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. MAYO 29 DE 2018

## 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



#### IPARTE

#### 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 marzo de 2018 y diciembre de 2017:

Resumen de Flujo de Efectivo por Activida Al 31 de Marzo de 2018 y diciembre de 2017	ıd	
En Balboas	2018	2017
Actividades de Operación	160.475	18.098.276
Actividades de Inversión	(985.636)	(12.022.785)
Actividades de Finaciamiento	(50.556.875)	56.360.361
Aumento (disminución del efectivo)	(51.382.036)	62.435.852
Efectivo al inicio del Período	76.560.084	14.124.232
Efectivo el Final del periodo	25.178.048	76.560.084

El efectivo al 31 de marzo de 2018 totalizó B/. 25.2 millones, se resalta el pago de obligaciones financieras por 2 millones, un abono extraordinario a la deuda en bonos por valor de 5 millones y el pago de dividendos la matriz Empresa Panameña de Alimentos S.A. EPA, mas el respectivo impuesto de dividendos, todo por un valor de B/. 43.4 millones.

Para este primer trimestre del año 2018 el efectivo utilizado en las actividades de inversión se destinó principalmente para los siguientes proyectos y compras de activos fijos: construcción y remodelación nuevo centro de distribución B/. 0.48 millones; remodelación almacén de materias primas B/. 0.1 millón y compra de maquinas vending B/. 0.25 millónes.

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



Capital de Trabajo Comparativo	1er. Trim 18	4to. Trim 17	Variacio	ies
	mar-18	dic-17	(B/.)	(%)
Activo Corriente	67.118,471	118.117.425	(50.998.953)	-43,2%
Pasivo Corriente	24.416.326	73.723.742	(49.307.416)	-66,9%
Capital de Trabajo	42.702.145	44.393.682	(1.691.537)	-3,8%
Razón Corriente	2,75	1,60		

Para el primer trimestre del año 2018 el Capital de Trabajo presenta una disminución de 3.8% (B/. 1.7 millones). El Activo corriente disminuye en un 43.2% (B/. 50.9 millones), y el pasivo corriente disminuye en un 66,9% (B/. 49.3 millones) con relación al cuarto trimestre del año 2017.

En consecuencia, resulta una razón corriente en el primer trimestre de 2018 de 2.75 vs 1.60 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 marzo de 2018 la Compañía muestra una disminución en el total de los activos corrientes de 43,2%. El Efectivo disminuye en un 67,1% (B/. 51.3 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 67,1% (B/. 0.8 millón) disminución originada por el recaudo de cartera realizada al vinculado ecónomico Almacén Ideal S.A., como se observa en el siguiente cuadro:

Activos Corrientes	A MARZO	A DICIEMBRE	Variaciones		
En Balboas	2018	2017	(B/.)	(%)	
Efectivo y depósitos en bancos	25.178.048	76.560.084	(51.382.036)	-67,1%	
Cuentas por cobrar-clientes, neto	16.468.147	16.231.034	237.113	1,5%	
Inventarios, neto	22.420.420	21.650.775	769.644	3,6%	
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	432.316	1.315.890	(883.574)	-67,1%	
Gastos e Impuestos por anticipado	2.619.540	2.359.641	259.899	11,0%	
Total Activos corrientes	67.118.471	118.117.425	(50.998.953)	-43,2%	

La Compañía al 31 de marzo de 2018 mantiene un endeudamiento neto de B/. 115.4 millones compuesto por deuda a largo plazo, producto de la emisión de bonos por la suma de B/. 43.0 millones, cuentas por pagar a partes relacionadas y otras por B/. 72.4 millones.



#### C. RESULTADO DE LAS OPERACIONES:

Los ingresos acumulados a Marzo de 2018 muestran un comportamiento similar al mismo periodo del año anterior, dados básicamente por una dinámica lenta en el sector comercio:

Ingresos	A MARZO	A MARZO	Variacion	nes .
En Balboas	2018	2017	(B/.)	(%)
Ventas de productos	33,975.602	34.155.276	(179.574)	-0,5%

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

Costos y gastos operativos En Balboas	A MARZO 2018	A MARZO 2017	Variacione (B/.) (°	
Total Costos	21.499.401	21.218.154	281.247	1,3%
Gastos de personal	3.465.545	3.133.915	331.630	10,6%
Gastos de ventas, generales y administrativos	3.850.809	3.957.691	(106.882)	-2,7%
Depreciaciones y Amortizaciones	1.049.010	1.005.704	43.306	4,3%
Amortización de intangibles	1.226.103	1.225.383	720	0,1%
Total gastos Opetativos	9.591.467	9.322.693	268.774	2,9%
Total costos y gastos operativos	31.090.867	30.540.846	550.021	1,8%

El crecimiento general de los costos y gastos operativos con respecto al acumulado del año 2018 y 2017 fue de 1.8% equivalente a B/. 0.5 millón.

En los Gastos de personal se observa un incremento del 10,6%, explicado prinicipalmente por sustituciones patronales realizados desde la empresa sociedad alimentos de primera S.A., empresa que pertenecía al grupo.

La utilidad antes de impuesto sobre la Renta al cierre de Marzo de 2018 muestra una variación del -5,8% sobre el periodo terminado al 31 de marzo de 2017, resultado impactado principalmente por el aumento en los aranceles de importación de algunas materias primas y productos terminados relevantes dentro del portafolio de la empresa, originados por los decretos de gabinete promulgados en enero de 2018:

Utilidad Neta	A MARZO	A MARZO	Variacio	ones
En Balboas	2018	2017	(B/.)	(%)
Utilidad Antes de Impuesto de renta	2.843.552	3.018.327	(174.775)	-5,8%



## D. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS:

El emisor tiene planificado finalizar en el primer semestre de 2018 la construcción total del nuevo centro de distribución en ciudad de Panamá, hecho que permitirá capturar 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.

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 MARZO DE 2018

Estado de resultados	2018 I Trimestre	2017 IV Trimestre	2017 III Trimestre	2017 II Trimestre
Ventas o Ingresos Totales	33.975.602	34.118.913	35.768,486	33.874.894
Margen operativo	12.476.202	11.739.992	13.219.220	12.455.310
Gastos Generales y administrativos	9.591.467	10.866.525	10.301.532	9.728.796
Utilidad o (Pérdida) neta	2.345.706	128.619	3.046.312	1.560.104
Acciones Emitidas y en Circulación	6.211.725	6.211.725	6.211.725	6.211.725
Utilidad o (Pérdida) por acción	0,38	0,02	0,49	0,25
Depreciacion y Amortizacion	2.275.113	2.587.917	2.252.475	2.251.892
Utilidades o (Pérdidas) no recurrentes	E.	878		55.5

PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.  RESUMEN FINANCIERO AL 31 DE MARZO DE 2018						
Estado de Situación Financiera		2018 I Trimestre	2017 IV Trimestre	2017 III Trimestre	2017 II Trimestre	
Activo Corriente		67.118.471	118.117.425	119.731.453	117.909.357	
Activos totales		170.759.658		223.644.182	222.940.551	
Pasivo Corriente		24.416.326	73.723.742	24.210.699	23.028.466	
Deuda a Largo Plazo		115.470.251	102.073.695	152.537.318	156.062.232	
Acciones Preferidas		120	- 4	2	923	
Capital Pagado		6.211.725	6.211.725	6.211.725	6.211.725	
Aportes de accionistas para capitalización		7.5	19	3	(3.72)	
Utilidades Retenidas		18.918.628	35.629.751	35.476.192	32.404.940	
Total Patrimonio		30.873.081	47,024.784	46.896.165	43.849.853	
Razones Financieras						
Dividendo / Acción		*	55		0.00	
Deuda Total / Patrimonio		4,53	3,74	3,77	4,08	
Capital de Trabajo		42.702.145	44,393.682	95.520.755	94.880.891	
Razón Corriente		2,75	1,60	4,95	5,12	
Utilidad operativa / Gastos financieros		4,81	1,39	4,32	4,19	



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

Carmen Diano de Gomsler Carmen Diana de Gonzalez

C.P.A. 393

29 de mayo de 2018



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

Activos	Notas	2018	2017
Activos corrientes			
Efectivo y depósitos en bancos	4	25.178.048	76.560.084
Cuentas por cobrar - clientes, neto	5	16.468.147	16.231.034
Inventarios, neto	6	22.420.420	21.650.775
Cuentas por cobrar a vinculados	15	432.316	1.315.890
Gastos e impuestos pagados por anticipado	162	2.619.540	2.359.641
Total de activos corrientes		67.118.471	118.117.425
Activos no corrientes			
Propiedad, planta y equipo, neto	7	48.491.100	48.723.126
Intangibles, neto	8	49.821.360	51.025.339
Inventario de piezas y repuestos, neto		1.851.981	1.593.085
Fondo de cesantía		3.397.827	3.284.327
Otros activos		78.920	78.920
Total de activos no corrientes		103.641.187	104.704.797
Total de activos		170.759.658	222.822.221
Pasivos y Patrimonio del Accionista			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar - proveedores	11	3.819.261	5.831.547
Bonos por pagar	9	8.000.000	8.000.000
Préstamo por Pagar	10	1.916.279	1.366.388
Gastos acumulados y otros pasivos corrientes por pagar	12	8.175.979	9.207.008
Cuentas por pagar - Partes Relacionadas CP	15	2.504.806	49.318.800
Total de pasivos corrientes	7	24.416.326	73.723.742
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar - Partes Relacionadas	15	68.037.770	47.716.708
Bonos por pagar	9	43.000.000	50.000.000
Impuestos Diferifos		1.400.328	1.400.328
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	13	3.032.154	2.956.659
Total de pasivos no corrientes	8000 D	115.470.251	102.073.695
Total de pasivos	( <del>-</del>	139.886.577	175,797.437
Patrimonio del accionista			
Capital en acciones	14	6.211.725	6.211.725
Utilidades no distribuidas			
Retenidas		16.572.921	28.276.796
Ganancia del periodo		2.345.706	7.352.955
Superávit por revaluación		6.134.478	6.159.418
Impuesto complementario		(391.750)	(976.110)
Total de patrimonio del accionista	500	30.873.081	47.024.784
Total de pasivos y patrimonio del accionista	В/	170.759.658	222.822.221

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financiero



Productos Alimenticios Pascual, S. A. Estado de resultados Integrales Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2018 y 2017 Ene-Mar Ene-Mar (En balboas) 2018 2017 Ingresos Notas Ventas netas B/. 33.975.602 34.155.276 Otros ingresos Total de ingresos 33.975.602 34.155.276 Costos y Gastos Costo de ventas 21.499.401 21.218.154 Gastos de personal 16 3.465.545 3.133.915 Gastos de ventas, generales y administrativos 16 3.850.809 3.957.691 Depreciación y amortización 1.049.010 1.005.704 Amortización de Intangibles 8 1.225.383 1.226.103 Total de costos y gastos 31.090.867 30.540.846 Utilidad/Pérdida en operaciones 2.884.735 3.614.430 Otros Ingresos (Egresos) Ingreso por intereses 97.386 76.734 Gasto de intereses (599.657)(720.040)Otros ingresos 594.719 175.104 Otros egresos (133.631)(127.901)Total de otros egresos, neto (41.183)(596.103) Utilidad antes del impuesto sobre la renta 2.843.552 3.018.327 Impuesto sobre la renta 497.845 400.407 Impuesto sobre la renta diferido

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

Utilidad/ Pérdida Neta





2.617.920

B/.

2.345.706

Productos Alimenticios Pascual, S. A. Estado de Cambios el Patrimonio Por el periodo terminado al 31 de marzo 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	6.134.478
IMPUESTO COMPLEMENTARIO	
Saldo al inicio del período	(976.110
Decremento efectuado en el período	584.361
Saldo al final del ejercicio	(391.750
UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS	
Disponibles	16.572.921
Resultados del ejercicio	2.345.706
Saldo al final del ejercicio	18.918.628
SALDO PATRIMONIAL	30.873.081



