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: ahernadez@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.
FEBRERO 28 DE 2019

IDENTIFICACIÓN DEL EMISOR

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

PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.
Vía José Agustín Arango
Apartado 0823-05837
Ciudad de Panamá
República de Panamá
Atención: Alejandro Hernandez
Correo electrónico: ahernandez@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, se presenta un resumen del flujo de efectivo de Productos Alimenticios Pascual, S.A. para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2018 y diciembre de 2017:

Resumen de Flujo de Efectivo por Actividad **Al 31 de Diciembre de 2018 y diciembre de 2017** **En Balboas**	**2018**	**2017**
Actividades de Operación	12.672.009	18.098.276
Actividades de Inversión	(8.898.150)	(12.022.785)
Actividades de Finaciamiento	(72.882.860)	56.360.361
Aumento (disminución del efectivo)	**(69.109.002)**	**62.435.852**
Efectivo al inicio del Período	76.560.084	14.124.232
Efectivo el Final del periodo	**7.451.082**	**76.560.084**

El efectivo al 31 de diciembre de 2018 totalizó B/. 7.4 millones, se resalta el pago de obligaciones financieras por B/. 8.0 millones, un abono extraordinario a la deuda en bonos por valor de B/. 10.0 millones y el pago de dividendos por instrucción de la matriz Empresa Panameña de Alimentos S.A. EPA, mas el respectivo impuesto de dividendos, todo por un valor de B/. 52.0 millones.

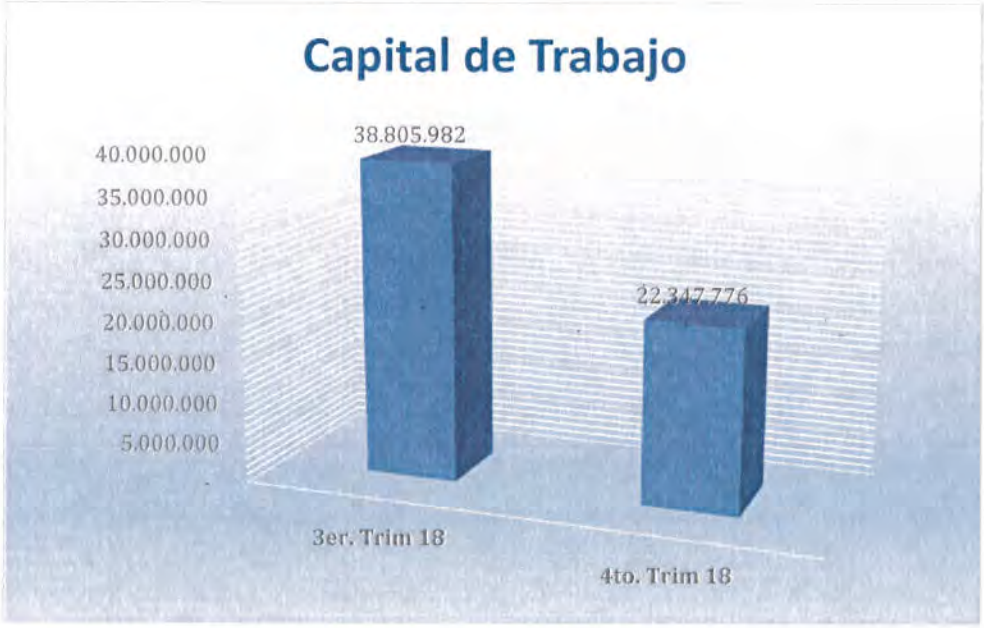
Para este cuarto trimestre del año 2018 el efectivo utilizado en las actividades de inversión sumó B/. 3.0 millones y se destinó principalmente para proyectos y adquisición de activos fijos, entre ellos: construcción de nuevas oficinas B/. 1.30 millón.; inversiones para certificación de calidad B/. 0.14 millón; overhaul control horno línea de galletas B/. 0.14 millón; y compra maquinas de cafe B/. 0.83 millón.

El Capital de trabajo al 31 de diciembre de 2018 se presenta de la siguiente forma:

Capital de Trabajo Comparativo	4to. Trim 18 dic-18	3er. Trim 18 sep-18	Variaciones (B/.)	(%)
Activo Corriente	51.784.379	66.383.888	(14.599.509)	-22,0%
Pasivo Corriente	29.436.603	27.577.906	1.858.697	6,7%
Capital de Trabajo	**22.347.776**	**38.805.982**	**(16.458.206)**	**-42,4%**
Razón Corriente	**1,76**	**2,41**		

Para el cuarto trimestre del año 2018 el Capital de Trabajo presenta una disminución del 42.4% (B/. 16.4 millones). El Activo corriente disminuye en un 22.0% (B/. 15.0 millones), y el pasivo corriente aumenta en un 6,7% (B/. 1.9 millones) con relación al tercer trimestre del año 2018.

En consecuencia, resulta una razón corriente en el cuarto trimestre de 2018 de 1.76 vs 2.41 para el trimestre inmediamente anterior.



B. RECURSOS DE CAPITAL:

La principal fuente de líquidez proviene de la desinversión en SAPRISA por parte de la casa matriz, en segundo lugar, por los fondos generados en la operación y en un menor grado se utilizan las facilidades de líneas de crédito a corto plazo con bancos locales de primera línea.

Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía muestra una disminución en el total de los activos corrientes de 56,2%. El Efectivo disminuye en un 90,3% (B/. 69.1 millones) explicado por el pago de dividendos solicitado por la matriz Empresa Panameña de alimentos S.A., y las cuentas por cobrar con partes relacionadas que disminuyen en un 94,6% (B/. 1.2 millones) disminución originada por el recaudo de cartera realizada al vinculado ecónomico Almacén Ideal S.A., como se observa en el siguiente cuadro:

Activos Corrientes En Balboas	A DICIEMBRE 2018	A DICIEMBRE 2017	Variaciones (B/.)	(%)
Efectivo y depósitos en bancos	7.451.082	76.560.084	(69.109.002)	-90,3%
Cuentas por cobrar-clientes, neto	20.022.593	16.231.034	3.791.558	23,4%
Inventarios, neto	21.677.458	21.650.775	26.683	0,1%
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	71.216	1.315.890	(1.244.674)	-94,6%
Gastos e Impuestos por anticipado	2.562.030	2.359.641	202.389	8,6%
Total Activos corrientes	**51.784.379**	**118.117.425**	**(66.333.046)**	**-56,2%**

La Compañía al 31 de diciembre de 2018 mantiene un endeudamiento neto de B/. 100.9 millones compuesto por deuda a largo plazo, producto de la emisión de bonos por la suma de B/. 32.0 millones, cuentas por pagar a partes relacionadas y otras por B/. 68.9 millones.

