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 APROBADOS POR LA RESOLUCIÓN CNV No. 443-11 de 20 de diciembre de 2011, por la suma de 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: ahernandez@epa.com.pa

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

INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL
PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL S.A.
PRESENTADO EL: 30 DE ABRIL DE 2020

1. IDENTIFICACIÓN DEL EMISOR

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

2. INFORMACION DE LA COMPAÑÍA

A. HISTORIA Y DESARROLLO

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

La actividad principal del Emisor es la manufactura, importación y venta de productos alimenticios en Panamá, entre ellos: galletas, café, pastas, caramelos, Snacks y Aceites. Es la compañía líder en el mercado de Galletas, Café, Té, y tiene participaciones importantes de mercado en otras categorías como caramelos, snacks, pastas y aceites, entre otros. Cuenta con casi 1,396 colaboradores. El Emisor tiene sus oficinas principales en Vía José Agustín Arango, Ciudad de Panamá, República de Panamá, con apartado postal 0823-05837, teléfono: 217-2233, y fax: 217-6830.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Se consolidan las operaciones en la galera construida en la ciudad de Panamá, construcción terminada a mediados del año 2018, cada vez se evidencian mayores eficiencias logísticas que contribuirán a un mejor resultado financiero, a una operación logística alineada con su foco de negocio y a una mayor satisfacción de sus clientes, garantizando disponibilidad de inventarios y atención oportuna a sus requerimientos.

B. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

1. Productos Principales

El Emisor produce y distribuye aproximadamente 600 referencias de producto. Alrededor del 76% de los productos que vende la empresa son producidos por la misma y el 24% restante es distribuido.

Los productos principales ofrecidos por la empresa están en las categorías de Café, galletas, snacks, caramelos, té, Pastas, bebidas, aceites y otros.
La fortaleza comercial que la empresa ha desarrollado los últimos años ha permitido mantener alianzas estratégicas para la distribución de marcas reconocidas en el mercado panameño, entre las cuales se encuentran Gerber, Jacks, La Doña, productos de la categoría lácteos y bebidas larga vida en empaque UHT marca Bonlac S.A, aceites bajo la marca Super Fry y Atún.

i. Galletas

Las ventas de esta categoría no muestran crecimiento en el 2019 vs el año anterior, básicamente por el efecto de la jornada mundial de la juventud en las ventas del último mes del año 2018.

Los competidores principales de Pascual son: Nabisco, Noel/Pozuelo y Gamesa.

El mercado de galletas se divide en los segmentos dulce y salado.

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

- En la categoría de Saladas:
  - Crisp.
  - Crema Saltines.
  - Club

- El segmento de galletas dulces se divide en los subtipos:
  - Wafer
  - Sándwich
  - Bran Dulces
  - Galletas María
  - Surtidas Dulces
  - Otras Dulces sin Relleno
  - Chocolates y Otros.

Pascual sigue siendo la marca líder del mercado, con una participación superior al 36%.

Durante el año 2019 se realizaron, entre otros, los lanzamientos de galletas Crisp Finas Hierbas y Club Oro Integral. Fortaleciendo el portafolio de galletas saladas y saludables.

ii. Pastas

El segmento de Pastas Empacadas en el que participa la suprema, se divide en los subtipos Chao mein, Fideos, Preparada/Instantánea, Corta y Larga, además se incursionó en 2019 en Pastas premium: como son Tortellini y Ravioli, esto con el fin de competir en el segmento de valor de esta categoría.

Los competidores principales de Pascual son: Industria Alimenticia de Veraguas, Barilla, Calox y Roma Prince.

iii. Café

La compañía incursionó a partir del 1 de julio de 2011 en la venta de café empacado tostado y molido, Café Instantáneo y té, bajo la marca Café Dura. Marca número uno en el mercado panameño.

iv. Otros

Existen otras categorías de producto con participaciones de mercado menores, pero que complementan muy bien el portafolio de productos en los diferentes canales, entre estos, se incluye la distribución de los productos lácteos y bebidas de larga vida en empaque UHT de la marca Bonlac.

A finales del 2013 y el primer semestre del 2014 se inicia con la venta de Aceites marca Super Fry.

2. <u>Mercados</u>

La mayoría de las ventas del Emisor se efectúan en la República de Panamá. En adición, la empresa vende un bajo % de su producción de galletas, caramelos y "snacks" en el extranjero, siendo el caribe, el mercado más representativo

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

3. Canales de Distribución

El Emisor comercializa sus productos a través de 4 canales, según el tipo de cliente: Mayoristas, Supermercados, Tradicional y canal food service.

El Emisor atiende por encima de 8.800 clientes en los diferentes canales, en el mercado panameño. Trabaja con una presencia publicitaria activa, un departamento de trade marketing dedicado a apoyar el comercio, lo cual, sumado a la fuerza de ventas y distribución, así como la potencia del portafolio, tiene una distribución numérica cercana al 98%.

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

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

C. ESTATUTOS Y PACTO SOCIAL

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

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

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

El Artículo 12 del Pacto Social establece un derecho de tanteo a favor de los accionistas del Emisor, señalando que: "El accionista que proyecte enajenar todas o parte de sus acciones a persona que no sea accionista de la sociedad, deberá tener en cuenta que la negociación de las acciones de la sociedad está limitada, respecto de terceros, por el derecho de tanteo

establecido en favor de la sociedad y en favor de sus accionistas y que se reglamenta a partir de los artículos siguientes. En virtud del indicado derecho de tanteo, la sociedad y sus accionistas se reservan el derecho de adquirir preferencialmente las acciones que cualquiera de ellos pretenda enajenar a un tercero. En consecuencia, mientras no se cumplan los requisitos previstos en este pacto social en cuanto a la oferta preferencial a la sociedad o a los restantes accionistas, las acciones no podrán ser enajenadas libremente a terceros y la sociedad se abstendrá de efectuar las correspondientes inscripciones en el libro de Registro de Acciones."

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

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

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

Asamblea General de Accionistas no podrá tomar decisiones sobre temas no incluidos en dicho temario, pero, por decisión del setenta por ciento (70%) de las acciones representadas, podrá ocuparse de otros temas, una vez agotado el orden del día."

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

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

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

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

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

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

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

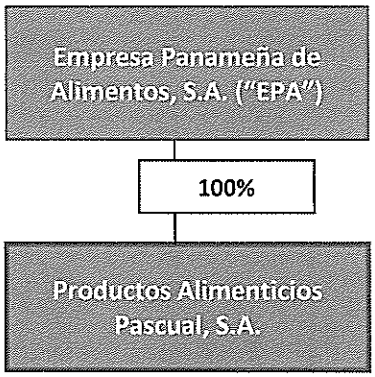
En relación con lo anteriormente señalado, y en vista que el Emisor no ha adoptado estatutos, en el Pacto Social del Emisor:

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

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

D. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

El siguiente organigrama muestra la estructura de tenencia accionaria del Emisor al 31 de diciembre de 2019.