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

Pujus de efectivo por las actividades de operación   Dulidad o pérdida neta   Casto de defectivo neto provisto por las actividades de operación:   Depreciación y amortización   1.049.010   4.052.658   Amortización de Intangibles   8   1.226.103   5.270.713   Provisión para posibles cuentas incobrables   5   30.000   215.000   Gasto de Intereses   599.657   2.674.458   Provisión para posibles cuentas incobrables   1.049.010   4.052.658   4.079.050   4.079.0		Notas	2018	2017
Distribución (Aumento) en otras actividades de inversión   Adquisiciones de activos fijus   Adquisiciones de activos figus   Adquisiciones de activos figus   Adquisiciones de activos figus   Adquisiciones de activos por las actividades de inversión   Adquisiciones de activos por Pagar   Acquisiciones de activos de financiamiento   Acquisiciones de activo por las actividades de financiamiento   Acquisiciones de activo por las actividades de financiamiento   Acquisiciones de activo por las actividades de financiamiento   Acquisiciones de activos or activos financiamiento   Acquisiciones de actividades de financiamiento   Acquisicion	Flujos de efectivo por las actividades de operación			
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:    Depreciación y amortización   1.049.010   4.052.658     Amortización de Intargibles   8   1.226.103   5.270.713     Provisión para posibles cuentas incobrables   5   30.000   215.000     Gasto de Intereses   599.657   2.674.458     Provisión impuesto de renta año corriente   497.845   2.517.342     Provisión para prima de antigüedad e indemnización   13   108.523   381.967     Cambios en activos y pasivos de operación:   267.113   1.582.108     Aumento (Disminución) en cuentas por cohrar   (267.113   1.582.108     Aumento en inventarios   (1.028.541   (1.517.662)     Aumento en gastos pagados por anticipado   (259.899)   (1.132.442)     Aumento en otros activos   (35.812)     Disminución en cuentas por pagar   (3.109.788)   (4.459.581)     Disminución (Aumento) en otras cuentas por pagar y pasivos acumulados   (1.031.029   1.196.572     Efectivo neto provisto por las actividades de operación   160.475   18.098.276    Flujos de efectivo por las actividades de inversión   (816.984)   (10.929.165     Adquisiciones de activos fijos   (4.493.663)   (10.929.165     Adquisiciones de activos fijos   (4.493.663)   (1.452.88   (669.957     Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión   (985.636)   (12.022.785    Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento   (50.556.875   56.360.361      Disminución / Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos   (51.382.036)   (52.435.852    Efectivo y depósitos en bancos, al inicio del periodo   76.560.084   14.124.232			2.345.706	7.352.955
Depreciación y amortización   1.049.010   4.052.658   Amortización de Intangibles   8   1.226.103   5.270.713   Provisión para posibles cuentas incobrables   5   30.000   215.000   Gasto de Intereses   599.657   2.674.458   Provisión impuesto de renta año corriente   497.845   2.517.342   Provisión para prima de antigüedad e indemnización   13   108.523   381.967   Cambios en activos y pasivos de operación:   Aumento (Disminución) en cuentas por cohrar   (267.113)   1.582.108   Aumento en inventarios   (1.028.541)   (1.517.662)   Aumento en inventarios   (259.899)   (1.132.442)   Aumento en activos activos   (259.899)   (1.132.442)   Aumento en otros activos   (35.812)   Disminución (Aumento) en otras cuentas por pagar y pasivos acumulados   (1.031.029)   1.196.572   Efectivo neto provisto por las actividades de operación   160.475   18.098.276   Tiujos de efectivo por las actividades de inversión   (1.031.029)   1.196.572   (1.031.029)   (1.031.029)   (1.031.029)   (1.031.029)   (1.031.029)   (1.031.029)   (1.031.029)   (1.031.029)   (1.03				
Depreciación y amortización   1.049.010   4.052.658   Amortización de Intangibles   8   1.226.103   5.270.713   Provisión para posibles cuentas incobrables   5   30.000   215	2017 CONTROL OF CONTROL CONTROL OF CONTROL O			
Amortización de Intangibles         8         1.226.103         5.270.713           Provisión para posibles cuentas incobrables         5         30.000         215.000           Gasto de Intereses         599.657         2.674.458           Provisión impuesto de renta año corriente         497.845         2.577.342           Provisión para prima de antigüedad e indemnización         13         108.523         301.967           Cambios en activos y pasivos de operación:         (267.113)         1.582.108           Aumento (Disminución) en cuentas por cobrar         (10.28.541)         (1.57.662)           Aumento en inventarios         (10.28.541)         (1.57.662)           Aumento en gastos pagados por anticipado         (259.899)         (1.132.442)           Aumento en otros activos         (259.899)         (1.132.442)           Pisminución (Aumento) en otras cuentas por pagar y pasivos acumulados         (10.31.029)         1.196.572           Efectivo neto provisto por las actividades de inversión         8         (22.124)         (45.581)           Adquisición es de activos fijos         8         (22.124)         (423.663)           Fondo de cesantía         (10.929.165)         (166.9957)           Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión         (985.636)         (12.022.785)			1.049.010	4.052.658
Provisión para posibles cuentas incobrables         5         30.000         215.000           Gasto de Intereses         599.657         2.674.458           Provisión impuesto de renta año corriente         497.845         2.571.342           Provisión para prima de antigüedad e indemnización         13         108.523         381.967           Cambios en activos y pasivos de operación:         (267.113)         1.582.108           Aumento (Disminución) en cuentas por cobrar         (267.113)         1.582.108           Aumento en inventarios         (1.028.541)         (1.517.662)           Aumento en otros activos         (259.899)         (1.132.442)           Disminución en cuentas por pagar         (3.109.788)         (4.459.581)           Disminución (Aumento) en otras cuentas por pagar y pasivos acumulados         (1.031.029)         1.196.572           Efectivo neto provisto por las actividades de inversión         160.475         18.098.276           Flujos de efectivo por las actividades de inversión           Adquisición de Intangibles         8         (22.124)         (423.663)           Fondo de cesantía         (146.528)         (669.957)           Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión         (985.636)         (12.022.785)           Flujos de efectivo por las actividades de		8	1.226.103	5.270.713
Gasto de Intereses         599.657         2.674.458           Provision impuesto de renta año corriente         497.845         2.517.342           Provisión para prima de antigüedad e indemnización         13         108.523         381.967           Cambios en activos y pasivos de operación:         267.113         1.582.108           Aumento (Disminución) en cuentas por cobrar         (267.113)         1.582.108           Aumento en inventarios         (1.028.541)         (1.517.662)           Aumento en gastos pagados por anticipado         (259.899)         (1.132.442)           Aumento en otros activos         (3.109.788)         (4.459.581)           Disminución (Aumento) en otras cuentas por pagar         (3.109.788)         (4.459.581)           Disminución (Aumento) en otras cuentas por pagar y pasivos acumulados         (1.031.029)         1.196.572           Efectivo neto provisto por las actividades de operación         160.475         18.098.276           Flujos de efectivo por las actividades de inversión           Adquisición de Intangibles         8         (22.124)         (423.663)           Fondo de cesantía         [146.528]         [669.957]           Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión         (7.000.000)         (8.000.000)           Cuentas por pagar         (44.106.767)	[1.0] (2.1 ) [1.0] (1.0]	5	30.000	215.000
Provisión para prima de antigüedad e indemnización         13         108.523         381.967           Cambios en activos y pasivos de operación:			599.657	2.674.458
Provisión para prima de antigüedad e indemnización         13         108.523         381.967           Cambios en activos y pasivos de operación:         (267.113)         1.582.108           Aumento (Disminución) en cuentas por cobrar         (267.113)         1.582.108           Aumento en inventarios         (1.028.541)         (1.517.662)           Aumento en gastos pagados por anticipado         (259.899)         (1.132.442)           Aumento en otros activos         (3.09.788)         (4.459.581)           Disminución (Aumento) en otras cuentas por pagar y pasivos acumulados         (1.031.029)         1.196.572           Efectivo neto provisto por las actividades de inversión         160.475         18.098.276           Flujos de efectivo por las actividades de inversión           Adquisiciones de activos fijos         8         (22.124)         (423.663)           Fondo de cesantía         [146.528)         (669.957)           Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión         (985.636)         (12.022.785)           Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento           Préstamos por Pagar         549.891         1.366.388           Bonos por Pagar         (7.000.000)         (8.000.000)           Cuentas por pagar         (44.106.767)         62.938.394	Provision impuesto de renta año corriente		497.845	2.517.342
Cambios en activos y pasivos de operación:         (267.113)         1.582.108           Aumento (Disminución) en cuentas por cobrar         (10.28.541)         (1.517.622)           Aumento en inventarios         (259.899)         (1.132.442)           Aumento en gastos pagados por anticipado         (259.899)         (1.132.442)           Aumento en otros activos         (3.109.788)         (4.459.581)           Disminución (Aumento) en otras cuentas por pagar y pasivos acumulados         (1.031.029)         1.196.572           Efectivo neto provisto por las actividades de operación         160.475         18.098.276           Flujos de efectivo por las actividades de inversión           Adquisiciones de activos fijos         8         (22.124)         (423.663)           Fondo de cesantía         [146.528]         (669.957)           Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión         (985.636)         (12.022.785)           Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento           Préstamos por Pagar         549.891         1.366.388           Bonos por Pagar         (7.000.000)         (8.000.000)           Cuentas por pagar         (44.106.767)         62.938.394           Impuesto complementario         (50.556.875)         56.360.361           Disminución/ Aume	Provisión para prima de antigüedad e indemnización	13	108.523	381.967
Aumento (Disminución) en cuentas por cobrar       (267.113)       1.582.108         Aumento en inventarios       (1.028.541)       (1.517.662)         Aumento en gastos pagados por anticipado       (259.899)       (1.132.442)         Aumento en otros activos       (3.109.788)       (4.459.581)         Disminución en cuentas por pagar       (3.109.788)       (4.459.581)         Disminución (Aumento) en otras cuentas por pagar y pasivos acumulados       (1.031.029)       1.196.572         Efectivo neto provisto por las actividades de operación       160.475       18.098.276         Flujos de efectivo por las actividades de inversión         Adquisición de Intangibles       8       (22.124)       (423.663)         Fondo de cesantía       [146.528]       [669.957]         Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión       (985.636)       [12.022.785]         Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento         Préstamos por Pagar       549.891       1.366.388         Bonos por Pagar       (7.000.000)       (8.000.000)         Cuentas por pagar       (44.106.767)       62.938.394         Impuesto complementario       55.579         Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento       (50.556.875)       56.360.361	이 이 이 경영이 원주 전쟁이 되었다. 이번 회에 이 전 경영 경영이 하나 바로 시간에 되고 있었다. 그 아니라 아니라 아니라 사람들이 되었다.			
