acreditó a la cuenta de patrimonio denominada superávit por revaluación.



Notas a los estados financieros Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

8. 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	В/.	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-Duran		76.851.420	76.851.420
Amortización acumulada		(44.986.081)	(41.327.524)
Saldo no amortizado	В/.	56.976.390	60.634.947
El movimiento de la amortización acumulada se resume a continuación:			
Saldo al inicio del año	B/.	41.327.524	36.449.449
Aumento del año amortización marcas		3.658.557	4.878.075
Saldo final del año	B/.	44.986.081	41.327.524
Amortización año marcas		3.658.557	4.878.075
Neto Gasto marcas y patentes	74	3.658.557	4.878.075

Adquisición de patentes y marcas de fábrica - Pascual:

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

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



Notas a los estados financieros Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

todos los demás derechos de propiedad intelectual que se utiliza en la producción y comercialización de sus productos.

Adquisición de patentes y marcas de fábrica - Suprema:

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

Adquisición de patentes y marcas de fábrica - Durán:

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

9. Bonos por pagar

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

La fecha de vencimiento de los bonos es en 10 años (en el 2022) y devengarán una tasa de interés variable según el nivel de endeudamiento deuda financiera neta/Ebitda, revisable trimestralmente, así:

945

Notas a los estados financieros Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

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

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

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

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

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



944

Notas a los estados financieros Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

- 3. Cesión de las pólizas de seguros de las mejoras sobre los bienes inmuebles otorgados en garantía, emitida por una compañía aceptable al Fiduciario y que cubra no menos del 80% del valor de dichas mejoras, de ser aplicables; y
- 4. Cualesquiera otros bienes o garantías que el Emisor y Sociedad de Alimentos de Primera, S.A. u otras compañías relacionadas aporten al Fideicomiso, en términos aceptables al Fiduciario.

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

10. Préstamos por pagar

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

- 1. Esta línea de crédito tiene un período de revisión o vencimiento el 30 de Septiembre de 2016.
- 2. Esta línea de crédito será utilizada para la expansión y modernización de la fábrica.
- 3. La Tasa de interés es Libor a 4.75

11. Cuentas por pagar proveedores

Las cuentas por pagar proveedores se detallan a continuación:

		2016	2015
Locales	В/.	2.518.694	3.096.923
Extranjeros		869.620	1.172.495
Saldo al final del año	В/.	3.388.315	4.269.417



Notas a los estados financieros Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

12. Gastos acumulados y otros pasivos corrientes por pagar:

		2016	2015
Gastos y costos por pagar	В/.	1.169.333	2.238.579
Retenciones y descuentos de nómina		309.591	335.440
Acreedores varios		468.182	875.070
Impuestos corrientes por pagar		1.005.673	658.387
Obligaciones laborales por pagar		1.198.790	1.023.366
Provisiones de gastos por pagar		2.142.564	485.778
Intereses Acumulados por pagar		706.500	774.000
Otros		624.803	397.459
	В/.	7.625.436	6.788.078

13. Provisión para prima de antigüedad e indemnización

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

Saldo al inicio del año Aumentos del año Adición a la reserva	2016		2015	
Saldo al inicio del año	В/.	2.272.988	1.772.746	
Aumentos del año		311.650	413.510	
Adición a la reserva		73.679	86.732	
Saldo al final del año	В/.	2.658.317	2.272.988	

14. Capital en acciones

Al 30 de septiembre de 2016 y 2015: Autorizadas 20,000,000 de acciones comunes, de una misma clase, con un valor nominal de B/.1.00 cada una. Emitidas y en circulación 6,211,725 para un total de B/.6,211,725.

15. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

Saldos	2016	2015	
Cuentas por cobrar	30.150.691	31.275.163	
Cuentas por pagar ansacciones Ventas	62.932.716	62.251.504	
Transacciones			
Ventas	254.507	609.349	
Compras	3.197.987	6.520.922	
Otros Ingresos	25.205	851	



Notas a los estados financieros Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

16. Gastos de personal, ventas, generales y administrativos

Gastos de personal

		2016	2015
Salarios	В/.	2.644.942	2.347.418
Prestaciones laborales		452.013	380.650
Gastos de representación		227.631	185.896
Vacaciones		412.983	360.874
Bonificaciones		304.990	283.154
Otros		900.027	803.829
Comisiones		165.594	130.927
	В/.	5.108.180	4.492.749
Costo de ventas	В/.	2.224.394	2.063.226
Gastos de personal		2.883.786	2.429.523
	В/.	5.108.180	4.492.749

Gastos de ventas, generales y administrativos:

		2016	2015
Servicios profesionales	B/.	512.840	576.042
Impuestos		79.234	51.783
Arrendamientos		196.039	129.041
Seguros		110.735	100.936
Reparación y mantenimiento		137.036	137.136
Gastos de Publicidad		970.239	929.716
Vigilancia		193.309	133.429
Legales		8.702	29.382
Energía eléctrica		49.579	54.222
Teléfonos y comunicaciones		75.147	76.983
Materiales y suministros		82.116	79.770
Viajes y viáticos		129.301	120.185
Gastos de Fletes		921.591	728.118
Gastos de cumbustibles y lubricantes		121.773	136.115
Gastos de Cuentas Malas		31.147	26.960
Contribuciones y Afiliaciones		2.880	2.528
Otros		218.413	679.312
	В/.	3.840.081	3.991.657



Notas a los estados financieros Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

17. Régimen de incentivos industriales

Mediante la ley No. 72 del 15 de diciembre de 2015, 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 2016. Este registro oficial permite a la Compañía acogerse a los beneficios de incentivos fiscales que otorgaba la Ley No. 3 de Marzo de 1986. Algunas de las cláusulas de mayor importancia a que tiene beneficio la Compañía se presenta a continuación:

- Pago del 3% del valor CIF de impuesto de introducción, sobre materias primas, cualesquiera otros productos e insumos, repuestos de maquinarias y equipos, envases y empaques requeridos en el proceso de elaboración de sus productos.
- Exoneración del impuesto sobre la renta sobre las utilidades netas reinvertidas para la expansión de su capacidad de producción o para producir artículos nuevos, en la parte que esa reinversión sea superior al veinte por ciento (20%) de renta gravable en el ejercicio fiscal que se trate.
- Régimen especial de arrastre de pérdidas por los tres años posteriores al año que se produjeron, para efectos del pago del impuesto sobre la renta.

18. Administración de riesgos de instrumentos financieros

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

Factores de riesgos financieros

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

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



Notas a los estados financieros Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

- 1. Riesgo de crédito Para mitigar el riesgo de crédito se mantiene un sistema de ventas de contado para las rutas de auto venta y para las ventas realizadas en pre venta las políticas de administración de riesgo establecen límites por deudor, los cuales son revisados mensualmente en su rotación y morosidad.
 - A la fecha del estado de situación financiera no existen concentraciones significativas de crédito en las cuentas por cobrar clientes. En cuanto al efectivo en bancos, los fondos están depositados en instituciones de prestigio nacional e internacional, lo cual da una seguridad intrínseca de su recuperación.
- 2. <u>Riesgo de mercado</u> La Compañía no ha tenido transacciones significativas que la expongan al riesgo de mercado durante el período. Tampoco cuenta con instrumentos financieros o valores de capital que la expongan al riesgo de mercado, ni mantiene activos importantes que generen ingresos por intereses, por lo tanto, sus flujos de caja operativos son independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado.
- 3. Riesgo de líquidez y financiamiento La Administración de la Compañía monitorea el riesgo de liquidez a través de una planeación de los futuros flujos de efectivo para asegurar el cumplimiento de los compromisos. El monitoreo consiste en la preparación de un reporte proyectado de los flujos de efectivo esperados y los desembolsos programados, el cual es revisado semanal y mensualmente. Para proyectar los flujos de efectivos esperados la Compañía considera la fecha de cobro de sus instrumentos financieros y los desembolsos programados basado en la fecha de vencimiento de las obligaciones.

Administración del riesgo de capital

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

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



IV PARTE

PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.

DIVULGACION

- 1. El Informe de Actualización correspondiente al III Trimestre 2016, se le suministrará una copia del informe a cada uno de los accionistas e inversionistas registrados, así como cualquier interesado que lo solicitare.
- 2. El informe será divulgado el día 29 de noviembre de 2016

Juan Carlos/Jaramillo

Representante Legal y Gerente General

Luis Guillermo Gómez

Gerente de Administración y Finanzas



ANEXO No.1

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

FORMULARIO DE INFORMACION DE VALORES EN CIRCULACION

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

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

AÑO	TRIMESTRE	MONTO EN CIRCULACION (en B/.)
2016	Enero a Septiembre	80,000,000.00
,		

REPRESENTANTE LEGAL	DIA	MES	AÑO
	29	Noviembre	2016
HAN CARVOS IARAMILIO			



Empresa Panameña de Alimentos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados por el período terminado el 30 de septiembre de 2016



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015

(En balboas)

Activos

Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y subsidiarias Estado consolidado de situación financiera ⁷Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 (En balboas)