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

E. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2019 el Emisor mantenía activos fijos por la suma de US$62.614.823 lo cual representa un 38%% del total de sus activos; y al 31 de diciembre de 2018 esta cifra era US$52.479.158 que corresponden a un 33.5% del total de sus activos.

	31 de diciembre de 2018				31 de diciembre de 2019
	Saldo inicial	Adiciones	Retiros	Reclasificaciones	Saldo final
Costo			(En balboas)		
Terrenos	5,360,327	-	-	-	5,360,327
Maquinaria y equipo de fábrica	31,012,314	33,798	(9,523)	799,948	31,836,537
Edificaciones y estructuras	29,476,613	-	-	1,602,639	31,079,252
Equipo rodante	3,069,282	33,000	(325,268)	624,739	3,401,753
Mobiliario y equipo de oficina	667,252	129,447	-	78,668	875,367
Equipo de cómputo y programas	1,502,139	122,413	(1,348)	22,690	1,645,894
Equipo de laboratorio	6,332	-	-	-	6,332
Instalaciones	1,255,815	-	-	-	1,255,815
Construcciones en proceso	3,498,263	4,767,290	(412,769)	(4,664,558)	3,188,226
	75,848,337	5,085,948	(748,908)	(1,535,874)	78,649,503
Depreciación acumulada					
Maquinaria y equipo de fábrica	(17,414,400)	(2,599,033)	10,290	-	(20,003,143)
Edificaciones y estructuras	(7,769,672)	(1,317,182)	-	1,535,874	(7,550,980)
Equipo rodante	(1,819,453)	(361,197)	199,752	-	(1,980,898)
Mobiliario y equipo de oficina	(405,550)	(58,001)	-	-	(463,551)
Equipo de cómputo y programas	(1,246,147)	(91,495)	921	-	(1,336,721)
Equipo de laboratorio	(6,332)	-	-	-	(6,332)
Instalaciones	(767,281)	(127,625)	-	-	(894,906)
	(29,428,835)	(4,554,533)	210,963	1,535,874	(32,236,531)
Revaluación de activos					
Terrenos	4,620,552	6,796,311	-	-	11,416,863
Edificios	2,875,216	3,445,646	-	-	6,320,862
Amortización revaluación de edificios	(1,436,112)	(99,762)	-	-	(1,535,874)
	6,059,656	10,142,195	-	-	16,201,851
Valor neto	**52,479,158**				**62,614,823**

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

- Área de elaboración de galletas: contiene equipos como mezcladoras, hornos y empacadoras.

- Área de elaboración de *snacks*: contiene equipos como freidoras, cocinadoras, empacadoras y equipos auxiliares.

- Área de sopa: contiene empacadora.

- Área de almacenamiento de productos terminados: con capacidad para más de 12.000 posiciones.

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

- Área de Empaque de café y torrefacción: contiene empacadoras, tostadoras, molino, cernidora, sistema de almacenaje y transporte de café.

- Área de Azúcar: contiene empacadoras.

- Área de almacenamiento de productos terminados: con capacidad para 450 posiciones.

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

- Área de Materia Prima: contiene silo de harina, tolvas.

- Área de Producción: contiene maquinaria de fabricación de pastas, empacadoras, embolsadoras.

- Área de Producto Terminado.

- Área de Cuartos de Equipos Mecánicos: contiene los equipos auxiliares, bombas, sistema de vapor, sistema de agua fría.

- Área de Cuartos de Equipo Eléctrico: contiene componentes del sistema eléctrico, tableros, controladores.

- Área de Cuartos Adicionales y Taller: contiene sistema de aire comprimido.

- Área de Mezanine.

F. TECNOLOGÍA, INVESTIGACIÓN, DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS

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

G. INFORMACIÓN DE TENDENCIAS

Los segmentos de mercado en los que el Emisor compite han mantenido dinámicas estables.

La innovación y creación de nuevos productos genero impactos positivos que coadyuvaron al resultado para la vigencia 2019, la nueva imagen del tradicional Maní Turrón, las gallegas Crisp Finas Hiervas, el portafolio de snacks semillas y las nuevas pastas, fueron productos que impactaron los resultados de la Organización positivamente.

La nueva Galera, también ha permitido optimizar los procesos logísticos, lo que redunda en un mejor soporte a la operación comercial.

El café, sigue siendo uno de nuestros más fuertes segmentos, dando un fuerte apoyo a la caficultura del país con condiciones que garanticen su sostenibilidad.

3. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ:

A continuación, se presenta un resumen del flujo de efectivo de Productos Alimenticios Pascual, S.A. para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2019 y diciembre de 2018:

Resumen de Flujo de Efectivo por Actividad Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 En Balboas	2019	2018
Actividades de Operación	12.171.438	11.629.201
Actividades de Inversión	(5.148.299)	(8.344.260)
Actividades de Finaciamiento	(9.738.491)	(72.393.943)
Aumento (disminución del efectivo)	**(2.715.352)**	**(69.109.002)**
Efectivo al inicio del Período	7.451.082	76.560.084
Efectivo el Final del periodo	**4.735.730**	**7.451.082**

El efectivo al 31 de diciembre de 2019 totalizó B/. 4.7 se resalta el pago de la obligación financiera de los Bonos, inversiones importantes que la empresa ha realizado y pago a proveedores.

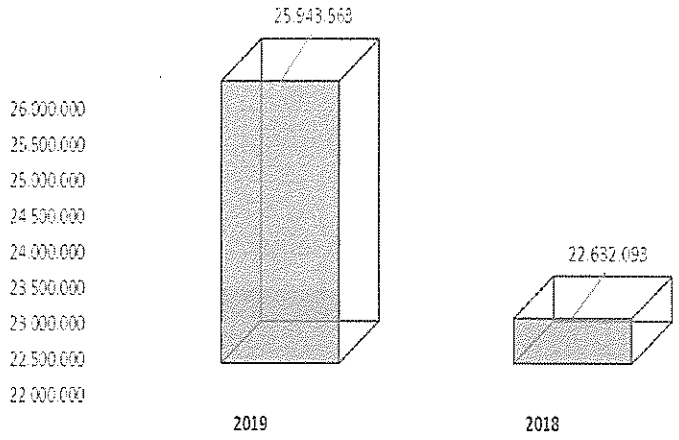
El Capital de trabajo al 31 de diciembre de 2019 se presenta de la siguiente forma:

Capital de Trabajo Comparativo (En balboas)	2019	2018	Variaciones (B/.)	 (%)
Activo Corriente	51.639.329	52.068.696	(429.367)	-0,8%
Pasivo Corriente	25.695.766	29.436.603	(3.740.837)	-12,7%
Capital de Trabajo	**25.943.563**	**22.632.093**	**3.311.470**	**14,6%**
Razón Corriente	**2,01**	**1,77**		

Al 31 de diciembre de 2019 el Capital de Trabajo presenta una constante en el Activo corriente con relación al año 2018, y una disminución en B/. 3.0 millones en el Pasivo Corriente, resultando una razón corriente en el año 2019 de 2.01 y de 1.77 en el año 2018.