C. RESULTADO DE LAS OPERACIONES:

Los ingresos acumulados a diciembre de 2018 crecen comparativamente con el mismo periodo del año anterior en un 3.2%, donde los mayores crecimientos están en categorías como te (12.72%), bebidas y lacteos (10%), snacks (9.71%), aceites y margarinas (9.55%), distribuidos (5.16%) y galletas (4.67%); sin embargo la desaceleración de la economía del 2018 hace que categorías de gran peso como café presentan crecimientos del orden del 2.47% frente al año anterior:

Ingresos En Balboas	A DICIEMBRE 2018	A DICIEMBRE 2017	Variaciones (B/.)	(%)
Ventas de productos	142.294.281	137.917.569	4.376.712	3,2%

La siguiente tabla detalla los aumentos y disminuciones en los Costos y Gastos de operación para los períodos comprendidos enero a diciembre de 2018 y 2017:

Costos y gastos operativos En Balboas	A DICIEMBRE 2018	A DICIEMBRE 2017	Variaciones (B/.)	(%)
Total Costos	**91.088.473**	**87.565.925**	**3.522.548**	**4,0%**
Gastos de personal	13.966.795	12.557.287	1.409.507	11,2%
Gastos de ventas, generales y administrativos	19.006.821	18.338.886	667.935	3,6%
Depreciaciones y Amortizaciones	4.345.774	4.052.658	293.116	7,2%
Amortización de intangibles	4.916.518	5.270.713	(354.195)	-6,7%
Total gastos Opetativos	**42.235.908**	**40.219.545**	**2.016.363**	**5,0%**
Total costos y gastos operativos	**133.324.381**	**127.785.470**	**5.538.911**	**4,3%**

La utilidad bruta aumenta en un 1.7% y el margen bruto se mantiene estable en niveles del 36%.

El crecimiento general de los costos y gastos operativos con respecto al acumulado del año 2018 y 2017 fue de 4.3% equivalente a B/. 5.5 millones. Dados principalmente por un aumento en los Gastos de personal del 11.2% fruto de sustituciones patronales realizadas a partir del segundo semestre de 2017 desde la desinversión en empresa sociedad de alimentos de primera S.A, y adicionalmente un aumento del 7.2% en las depreciaciones y amortizaciones derivado del intensivo plan de inversiones e infraestructura que se viene realizando en la compañía para apoyar las capacidades de logísticas y de producción.

La utilidad neta al cierre de diciembre de 2018 muestra una variación del -0.65% sobre el periodo terminado al 31 de diciembre de 2017:

Utilidad Neta En Balboas	A DICIEMBRE 2018	A DICIEMBRE 2017	Variaciones (B/.)	(%)
Utilidad neta	7.305.298	7.352.955	(47.657)	-0,6%

D. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS:

El emisor tiene estimado para el primer trimestre de 2019 estabilidad en términos de ingresos. No se prevé una mayor desacelaración de la economía, salvo por los impactos positivos o negativos que pueda haber dejado la jornada mundial de la juventud.

La compañía basada en el ejercicio de una distribución profunda, fortalecimiento en rutas de venta y buena ejecución en el punto de venta, espera cumplir con sus metas de ventas.

Se consolidan las operaciones en la galera construida en la ciudad de Panamá, cada ves se evidencian mayores eficiencias logísticas que contribuirán a un mejor resultado financiero, a una operación logística alineada con su foco de negocio y a una mayor satisfacción de sus clientes, garantizando disponibilidad de inventarios y atención oportuna a sus requerimientos, con lo cual se espera que influya directamente en el incremento de ventas para la empresa.

La administración mantiene como objetivo el control presupuestal para la optimización de costos y gastos operativos durante el próximo trimestre, propendiendo por el cumplimiento del EBITDA como indicador principal.

II PARTE

PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.

RESUMEN FINANCIERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Estado de resultados	2018 IV Trimestre	2018 III Trimestre	2018 II Trimestre	2018 I Trimestre
Ventas o Ingresos Totales	37.140.722	36.361.283	34.816.673	33.975.602
Margen operativo	13.477.980	12.531.446	12.720.180	12.476.202
Gastos Generales y administrativos	11.846.678	10.327.383	10.470.380	9.591.467
Utilidad o (Pérdida) neta	860.485	2.005.030	2.094.076	2.345.706
Acciones Emitidas y en Circulación	6.211.725	6.211.725	6.211.725	6.211.725
Utilidad o (Pérdida) por acción	0,14	0,32	0,34	0,38
Depreciacion y Amortizacion	2.353.501	2.362.763	2.270.915	2.275.113

PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.

RESUMEN FINANCIERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Estado de Situación Financiera	2018 IV Trimestre	2018 III Trimestre	2018 II Trimestre	2018 I Trimestre
Activo Corriente	51.784.379	66.383.888	64.341.850	67.118.471
Activos totales	156.170.585	169.791.971	168.280.021	170.759.658
Pasivo Corriente	29.436.603	27.577.906	26.070.802	24.416.326
Deuda a Largo Plazo	100.855.524	107.515.160	109.512.124	115.470.251
Capital Pagado	6.211.725	6.211.725	6.211.725	6.211.725
Utilidades Retenidas	13.967.908	23.067.615	21.037.645	18.918.628
Total Patrimonio	25.878.458	34.698.904	32.697.094	30.873.081
Razones Financieras				
Deuda Total / Patrimonio	5,03	3,89	4,15	4,53
Capital de Trabajo	22.347.776	38.805.982	38.271.048	42.702.145
Razón Corriente	1,76	2,41	2,47	2,75
Utilidad operativa / Gastos financieros	2,97	3,48	3,48	4,81

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 31 de diciembre de 2018, los Estados de Resultados, Cambios en el patrimonio y Flujo de efectivo por el período terminado al 31 de diciembre de 2018, 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 31 de diciembre de 2018.

Carmen Diana de González
Carmen Diana de Gonzalez
C.P.A. 393

28 de febrero de 2019

Productos Alimenticios Pascual, S. A.
Estado de situación financiera
Al 31 de Diciembre de 2018 y 2017
(En balboas)