Activos	Notas	2016	2015
Activos corrientes			
Efectivo y depósitos en bancos	4	16.550.933	12.953.446
Cuentas por cobrar - clientes, neto	5	25.927.876	24.951.151
Inventarios, neto	6	21.975.320	25.933.045
Cuentas por cobrar a vinculados			0
Gastos e impuestos pagados por anticipado		4.018.268	3.065.024
Total de activos corrientes		68.472.397	66.902.667
Activos no corrientes			
Propiedad, planta y equipo, neto	7	58.458.434	57.298.804
Patente y marcas de fábrica, neto	8	93.827.698	99.356.684
Inventario de piezas y repuestos, neto		3.037.965	2.602.501
Cuentas por cobrar a vinculados		0	(0)
Gastos pagados por anticipado			(-)
Inversion en Acciones			
Fondo de cesantía		3.822.242	3.408.879
Otros activos		1.893.154	1.890.457
Total de activos no corrientes		161.039.493	164.557.326
Total de activos		229.511.890	231.459.993
Pasivos y Patrimonio del Accionista			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar - proveedores	10	4.823.171	6.707.071
Bonos por pagar	9	12.000.000	12.000.000
Préstamo por Pagar			12.000,000
Gastos acumulados y otros pasivos corrientes por pagar	12	11.531.949	10.808.205
Cuentas por pagar - Partes Relacionadas CP			0
Arrendamiento Financiero Por pagar		54.029	96.121
Total de pasivos corrientes		28.409.149	29.611.397
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar - Partes Relacionadas			0
Bonos por pagar	9	90.000.000	99.000.000
Impuestos Diferifos		960.673	960.673
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	11	3.797.924	3.122.491
Total de pasivos no corrientes		94.758.597	103.083.164
Total de pasivos		123.167.746	132.694.561
Patrimonio del accionista		6	
Capital en acciones	13	70.025.037	70.025.037
Capital adicional pagado	13	1.307.000	1,307.000
Utilidades no distribuidas		1.307.000	1.307.000
Retenidas		20.429.150	15.017.407
Ganancia del periodo		7.745.254	15.016.487
Superávit por revaluación		7.869.170	5.337.842 7.943.992
Impuesto complementario			33 (10) (10) (10) (10) (10)
Total de patrimonio del accionista		(1.031.467) 106.344.144	(864.926) 98.765.432
Total de pasivos y patrimonio del accionista	В/.	229.511.890	231.459.993
	0043		2011071773



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015

(En balboas)

Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y subsidiarias Estado consolidado de resultados Integrales Por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2016 y 2015				
(En balboas)			2016	2015
Ingresos	Notas			
		B/		
Ventas netas			141.776.815	130.387.285
Otros ingresos				
Total de ingresos			141.776.815	130.387.285
Costos y Gastos				
Costo de ventas			86.037.080	80.138.104
Gastos de personal	14		15.040.521	13.870.450
Gastos de ventas, generales y administrativos	14		17.761.702	17.455.424
Depreciación y amortización			4.474.470	4.458.063
Amortización de Intangibles			36.436	163.750
Amortización de Patentes	8		5.528.986	5.527.386
Total de costos y gastos			128.879.194	121.613.177
Utilidad/Pérdida en operaciones		1	12.897.621	8.774.109
Otros Ingresos (Egresos)				
Ingreso por intereses			287.344	135.796
Gasto de intereses			(3.547.602)	(3.960.103)
Otros ingresos			905.416	2.514.783
Otros egresos			(1.108.645)	(708.956)
Total de otros egresos, neto			(3.463.487)	(2.018.480)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		1-	9.434.134	6.755.628
Impuesto sobre la renta			1.688.880	1.679.799
Impuesto sobre la renta diferido				
		B/ —		
Utilidad/ Pérdida Neta		. =	7.745.254	5.075.829

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



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y subsidiarias Estado de Cambios el Patrimonio Por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2016 (En balboas)

SALDO DEL PATRIMONIO	
CAPITAL SOCIAL	71.332.037
Saldo al final del ejercicio	71.332.037
SUPERAVIT POR REEVALUACIÓN	
Depreciación	208.109
Saldo al final del ejercicio	7.869.170
IMPUESTO COMPLEMENTARIO	
Saldo al inicio del período	(864.926)
Decremento efectuado en el período	(166.542)
Saldo al final del ejercicio	(1.031.467)
UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS	
Disponibles	20.429.150
Resultados del ejercicio	7.745.254
Saldo al final del ejercicio	28.174.404
SALDO PATRIMONIAL	106.344.144



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015

(En balboas)

Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y subsidiarias Estado de flujos de efectivo Por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2016 y diciembre de 2015 (En balboas)