El capital de trabajo presenta un incremento de B/. 3.0 millones con relación al año 2018.

Capital de Trabajo



B. RECURSOS DE CAPITAL:

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

Al 31 de diciembre de 2019 la Compañía muestra una disminución en el total de los activos corrientes de 0.8%. El Efectivo disminuye en un 36.4% (B/. 2.7 millones), como se observa en el siguiente cuadro:

Activos Corrientes En Balboas	A DICIEMBRE 2019	A DICIEMBRE 2018	Variaciones (B/.)	(%)
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.735.730	7.451.082	(2.715.352)	-36,4%
Cuentas por cobrar-clientes, neto	21.067.703	20.378.127	689.576	3,4%
Inventarios, neto	22.616.756	21.677.458	939.298	4,3%
Otros Activos	3.219.140	2.562.029	657.111	25,6%
Total Activos corrientes	**51.639.329**	**52.068.696**	**(429.367)**	**-0,8%**

C. RESULTADO DE LAS OPERACIONES:

Los Ingresos acumulados a diciembre de 2019 se mantienen con respecto al 2018:

Ingresos En Balboas	A DICIEMBRE 2019	A DICIEMBRE 2018	Variaciones (B/.)	(%)
Ventas de productos	142.119.616	142.294.281	(174.664)	-0,1%

La siguiente tabla detalla los aumentos y disminuciones en los Costos y Gastos de operación para los períodos comprendidos entre enero y diciembre de 2019 y 2018:

Costos y gastos operativos En Balboas	A DICIEMBRE 2019	A DICIEMBRE 2018	Variaciones (B/.)	(%)
Total Costos	**90.015.002**	**91.088.473**	**(1.073.471)**	**-1,2%**
Gastos de personal	15.127.394	13.966.795	1.160.599	8,3%
Gastos de ventas, generales y administrativos	17.429.191	19.211.420	(1.782.229)	-9,3%
Depreciaciones y Amortizaciones	4.822.702	4.345.774	476.928	11,0%
Amortización de intangibles	4.961.415	4.916.518	44.897	0,9%
Total gastos Opetativos	**42.340.702**	**42.440.507**	**(99.805)**	**-0,2%**
Total costos y gastos operativos	**132.355.704**	**133.528.979**	**(1.173.275)**	**-0,9%**

Los costos y gastos operativos del año 2019 con respecto al 2018 decrecen en 0.9% equivalente a B/. 1.2 millones, dado principalmente por una disminución en los gastos de ventas, generales y administrativos de la Compañía, para compensar el no crecimiento en las ventas.

En el siguiente detalle de la Utilidad antes de impuesto sobre la Renta se muestra un leve incremento del 2% equivalente a B/. 0.2 millón sobre el comparativo del período terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Utilidad Neta En Balboas	2019	2018	Variaciones (B/.)	(%)
Utilidad Antes de Impuesto de renta	9.773.092	9.561.052	212.040	2%

D. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS:

Al cierre del año 2019, se tenían unas perspectivas de crecimiento de la economía panameña cercanas al 5%, las cuales fueron posteriormente ajustadas a un incremento del 3.6%, antes de los efectos del coronavirus a nivel global.

El emisor tenía estimado para el primer trimestre de 2020 estabilidad en términos de ingresos y gastos, manteniendo como objetivo el control presupuestal, buscando el cumplimiento del Ebitda, como indicador principal. A la fecha de presentación de este informe, las perspectivas económicas mundiales son totalmente inciertas por el efecto del Covid-19, las restricciones sobre los movimientos de personas, bienes y servicios, y las medidas de contención aplicadas, como el cierre de fábricas, seguramente afectaran en gran medida al sector industrial, sin embargo, Productos Alimenticios Pascual se encuentra en una muy buena posición al ser una industria de alimentos con productos básicos en la dieta del consumidor panameño con marcas muy fuertes, que permiten estar cerca de los hogares panameños y deja a la compañía mejor preparada para el momento en que el ciclo económico vuelva a su normalidad.

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

A. DIRECTORES Y DIGNATARIOS

- **Guillermo Thomas Restrepo - Director**

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

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

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

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

- **Santiago Romero Restrepo – Director**

Colombiano, nacido en Cali Colombia el 4 de mayo de 1977, con pasaporte PE074304 de profesión Administración de Empresas MBA.
Dentro de su experiencia profesional cabe destacar su desempeño en diferentes compañías como: Gerente General V30 S.A.S., Gerente Comercial SuperCoffee S.A., Gerente General FLP Holding.

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

Su correo electrónico es sromero@flp-int.com

- **Guillermo Restrepo Mejía - Director**

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

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

Pertenece a las siguientes juntas directivas: CasaLuker, S.A, Team Foods, S.A., Productos Alimenticios Pascual, S.A.

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

- **Luis Gonzalo Gómez –Director Suplente**

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

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

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

Su correo electrónico es luisggomezj@gmail.com

- **Jorge Gallo – Director Suplente**

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

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

Su correo electrónico es: valorjg@cableonda.net.

- **José Alfredo Restrepo Jaramillo – Director Suplente**

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

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

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

Su correo electrónico es jose.restrepo@casaluker.com.co.

- **Juan Carlos Jaramillo Arias – Presidente**

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

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

Su correo electrónico es jjaramillo@epa.com.pa

- **Luis Guillermo Gómez – Secretario**

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

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

El señor Gómez opera como funcionario de la sociedad en la vicepresidencia de cadena de abastecimiento.

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

- **Natalia Ameglio Velásquez – Tesorero**

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

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

funcionaria del Emisor como Vicepresidenta de Talento. Además, es auditora certificada de la norma ISO.

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

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

B. EJECUTIVOS PRINCIPALES Y ADMINISTRADORES

Juan Carlos Jaramillo Arias – Presidente

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

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

Su correo electrónico es jjaramillo@epa.com.pa

Luis Guillermo Gómez – Vicepresidente de Cadena de Abastecimiento

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

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

En el año 2017 se dio lugar a un cambio de rol, pasando a desempeñar la Vicepresidencia de Cadena de Abastecimiento, rol que actualmente desempeña, y cuyas responsabilidades principales son las siguientes: Tiene la responsabilidad de las áreas de Operaciones, Materias Primas, Calidad, Manufactura, Planeacion, Mantenimiento e Ingeniería, Compras y Distribución.