Aumento en inventarios (1.028.541) (1.517.662) Aumento en gastos pagados por anticipado (259.899) (1.132.442) Aumento en otros activos (35.812) Disminución en cuentas por pagar (3.109.788) (4.459.581) Disminución (Aumento) en otras cuentas por pagar y pasivos acumulados (1.031.029) 1.196.572 Efectivo neto provisto por las actividades de operación 160.475 18.098.276  Flujos de efectivo por las actividades de inversión Adquisiciones de activos fijos Adquisición de Intangibles 8 (22.124) (423.663) Fondo de cesantía (146.528) (669.957) Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión (985.636) (12.022.785)  Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento  Préstamos por Pagar (7.000.000) (8.000.000) Cuentas por pagar (7.000.000) (8.000.000) Cuentas por pagar (44.106.767) (62.938.394) Impuesto complementario (50.556.875) 56.360.361  Disminución/ Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos (51.382.036) 62.435.852  Efectivo y depósitos en bancos, al inicio del periodo 76.560.084 14.124.232	마이 사용하는 이 사용하게 있는 가능이 마을 입니다. 그 아트리아 전에 가는 사용 전에 되는 것이다. 그런 사용 전에 있는 것이다. 그 그 그 그 그 그 그 그 그 그 그 그 그 그 그 그 그 그 그		(267.113)	1.582.108
Aumento en gastos pagados por anticipado (259,899) (1.132.442) Aumento en otros activos (35.812) Disminución en cuentas por pagar (3.109.788) (4.459.581) Disminución (Aumento) en otras cuentas por pagar y pasivos acumulados (1.031.029) 1.196.572 Efectivo neto provisto por las actividades de operación 160.475 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 Adquisición de Intangibles 8 (22.124) (423.663) Fondo de cesantía (146.528) (669.957) Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión (985.636) (12.022.783)  Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento  Préstamos por Pagar (7.000.000) (8.000.000) Cuentas por pagar (7.000.000) (8.000.000) Cuentas por pagar (7.000.000) (62.938.394) Impuesto complementario (50.556.875) 56.360.361  Disminución/ Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos (51.382.036) 62.435.852  Efectivo y depósitos en bancos, al inicio del periodo 76.560.084 14.124.232				(1.517.662)
Aumento en otros activos Disminución en cuentas por pagar Disminución (Aumento) en otras cuentas por pagar y pasivos acumulados Efectivo neto provisto por las actividades de operación  Flujos de efectivo por las actividades de inversión Adquisiciones de activos fijos Adquisiciones de propiedad, planta, maquinaria y equipo, neto de descartes Adquisición de Intangibles Adquisición de Intangibles Befectivo neto utilizado en las actividades de inversión  Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento  Préstamos por Pagar Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento  Préstamos por Pagar  Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento  Préstamos por Pagar  Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento  Flujos de efectivo por las activ	Aumento en gastos pagados por anticipado		(259.899)	
Disminución en cuentas por pagar Disminución (Aumento) en otras cuentas por pagar y pasivos acumulados Efectivo neto provisto por las actividades de operación  Flujos de efectivo por las actividades de inversión Adquisiciones de activos fijos Adquisiciones de propiedad, planta, maquinaria y equipo, neto de descartes Adquisición de Intangibles Adquisición de Intangibles Befectivo neto utilizado en las actividades de inversión  Flujos de efectivo por las actividades de inversión  Flujos de efectivo por las actividades de inversión  Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento  Préstamos por Pagar Préstamos por Pagar Bonos por Pagar Cuentas por pagar Guentas por pagar Flujos de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento  Préstamos por Pagar Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento  Préstamos por Pagar Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento  Flujos de efectivo por las act				
Disminución (Aumento) en otras cuentas por pagar y pasivos acumulados Efectivo neto provisto por las actividades de operación 160.475 18.098.276  Flujos de efectivo por las actividades de inversión Adquisiciones de activos fijos Adquisición de Intangibles 8 (22.124) (423.663) Fondo de cesantía (146.528) (669.957) Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión (985.636) (12.022.785)  Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento  Préstamos por Pagar 549.891 1.366.388 Bonos por Pagar (7.000.000) (8.000.000) Cuentas por pagar (44.106.767) 62.938.394 Impuesto complementario 555.579 Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento (50.556.875) 56.360.361  Disminución/ Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos (51.382.036) 62.435.852	Disminución en cuentas por pagar		(3.109.788)	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación  Flujos de efectivo por las actividades de inversión  Adquisiciones de activos fijos  Adquisiciones de propiedad, planta, maquinaria y equipo, neto de descartes Adquisición de Intangibles  B (22.124) (423.663) Fondo de cesantía (146.528) (669.957) Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión (985.636) (12.022.785)  Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento  Préstamos por Pagar (7.000.000) (8.000.000) Cuentas por pagar (7.000.000) (8.000.000) Cuentas por pagar (44.106.767) 62.938.394 Impuesto complementario (50.556.875) 56.360.361  Disminución/ Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos (51.382.036) 62.435.852  Efectivo y depósitos en bancos, al inicio del periodo 76.560.084 14.124.232	(C)	lados		
Adquisiciones de activos fijos Adquisiciones de propiedad, planta, maquinaria y equipo, neto de descartes Adquisición de Intangibles B (22.124) (423.663) Fondo de cesantía (146.528) (669.957) Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión (985.636) (12.022.785)  Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento  Préstamos por Pagar (7.000.000) (8.000.000) Cuentas por pagar (74.106.767) (62.938.394) Impuesto complementario (55.579) Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento (50.556.875) (50.360.361)  Disminución/ Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos (51.382.036) (52.435.852)  Efectivo y depósitos en bancos, al inicio del período (76.560.084) (14.124.232)		500	160,475	
Adquisiciones de activos fijos Adquisiciones de propiedad, planta, maquinaria y equipo, neto de descartes Adquisición de Intangibles B (22.124) (423.663) Fondo de cesantía (146.528) (669.957) Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión (985.636) (12.022.785)  Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento  Préstamos por Pagar (7.000.000) (8.000.000) Cuentas por pagar (74.106.767) (62.938.394) Impuesto complementario (55.579) Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento (50.556.875) (50.360.361)  Disminución/ Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos (51.382.036) (52.435.852)  Efectivo y depósitos en bancos, al inicio del período (76.560.084) (14.124.232)	Flujos de efectivo por las actividades de inversión			
Adquisición de Intangibles         8         (22.124)         (423.663)           Fondo de cesantía         [146.528)         (669.957)           Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión         (985.636)         (12.022.785)           Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento           Préstamos por Pagar         549.891         1.366.388           Bonos por Pagar         (7.000.000)         (8.000.000)           Cuentas por pagar         (44.106.767)         62.938.394           Impuesto complementario         55.579         56.360.361           Disminución/ Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos         (51.382.036)         62.435.852           Efectivo y depósitos en bancos, al inicio del periodo         76.560.084         14.124.232				
Adquisición de Intangibles         8         (22.124)         (423.663)           Fondo de cesantía         [146.528)         (669.957)           Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión         (985.636)         (12.022.785)           Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento           Préstamos por Pagar         549.891         1.366.388           Bonos por Pagar         (7.000.000)         (8.000.000)           Cuentas por pagar         (44.106.767)         62.938.394           Impuesto complementario         55.579         56.360.361           Disminución/ Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos         (51.382.036)         62.435.852           Efectivo y depósitos en bancos, al inicio del periodo         76.560.084         14.124.232	Adquisiciones de propiedad, planta, maquinaria y equipo, neto de de	scartes	(816.984)	[10.929.165]
Fondo de cesantía Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión  Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento  Préstamos por Pagar Fondo de efectivo por las actividades de financiamiento  Préstamos por Pagar Fondo de efectivo por las actividades de financiamiento  Préstamos por Pagar Fondo de efectivo por las actividades de financiamiento  Préstamos por Pagar Fondo de efectivo por las actividades de financiamiento  Fondo de			(22.124)	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión (985.636) (12.022.785)  Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento  Préstamos por Pagar 549.891 1.366.388 Bonos por Pagar (7.000.000) (8.000.000) Cuentas por pagar (44.106.767) 62.938.394 Impuesto complementario 55.579 Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento (50.556.875) 56.360.361  Disminución/ Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos (51.382.036) 62.435.852  Efectivo y depósitos en bancos, al inicio del periodo 76.560.084 14.124.232	Fondo de cesantía		(146.528)	
Préstamos por Pagar         549.891         1.366.388           Bonos por Pagar         (7.000.000)         (8.000.000)           Cuentas por pagar         (44.106.767)         62.938.394           Impuesto complementario         55.579           Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento         (50.556.875)         56.360.361           Disminución/ Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos         (51.382.036)         62.435.852           Efectivo y depósitos en bancos, al inicio del periodo         76.560.084         14.124.232	Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			
Bonos por Pagar (7.000.000) (8.000.000) Cuentas por pagar (44.106.767) 62.938.394 Impuesto complementario 55.579 Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento (50.556.875) 56.360.361  Disminución/ Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos (51.382.036) 62.435.852  Efectivo y depósitos en bancos, al inicio del periodo 76.560.084 14.124.232	Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento			
Cuentas por pagar Impuesto complementario Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento  Disminución/ Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos  Efectivo y depósitos en bancos, al inicio del periodo  (44.106.767) (50.938.394 (50.556.875) (50.556.875) (51.382.036) (51.382.036) (51.382.036) (51.382.036) (51.382.036)	Préstamos por Pagar		549.891	1.366.388
Impuesto complementario 55.579 Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento (50.556.875) 56.360.361  Disminución/ Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos (51.382.036) 62.435.852  Efectivo y depósitos en bancos, al inicio del periodo 76.560.084 14.124.232	Bonos por Pagar		(7.800.000)	(8.000.000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento (50.556.875) 56.360.361  Disminución/ Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos (51.382.036) 62.435.852  Efectivo y depósitos en bancos, al inicio del periodo 76.560.084 14.124.232	Cuentas por pagar		(44.106.767)	62.938.394
Disminución/ Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos (51.382.036) 62.435.852  Efectivo y depósitos en bancos, al inicio del periodo 76.560.084 14.124.232	Impuesto complementario		1255-1011-WS-101V/16-Pull	55.579
Efectivo y depósitos en bancos, al inicio del periodo 76.560.084 14.124.232	Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(50.556.875)	56.360.361
	Disminución/ Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos	-	(51.382.036)	62.435.852
Efectivo y depósitos en bancos, al final B/. 25.178.048 76.560.084	Efectivo y depósitos en bancos, al inicio del periodo		76.560.084	14.124.232
	Efectivo y depósitos en bancos, al final	В/.	25.178.048	76.560.084