	Notas	2016	2015
Flujos de efectivo por las actividades de operación			
Utilidad o pérdida neta		7.745.254	E 227 042
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sob	re la renta	7.743.234	5.337.842
con el efectivo neto provisto por las actividades de oper			
Depreciación y amortización	deloiii	4.474.470	6.017.299
Ganancia en venta de activos fijos		4.474.470	0.017.299
Amortización de Intangibles		36.436	679.202
Amortización de Marcas de Fábrica	8	5.528.986	7.370.381
Provisión para obsolescencia de inventarios		5.526.766	7.570.501
Provisión para posibles cuentas incobrables	5	90.814	1.414.909
Provisión impuesto de renta diferido		70.011	1.717.707
Gasto de Intereses		3.547.602	5.210.369
Efecto de revaluación en superávit		5.517.002	3.210.309
Provision impuesto de renta año corriente		1.688.880	1.254.838
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	1 1	492.000	654.520
Cambios en activos y pasivos de operación:	0 (7.7)	172.000	054.520
Aumento en cuentas por cobrar (Disminución)		(1.067.539)	(3.981.508)
Disminución (Aumento) en inventarios		3.522.261	(2.731.496)
Disminución en gastos pagados por anticipado		(989.679)	1.823.882
Disminución en otros activos		(2.696)	(1.744.999)
Disminución en cuentas por pagar		(7.120.382)	(6.671.656)
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar	y pasivos acumulados	1.637.681	1.765.202
Impuesto sobre la renta pagado			111 001202
Intereses Pagados			
Disminucion en prima de antigüedad e indemnizació	n		
Efectivo neto provisto por las actividades de		19.584.087	16.398.786
Flujos de efectivo por las actividades de inversión			
Adquisiciones de activos fijos			
Adquisiciones de propiedad, planta, maquinaria y eq	uino noto do dassautos	(5 (24 100)	(2 (2 (2 (2)
Adquisición de Marcas de Fábrica		(5.634.100)	(2.694.918)
Fondo de cesantía	8	(0)	(32.000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de in		(229.931)	(552.842)
		(5.864.031)	(3.279.761)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamient	co		
Pagos a bonos por pagar			3.000.000
Pagos a préstamos por Pagar			5.555.655
Bonos por Pagar		(9.000.000)	(12.000.000)
Cuentas por pagar		(1.122.570)	(107.703)
Impuesto complementario			(
Efectivo neto utilizado en las actividades de fin	anciamiento	(10.122.570)	(9.107.703)
Disminución/ Aumento neto en el efectivo y depósitos en l	oancos	3.597.487	4.011.322
Efectivo y depósitos en bancos, al inicio del periodo		12.953.446	8.942.124
Efectivo y depósitos en bancos, al final	В/.	16.550.933	12.953.446



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (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 Duran, iniciando a partir de esa fecha la producción y comercialización de los productos Café Duran y derivados.
- Sociedad Alimentos de Primera, S.A.: es una entidad organizada de acuerdo a las leyes de la República de Panamá y su principal actividad es el procesamiento, representación y distribución de productos lácteos. La Compañía está localizada en la Vía Domingo Díaz, corregimiento José Domingo Espinar, entrada al Club de Golf.
- Almacén Ideal, S.A.: es una entidad establecida en 1946 conforme a las leyes de la República de Panamá. La actividad principal de esta subsidiaria consiste en la venta al por menor de productos de cafetería, pasabocas, galletas, caramelos y otros productos alimenticios. La Compañía está ubicada en la Avenida José Agustín Arango, Corregimiento de Juan Díaz.



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

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

2.1 Normas e interpretaciones que afectan solamente en presentación y revelación

<u>Enmiendas a la NIC 1 Presentación de partidas de Otros Resultados</u> <u>Integrales</u>

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

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

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

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

- NIIF 10 Emitida en mayo 2011, remplaza las partes de la NIC 27 Estados Financieros y Separados que tratan con los estados financieros. La SIC 12 *Consolidación Entidades de Cometido Específico* se ha retirado al emitirse la NIIF 10.
- NIIF 11 Emitida en mayo 2011, remplaza a la NIC 31 Participaciones en Negocios Conjuntos. NIIF 11 se refiere a la forma de un acuerdo común de que dos o más partes tengan el control conjunto debe clasificarse. SIC-13 Entidades controladas conjuntamente Aportaciones no monetarias de los Participantes se han retirado a la emisión de NIIF 11.
- NIIF 12 Emitida en mayo 2011, es una norma de revelación y es aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, negocios conjuntos, asociados y/o entidades estructuradas no consolidadas.



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

NIC 27 (Revisada en el 2011) Estados Financieros Separados

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

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

NIIF 13 Medición del Valor Razonable

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

NIC 19 Beneficios a Empleados

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

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

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

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

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



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

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

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

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

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

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

3. Políticas de contabilidad significativas

3.1 Declaración de cumplimiento

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

3.2 Base de presentación

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



ely on

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

3.3 Principio de consolidación

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

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

3.4 Uso de estimaciones

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

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

3.5 Activos y pasivos financieros e instrumentos de patrimonio

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

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

Cuentas por cobrar clientes - Las cuentas por cobrar clientes son



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

registradas a su valor nominal, al ser disminuidas por provisiones apropiadas para los montos irrecuperables estimados.