Activos	**Nota**	**2018**	**2017**
Activos corrientes			
Efectivo y depósitos en bancos	4	7.451.082	76.560.084
Cuentas por cobrar - clientes, neto	5	20.022.593	16.231.034
Inventarios, neto	6	21.677.458	21.650.775
Cuentas por cobrar a vinculados	15	71.216	1.315.890
Gastos e impuestos pagados por anticipado		2.562.030	2.359.641
Total de activos corrientes		**51.784.379**	**118.117.425**
Activos no corrientes			
Propiedad, planta y equipo, neto	7	52.479.158	48.723.126
Intangibles, neto	8	46.238.707	51.025.339
Inventario de piezas y repuestos, neto		1.903.997	1.593.085
Fondo de cesantía		3.723.024	3.284.327
Otros activos		41.320	78.920
Total de activos no corrientes		**104.386.206**	**104.704.797**
Total de activos		**156.170.585**	**222.822.221**
Pasivos y Patrimonio del Accionista			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar - proveedores	11	6.519.999	5.831.547
Bonos por pagar	9	8.000.000	8.000.000
Préstamo por Pagar	10	1.151.309	1.366.388
Gastos acumulados y otros pasivos corrientes por pagar	12	8.488.066	9.207.008
Cuentas por pagar - Partes Relacionadas CP	15	5.277.229	49.318.800
Total de pasivos corrientes		**29.436.603**	**73.723.742**
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar - Partes Relacionadas	15	63.997.338	47.716.708
Bonos por pagar	9	32.000.000	50.000.000
Impuestos Diferifos		1.700.437	1.400.328
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	13	3.157.749	2.956.659
Total de pasivos no corrientes		**100.855.524**	**102.073.695**
Total de pasivos		**130.292.127**	**175.797.437**
Patrimonio del accionista			
Capital en acciones	14	6.211.725	6.211.725
Utilidades no distribuidas			
Retenidas		6.662.611	28.276.796
Ganancia del periodo		7.305.298	7.352.955
Superávit por revaluación		6.059.656	6.159.418
Impuesto complementario		(360.832)	(976.110)
Total de patrimonio del accionista		**25.878.458**	**47.024.784**
Total de pasivos y patrimonio del accionista	**B/.**	**156.170.585**	**222.822.221**

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 31 de Diciembre de 2018 y 2017
(En balboas)

	Notas		Oct-Dic 2018	Oct-Dic 2017	Ene-Dic 2018	Ene-Dic 2017
Ingresos						
Ventas netas		B/.	37.140.722	34.118.913	142,294.281	137.917.569
Otros ingresos						
Total de ingresos			**37.140.722**	**34.118.913**	**142.294.281**	**137.917.569**
Costos y Gastos						
Costo de ventas			23.662.742	22.378.921	91.088.473	87.565.925
Gastos de personal	16		3.371.198	3.060.442	13.966.795	12.557.287
Gastos de ventas, generales y administrativos	16		6.121.980	5.218.166	19.006.821	18.338.886
Depreciación y amortización			1.121.344	993.352	4.345.774	4.052.658
Amortización de Intangibles	8		1.232.157	1.594.565	4.916.518	5.270.713
Total de costos y gastos			**35.509.421**	**33.245.446**	**133.324.381**	**127.785.470**
Utilidad/Pérdida en operaciones			**1.631.302**	**873.467**	**8.969.900**	**10.132.099**
Otros Ingresos (Egresos)						
Ingreso por intereses			103.466	208.087	406.109	597.725
Gasto de intereses			(548.744)	(627.993)	(2.427.748)	(2.674.458)
Otros ingresos			945.364	749.983	3.663.150	2.516.441
Otros egresos			(393.429)	(292.994)	(845.758)	(701.510)
Total de otros egresos, neto			106.658	37.083	795.753	(261.802)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta			1.737.960	910.550	9.765.653	9.870.297
Impuesto sobre la renta			877.475	781.932	2.460.355	2.517.342
Impuesto sobre la renta diferido						
Utilidad/ Pérdida Neta		B/.	**860.485**	**128.619**	**7.305.298**	**7.352.955**

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 31 de Diciembre de 2018
(En balboas)

SALDO DEL PATRIMONIO	
CAPITAL SOCIAL	**6.211.725**
Saldo al final del ejercicio	**6.211.725**
SUPERAVIT POR REEVALUACIÓN	
Depreciación	99.762
Saldo al final del ejercicio	**6.059.656**
IMPUESTO COMPLEMENTARIO	
Saldo al inicio del período	(976.110)
Decremento efectuado en el período	615.279
Saldo al final del ejercicio	**(360.832)**
UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS	
Disponibles	6.662.611
Resultados del ejercicio	7.305.298
Saldo al final del ejercicio	**13.967.908**
SALDO PATRIMONIAL	**25.878.458**

Productos Alimenticios Pascual, S. A.
Estado de flujos de efectivo
Por el periodo terminado al 31 de Diciembre de 2018 y 2017
(En balboas)

	Not	2018	2017
Flujos de efectivo por las actividades de operación			
Utilidad o pérdida neta		7.305.298	7.352.955
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		4.345.774	4.052.658
Amortización de Intangibles	8	4.916.518	5.270.713
Provisión para posibles cuentas incobrables	5	120.000	215.000
Gasto de Intereses		2.427.748	2.674.458
Provision impuesto de renta año corriente		2.460.355	2.517.342
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	13	428.850	381.967
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Aumento (Disminución) en cuentas por cobrar		(3.911.558)	1.582.108
Disminución (Aumento) en inventarios		(337.595)	(1.517.662)
Aumento en gastos pagados por anticipado		(202.389)	(1.132.442)
Disminución (Aumento) en otros activos		37.599	(35.812)
Disminución en cuentas por pagar		(4.199.652)	(4.459.581)
Aumento en otras cuentas por pagar y pasivos acumulados		(718.941)	1.196.572
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		12.672.009	18.098.276
Flujos de efectivo por las actividades de inversión			
Adquisiciones de activos fijos			
Adquisiciones de propiedad, planta, maquinaria y equipo, neto de descartes		(8.101.807)	(10.929.165)
Adquisición de Intangibles	8	(129.886)	(423.663)
Fondo de cesantía		(666.458)	(669.957)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(8.898.150)	(12.022.785)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento			
Préstamos por Pagar		(215.079)	1.366.388
Bonos por Pagar		(18.000.000)	(8.000.000)
Cuentas por pagar		(54.967.891)	62.938.394
Impuesto complementario		300.109	55.579
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(72.882.860)	56.360.361
Disminución/ Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos		(69.109.002)	62.435.852
Efectivo y depósitos en bancos, al inicio del periodo		76.560.084	14.124.232
Efectivo y depósitos en bancos, al final	B/.	**7.451.082**	**76.560.084**

1. Información general

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

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

2.1 Normas e interpretaciones que afectan solamente en presentación y revelación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NIIF 13 Medición del Valor Razonable

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

NIC 19 Beneficios a Empleados

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

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

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

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

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

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

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

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

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

La enmienda para la NIIF 10 introduce los requerimientos para la consolidación de subsidiarias para una entidad de inversión. Los términos de la excepción, una entidad de inversión 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 de PAPSA, incluyendo los comparativos, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

3.2 Base de presentación

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

3.3 Uso de estimaciones

La Administración ha efectuado estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos, pasivos y los montos de ingresos y gastos reportados durante el período de operaciones, al preparar estos estados financieros de conformidad

con las Normas Internacionales de Información Financiera. Los resultados actuales podrían variar de estas estimaciones. Las estimaciones importantes que son más susceptibles a cambios significativos se relacionan con: pérdida por deterioro de inventarios de piezas y accesorios, prestaciones laborales, vida útil de los activos intangibles, pérdida por deterioro, vida útil de la propiedad, planta y equipo y pérdida por deterioro de cuentas por cobrar. Las estimaciones y supuestos se basan en la experiencia obtenida a través de los años y en otros factores que se consideran relevantes.