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y 2017 (En balboas)

## 1. Información general

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

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

# 2.1 Normas e interpretaciones que afectan solamente en presentación y revelación

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

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

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

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

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

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



## Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y 2017

(En balboas)

- NIIF 11 Emitida en mayo 2011, remplaza a la NIC 31 Participaciones en Negocios Conjuntos. NIIF 11 se refiere a la forma de un acuerdo común de que dos o más partes tengan el control conjunto debe clasificarse. SIC-13 Entidades controladas conjuntamente - Aportaciones no monetarias de los Participantes se han retirado a la emisión de NIIF 11.
- NIIF 12 Emitida en mayo 2011, es una norma de revelación y es aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, negocios conjuntos, asociados y/o entidades estructuradas no consolidadas.

NIC 27 (Revisada en el 2011) Estados Financieros Separados

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

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

#### NIIF 13 Medición del Valor Razonable

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

#### NIC 19 Beneficios a Empleados

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

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

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

#### NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

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





Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y 2017 (En balboas)

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

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

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



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y 2017 (En balboas)

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.

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

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

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

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

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



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y 2017 (En balboas)

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

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

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.

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

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

#### 3.5 Inventarios

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



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y 2017

(En balboas)

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



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y 2017 (En balboas)

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

## 3.8 Patente y marcas de fábrica

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

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

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



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y 2017 (En balboas)

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

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

Impuesto sobre la renta díferido - 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



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y 2017 (En balboas)

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.