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

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

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

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

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

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

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

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



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

3.6 Inventarios

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

Materia prima Promedio Productos en proceso Productos terminados Estándar

Piezas y repuestos Primero que entra, primero que sale

El costo estándar se aproxima al costo promedio.

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

3.7 Propiedad, planta y equipo

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

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

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

Edificios y mejoras

50 años



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015

(En balboas)

Maquinaria y equipo de planta	5 a 25 años
Equipo	3 a 6 años
Equipo de propaganda y venta	3 a 8 años
Mobiliario y equipo de oficina	3 a 10 años
Equipo de cómputo	3 a 4 años
Mobiliario y equipo de tienda	5 años
Equipo de laboratorio	3 a 5 años
Mejoras	3 a 10 años
Herramientas	3 a 4 años
Envases para reparto	3 años

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

3.8 Deterioro de activos tangibles

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

3.9 Patente y marcas de fábrica

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

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

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



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

adicionales, lanzamiento de las referencias Volcán y Boquete, puesta en marcha de la planta Tetra Pack.

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

3.10 Prestaciones laborales

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

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

3.11 Impuesto sobre la renta

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

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

Impuesto sobre la renta diferido - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias que existan entre el importe en libros de un activo o pasivo, y el valor que constituye la base fiscal de los mismos. El impuesto diferido se reconoce utilizando el método de pasivo. Para aquellas diferencias temporales gravables se reconoce un impuesto diferido pasivo, mientras que para aquellas diferencias temporales deducibles se reconoce un



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

impuesto diferido activo, hasta el grado en que resulte probable que habrá ganancias fiscales futuras contra las cuales se pueda cargar dicha diferencia temporal deducible.

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

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

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

3.12 Reconocimiento de ingresos

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

3.13 Reconocimiento de gastos

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

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

3.14 Costo de deuda

Mary

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

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

3.15 Arrendamientos operativos

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

3.16 Arrendamientos financieros

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

3.17 Moneda funcional

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



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Efectivo y Depósitos en Bancos		2016	2015
	B/		
Caja menuda		39.775	47.700
Cuentas corrientes		4.207.029	9.297.416
Cuenta de Ahorro		6.304.128	608.330
Depósito a plazo fijo		6.000.000	3.000.000
	В/		1
	•	16.550.933	12.953.446

5. Cuentas por cobrar clientes, neto

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

Cuentas por Cobrar - Clientes, Neto	2016	2015
La antigüedad de las cuentas por cobrar - clientes se resume a continuación	1:	
Cuentas por Cobrar- Clientes	22.342.837	21.716.256
Menos:Provisión para posibles cuentas incobrables	(914.859)	(1.145.919)
	21.427.977	20.570.337
Anticipos a proveedores e impuestos	3.538.500	2.808.744
Liquidación de vendedores remesas		
Otras cuentas por Cobrar	961.399	1.572.071
Total Cuentas por cobrar	25.927.876	24.951.151
El movimiento de la provisión para posibles cuentas incobrables se resume a continuación:		
Saldo al inicio del año B _i	/. 1.145.919	130.207
Aumentos del año	90.814	1.414.909
Castigos contra la provisión	(321.874)	(399.198)
Saldo al final del año B _i	/. 914.859	1.145.919



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

6. Inventarios, neto

El inventario está integrado de la siguiente manera:

		2016	2015
Materia prima	B/.	9.562.136	13.860.203
Productos terminados		4.727.228	4.238.193
Productos no fabricados por la empresa		4.001.994	4.070.320
Material de empaque y otros		3.683.961	3.764.330
Total Inventarios	28.	21.975.320	25.933.045

7. Propiedad, planta y equipo, neto

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

	Saldo al	Saldo al
	30/9/2016	31/12/2015
Activo Fijo		
Maquinaria y Equipo de Fábrica	50.375.278	49.096.074
Montaje de Maquinaria y Equipo	787.004	308.756
Edificaciones y Estructuras	25.112.941	25.112.941
Mobiliario y Equipo de Oficina	969.055	946.312
Equipo Rodante	10.507.678	10.861.332
Terrenos	12.906.087	12.906.087
Equipo de Cómputo y Programas	1.929.539	1.797.038
Equipo de Laboratorio	127.588	127.588
Instalaciones	1.124.780	1.124.780
Requisiciones y Mejoras	2.484.466	190.951
	106.324.416	102.471.860
Depreciación Acumulada		
Maquinaria y Equipo de Fábrica	(27.893.532)	(26.011.851)
Edificaciones y Estructuras	(9.277.739)	(8.421.390)
Mobiliario y Equipo de Oficina	(491.426)	(439.183)
Equipo Rodante	(8.006.291)	(8.271.795)
Equipo de Cómputo y Programas	(1.556.433)	(1.459.658)
Equipo de Laboratorio	(124.300)	(123.947)
Instalaciones	(516.262)	(445.231)
	(47.865.982)	(45.173.057)
Valor Neto	58.458.434	57.298.804