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

3.4 Activos y pasivos financieros e instrumentos de patrimonio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.5 Inventarios

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

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

3.6 Propiedad, planta y equipo

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

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

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

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

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

3.7 Deterioro de activos tangibles

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

deterioro cuando el valor neto en libros del activo excede su valor de recuperación.

3.8 Patente y marcas de fábrica

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

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

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

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

3.9 Prestaciones laborales

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

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

3.10 Impuesto sobre la renta

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

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

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

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

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

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

3.11 Reconocimiento de ingresos

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

3.12 Reconocimiento de gastos

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

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

3.13 Costo de deuda

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

3.14 Arrendamientos operativos

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

3.15 Moneda funcional

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

4. Efectivo y depósitos en bancos

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

Efectivo y Depósitos en Bancos		**2018**	**2017**
Caja menuda	B/.	19.703	18.800
Cuentas corrientes		3.023.657	6.845.668
Cuenta de Ahorro		407.722	39.695.616
Depósito a plazo fijo		4.000.000	30.000.000
	B/.	**7.451.082**	**76.560.084**

5. Cuentas por cobrar clientes, neto

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

Cuentas por Cobrar - Clientes, Neto	**2018**	**2017**
Cuentas por Cobrar- Clientes	17.806.068	15.280.249
Menos:Provisión para posibles cuentas incobrables	(1.463.171)	(1.528.922)
	16.342.897	**13.751.327**
Anticipos a proveedores e impuestos	2.585.074	1.580.679
Otras cuentas por Cobrar	1.094.622	899.028
Total Cuentas por cobrar	**20.022.593**	**16.231.034**

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

		2018	**2017**
Saldo al inicio del año	B/.	1.528.922	1.440.975
Aumentos del año		120.000	215.000
Castigos contra la provisión		(185.750)	(127.053)
Saldo al final del año	**B/.**	**1.463.171**	**1.528.922**

6. Inventarios, neto

El inventario está integrado de la siguiente manera:

Inventarios, Neto		**2018**	**2017**
Los inventarios se resumen a continuación:			
Materia prima	B/.	10.123.788	11.397.573
Productos terminados		5.656.645	4.339.410
Productos no fabricados por la empresa		4.785.373	4.669.078
Material de empaque y otros		1.111.653	1.244.714
Total Inventarios		**21.677.458**	**21.650.775**

7. Propiedad, planta y equipo, neto

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

	Saldo al 31/12/2018	**Saldo al 31/12/2017**
Activo Fijo		
Maquinaria y Equipo de Fábrica	31.012.315	31.036.140
Montaje de Maquinaria y Equipo	464.801	701.307
Edificaciones y Estructuras	32.351.829	18.669.111
Mobiliario y Equipo de Oficina	667.252	616.092
Equipo Rodante	3.069.283	2.884.034
Terrenos	9.980.879	9.980.879
Equipo de Cómputo y Programas	1.502.140	1.372.899
Equipo de Laboratorio	6.332	6.332
Instalaciones	1.255.815	1.255.815
Requisiciones y Mejoras	3.033.462	10.891.867
	83.344.108	**77.414.476**
Depreciación Acumulada		
Maquinaria y Equipo de Fábrica	(17.414.401)	(16.513.694)
Edificaciones y Estructuras	(9.205.784)	(8.021.897)
Mobiliario y Equipo de Oficina	(405.550)	(358.416)
Equipo Rodante	(1.819.454)	(1.994.139)
Equipo de Cómputo y Programas	(1.246.147)	(1.157.214)
Equipo de Laboratorio	(6.332)	(6.332)
Instalaciones	(767.282)	(639.657)
	(30.864.949)	**(28.691.350)**
Valor Neto	**52.479.158**	**48.723.126**

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no presenta activos fuera de uso y el valor bruto de activos totalmente depreciados es de B/. 9.146.338

El terreno y el edificio incluyen una revaluación por la suma de B/. 6.059.656 (2017: B/. 6.159.418). El monto de la revaluación se reconoció con base en avalúos realizados por tasadores independientes en el año 2004. El monto de esta revaluación se acreditó a la cuenta de patrimonio denominada superávit por revaluación.

8. Intangibles, neto

Patentes y marcas de fábrica, neto

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

		2018	2017
Costo de patente y marcas de fábrica-Pascual	B/.	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		(55.961.750)	(51.083.675)
Saldo no amortizado	B/.	**46.000.721**	**50.878.796**

El movimiento de la amortización acumulada se resume a continuación:

Saldo al inicio del año	B/.	51.083.675	46.205.599
Aumento del año amortización marcas		4.878.075	4.878.075
Saldo final del año	B/.	55.961.750	51.083.675
Amortización año marcas		4.878.075	4.878.075
Neto Gasto marcas y patentes		**4.878.075**	**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 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.

Otros Intangibles - Software

El activo intangible se presenta de la siguiente manera:

		2018	2017
Saldo inicial del Software	B/.	398.265	398.265
Saldo acumulado de Compras de Software		553.549	423.663
Amortización acumulada software		(713.828)	(675.385)
Saldo no amortizado	B/.	237.986	146.543

El movimiento de la amortización acumulada se resume a continuación:

Saldo al inicio del año	B/.	675.385	282.748
Amortización		38.443	392.637
Saldo final del año	B/.	713.828	675.385

9. Bonos por pagar

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

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

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

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

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

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

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

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

10. Préstamos por pagar

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

1. Esta línea de crédito tiene un período de revisión o vencimiento el 30 de septiembre de 2019.

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

3. La Tasa de interés es Libor más 4.75

Se tiene una línea de crédito otorgada por la entidad financiera Bi Bank por B/.4,800,000, de los cuales se ha utilizado lo siguiente:

Prestamo por pagar		**2018**	**2017**
Préstamo Bi Bank	B/.	1.151.309	1.366.388
	B/.	**1.151.309**	**1.366.388**

11. Cuentas por pagar proveedores

Las cuentas por pagar proveedores se detallan a continuación:

		2018	**2017**
Locales	**B/.**	3.527.667	3.711.928
Extranjeros		2.992.332	2.119.618
Saldo al final del año	**B/.**	**6.519.999**	**5.831.547**

12. Gastos acumulados y otros pasivos corrientes por pagar:

		2018	**2017**
Gastos y costos por pagar	**B/.**	2.755.066	3.397.973
Retenciones y descuentos de nómina		459.092	420.914
Acreedores varios		536.862	360.105
Impuestos corrientes por pagar		2.196.395	1.963.787
Obligaciones laborales por pagar		1.327.916	1.289.927
Provisiones de gastos por pagar		527.692	820.048
Intereses Acumulados por pagar		504.899	575.640
Otros		180.144	378.614
	B/.	**8.488.066**	**9.207.008**

13. Provisión para prima de antigüedad e indemnización

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

		2018	2017
Saldo al inicio del año	B/.	2.956.659	2.757.496
Aumentos del año		428.850	381.967
Cargos contra la reserva		(227.761)	(182.803)
Saldo al final del año	B/.	**3.157.749**	**2.956.659**