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

- **Natalia Ameglio Velásquez – Vicepresidente de Talento Humano**

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

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

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

- **Nicolás Giraldo Rojas - Vicepresidente Comercial**

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

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

Responsabilidades Principales:

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

Experiencia en el Negocio:

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

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

- **Alejandro Hernandez – Vicepresidente Administrativo y Financiero:**

Colombiano, nacido en Manizales el 23 de mayo de 1978, con cédula de identidad personal No. 75.087.394 con número de pasaporte AQ430742. Profesional en Mercadeo Nacional e Internacional de la universidad de Manizales, Colombia, graduado en el año 2000, Especialista en Gerencia de Negocios Internacionales de la universidad Jorge Tadeo Lozano de Bogotá en 2003, y Especialista en Finanzas de la Universidad EAFIT de Colombia en 2006.

Desde 2002 presta sus servicios a Compañías pertenecientes a los accionistas de Casa Luker, donde se desempeñó en las áreas comercial, de exportaciones, administrativas y gerenciales de estas compañías. En Julio de 2011 es trasladado a Panamá como Director de Ventas Internacionales de Productos Alimenticios Pascual, S.A. En 2014 asume la dirección de Administración Comercial donde sus principales funciones incluyen el manejo de información comercial, políticas comerciales, seguimiento a indicadores claves y gestión, entre otros; y en abril de 2017 asume su rol como Vicepresidente de Administración y Finanzas, donde tiene a su cargo las áreas Jurídica, Financiera, Administrativa, Tesorería y de tecnología de la compañía.

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

C. ASESORES LEGALES

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

Arias, Fábrega y Fábrega
Edificio Plaza 2000, Piso 15,
Calle 50 (Avenida 4ta Sur) y Calle 53
Apartado Postal 0816-01098
Ciudad de Panamá
República de Panamá
Tel.: 205 7000
Fax: 205 7001

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

D. AUDITORES

Los auditores externos del Emisor son RSM Panamá S.A, Su dirección es:

RSM Panamá S.A.
PH. Humboldt Tower, Piso 8 Calle 53 Marbella
Ciudad de Panamá
República de Panamá
Tel.: 366 4600
Fax: 366 4683

El contacto principal es Julio Cruz. Su dirección de correo electrónico es: jcruz@rsm.com.pa

E. ASESORES FINANCIEROS

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

F. COMPENSACIÓN

El Emisor puede pagar dietas a los miembros de la Junta Directiva por su participación en la misma por sesión asistida y con periodicidad de 1 al mes. Los directores del Emisor no recibirán ningún otro tipo de compensación por su desempeño como directores. El Emisor no ofrecerá planes de opciones de acciones ni otro tipo de beneficios a los miembros de la Junta Directiva.

G. GOBIERNO CORPORATIVO

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

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

La adopción de estas recomendaciones no es obligatoria, sin embargo, los emisores registrados en la CNV están obligados a revelar públicamente la adopción o no de estas medidas.
La Junta Directiva del Emisor ha adoptado medidas y procedimientos para garantizar la aplicación de prácticas sobre buen gobierno corporativo, que no están basadas en una reglamentación específica, pero que incluyen, entre otras, las siguientes:

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

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

H. PRÁCTICAS DE LA JUNTA DIRECTIVA

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

La Junta Directiva tiene facultades para:

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

- Aprobar, modificar y revocar los Estatutos del Emisor; y
- Autorizar el registro de las acciones del Emisor en una o más comisiones de valores y bolsas de valores en la República de Panamá o en otras jurisdicciones, así como autorizar la terminación de este.

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

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

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

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

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

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

I. EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2019 el Emisor tenía 1,396 colaboradores, (1,339 permanentes y 57 eventuales). La mayoría de los colaboradores, con excepción de los trabajadores de confianza, forman parte del Sindicato Nacional de Trabajadores de la Industria Manufacturera de Productos de Harina, Confites y Anexos, con el cual se celebró Convención Colectiva el 30 de septiembre de 2018, la cual tiene una vigencia de 4 años.

J. PROPIEDAD ACCIONARIA

El Emisor es una empresa panameña, 100% subsidiaria de **Empresa Panameña de Alimentos, S.A.**

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 no había acciones en tesorería. El Emisor no tiene compromisos de aumentar el capital ni obligaciones convertibles.

El Emisor no tiene arreglos que incluyan a empleados en el capital, ni reconoce opciones de acciones u otros valores.

5. ACCIONISTAS PRINCIPALES

A. IDENTIDAD Y NÚMERO DE ACCIONES

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

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

B. PRESENTACIÓN TABULAR DE LA COMPOSICIÓN ACCIONARIA

La composición accionaria del Emisor al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

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

C. INFORMACIÓN DE MERCADO

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

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

6. PARTES RELACIONADAS, VÍNCULOS Y AFILIACIONES

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

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

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

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

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

El emisor es subsidiaria de Empresa Panameña de Alimentos, S.A. de la cual también es subsidiaria almacén Ideal, S.A.; por lo tanto, las transacciones con esta última son consideradas con partes relacionadas locales y corresponden a operaciones de compra y venta de productos para comercializar entre las compañías y préstamos de dinero en efectivo para facilitar la operación con compromiso de repago sin intereses. De igual forma, existen vínculos con Compañías ubicadas en el Exterior, y las transacciones realizadas, corresponden a compra de productos para distribución o materias primas.

	2019	2018
Saldos:		
Cuentas por cobrar	B/. 128,061	B/. 71,216
Adelantos a compras	B/. 941,649	B/. –
Cuentas por pagar	B/. 66,281,425	B/. 69,274,567

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

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

7. ESTRUCTURA DE CAPITAL Y ENDEUDAMIENTO

Capitalización y endeudamiento al 31 de diciembre 2019 y 2018		
(En US$)	2019	2018
Pasivos:		
Pasivos corrientes:		
Bonos por pagar	8.000.000	8.000.000
Préstamos por pagar	4.135.090	1.151.309
Obligaciones por Arrendamientos	192.672	-
Cuentas por pagar proveedores	5.538.834	6.519.999
Gastos acumulados y otros pasivos por pagar	7.153.392	8.488.066
Cuentas por pagar - partes relacionadas	675.778	5.277.229
Total de pasivos corrientes	**25.695.766**	**29.436.603**
Pasivos no corrientes:		
Bonos por pagar	24.000.000	32.000.000
Obligaciones por Arrendamientos	2.685.334	
Impuesto sobre la renta diferido	3.620.731	1.700.437
Cuentas por pagar - partes relacionadas	64.024.616	63.997.338
Provisión para prima de antigüedad	3.222.630	3.157.749
Total de pasivos no corrientes	**97.553.311**	**100.855.524**
Total de pasivos	**123.249.077**	**130.292.127**
Patrimonio:		
Capital en acciones	6.211.725	6.211.725
Utilidades retenidas	21.548.627	14.252.227
Superávit por revaluación	14.581.666	6.059.656
Impuesto complementario	(632.847)	(360.832)
Total de patrimonio	**41.709.171**	**26.162.776**
Total de pasivos y patrimonio	**164.958.248**	**156.454.903**

El perfil de la deuda ha sido reacondicionado al largo plazo con la generación de los bonos corporativos. El segundo componente corresponde a las cuentas por pagar a vinculados económicos por las transacciones con la matriz Empresa Panameña de Alimentos, S.A., la cual no genera intereses para la sociedad ni tiene planes de pago previamente acordados.