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

Al 30 de septiembre de 2016, el Grupo no presenta activos fuera de uso y el valor bruto de activos totalmente depreciados es de B/. 22,834,789

El terreno y el edificio incluyen una revaluación por B/. 8,085,360 (2015: B/. 8,160,181). El monto de la revaluación se reconoció con base en avalúos realizados por tasadores independientes en los años 2008 y 2011. El monto de esta revaluación se acreditó a la cuenta de patrimonio denominada Superávit por Revaluación.

8. Patentes y marcas de fábrica, neto

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

	2016	2015
Costo de patente y marcas de fábrica-Duran B/.	76.851.420	76.851.420
Costo de patente y marcas de fábrica-Bonlac	49.750.120	49.750.120
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
Otros	32.000	32.000
Amortización acumulada	(57.916.892)	(52.387.906)
Saldo no amortizado B/.	93.827.699	99.356.685

El movimiento de la amortización acumulada se resume a continuación:

Saldo al inicio del año	B/.	52.387.906	45.017.525
Aumento del año amortización marcas		5.528.986	7.370.381
Saldo final del año	В/.	57.916.892	52.387.906
Amortización año marcas		5.528.986	7.370.381
Neto Gasto marcas y patentes	·	5.528.986	7.370.381



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

Adquisición de patentes y marcas de fábrica - Pascual:

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

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

Adquisición de patentes y marcas de fábrica - Suprema:

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

Adquisición de patentes y marcas de fábrica - Durán:

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



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

propiedad intelectual que se utiliza en la producción y comercialización de sus productos pasaron a ser propiedad de Productos Alimenticios Pascual, S.A.

Adquisición de patentes y marcas de fábrica - Bonlac:

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

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

9. Bonos por pagar

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

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

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

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

Año	Monto a pagar
1	0
2	0
3	0



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

4	B/.12,000,000
5	B/.12,000,000
6	B/.12,000,000
7	B/.12,000,000
8	B/.12,000,000
9	B/.12,000,000
10	B/.12,000,000
Fecha de Vencimiento	B/.36,000,000
de los Bonos	No. 040/ 87

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

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

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

10. Cuentas por pagar proveedores

Las cuentas por pagar proveedores se detallan a continuación:

		2016	2015
Locales	B/.	3.524.437	4.856.934
Extranjeros		1.298.734	1.850.136
Saldo al final del año	В/.	4.823.171	6.707.071





Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

11. Provisión para prima de antigüedad e indemnización

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

		2016	2015
Saldo al inicio del año	В/.	3.122.491	2.622.805
Aumentos del año		492.000	654.520
Adición a la reserva		183.432	(154.834)
Saldo al final del año	В/.	3.797.924	3.122.491

12. Gastos acumulados y otros pasivos corrientes por pagar

A continuación se presenta un detalle de los gastos acumulados y otros pasivos corrientes por pagar:

		2016	2015
Gastos y costos por pagar	В/.	628.078	3.644.429
Retenciones y descuentos de nómina		516.979	568.233
Acreedores varios		1.951.588	1.779.238
Impuestos corrientes por pagar		1.470.135	864.984
Obligaciones laborales por pagar		1.970.533	1.567.272
Provisiones de gastos por pagar		3.146.648	556.425
Intereses Acumulados por pagar		1.059.750	1.161.000
Otros		788.238	666.623
Total	В/.	11.531.949	10.808.205

13. Capital en acciones

Al 30 de septiembre de 2016: Autorizadas 12,000,000,000 de acciones comunes, de una misma clase, con un valor nominal de B/.0.01 cada una. Emitidas y en circulación 11,852,031,356 para un total de B/.118,520,312. Monto neto luego de eliminaciones B/.70,025,037



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

14. Gastos de personal, ventas, generales y administrativos

A continuación, se presenta un detalle de los gastos de ventas, generales y administrativos, según su naturaleza:

		2016	2015
Servicios profesionales	В/.	1.661.619	1.761.925
Impuestos		340.505	303.483
Arrendamientos		986.690	896.997
Seguros		639.487	543.587
Reparación y mantenimiento		1.204.756	1.135.308
Gastos de Publicidad		4.419.594	4.343.898
Vigilancia		1.193.830	924.871
Legales		53.914	95.260
Energía eléctrica		609.624	883.921
Teléfonos y comunicaciones		257.892	257.886
Materiales y suministros		387.331	401.916
Viajes y viáticos		440.375	404.359
Gastos de Fletes		2.857.357	2.544.098
Gastos de cumbustibles y lubricantes		805.096	946.017
Gastos de Cuentas Malas		90.814	118.072
Contribuciones y Afiliaciones		11.845	13.782
Otros	24-1	1.800.972	1.880.045
Total	В/.	17.761.702	17.455.424

Gastos y Costos de Personal.