14. Capital en acciones

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017: 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	2018	2017
Cuentas por cobrar	71.216	1.315.890
Cuentas por pagar	69.274.567	97.035.507
Transacciones		
Ventas	252.822	810.473
Compras	43.444	3.701.666
Otros Ingresos	**143.371**	**4.544**

16. Gastos de personal, ventas, generales y administrativos

Gastos de personal

		2018	2017
Salarios	B/.	12.252.534	11.247.158
Prestaciones laborales		2.072.053	2.074.817
Gastos de representación		1.263.813	1.042.977
Vacaciones		1.441.259	1.227.024
Bonificaciones		1.022.337	989.328
Otros		4.109.368	3.757.803
Comisiones		1.148.126	824.638
	B/.	**23.309.490**	**21.163.744**
Costo de ventas	B/.	9.342.696	8.606.456
Gastos de personal		**13.966.795**	**12.557.287**
	B/.	**23.309.490**	**21.163.744**

Gastos de ventas, generales y administrativos:

		2018	2017
Servicios profesionales	B/.	2.218.781	2.512.610
Impuestos		203.771	291.595
Arrendamientos		962.117	796.077
Seguros		507.291	491.040
Reparación y mantenimiento		824.730	952.052
Gastos de Publicidad		4.769.496	4.252.573
Vigilancia		1.072.836	911.333
Legales		98.553	73.294
Energía eléctrica		281.268	220.795
Teléfonos y comunicaciones		325.983	311.018
Materiales y suministros		448.259	389.629
Viajes y viáticos		662.236	576.772
Gastos de Fletes		4.076.087	4.212.032
Gastos de cumbustibles y lubricantes		645.619	501.912
Gastos de Cuentas Malas		120.000	215.000
Contribuciones y Afiliaciones		82.295	35.964
Otros		1.707.499	1.595.191
	B/.	**19.006.821**	**18.338.886**

17. Ley de fomento industrial

La ley 76 de 2009 dicta medidas para el fomento y desarrollo de la industria, promoviendo el ambiente y las oportunidades adecuadas mediante la creación del registro de la industria nacional (RIN), con miras a lograr una mayor diversificación del aparato productivo nacional y con la finalidad de recopilar datos estadísticos y desarrollar indicadores que permitan evaluar el crecimiento de la competitividad de la industria nacional.

Mediante la resolución No 70 de 31 de agosto de 2018, el Ministerio de comercio e industrias resuelve aprobar la inscripción de la empresa PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL S.A. en el registro de la industria nacional (RIN). Algunas de las cláusulas de mayor importancia a los que tiene beneficio la Compañía se presentan a continuación:

- Al 3% como impuesto de importación a las materias primas, productos semielaborados o intermedios, maquinarias y equipos y repuestos, envases y empaques y demás insumos que entren en la composición o el proceso de elaboración de sus productos.

- Deducción como gasto en la declaración de renta del primer año, del 100% del impuesto sobre la transferencia de bienes corporales muebles y la prestación de servicios sobre las maquinarias, equipos y repuestos para estos, que sean utilizados en el proceso de transformación industrial de la industria alimentaria y/o no contribuyente.

- Régimen especial de arrastre de pérdidas.

- Régimen de reintegro aduanero.

18. Administración de riesgos de instrumentos financieros

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

Factores de riesgos financieros

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

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

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

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

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

son independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado.

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

Administración del riesgo de capital

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

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

IV PARTE

PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.

DIVULGACION

1. El Informe de Actualización correspondiente al IV Trimestre de 2018, 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 28 de febrero de 2019

Juan Carlos Jaramillo
Presidente

Alejandro Hernandez
Vicepresidente administrativo y financiero

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

FORMULARIO DE INFORMACION DE VALORES EN CIRCULACION

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

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

AÑO	TRIMESTRE	MONTO EN CIRCULACION (en B/.)
2018	Octubre a diciembre	80,000,000.00

REPRESENTANTE LEGAL	DIA	MES	AÑO
	28	Febrero	2019
JUAN CARLOS JARAMILLO			

BGT | BG Trust, Inc.

CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO
PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.
BONOS CORPORATIVOS HASTA US$80,000,000.00

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante la Escritura Pública No.7867 de 27 de septiembre de 2011, adicionada mediante Escritura Pública No.9305 del 09 de noviembre de 2011 y modificada mediante Escritura Pública 23,796 del 20 de diciembre de 2016 inscrita mediante entrada 75509/2017, adicionada mediante Escritura Pública 5,722 de 03 de abril de 2017, (el "Fideicomiso"), por Productos Alimenticios Pascual, S.A., en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos por la suma de hasta Ochenta Millones de Dólares (US$80,000,000.00) (la "Emisión"), por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 31 de diciembre de 2018, a saber:

1. El Emisor es Productos Alimenticios Pascual, S.A.

2. Emisión autorizada mediante Resolución CNV No. 443-11 de 20 de diciembre de 2011; y modificada mediante Resolución SMV No.801-16 de 15 de diciembre de 2016.

3. El monto total registrado es de hasta Ochenta Millones de Dólares (US$80,000,000.00), emitidos en una (1) sola serie.

4. El total de Patrimonio del Fideicomiso asciende a US$90,683,450.45, los cuales están conformados por derechos hipotecarios y prenda mercantil.

5. El Patrimonio administrado por el Fiduciario cubre la Serie A de la emisión.

6. El desglose de la composición del Patrimonio administrado es el siguiente:

   a) Primera hipoteca y anticresis constituida a favor de BG Trust, Inc. por la suma de hasta Ochenta Millones de Dólares (US$80,000,000.00), sobre los bienes inmuebles propiedad del Emisor:

N° DE FINCA	PROPIETARIO	UBICACIÓN	VALOR DE MERCADO	AVALUADOR	FECHA DE AVALUO
8,671, 8,823, 8,489, 36,759	Productos Alimenticios Pascual, S.A.	Ave. José A. Arango (Ciudad de Panamá)	$23,275,000.00	Avinco	10-oct-16
24,950	Productos Alimenticios Pascual, S.A.	Carretera Panamericana (Aguadulce)	$ 650,000.00	Avinco	19-oct-16
21,035, 23,954, 34,624	Productos Alimenticios Pascual, S.A.	Ave. Bolivar (Transistmica) (Ciudad de Panamá)	$ 5,000,000.00	Avinco	05-oct-16
42,670	Productos Alimenticios Pascual, S.A.	Vía Panamericana (Penonomá)	$ 1,000,000.00	Avinco	03-oct-16
5,419	Productos Alimenticios Pascual, S.A.	Carretera hacia Rio Sereno (Sector de Rio Colorado) (Bugaba)	$ 2,250,000.00	Avinco	03-oct-16
23,675	Productos Alimenticios Pascual, S.A.	Camino Principal hacia Monte Lirio (Sector de Rio Colorado) (Renacimiento)	$ 150,000.00	Avinco	01-oct-16
		Total:	$32,325,000.00		

   b) Derechos hipotecarios a favor de BG Trust, Inc. hasta por la suma de Diez Millones Seiscientos Ochenta y Tres Mil Cuatrocientos Cincuenta Dólares con 45/100 Centavos (US$10,683,450.45) sobre ciertos bienes muebles propiedad del Emisor, que se detallan en el **Anexo A** adjunto.