Los préstamos por pagar corresponden a montos de cancelación en el corto plazo, como apalancamiento de capital de trabajo y las obligaciones de arrendamientos se dan por la adopción de la NIIF 16, la cual entraba en vigor para la vigencia 2019.

8. RESUMEN FINANCIERO

Estado de resultados	Años Reportados		Comparación Periodo anterior	
	2019	2018	2017	2016
Ventas o Ingresos Totales	142.119.616	142.294.281	137.917.569	129.456.307
Utilidad operativa	52.104.614	51.205.808	50.351.644	46.901.428
Gastos Generales y administrativos	32.556.585	33.178.215	30.896.173	27.653.739
Utilidad o (Pérdida) neta	7.275.841	7.100.697	7.352.955	5.994.383
Acciones Emitidas y en Circulación	6.211.725	6.211.725	6.211.725	6.211.725
Utilidad o (Pérdida) por acción	1,17	1,14	1,18	0,97
Depreciacion y Amortizacion	9.784.117	9.262.292	9.323.370	8.953.376
Utilidades o (Pérdidas) no recurrentes		-	-	-

Estado de Situación Financiera	Años Reportados		Comparación Periodo anterior	
	2019	2018	2017	2016
Activo Corriente	51.639.329	52.068.696	118.117.424	53.861.755
Activos totales	164.958.248	156.454.903	222.822.225	171.687.296
Pasivo Corriente	25.695.766	29.436.603	73.723.743	22.633.883
Deuda a Largo Plazo	97.553.311	100.855.524	102.073.695	109.178.701
Acciones Preferidas	-	-	-	-
Capital Pagado	6.211.725	6.211.725	6.211.725	6.211.725
Aportes de accionistas para capitalización	-	-	-	-
Utilidades Retenidas	21.548.627	14.252.227	35.629.754	28.177.037
Total Patrimonio	41.709.171	26.162.776	47.024.787	39.874.712

Razones Financieras	Años Reportados		Comparación Periodo anterior	
	2019	2018	2017	2016
Dividendo / Acción	-	4,68	-	-
Deuda Total / Patrimonio	2,95	4,98	3,74	3,31
Capital de Trabajo	25.943.563	22.632.093	44.393.681	31.227.872
Razón Corriente	2,01	1,77	1,60	2,38
Utilidad operativa / Gastos financieros	4,77	3,61	3,79	3,31

9. ESTADOS FINANCIEROS

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

10. DIVULGACIÓN

El presente informe, junto a los estados financieros auditados será entregado a los tenedores de los bonos de manera impresa y en reuniones previamente acordadas a realizarse posteriores al mes de abril de 2020.

JUAN CARLOS JARAMILLO ARIAS
Presidente

ALEJANDRO HERNANDEZ
Vicepresidente de Administración y Finanzas

EMPRESA PANAMEÑA DE ALIMENTOS, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Estados financieros consolidados y
dictamen del auditor independiente

Al 31 de diciembre de 2019

EMPRESA PANAMEÑA DE ALIMENTOS, S.A.
Y SUBSIDIARIAS

Páginas

Dictamen del auditor independiente 1-5
Estado consolidado de situación financiera 6
Estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral 7
Estado consolidado de cambios en el patrimonio 8
Estado consolidado de flujos de efectivo 9

Notas a los estados financieros consolidados

1. Información general 10
2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes 10
3. Juicios significativos y criterios claves en la estimación de la incertidumbre 23
4. Efectivo y equivalentes de efectivo 23
5. Cuentas por cobrar, neto 24
6. Inventarios 24
7. Propiedad, planta y equipo, neto 25
8. Intangibles 27
9. Bonos por pagar 29
10. Préstamo por pagar 30
11. Cuentas por pagar proveedores 30
12. Gastos acumulados y otros pasivos por pagar 31
13. Provisión para prima de antigüedad 31
14. Capital en acciones 31
15. Saldos y transacciones con partes relacionadas 32
16. Impuesto sobre la renta 32
17. Ventas netas 34
18. Costo de ventas 34
19. Gastos de personal, ventas, generales y administrativos 35
20. Otros ingresos 36
21. Ley de fomento industrial 36
22. Valor razonable de instrumentos financieros 37
23. Compromisos y contingencias 38
24. Derechos de uso y obligaciones por arrendamientos 39
25. Administración de riesgos de instrumentos financieros 39
26. Administración del riesgo de capital 40
27. Segmentos de operación 41
28. Aprobación de los estados financieros consolidados 41

Información complementaria 42-43

RSM Panamá, S. A.

PH. Humboldt Tower, Piso 8
Calle 53 Marbella
Panamá, Rep. de Panamá

T + (507) 366-4600
F + (507) 366-4683

www.rsm.global

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A la Junta Directiva y Accionistas de
Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y Subsidiarias

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y Subsidiarias (el Grupo) que comprenden el estado consolidado de situación financiera Al 31 de diciembre de 2019, el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, el estado consolidado de cambios en el patrimonio y el estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y Subsidiarias Al 31 de diciembre de 2019, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

Base para la Opinión

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

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados de Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y Subsidiarias para el año terminado el 31 de diciembre de 2018, fueron auditados por otro auditor quien expresó una opinión sin modificaciones sobre los estados financieros consolidados con fecha 15 de marzo de 2019.

RSM (RSM Panamá, S.A.) is a member of the RSM network and trades as RSM. RSM is the trading name used by the members of the RSM network. Each member of the RSM network is an independent accounting and consulting firm which practices in its own right. The RSM network is not itself a separate legal entity in any jurisdiction

Asuntos Claves de la Auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo corriente. Estos asuntos han sido atendidos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Propiedades mantenidas a valor razonable

Véase la nota 7 a los estados financieros consolidados

Asuntos clave de la auditoría	Cómo el asunto fue atendido en la auditoría
Las propiedades mantenidas a valor razonable representan el 27% del total de activos del Grupo. Para la estimación del valor razonable, el Grupo utilizó un proveedor externo independiente.	Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron: • Pruebas al informe de valuación de los activos a través de revisión de los comparables utilizados por el independiente y validación de los registros contables.