Los gastos de personal son los siguientes

		2016	2015
Salarios	В/.	13.093.535	12.214.998
Prestaciones laborales		2.123.761	2.002.394
Gastos de representación		856.272	702.473
Vacaciones		1.912.516	1.789.309
Bonificaciones		1.414.042	1.373.828
Otros		4.084.214	3.789.202
Comisiones	26	653.836	635.172
	В/.	24.138.176	22.507.375
Costo de ventas	В/.	9.097.655	8.636.925
Gastos de personal		15.040.521	13.870.450
	В/.	24.138.176	22.507.375



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

15. 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. la ley No. 72 del 15 de diciembre de 2015 extendió el plazo para acceder a este beneficio hasta el 31 de diciembre de 2016. Este registro oficial permite a la empresa acogerse a los beneficios de incentivos fiscales que otorgaba la Ley No. 3 de Marzo de 1986. Algunas de las cláusulas de mayor importancia a que tiene beneficio la empresa se presentan a continuación:

- a) Exoneración total (100%), durante los primeros cinco (5) años de impuestos y gravámenes de introducción, sobre materias primas, cualesquiera otros productos e insumos, repuestos de maquinarias y equipos, envases y empaques requeridos en el proceso de elaboración. A partir del sexto año, se pagará únicamente un impuesto de importación de tres por ciento (3%) del valor CIF.
- b) Exoneración del impuesto sobre la renta sobre las utilidades netas reinvertidas para la expansión de su capacidad de producción o para producir artículos nuevos, en la parte que esa reinversión sea superior al veinte por ciento (20%) de renta gravable en el ejercicio fiscal que se trate.
- c) Régimen especial de arrastre de pérdidas por los tres años posteriores al año que se produjeron, para efectos del pago del impuesto sobre la renta.
- d) Exoneración del impuesto sobre la renta sobre ganancias provenientes de la exportación.

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

Sociedad Alimentos de Primera, S.A.

Mediante Registro Oficial de la Industria Nacional del 30 de septiembre de 1994, la Compañía se acogió al régimen de incentivos para el fomento y desarrollo de la industria nacional y de las exportaciones, previsto en la Ley 3 del 20 de marzo de 1986.



Ohr ON

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

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.

16. Administración de riesgos de instrumentos financieros

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

Factores de riesgos financieros

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



OH7

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (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 administrativos de corte mensual, así como estudios propios de la situación del entorno macro económico mundial, regional y nacional con posible impacto.

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

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

- Riesgo de mercado El Grupo no ha tenido transacciones significativas que la expongan al riesgo de mercado durante el período. Tampoco cuenta con instrumentos financieros o valores de capital que la expongan al riesgo de mercado, ni mantiene activos importantes que generen ingresos por intereses, por lo tanto, sus flujos de caja operativos son independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado.
- Riesgo de liquidez y financiamiento La Administración de la empresa monitorea el riesgo de liquidez a través de una planeación de los futuros flujos de efectivo para asegurar el cumplimiento de los compromisos. El monitoreo consiste en la preparación de un reporte proyectado de los flujos de efectivo esperados y los desembolsos programados, el cual es revisado semanal y mensualmente. Para proyectar los flujos de efectivos esperados la Empresa considera la fecha de cobro de sus instrumentos financieros y los desembolsos programados basado en la fecha de vencimiento de las obligaciones.