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y 2017 (En balboas)

## 4. Efectivo y depósitos en bancos

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

Efectivo y Depósitos en Bancos		2018	2017
Caja menuda	B/.	18.800	18.800
Cuentas corrientes		2.865.649	6.845.668
Cuenta de Ahorro		3.593.599	39.695.616
Depósito a plazo fijo		18.700.000	30.000.000
	B/. —	25.178.048	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
La antigüedad de las cuentas por cobrar - clientes se resume a continuación:		
Cuentas por Cobrar- Clientes	15.407.343	15.280.249
Menos:Provisión para posibles cuentas incobrables	(1.545.390)	(1.528.922)
	13.861.953	13.751.327
Anticipos a proveedores e impuestos	1.643.202	1.580.679
Otras cuentas por Cobrar	962.992	899.028
Total Cuentas por cobrar	16.468.147	16.231.034

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

		2018	2017
Saldo al inicio del año	В/.	1.528.922	1.440.975
Aumentos del año		30.000	215.000
Castigos contra la provisión		(13.532)	(127.053)
Saldo al final del año	B/. —	1.545.390	1.528.922



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y 2017 (En balboas)

## 6. Inventarios, neto

El inventario está integrado de la siguiente manera:

Inventarios, Neto		2018	2017
Los inventarios se resumen a continuación:			
Materia prima	B/.	12.265.866	11.397.573
Productos terminados		4.530.575	4.339.410
Productos no fabricados por la empresa		4.604.082	4.669.078
Material de empaque y otros	25.	1.019.897	1.244.714
Total Inventarios		22.420.420	21.650.775

## 7. Propiedad, planta y equipo, neto

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

	Saldo al 31/03/2018	Saldo al 31/03/2017
Activo Fijo	,,	
Maquinaria y Equipo de Fábrica	31.635.797	31.036.140
Montaje de Maquinaria y Equipo	164.752	701.307
Edificaciones y Estructuras	19.326.019	18.669.111
Mobiliario y Equipo de Oficina	621.087	616.092
Equipo Rodante	2.820.039	2.884.034
Terrenos	9.980.879	9.980.879
Equipo de Cómputo y Programas	1.372.899	1.372.899
Equipo de Laboratorio	6.332	6.332
Instalaciones	1.255.815	1.255.815
Requisiciones y Mejoras	10.925.969	10.891.867
	78.109.589	77.414.476
Depreciación Acumulada		
Maquinaria y Equipo de Fábrica	(17.144.300)	(16.513.694)
Edificaciones y Estructuras	(8.282.275)	(8.021.897)
Mobiliario y Equipo de Oficina	(370.168)	(358.416)
Equipo Rodante	(1.962.589)	(1.994.139)
Equipo de Cómputo y Programas	(1.181.262)	(1.157.214)
Equipo de Laboratorio	(6.332)	(6.332)
Instalaciones	(671.564)	(639.657)
	(29.618.489)	(28.691.350)
Valor Neto	48.491.100	48.723.126



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y 2017 (En balboas)

Al 31 de marzo de 2018, la Compañía no presenta activos fuera de uso y el valor bruto de activos totalmente depreciados es de B/. 10.201.274

El terreno y el edificio incluyen una revaluación por la suma de B/. 6.134.478 (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	В/.	19.750.000	19.750.000
Costo de patente y marcas de fábrica-Suprema		5.361.051	5.361.051
Costo de patente y marcas de fábrica-Duran		76.851.420	76.851.420
Amortización acumulada		(52.303.194)	(51.083.675)
Saldo no amortizado	В/.	49.659.277	50.878.796
El movimiento de la amortización acumulada se resume a continuación;			
Saldo al inicio del año	В/.	51.083.675	46.205.599
Aumento del año amortización marcas		1.219.519	4.878.075
Saldo final del año	В/.	52.303.194	51.083.675
Amortización año marcas		1.219.519	4.878.075
Neto Gasto marcas y patentes		1.219.519	4.878.075



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y 2017 (En balboas)

## Adquisición de patentes y marcas de fábrica - Pascual:

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

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

Adquisición de patentes y marcas de fábrica - Suprema:

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

#### Adquisición de patentes y marcas de fábrica - Durán:

El 17 de junio de 2011, Reagan Assets Ltd., como vendedor y Productos Alimenticios Pascual, S. A. como comprador, firmaron un contrato de 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



## Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y 2017

(En balboas)

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	В/.	398.265	398.265
Saldo acumulado de Compras de Software	10	439.203	423.663
Amortización acumulada software		(675.385)	(675.385)
Saldo no amortizado	В/.	162.083	146.543
El movimiento de la amortización acumulada se resume a continuación:			

Saldo al inicio del año	B/.	675.385	282.748
Amortización	- 10025		392.637
Saldo final del año	В/.	675.385	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:



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y 2017 (En balboas)

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

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

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

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

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



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y 2017 (En balboas)

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:

- Esta línea de crédito tiene un período de revisión o vencimiento el 30 de septiembre de 2018.
- 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/.	1.916.279	1.366.388
	B/. —	1.916.279	1.366.388

## 11. Cuentas por pagar proveedores

Las cuentas por pagar proveedores se detallan a continuación:

		2018	2017
Locales	В/.	2.193.039	3.711.928
Extranjeros		1.626.222	2.119.618
Saldo al final del año	В/.	3.819.261	5.831.547



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y 2017 (En balboas)

## 12. Gastos acumulados y otros pasivos corrientes por pagar:

		2018	2017
Gastos y costos por pagar	B/.	2.525.560	3.397.973
Retenciones y descuentos de nómina		354.292	420.914
Acreedores varios		320.877	360.105
Impuestos corrientes por pagar		557.595	1.963.787
Obligaciones laborales por pagar		1.566.361	1.289.927
Provisiones de gastos por pagar		1.891.136	820.048
Intereses Acumulados por pagar		543.640	575.640
Otros		416.517	378.614
	B/.	8.175.979	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		108.523	381.967
Cargos contra la reserva	let-rich	(33.029)	(182.803)
Saldo al final del año	В/.	3.032.154	2.956.659

#### 14. Capital en acciones

Al 31 de marzo 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	432.316	1.315.890
Cuentas por pagar	70.542.576	97.035.507
Transacciones		
Ventas	208.605	176.597
Compras	611.364	
Otros Ingresos	507	724





Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y 2017 (En balboas)

## 16. Gastos de personal, ventas, generales y administrativos

## Gastos de personal

		2018	2017
Salarios	B/.	2.975.109	2.721.883
Prestaciones laborales		449.863	744.998
Gastos de representación		276.515	231.997
Vacaciones		645.877	592.861
Bonificaciones		223.176	261.893
Otros		1.006.360	717.795
Comisiones		285.366	170.776
	В/.	5.862.267	5.442.202
Costo de ventas	В/.	2.396.722	2.308.287
Gastos de personal	8	3.465.545	3.133.915
	В/.	5.862.267	5.442.202
Gastos de ventas, generales y administrat	ivos:		
		2018	2017
Servicios profesionales	B/.	469,318	544.100
Impuestos		42.090	69.552
Arrendamientos		216.264	202.152
Seguros		121.801	123.510
Reparación y mantenimiento		111.341	117.526
Gastos de Publicidad		657.179	728.611
Vigilancia		244.877	213.316
Legales		10.837	24.770
Energía eléctrica		58.136	49.205
Teléfonos y comunicaciones		84.676	83.693
Materiales y suministros		89,493	98.887
Viajes y viáticos		130.064	131.952
Gastos de Fletes		1.018.728	1.053.544
Gastos de cumbustibles y lubricantes		149.323	113.627
Gastos de Cuentas Malas		30.000	30.000
Contribuciones y Afiliaciones		7.948	8.162
Otros	400	408.732	365.082
	В/.	3.850.809	3.957.691

Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y 2017 (En balboas)

## 17. Régimen de incentivos industriales

Las empresas que al 31 de diciembre de 2017 mantengan vigente su inscripción en: el Registro Oficial de la Industria Nacional conforme a las Ley 3 de 1986 o tengan Contrato con la Nación basado en el Decreto 413 de 1970 o Contrato Ley de Fomento de la Industria, mantendrán los beneficios fiscales que se le otorga en virtud de dicho Registro o Contrato hasta el 31 de diciembre de 2020, sin necesidad de solicitarlo. Este registro oficial permite a la Compañía acogerse a los beneficios de incentivos fiscales que otorgaba la Ley No. 3 de marzo de 1986. Algunas de las cláusulas de mayor importancia a que tiene beneficio la Compañía se presenta a continuación:

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

#### 18. Administración de riesgos de instrumentos financieros

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

#### Factores de riesgos financieros

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

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





## Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y 2017 (En balboas)

- 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

- El Informe de Actualización correspondiente al I Trimestre 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 29 de mayo de 2018

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)

FORMULARIC	DE IN	IFORMACION	DE VALORES	EN CIRCULACION

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

NUMERO DE RESOLUCION Y FECHA
CNV No. 443-11 do 20 do diciembro

AÑO	TRIMESTRE	MONTO EN CIRCULACION ( en B/.)
2018	Enero a Marzo	80,000,000.00
Ä	V	

REPRESENTANTE LEGAL	DIA	MES	AÑO
V / 1/	29	Mayo	2018

JUAN CARLOS JARAMILLO

Clar



## 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 marzo de 2018, a saber:

- 1. El Emisor es Productos Alimenticios Pascual, S.A.
- Emisión autorizada mediante Resolución CNV No. 443-11 de 20 de diciembre de 2011; γ modificada mediante Resolución SMV No.801-16 de 15 de diciembre de 2016.
- El monto total registrado es de hasta Ochenta Millones de Dólares (US\$80,000,000.00), emitidos en una (1) sola serie.
- El total de Patrimonio del Fideicomiso asciende a US\$90,683,450.45, los cuales están conformados por derechos hipotecarios y prenda mercantil.
- El Patrimonio administrado por el Fiduciario cubre la Serie A de la emisión.
- 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, 9,489, 36,759	Productos Alimenticios Pascual, S.A.	Ave. José A. Arango (Crudad 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. Bolívar (Transistmica) (Gudad de Panamá)	\$ 5,000,000.00	Avinco	05-oct-16
42,670	Productos Alimenticios Pascual, S.A.	Via Panamericana (Penonomé)	\$ 1,000,000.00	Avinco	03-oct-16
5,419	Productos Alimentícios Pascual, S.A.	Carretera hacia Rio Sereno (Sector de Río 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
Incendio	ASSA Cía. De Seguros, S.A.	03B66841	31-dic-18

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 08 de mayo de 2018.

BG Trust, Inc. a título fiduciario

Gabriela Zamora Firma Autorizada

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



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y diciembre de 2017 (En balboas)

#### 1. Información general

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



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y diciembre de 2017 (En balboas)

# 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



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y diciembre de 2017 (En balboas)

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.



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y diciembre de 2017 (En balboas)

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

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

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

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

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



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y diciembre de 2017 (En balboas)

# 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



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y diciembre de 2017 (En balboas)

supuestos se basan en la experiencia obtenida a través de los años y en otros factores que se consideran relevantes.

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

# 3.5 Activos y pasivos financieros e instrumentos de patrimonio

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

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

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

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

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

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

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

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

Clasificación de pasivos entre corriente y no corriente - Los pasivos se clasifican en



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y diciembre de 2017 (En balboas)

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.

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

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

#### 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.



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y diciembre de 2017 (En balboas)

#### 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



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y diciembre de 2017 (En balboas)

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.

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



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y diciembre de 2017 (En balboas)

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



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y diciembre de 2017 (En balboas)

> 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





Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y diciembre de 2017 (En balboas)

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



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y diciembre de 2017 (En balboas)

# 4. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Efectivo y Depósitos en Bancos	2018	2017
Caja menuda	34.350	33.150
Cuentas corrientes	3.101.505	7.241.052
Cuenta de Ahorro	3.593.599	39.695.616
Depósito a plazo fijo	18.700.000	30.000.000
Total Efectivo y depositos en bancos	25.429.454	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
La antigüedad de las cuentas por cobrar - clientes se resume a continuación:		
Cuentas por Cobrar- Clientes	15.518.117	15.557.605
Menos:Provisión para posibles cuentas incobrables	(1.545.390)	(1.528.922)
	13.972.727	14.028.684
Anticipos a proveedores e impuestos	1.643.332	1.588.849
Otras cuentas por Cobrar	981.299	918.270
Total Cuentas por cobrar	16.597.358	16.535.802
El movimiento de la provisión para posibles cuentas incobrables se resume a continuación:		
Saldo al inicio del año	1.528.922	1.440.975
Aumentos del año	30.000	215.000
Castigos contra la provisión	(13.532)	(127.053)
Saldo al final del año	1.545.390	1.528.922



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y diciembre de 2017 (En balboas)

# 6. Inventarios, neto

El inventario está integrado de la siguiente manera:

	2018	2017
Materia prima	12.265,866	11.397.573
Productos terminados	4.530.575	4.339.410
Productos no fabricados por la empresa	4.793.061	4.830.308
Material de empaque y otros	1.019.897	1.244.714
Total Inventarios	22.609.399	21.812.005

# 7. Propiedad, planta y equipo, neto

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

	Saldo al	Saldo al
	31/03/2018	31/03/2017
Activo Fijo		
Maquinaria y Equipo de Fábrica	31.697.149	31.108.670
Montaje de Maquinaria y Equipo	164.752	701.307
Edificaciones y Estructuras	19.326.019	18.669.111
Mobiliario y Equipo de Oficina	644.882	640.400
Equipo Rodante	2.820.039	2.884.034
Terrenos	9.980.879	9.980.879
Equipo de Cómputo y Programas	1.431.611	1.432.012
Equipo de Laboratorio	6.332	6.332
Instalaciones	1.255.815	1.255.815
Requisiciones y Mejoras	10.925.969	10.891.867
al control of	78.253.448	77.570.427
Depreciación Acumulada		
Maquinaria y Equipo de Fábrica	(17.176.829)	(16.550.043)
Edificaciones y Estructuras	(8.282.275)	(8.021.897)
Mobiliario y Equipo de Oficina	(379.983)	(367.760)
Equipo Rodante	(1.962.589)	(1.994.139)
Equipo de Cómputo y Programas	(1.228.714)	(1.204.205)
Equipo de Laboratorio	(6.332)	(6.332)
Instalaciones	(671.564)	(639.657)
	(29.708.286)	(28.784.032)
Valor Neto	48.545.162	48.786.395