Patente y marca de fábrica

Véase la nota 8 a los estados financieros consolidados

Asuntos clave de la auditoría	Cómo el asunto fue atendido en la auditoría
La patente y marca de fábrica representan el 25% del total de activos del Grupo. Se encuentran registrados a su valor razonable.	Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron: • Pruebas a los parámetros de medición utilizados en la evaluación, incluyendo la verificación de flujos proyectados.

Bonos por pagar

Véase la nota 9 a los estados financieros consolidados

Asuntos clave de la auditoría	Cómo el asunto fue atendido en la auditoría
Los bonos por pagar representan el 53% del total de pasivos del Grupo. Se encuentran registrados a valor de costo amortizado.	Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron: • Obtención de confirmaciones por parte del ente bancario. • Revisión de valor presente de la deuda. • Validación de los intereses incurridos del periodo. • Análisis de las tablas de amortización.

Otra Información / Información complementaria

La Administración es responsable de la otra información. La otra información abarca los Anexos I, y II, pero no se incluye en los estados financieros consolidados y en el informe del auditor sobre los mismos.

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

Junto con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría o que de otra manera parezca tener errores materiales. Si, con base en el trabajo que hemos realizado, concluimos que hay un error material en esta otra información, se requiere que informemos este hecho. No tenemos nada que informar sobre este tema.

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

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

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

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

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

Responsabilidades de la Administración y de los encargados del gobierno corporativo por los estados financieros consolidados

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

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

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de supervisar el proceso de información financiera del Grupo.

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

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

RSM Panamá, S.A.

22 de febrero de 2020
Panamá, Rep. de Panamá

EMPRESA PANAMEÑA DE ALIMENTOS, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

Activos	**Notas**		**2019**		**2018**
Activos corrientes:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	B/.	4,859,495	B/.	7,687,772
Cuentas por cobrar, neto	5, 15		21,193,763		20,450,651
Inventarios, neto	6		22,900,822		21,834,296
Impuestos pagados por anticipado y otros activos			3,733,013		3,127,053
Total de activos corrientes			52,687,093		53,099,772
Activos no corrientes:					
Propiedad, planta y equipo, neto	7		62,688,679		52,548,053
Derechos de uso, neto	24		3,261,504		-
Inventario de piezas y repuestos, neto			2,331,547		1,903,997
Intangibles, neto	8		41,352,205		46,238,708
Inversión en acciones			266,568		520,951
Valor pagado en exceso de inversion en asociada			517,432		517,432
Fondo de cesantía	13		4,363,687		3,832,419
Otros activos			65,683		61,492
Total de activos no corrientes			114,847,305		105,623,052
Total de activos		**B/.**	**167,534,398**	**B/.**	**158,722,824**
Pasivos y patrimonio					
Pasivos:					
Pasivos corrientes:					
Bonos por pagar	9	B/.	8,000,000	B/.	8,000,000
Préstamos por pagar	10		4,135,090		1,151,309
Obligaciones por arrendamientos	24		426,248		-
Cuentas por pagar proveedores	11, 15		5,640,232		6,589,210
Gastos acumulados y otros pasivos por pagar	12		8,199,715		14,033,199
Total de pasivos corrientes			26,401,285		29,773,718
Pasivos no corrientes:					
Bonos por pagar	9		24,000,000		32,000,000
Obligaciones por arrendamientos	24		2,959,046		-
Impuesto sobre la renta diferido	16		3,620,731		1,700,437
Provisión para prima de antigüedad	13		3,335,762		3,248,075
Total de pasivos no corrientes			33,915,539		36,948,512
Total de pasivos			60,316,824		66,722,230
Patrimonio:					
Capital en acciones	14		119,289,720		119,289,720
Acciones de tesorería			(769,108)		(769,108)
Descuento de emisión	14		(47,188,275)		(47,188,275)
Utilidades retenidas			21,975,978		14,999,522
Superávit por revaluación	7		14,581,666		6,059,656
Impuesto complementario			(672,407)		(390,921)
Total de patrimonio			107,217,574		92,000,594
Total de pasivos y patrimonio		**B/.**	**167,534,398**	**B/.**	**158,722,824**

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

EMPRESA PANAMEÑA DE ALIMENTOS, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

	Notas	2019	2018
Ventas netas	17	B/. 146,317,162	B/. 146,269,029
Costos de ventas	15, 18	(91,128,866)	(91,978,180)
GANANCIA BRUTA		55,188,296	54,290,849
Gastos de personal	15, 19	(16,769,857)	(15,484,684)
Gastos de ventas, generales y administrativos	15, 19	(18,485,120)	(20,304,123)
Depreciación y amortización	7	(5,052,927)	(4,358,770)
Amortización de intangibles	8	(4,961,415)	(4,916,518)
Ganancia en operaciones continuadas		9,918,977	9,226,754
Otros ingresos (egresos)			
Ingresos por intereses		284,111	409,088
Gastos de intereses		(2,067,700)	(2,427,748)
Otros ingresos	20	4,626,830	3,504,199
Otros egresos		(2,993,003)	(888,944)
Total de otros ingresos, neto		(149,762)	596,595
Ganancia antes de participación en asociada e impuesto sobre la renta		9,769,215	9,823,349
Participación en asociada		(254,383)	-
Impuesto sobre la renta	16	(2,553,863)	(5,456,596)
GANANCIA NETA		**B/. 6,960,969**	**B/. 4,366,753**
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Partidas que no serán reclasificadas a ganancias o pérdidas			
Variación en el valor razonable de propiedades inmuebles	7	8,621,772	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO		**B/. 15,582,741**	**B/. 4,366,753**

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

EMPRESA PANAMEÑA DE ALIMENTOS, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(En balboas)

	Notas	Capital en acciones	Acciones de tesorería	Descuento de emisión	Utilidades retenidas	Superávit por revaluación	Impuesto complementario	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2017		119,289,420	(769,108)	(47,188,275)	67,641,889	6,159,418	(995,712)	144,137,632
Ganancia neta		-	-	-	4,366,753	-	-	4,366,753
Emisión de acciones		300	-	-	-	-	-	300
Dividendos declarados		-	-	-	(57,108,882)	-	-	(57,108,882)
Traslado de depreciación	7	-	-	-	99,762	(99,762)	-	-
Impuesto complementario		-	-	-	-	-	604,791	604,791
Saldo al 31 de diciembre de 2018		119,289,720	(769,108)	(47,188,275)	14,999,522	6,059,656	(390,921)	92,000,594
Ganancia neta		-	-	-	6,960,969	-	-	6,960,969
Ajuste Implementacion NIIF arrendamientos		-	-	-	(84,275)	-	-	(84,275)
Revaluación de Activos fijos		-	-	-	-	8,621,772	-	8,621,772
Traslado de depreciación	7	-	-	-	99,762	(99,762)	-	-
Impuesto complementario		-	-	-	-	-	(281,486)	(281,486)
Saldo al 31 de diciembre de 2019		**119,289,720**	**(769,108)**	**(47,188,275)**	**21,975,978**	**14,581,666**	**(672,407)**	**107,217,574**