   c) Prenda Mercantil sobre Seis Millones Doscientos Once Mil Setecientos Veinticinco (6,211,725) acciones comunes de la Sociedad Productos Alimenticios Pascual, S.A. Organizadas y existentes de conformidad con las leyes de Panamá, representadas por el certificado de acciones No.93, fechado el

23 de septiembre de 2011 y cuyo original con su respectivo endoso reposan en la custodia del Fiduciario.

d) Con la finalidad de garantizar el cumplimiento de las obligaciones garantizadas, en fecha 21 de diciembre de 2011, Empresa Panameña de Alimentos, S.A., constituyó fianza solidaria a favor de BG Trust, Inc. en calidad de Fiduciario, posteriormente enmendada y reformada integralmente en fecha 20 de diciembre de 2016.

e) El importe de las indemnizaciones recibidas por razón de las pólizas de seguros cedidas o endosadas a favor de BG Trust, Inc., detalladas a continuación:

Tipo de Póliza	Compañía Aseguradora	No. de Póliza	Fecha de Vencimiento	Suma Asegurada
Incendio	ASSA Cía. De Seguros, S.A.	03B66841	31-dic-19	US$21,471,580.05

7. El Prospecto Informativo de la Emisión no establece una cobertura de garantías requerida.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 06 de Febrero de 2019.

BG Trust, Inc. a título fiduciario

Janina Chen
Firma Autorizada

Valerie Voloj
Firma Autorizada

Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados por el período terminado al 31 de diciembre de 2018

Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y subsidiarias
Estado consolidado de situación financiera
Al 31 de Diciembre de 2018 y 2017
(En balboas)

Activos	Notas	2018	2017
Activos corrientes			
Efectivo y depósitos en bancos	4	7.687.772	76.969.818
Cuentas por cobrar - clientes, neto	5	20.166.333	16.535.802
Inventarios, neto	6	21.834.296	21.812.005
Gastos e impuestos pagados por anticipado		3.127.053	2.648.622
Total de activos corrientes		**52.815.454**	**117.966.247**
Activos no corrientes			
Propiedad, planta y equipo, neto	7	52.548.053	48.786.395
Intangibles, neto	8	46.238.707	51.025.339
Inventario de piezas y repuestos, neto		1.903.997	1.593.085
Inversion en Acciones		1.038.383	
Fondo de cesantía		3.832.419	3.372.950
Otros activos		61.492	97.862
Total de activos no corrientes		**105.623.051**	**104.875.632**
Total de activos		**158.438.505**	**222.841.879**
Pasivos y Patrimonio del Accionista			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar - proveedores	10	6.589.210	5.892.653
Bonos por pagar	9	8.000.000	8.000.000
Préstamo por Pagar	9	1.151.309	1.366.388
Gastos acumulados y otros pasivos corrientes por pagar	12	14.033.198	9.510.664
Total de pasivos corrientes		**29.773.717**	**24.769.705**
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar - Partes Relacionadas			
Bonos por pagar	9	32.000.000	50.000.000
Impuestos Diferifos		1.700.437	1.400.328
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	11	3.248.075	3.023.135
Total de pasivos no corrientes		**36.948.512**	**54.423.463**
Total de pasivos		**66.722.229**	**79.193.168**
Patrimonio del accionista			
Capital en acciones	13	119.289.720	119.289.420
Acciones de tesorería		(769.108)	(769.108)
Descuento de emisión		(47.188.275)	(47.188.275)
Utilidades retenidas		14.715.203	67.152.967
Superávit por revaluación		6.059.656	6.159.418
Impuesto complementario		(390.921)	(995.712)
Total de patrimonio del accionista		**91.716.276**	**143.648.711**
Total de pasivos y patrimonio del accionista	B/.	**158.438.505**	**222.841.879**

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

Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y subsidiarias
Estado consolidado de resultados Integrales
Por el periodo terminado al 31 de Diciembre de 2018 y 2017
(En balboas)

	Notas		Oct-Dic 2018	Oct-Dic 2017	Ene-Dic 2018	Ene-Dic 2017
Ingresos						
Ventas netas		B/.	38.131.536	32.769.138	146.269.029	141.436.091
Otros ingresos						
Total de ingresos			**38.131.536**	**32.769.138**	**146.269.029**	**141.436.091**
Costos y Gastos						
Costo de ventas			23.941.417	19.934.508	91.978.179	88.325.611
Gastos de personal	14		3.749.599	3.353.562	15.484.684	13.774.476
Gastos de ventas, generales y administrativos	14		6.410.865	5.521.357	20.099.524	19.466.055
Depreciación y amortización			1.124.771	997.100	4.358.770	4.067.337
Amortización de Intangibles	8		1.232.157	1.594.565	4.916.518	5.270.713
Total de costos y gastos			**36.458.809**	**31.401.091**	**136.837.675**	**130.904.192**
Utilidad/Pérdida en operaciones			**1.672.727**	**1.368.047**	**9.431.354**	**10.531.899**
Otros Ingresos (Egresos)						
Ingreso por intereses			104.601	208.785	409.088	601.964
Gasto de intereses			(548.744)	(627.993)	(2.427.748)	(2.674.458)
Otros ingresos			805.107	791.410	3.504.198	36.533.959
Otros egresos			(289.318)	(388.913)	(888.939)	(889.826)
Total de otros egresos, neto			71.646	(16.711)	596.598	33.571.639
Utilidad antes del impuesto sobre la renta			1.744.373	1.351.336	10.027.952	44.103.537
Impuesto sobre la renta			1.890.754	812.062	5.456.597	4.830.123
Impuesto sobre la renta diferido						
Utilidad/ Pérdida Neta		B/.	**(146.380)**	**539.275**	**4.571.356**	**39.273.414**

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

Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y subsidiarias
Estado de Cambios el Patrimonio
Por el periodo terminado al 31 de Diciembre de 2018
(En balboas)

SALDO DEL PATRIMONIO	
CAPITAL SOCIAL	**119.289.720**
Saldo al final del ejercicio	**119.289.720**
ACCIONES DE TESORERIA	
Recompra de acciones	(769.108)
Saldo al final del ejercicio	**(769.108)**
DESCUENTO DE EMISION	
Descuento de emisión	(47.188.275)
Saldo al final del ejercicio	**(47.188.275)**
SUPERAVIT POR REEVALUACIÓN	
Depreciación	
Saldo al final del ejercicio	**6.059.656**
IMPUESTO COMPLEMENTARIO	
Saldo al inicio del período	(390.921)
Decremento efectuado en el período	
Saldo al final del ejercicio	**(390.921)**
UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS	
Disponibles	(18.923.055)
Resultados del ejercicio	33.638.258
Saldo al final del ejercicio	**14.715.203**
SALDO PATRIMONIAL	**91.716.276**

Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y subsidiarias
Estado de flujos de efectivo
Por el periodo terminado al 31 de Diciembre de 2018 y 2017
(En balboas)

	Notas	2018	2017
Flujos de efectivo por las actividades de operación			
Utilidad o pérdida neta		4.571.356	39.273.414
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		4.358.770	4.067.337
Amortización de Intangibles	8	4.916.518	5.270.713
Provisión para posibles cuentas incobrables	5	120.000	215.000
Gasto de Intereses		2.427.748	2.674.458
Provision impuesto de renta año corriente		5.456.597	4.830.123
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	11	454.140	401.020
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Aumento (Disminución) en cuentas por cobrar		(3.750.530)	1.322.893
Disminución (Aumento) en inventarios		(333.202)	(1.441.818)
Aumento en gastos pagados por anticipado		(478.432)	(1.076.270)
Disminución (Aumento) en otros activos		36.370	(35.812)
Disminución en cuentas por pagar		(7.187.788)	(6.774.588)
Aumento en otras cuentas por pagar y pasivos acumulados		4.521.867	1.265.738
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		15.113.413	49.992.208
Flujos de efectivo por las actividades de inversión			
Adquisiciones de inversiones		(1.038.383)	
Adquisiciones de propiedad, planta, maquinaria y equipo, neto de descartes		(8.120.428)	(781.645)
Adquisición de Intangibles	8	(129.886)	(423.663)
Fondo de cesantía		(688.669)	(705.358)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(9.977.366)	(1.910.666)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento			
Pagos a préstamos por Pagar		(215.079)	1.366.388
Bonos por Pagar		(18.000.000)	(8.000.000)
Cuentas por pagar		(56.503.123)	20.940.976
Impuesto complementario		300.109	55.579
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(74.418.093)	14.362.943
Disminución/ Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos		(69.282.045)	62.444.486
Efectivo y depósitos en bancos, al inicio del periodo		76.969.818	14.525.332
Efectivo y depósitos en bancos, al final	B/.	**7.687.772**	**76.969.818**

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. 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.

- Almacén Ideal, S.A.: es una entidad establecida en 1963 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.

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

2.1 Normas e interpretaciones que afectan solamente en presentación y revelación

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

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

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

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

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

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

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

NIIF 12 Emitida en mayo 2011, es una norma de revelación y es aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, negocios

conjuntos, asociados y/o entidades estructuradas no consolidadas.

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

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

NIIF 13 Medición del Valor Razonable

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

NIC 19 Beneficios a Empleados

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

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

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

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

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

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

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

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

3.3 Principio de consolidación

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

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

3.4 Uso de estimaciones

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

supuestos se basan en la experiencia obtenida a través de los años y en otros factores que se consideran relevantes.
Las estimaciones y supuestos subyacentes son revisados sobre una base continua. Las revisiones de estimaciones contables se reconocen en el período corriente si éstas afectan solamente dicho período. Si la revisión de las estimaciones contables afecta el período corriente y períodos futuros, entonces la revisión de la estimación se reconocerá en ambos períodos (corriente y futuro).

3.5 Activos y pasivos financieros e instrumentos de patrimonio

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

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

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

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

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

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

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

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

función de sus vencimientos, es decir, como pasivos corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como pasivos no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

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

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

3.6 Inventarios

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

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

El costo estándar se aproxima al costo promedio.

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

3.7 Propiedad, planta y equipo

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

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

La depreciación y amortización se calculan bajo el método de línea recta, con base en 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.

3.8 Deterioro de activos tangibles

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

3.9 Patente y marcas de fábrica

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

	Vida estimada
Patentes y marcas de fábrica – 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; en el caso de Durán 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 molido, inversiones en el beneficiadero de café, aperturas de tiendas adicionales, lanzamiento de las referencias Volcán y Boquete.

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

3.10 Prestaciones laborales

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

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

3.11 Impuesto sobre la renta

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

Impuesto sobre la renta corriente - El impuesto sobre la renta corriente se basa en la renta gravable del período. La renta gravable del período difiere

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

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

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

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

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

3.12 Reconocimiento de ingresos

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

3.13 Reconocimiento de gastos

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

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

3.14 Costo de deuda

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

3.15 Arrendamientos operativos

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

3.16 Arrendamientos financieros

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

3.17 Moneda funcional

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

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Efectivo y Depósitos en Bancos	**2018**	**2017**
Caja menuda	38.253	33.150
Cuentas corrientes	3.241.797	7.241.052
Cuenta de Ahorro	407.722	39.695.616
Depósito a plazo fijo	4.000.000	30.000.000
Total Efectivo y depositos en bancos	**7.687.772**	**76.969.818**

5. Cuentas por cobrar clientes, neto

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

Cuentas por Cobrar – Clientes, Neto	**2018**	**2017**
Cuentas por Cobrar- Clientes	17.913.219	15.557.605
Menos:Provisión para posibles cuentas incobrables	(1.463.171)	(1.528.922)
	16.450.048	**14.028.684**
Anticipos a proveedores e impuestos	2.585.074	1.588.849
Otras cuentas por Cobrar	1.131.211	918.270
Total Cuentas por cobrar	**20.166.333**	**16.535.802**

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

Saldo al inicio del año	B/.	1.528.922	1.440.975
Aumentos del año		120.000	215.000
Castigos contra la provisión		(185.750)	(127.053)
Saldo al final del año	**B/.**	**1.463.171**	**1.528.922**

6. Inventarios, neto

El inventario está integrado de la siguiente manera:

		2018	2017
Materia prima	B/.	10.123.788	11.397.573
Productos terminados		5.656.645	4.339.410
Productos no fabricados por la empresa		4.942.211	4.830.308
Material de empaque y otros		1.111.653	1.244.714
Total Inventarios		**21.834.296**	**21.812.005**

7. Propiedad, planta y equipo, neto

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

	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Activo Fijo		
Maquinaria y Equipo de Fábrica	31.095.756	31.108.670
Montaje de Maquinaria y Equipo	464.801	701.307
Edificaciones y Estructuras	32.351.829	18.669.111
Mobiliario y Equipo de Oficina	691.047	640.400
Equipo Rodante	3.069.283	2.884.034
Terrenos	9.980.879	9.980.879
Equipo de Cómputo y Programas	1.563.045	1.432.012
Equipo de Laboratorio	6.332	6.332
Instalaciones	1.255.815	1.255.815
Requisiciones y Mejoras	3.033.462	10.891.867
	83.512.250	**77.570.427**
Depreciación Acumulada		
Maquinaria y Equipo de Fábrica	(17.449.967)	(16.550.043)
Edificaciones y Estructuras	(9.205.784)	(8.021.897)
Mobiliario y Equipo de Oficina	(417.150)	(367.760)
Equipo Rodante	(1.819.454)	(1.994.139)
Equipo de Cómputo y Programas	(1.298.228)	(1.204.205)
Equipo de Laboratorio	(6.332)	(6.332)
Instalaciones	(767.282)	(639.657)
	(30.964.197)	**(28.784.032)**
Valor Neto	**52.548.053**	**48.786.395**