Administración del riesgo de capital

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (En balboas)

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

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



Cálculo del Ebitda y Covenants Financieros Al 30 de Septiembre de 2016

(En balboas)

1- Cálculo del Ebitda	Sep 2016.
Utilidad Neta	3.012.677
+ Intereses	1.148.300
+ Impuestos	615.745
+ Depreciaciones	1.513.012
+ Amortizaciones	1.854.105
+ Provisión prima antigüedad	168.570
+ Provisión posibles cuenta incobrables	33.141
EBITDA III TRIMESTRE 2016	8.345.550
EBITDA II TRIMESTRE 2016	7.693.382
EBITDA I TRIMESTRE 2016	7.565.509
EBITDA IV TRIMESTRE 2015	6.450.350
EBITDA AÑO MOVIL	30.054.791
2- Deuda Financiera Neta	
Bonos por pagar	102.000.000
Préstamos por pagar	ses
Arrendamiento Financiero por pagar	54.029
Total Obligaciones Financieras	102.054.029
Disponible	16.550.933
DEUDA FINANCIERA NETA	85.503.097
3- Covenants	
Deuda Financiera Neta/Ebitda	
Deuda Financiera Neta	85.503.097
Ebitda anualizado	30.054.791
Deuda Financiera Neta/Ebitda	2,84
Exigido máximo	4,00
Diagram I and the second of th	CUMPLE
California del Comissio de la devida	
Cobertura del Servicio de la deuda	102.000.000
Bonos por pagar	4,50%
Tasa de interes	4.797.869
Intereses pagados (anualizados)	12.000.000
Amortizaciones pagadas	16.797.869
Servicio de la deuda	30.054.791
Ebitda anualizado Servicio de la deuda/Ebitda	1,79
Exigido Mínimo	1,50
	CUMPLE
	COMPLE



CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A. y SOCIEDAD DE ALIMENTOS DE PRIMERA, S.A. BONOS CORPORATIVOS HASTA US\$80,000,000.00 Y US\$40,000,000.00

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

- Emisión Pública de Bonos Corporativos por un valor nominal total de hasta Ochenta Millones de Dólares (US\$80,000,000.00) emitidos en forma nominativa, registrada y sin cupones, en una sola serie, autorizada mediante Resolución CNV No.443-11 de 20 de diciembre de 2011;
- ii. Emisión Pública de bonos corporativos por un valor nominal total de hasta Cuarenta Millones de Dólares (US\$40,000,000.00) emitidos en forma nominativa, registrada y sin cupones, en una sola serie, autorizada mediante Resolución CNV No.445-11 del 20 de diciembre de 2011;

CERTIFICA que al 30 de septiembre de 2016, los bienes y derechos que formaban parte del mencionado Fideicomiso eran los siguientes:

i. Primera Hipoteca y Anticresis a favor del Fiduciario hasta la suma de Ciento Veinte Millones 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 Producto	Valor de Mercado	Avalúo	Fecha
No. de Finca	Ubicación	(US\$)		
8,671	Ave. José A. Arango (Ciudad de Panamá)	× 02.		
8,823		\$19,500,000	Zubieta y Zubieta	27/07/2011
9,489		\$19,500,000	Zubicia y Zubicia	27/07/2011
36,759				
20,445	Carretera Panamericana (David)	\$400,000	Panamericana	17/08/2011
24,950	Carretera Panamericana (Aguadulce)	\$475,000	Panamericana	23/08/2011
21,035	Ave. Bolívar (Transístmica) (Ciudad de			
23,954				
34,624	Panamá)	\$3,785,000	Panamericana	13/08/2011
42,670	Vía Panamericana (Penonomé)	\$250,000	Panamericana	23/08/2011
5,419	Carretera hacia Río Sereno (Sector de Río Colorado) (Bugaba)	\$2,000,000	Panamericana	17/08/2011
23,675	Camino Principal hacia Monte Lirio (Sector de Río Sereno) (Renacimiento)	\$108,000	Panamericana	17/08/2011
Subtotal		\$26,518,000		Well to a local least section of
	Fincas propiedad de Sociedad o	de Alimentos de Pri	mera, S.A.	
Finca	Ubicación	Valor de Mercado (US\$)	Avalúo	Fecha
10,205	Vía Panamericana (Aguadulce)	\$258,000	Panamericana	17/03/2010
141,195	Vía Manuel Zárate hacia Club de Golf de Cerro Viento (Ciudad de Panamá)	\$12,250,000	Panamericana	29/07/2011
Subtotal		\$12,508,000		
Total		\$39,026,000		FINAL COLORS

- Hipoteca de Bien Mueble a favor del Fiduciario por la suma de hasta la suma de Diez Millones ii. Seiscientos Ochenta y Tres Mil Cuatrocientos Cincuenta Dólares con Cuarenta y Cinco Centavos (US\$10.683.450.45), sobre maguinarias y equipos propiedad de Productos Alimenticios Pascual, S.A., según se detallan en la Escritura Pública 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.
- Prenda Mercantil sobre Seis Millones Doscientos Once Mil Setecientos Veinticinco (6,211,725) iii. 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.
- Cesión de las pólizas de seguros sobre los bienes inmuebles otorgados como garantía y que cubren al iv. menos el 80% del valor de las mejoras construidas sobre los mismos.

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

BG Trust, Inc. a título fiduciario

Firma Autorizada