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

EMPRESA PANAMEÑA DE ALIMENTOS, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

	2019	2018
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Ganancia neta	B/. 6,960,969	B/. 4,366,753
Ajustes por:		
Depreciación y amortización	5,052,927	4,358,770
Metodo de Participación	254,383	-
Descarte de activos fijos	413,931	227,863
Amortización de intangibles	4,961,415	4,916,517
Provisión para posibles cuentas incobrables	156,986	324,599
Provision para pérdida de inventarios	166,820	298,820
Provision de impuesto sobre la renta	2,553,863	5,456,596
Gastos de intereses	2,067,700	2,427,748
Provision para prima de antigüedad	453,675	454,140
Pérdida (ganancia) en venta de propiedad, planta y equipo	112,800	(103,419)
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Aumento (disminución) en cuentas por cobrar	(900,098)	(4,239,447)
Aumento en inventarios	(1,660,897)	(632,022)
Disminución en otros activos	1,143,584	4,312,808
Aumento en fondo de cesantía	(531,267)	(459,469)
Disminución en cuentas por pagar proveedores	(3,660,910)	(4,767,691)
Aumento (disminución) en gastos acumulados y otros pasivos por pagar	(5,743,725)	4,521,867
Pagos de prima de antigüedad	(365,988)	(229,200)
Efectivo proveniente de las operaciones	11,436,168	21,235,233
Impuesto sobre la renta pagado	(1,753,735)	(4,754,869)
Intereses pagados	(1,909,630)	(2,420,097)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	7,772,803	14,060,267
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo, neto	(5,105,992)	(8,373,211)
Adquisición de intangibles - software	(74,913)	(129,886)
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	12,375	128,340
Adquisición de acciones	-	(520,951)
Valor pagado en exceso de inversion en asociada	-	(517,432)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(5,168,530)	(9,413,140)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Pago a bonos	(8,000,000)	(18,000,000)
Productos de prestamos recibidos	15,403,112	12,512,002
Pago a préstamos por pagar	(12,419,332)	(12,727,082)
Pagos a obligaciones por arrendamiento	(345,931)	-
Disminución en cuentas por pagar a partes relacionadas	211,087	789,998
Pago dividendos	-	(57,108,882)
Impuesto complementario	(281,486)	604,791
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(5,432,550)	(73,929,173)
Disminución neta en el efectivo y equivalentes de efectivo	(2,828,277)	(69,282,046)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	7,687,772	76,969,818
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	**B/. 4,859,495**	**B/. 7,687,772**

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

EMPRESA PANAMEÑA DE ALIMENTOS, S. A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

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. El Grupo es propiedad de Dark Oak Holdings 45,52%, Fundación Luker 9,62% y 22 accionistas que no superan el 10% del componente accionario; 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, el Grupo adquirió la marca y ciertos activos del Grupo Café Durán, iniciando a partir de esa fecha la producción y comercialización de los productos Café Durán y derivados.

- Almacén Ideal, S.A.: es una entidad establecida en 1946 conforme a las leyes de la República de Panamá. La actividad principal de esta subsidiaria consiste en la venta al por menor de productos de cafeteria, pasabocas, galletas, caramelos y otros productos alimenticios. El Grupo está ubicada en la Avenida José Agustín Arango, Corregimiento de Juan Díaz.

Las oficinas del Grupo están ubicadas en la Avenida José Agustín Arango, Corregimiento de Juan Díaz.

2. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES

Las principales políticas de contabilidad adoptadas se presentan a continuación:

a) BASE DE PREPARACIÓN

Estos estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), siendo las normas e interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y otros requerimientos aplicables de las leyes de la República de Panamá.

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la Administración General el 22 de febrero de 2020.

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con la base de costo histórico, a menos que se mencione lo contrario en las políticas de contabilidad presentadas a continuación.

b) CLASIFICACIÓN CORRIENTE Y NO CORRIENTE

Los activos y pasivos se presentan y clasifican en el estado de situación financiera como corriente y no corriente.

Un activo se clasifica como corriente cuando: se espera que se realice o se pretenda vender o consumir en el ciclo de operación normal del Grupo; se espera que se realice dentro de los 12 meses posteriores al período del informe. Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando: se espera que se liquide en el ciclo de operación normal del Grupo; se debe liquidar dentro de los 12 meses posteriores al período del informe; o no hay un derecho incondicional a diferir la liquidación del pasivo por al menos 12 meses después del período del informe. Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos siempre se clasifican como no corrientes.

c) ADOPCIÓN DE PRONUNCIAMIENTOS NUEVOS Y REVISADOS

El Grupo ha adoptado todas las Normas e Interpretaciones de Contabilidad nuevas o modificadas que han sido emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB") que son obligatorias para el período actual.

Las Normas o Interpretaciones de Contabilidad nuevas o modificadas que aún no son obligatorias no se han adoptado anticipadamente.

Las siguientes normas e interpretaciones contables son las más relevantes para la empresa:

NIIF 16 – Arrendamientos
El Grupo adoptó la NIIF 16 desde el 1 de enero de 2019. La norma reemplaza a la NIC 17 'Arrendamientos' y para los arrendatarios elimina la clasificación de arrendamientos operativos o financieros. Con excepción de los arrendamientos a corto plazo y los arrendamientos de activos de bajo valor, el derecho de uso y los pasivos por arrendamiento correspondientes se reconocen en el estado de situación financiera. El reconocimiento lineal de gastos por arrendamiento operativo se reemplaza con un cargo por depreciación para los activos por derecho de uso (incluidos en los costos operativos) y un gasto por intereses sobre los pasivos de arrendamiento reconocidos (incluidos en los costos financieros). En los primeros periodos del arrendamiento, los gastos asociados con el arrendamiento según la NIIF 16 serán mayores en comparación con los gastos de arrendamiento según la NIC 17. Sin embargo, el EBITDA (Ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización) mejoran ya que el gasto operativo ahora se reemplaza por el gasto por intereses y la depreciación en el estado de ganancia o pérdida.

Para la clasificación dentro del estado de flujos de efectivo, la porción de interés se revela en actividades operativas y la porción principal de los pagos de arrendamiento se revela por separado en actividades de financiamiento. Para la contabilidad del arrendador, la norma no cambia sustancialmente la manera en que un arrendador contabiliza los arrendamientos.