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y diciembre de 2017 (En balboas)

Al 31 de marzo de 2018, el Grupo no presenta activos fuera de uso y el valor bruto de activos totalmente depreciados es de B/. 10.247.151

El terreno y el edificio incluyen una revaluación por B/. 6.159.418 (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:

€0		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	92-	(52.335.194)	(51.115.675)
Saldo no amortizado	B/.	49.659.277	50.878.796

El movimiento de la amortización acumulada se resume a continuación:

Neto Gasto marcas y patentes	4 <del>1</del>	1.219.519	4.878.075
Amortización año marcas		1.219.519	4.878.075
Saldo final del año	В/.	52.335.194	51.115.675
Aumento del año amortización marcas	20 F <u>5</u>	1.219.519	4.878.075
Saldo al inicio del año	В/.	51.115.675	46.237.599



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y diciembre de 2017 (En balboas)

#### Adquisición de patentes y marcas de fábrica - Pascual:

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

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

# Adquisición de patentes y marcas de fábrica - Suprema:

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

# Adquisición de patentes y marcas de fábrica - Durán:

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



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y diciembre de 2017 (En balboas)

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	28	439.203	423.663
Amortización acumulada software		(675.385)	(675.385)
Saldo no amortizado	В/.	162.083	146.543
El movimiento de la amortización acumulada se resume a continuación:			
Saldo al inicio del año	В/.	675.385	282.748
Amortización	(S)		392.637
Saldo final del año	B/.	675.385	675.385

# 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:



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y diciembre de 2017 (En balboas)

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

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

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

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

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



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y diciembre de 2017 (En balboas)

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/.	1.916.279	1.366.388
	В/.	1.916.279	1.366.388

### 10. Cuentas por pagar proveedores

Las cuentas por pagar proveedores se detallan a continuación:

		2018	2017
Locales	B/.	2.245.431	3,773.034
Extranjeros		1.626.222	2.119.618
Saldo al final del año	В/. —	3.871.653	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	В/.	3.023.135	2.819.360
Aumentos del año		114.245	401.020
Adición a la reserva		(37.816)	(197.244)
Saldo al final del año	В/.	3.099.564	3.023.135



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y diciembre de 2017 (En balboas)

#### 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	В/.	2.253,286	3.433.150
Retenciones y descuentos de nómina		377.599	448.077
Acreedores varios		379.443	417.712
Impuestos corrientes por pagar		577.970	2.058.837
Obligaciones laborales por pagar		1.668.396	1.377.756
Provisiones de gastos por pagar		1.928.255	820.424
Intereses Acumulados por pagar		543.640	575.640
Dividendos por pagar		6.510.977	
Otros		421.286	379.069
Total	В/.	14.660.851	9.510.664

#### 13. Capital en acciones

Al 31 de marzo 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 11,852,031,356 para un total de B/. 118,520,312. Se realizó una readquisición de acciones a costo por un valor de B/. 769,108.

# 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:



#### Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y diciembre de 2017 (En balboas)

		2018	2017
Servicios profesionales	B/.	470.028	544.616
Impuestos		50.227	77.035
Arrendamientos		366,369	332.735
Seguros		134.133	134.729
Reparación y mantenimiento		140.761	138.740
Gastos de Publicidad		673.952	733.688
Vigilancia		244.877	213.316
Legales		10.837	24.770
Energía eléctrica		68.027	70.878
Teléfonos y comunicaciones		88.043	87.434
Materiales y suministros		96.938	105.201
Viajes y viáticos		130.064	133.422
Gastos de Fletes		1.019.708	1.053.813
Gastos de cumbustibles y lubricantes		149.350	113.983
Gastos de Cuentas Malas		30.000	30.000
Contribuciones y Afiliaciones		7.948	8.162
Otros		442.324	437.293
Total	B/.	4.123.586	4.239.814

# Gastos y Costos de Personal.

Los gastos de personal son los siguientes

		2018	2017
Salarios	В/.	3.194.303	2.921.966
Prestaciones laborales		465.644	748.692
Gastos de representación		276.515	231.997
Vacaciones		681.890	620.713
Bonificaciones		230.605	271.490
Otros		1.068.128	780.588
Comisiones		292.916	171.409
	В/.	6.210.001	5.746.855
Costo de ventas	В/.	2.396.722	2.308.287
Gastos de personal		3.813.279	3.438.568
	В/.	6.210.001	5.746.855





Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y diciembre de 2017 (En balboas)

#### 15. Régimen de incentivos industriales

#### Productos Alimenticios Pascual, S.A.

Las empresas que al 31 de diciembre de 2017 mantengan vigente su inscripción en: el Registro Oficial de la Industria Nacional conforme a las Ley 3 de 1986 o tengan Contrato con la Nación basado en el Decreto 413 de 1970 o Contrato Ley de Fomento de la Industria, mantendrán los beneficios fiscales que se le otorga en virtud de dicho Registro o Contrato hasta el 31 de diciembre de 2020, sin necesidad de solicitarlo. Este registro oficial permite a la Compañía acogerse a los beneficios de incentivos fiscales que otorgaba la Ley No. 3 de marzo de 1986. Algunas de las cláusulas que han representado mayor beneficio la empresa se presentan a continuación:

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



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y diciembre de 2017 (En balboas)

#### 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.

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

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

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



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2018 y diciembre de 2017 (En balboas)

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.



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

	Notas	2018	2017
Flujos de efectivo por las actividades de operación			
Utilidad o pérdida neta		19.444.447	39.273.414
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta			0712701121
con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		1.052.211	4.067.337
Amortización de Intangibles	8	1.226.103	5.270.713
Provisión para posibles cuentas incobrables	5	30.000	215.000
Gasto de Intereses		599.657	2.674.458
Provision impuesto de renta año corriente		2.425.272	4.830.123
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	11	114.245	401.020
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Aumento (Disminución) en cuentas por cobrar		(91.556)	1.322.893
Aumento en inventarios		(1.056.290)	(1.441.818)
Aumento en gastos pagados por anticipado		(303.957)	(1.076.270)
Aumento en otros activos		(3.049)	(35.812)
Disminución en cuentas por pagar		(5.045.929)	(6.774.588)
Aumento en otras cuentas por pagar y pasivos acumulados		5.458.594	1.265.738
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	_	23.849.748	49.992.208
Flujos de efectivo por las actividades de inversión			
Adquisiciones de activos fijos			
Adquisiciones de propiedad, planta, maquinaria y equipo, neto de desca		(1.849.361)	(781.645)
Adquisición de Intangibles	8	(22.124)	(423.663)
Fondo de cesantía		(155.307)	(705.358)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	-	(2.026.792)	(1.910.666)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento			
rajos de electivo por las detividades de maneiamento			
Pagos a préstamos por Pagar		549.891	1.366.388
Bonos por Pagar		(7.000.000)	(8.000.000)
Cuentas por pagar		(66.913.212)	20.940.976
Impuesto complementario			55.579
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamien	nto	(73.363.320)	14.362.943
Disminución/ Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos	_	(51.540.364)	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	В/.	25.429.454	76.969.818