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo no presenta activos fuera de uso y el valor bruto de activos totalmente depreciados es de B/. 9.200.191

El terreno y el edificio incluyen una revaluación por B/. 6.059.656 (2017: B/. 6,159,418). 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. Intangibles, neto

Patentes y marcas de fábrica, neto

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

		2018	2017
Costo de patente y marcas de fábrica-Duran	B/.	76.851.420	76.851.420
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		(55.993.750)	(51.115.675)
Saldo no amortizado	B/.	**46.000.721**	**50.878.796**

El movimiento de la amortización acumulada se resume a continuación:

Saldo al inicio del año	B/.	51.115.675	46.237.599
Aumento del año amortización marcas		4.878.075	4.878.075
Saldo final del año	B/.	55.993.750	51.115.675
Amortización año marcas		4.878.075	4.878.075
Neto Gasto marcas y patentes		**4.878.075**	**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 todos los demás derechos de propiedad intelectual que se utiliza en la producción y comercialización de sus productos.

Adquisición de patentes y marcas de fábrica - Suprema:

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

Adquisición de patentes y marcas de fábrica - Durán:

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

Durán y Otras listadas en anexo al contrato" y todos los demás derechos de propiedad intelectual que se utiliza en la producción y comercialización de sus productos pasaron a ser propiedad de Productos Alimenticios Pascual, S.A.

Otros Intangibles - Software

		2018	2017
Saldo inicial del Software	B/.	398.265	398.265
Saldo acumulado de Compras de Software		553.549	423.663
Amortización acumulada software		(713.828)	(675.385)
Saldo no amortizado	B/.	237.986	146.543

El movimiento de la amortización acumulada se resume a continuación:

Saldo al inicio del año	B/.	675.385	282.748
Amortización		38.443	392.637
Saldo final del año	B/.	713.828	675.385

9. Bonos por pagar y préstamos por pagar

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

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

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

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

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

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

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

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

Se tiene una línea de crédito otorgada por la entidad financiera Bi Bank por B/.4,800,000, de los cuales se ha utilizado lo siguiente:

Prestamo por pagar		**2018**	**2017**
Préstamo Bi Bank	B/.	1.151.309	1.366.388
	B/.	**1.151.309**	**1.366.388**

10. Cuentas por pagar proveedores

Las cuentas por pagar proveedores se detallan a continuación:

		2018	**2017**
Locales	**B/.**	3.596.878	3.773.034
Extranjeros		2.992.332	2.119.618
Saldo al final del año	**B/.**	**6.589.210**	**5.892.653**

11. Provisión para prima de antigüedad e indemnización

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

		2018	**2017**
Saldo al inicio del año	**B/.**	3.023.135	2.819.360
Aumentos del año		454.140	401.020
Adición a la reserva		(229.200)	(197.244)
Saldo al final del año	**B/.**	**3.248.075**	**3.023.135**

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:

		2018	2017
Gastos y costos por pagar	B/.	2.784.896	3.433.150
Retenciones y descuentos de nómina		494.233	448.077
Acreedores varios		589.518	417.712
Impuestos corrientes por pagar		2.286.071	2.058.837
Obligaciones laborales por pagar		1.428.007	1.377.756
Provisiones de gastos por pagar		528.127	820.424
Intereses Acumulados por pagar		504.899	575.640
Dividendos por pagar		5.230.138	
Otros		187.309	379.069
Total	**B/.**	**14.033.198**	**9.510.664**

13. Capital en acciones

Al 31 de diciembre de 2018: 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 11,852,061,225 para un total de B/. 118,520,612.

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:

		2018	2017
Servicios profesionales	B/.	2.222.240	2.526.199
Impuestos		239.924	324.572
Arrendamientos		1.560.899	1.316.682
Seguros		563.112	536.206
Reparación y mantenimiento		933.378	1.088.566
Gastos de Publicidad		4.825.877	4.323.868
Vigilancia		1.072.836	911.333
Legales		98.631	73.474
Energía eléctrica		330.284	294.555
Teléfonos y comunicaciones		343.613	326.325
Materiales y suministros		467.112	405.724
Viajes y viáticos		662.618	578.482
Gastos de Fletes		4.079.775	4.214.048
Gastos de cumbustibles y lubricantes		646.089	502.834
Gastos de Cuentas Malas		120.000	215.000
Contribuciones y Afiliaciones		82.295	35.964
Otros		1.850.840	1.792.224
Total	**B/.**	**20.099.524**	**19.466.055**

Gastos y Costos de Personal.

Los gastos de personal son los siguientes

		2018	2017
Salarios	B/.	13.247.692	12.065.099
Prestaciones laborales		2.072.053	2.074.817
Gastos de representación		1.266.093	1.042.977
Vacaciones		1.537.129	1.297.626
Bonificaciones		1.072.989	1.018.912
Otros		4.466.743	4.034.531
Comisiones		1.164.681	846.971
	B/.	**24.827.380**	**22.380.932**
Costo de ventas	B/.	9.342.696	8.606.456
Gastos de personal		**15.484.684**	**13.774.476**
	B/.	**24.827.380**	**22.380.932**

15. Ley de fomento industrial

Productos Alimenticios Pascual, S.A.

La ley 76 de 2009 dicta medidas para el fomento y desarrollo de la industria, promoviendo el ambiente y las oportunidades adecuadas mediante la creación del registro de la industria nacional (RIN), con miras a lograr una mayor diversificación del aparato productivo nacional y con la finalidad de recopilar datos estadísticos y desarrollar indicadores que permitan evaluar el crecimiento de la competitividad de la industria nacional.

Mediante la resolución No 70 de 31 de agosto de 2018, el Ministerio de comercio e industrias resuelve aprobar la inscripción de la empresa PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL S.A. en el registro de la industria nacional (RIN). Algunas de las cláusulas de mayor importancia a los que tiene beneficio la Compañía se presentan a continuación:

- Al 3% como impuesto de importación a las materias primas, productos semielaborados o intermedios, maquinarias y equipos y repuestos, envases y empaques y demás insumos que entren en la composición o el proceso de elaboración de sus productos.

- Deducción como gasto en la declaración de renta del primer año, del 100% del impuesto sobre la transferencia de bienes corporales muebles y la prestación de servicios sobre las maquinarias, equipos y repuestos para estos, que sean utilizados en el proceso de transformación industrial de la industria alimentaria y/o no contribuyente.

- Régimen especial de arrastre de pérdidas.

- Régimen de reintegro aduanero.

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.

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

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

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

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

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

Administración del riesgo de capital

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

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