Impacto de la adopción
La NIIF 16 se adoptó utilizando el enfoque retrospectivo modificado y, como tal, los comparativos no se han reexpresado. El impacto de la adopción en la apertura de las ganancias retenidas al 1 de enero de 2019 fue el siguiente:

	1 de enero de 2019
	(en Balboas)
Compromisos de arrendamiento operativo al 1 de enero de 2019 (NIC 17)	4,184,569
Descuento de compromisos de arrendamiento operativo basado en la tasa de interés incremental promedio ponderado del 3.5% (NIIF 16)	(995,075)
Depreciación acumulada al 1 de enero de 2019 (NIIF 16)	(366,790)
Activos de derecho de uso (nota 24)	2,822,704
Pasivos por arrendamiento – corrientes (NIIF 16)	(300,494)
Pasivos por arrendamiento – no corrientes (NIIF 16)	(2,606,485)
Reducción de las ganancias acumuladas al 1 de enero de 2019	**(84,275)**

Interpretación CINIIF 23 Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto sobre la renta
La Interpretación explica la contabilización del impuesto sobre la renta cuando el tratamiento fiscal implica incertidumbre que afecta la aplicación de la NIC 12 Impuesto sobre la renta. No se aplica a impuestos o gravámenes fuera del alcance de la NIC 12, ni incluye requisitos específicos relacionados con intereses y multas asociadas con tratamientos fiscales inciertos.

La interpretación específicamente detalla lo siguiente:

- Si una entidad considera tratamientos fiscales inciertos de manera individual
- Los supuestos que hace una entidad sobre el examen de los tratamientos fiscales por parte de las autoridades fiscales
- Cómo una entidad determina la ganancia fiscal (perdida fiscal), bases impositivas, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas impositivas
- Cómo una entidad considera cambios en los hechos y circunstancias

El Grupo determina si se debe considerar cada tratamiento fiscal incierto de manera individual o junto con uno o más tratamientos fiscales inciertos, y utiliza el enfoque que predice mejor la resolución de la incertidumbre.

El Grupo aplica un juicio significativo al identificar incertidumbres sobre los tratamientos del impuesto a las ganancias.

La interpretación no tuvo impacto en los estados financieros consolidados del Grupo.

d) PRONUNCIAMIENTOS NUEVOS Y MODIFICADOS, PERO NO VIGENTES

Las normas e interpretaciones nuevas y modificadas emitidas, pero que aún no son efectivas, para el año que inició el 1 de enero de 2019 se detallan a continuación.

NIIF 17 Contratos de seguro
En mayo de 2017, se emitió la NIIF 17 Contratos de seguro (NIIF 17), una nueva norma de contabilidad integral para contratos de seguro que cubren reconocimiento y medición, presentación y divulgación. Una vez efectiva, la NIIF 17 reemplazará a la NIIF 4 Contratos de seguro (NIIF 4) que se emitió en 2005. La NIIF 17 se aplica a todos los tipos de contratos de seguro (es decir, seguros de vida, no vida, seguros directos y reaseguros), independientemente del tipo de entidades que los emite, así como a ciertas garantías e instrumentos financieros con características de participación discrecional.

La NIIF 17 es efectiva para los periodos de presentación de informes que comiencen a partir del 1 de enero de 2021, con cifras comparativas.

Esta norma no es aplicable al Grupo

e) INVERSIÓN EN EMPRESA ASOCIADA

Una asociada es una entidad sobre la que el Grupo posee influencia significativa. Influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control absoluto ni el control conjunto de esta.

Los resultados de los activos y pasivos de la empresa asociada están registrados bajo el método de participación. Esta inversión está sujeta a revisión para determinar algún deterioro, siempre y cuando los cambios según las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable.

f) PRINCIPIO DE CONSOLIDACIÓN

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Cambios en las participaciones de propiedad del Grupo en una subsidiaria

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

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

El valor razonable de la inversión retenida en la antigua subsidiaria, en la fecha en que se perdió el control, deberá considerarse como el valor razonable a efectos del reconocimiento inicial de un activo financiero de acuerdo con la NIC 39 o, cuando proceda, el costo del reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o negocio conjunto.

g) MONEDA FUNCIONAL

Los activos y pasivos, e ingresos y gastos están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el dólar (US$) de los Estados Unidos de América. El dólar (US$) circula y es de libre cambio en la República de Panamá.

h) EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

i) CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos cualquier provisión para pérdidas crediticias esperadas. Las cuentas por cobrar comerciales generalmente se deben liquidar en un plazo de 60 días.

El Grupo aplica el enfoque simplificado para medir las pérdidas crediticias esperadas, que utiliza una provisión de pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo. Para medir las pérdidas crediticias esperadas, las cuentas por cobrar comerciales se agrupan en función de los dias vencidos y tipo de cliente.

Las otras cuentas por cobrar se reconocen al costo amortizado, menos cualquier provisión para pérdidas crediticias esperadas.

j) INVENTARIOS

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

Método	Costo
Materia prima	Promedio
Productos en proceso	Promedio
Productos terminados	Promedio
Piezas y repuestos	Promedio

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.

k) PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Los terrenos se presentan a valor razonable basado en revaluaciones realizadas por profesionales independientes, siendo el valor razonable a la fecha de la revaluación, menos cualquier importe acumulado de deterioro de valor.

La frecuencia de las revaluaciones dependerá de los cambios significativos y la volatilidad que experimenten los valores razonables de los elementos que se estén revaluando. Cuando el valor razonable del activo revaluado difiera significativamente de su importe en libros, seré necesaria una nueva revaluación.

Los incrementos producto de las revaluaciones y el importe en libros de los terrenos son reconocidos en el estado de resultado integral y acumulado en el patrimonio neto. Cualquier disminución de la revaluación se lleva inicialmente en otro resultado integral en la medida que exista superávit por revaluación del mismo activo. Posteriormente, las disminuciones se llevan a ganancias o pérdidas del periodo.

Los edificios, mobiliario, equipos y mejoras son reconocidos al costo, el cual incluye el precio de compra, así como los costos directamente atribuibles para colocar al activo en su lugar y condiciones necesarias para que sea capaz de operar en la forma prevista por la Administración.

Después del reconocimiento inicial, las partidas de edificio, mobiliario, equipos y mejoras son llevados al costo menos la depreciación acumulada y pérdida por deterioro.

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

Activo	Vida estimada en años
Edificaciones y estructuras	50
Maquinaria y equipo de fábrica	5 a 25
Equipo rodante	3 a 6
Mobiliario y equipo de oficina	3 a 10
Equipo de cómputo y programas	3 a 4
Equipo de laboratorio	3 a 5
Instalaciones	5 a 25

La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados, y ajustado si es apropiado, al final del período en que se informa.

Una partida de propiedad, planta y equipo es dada de baja en su eventual disposición o cuando no se espere obtener beneficios económicos futuros que surgen de la utilización continuada del activo. Cualquier ganancia o pérdida resultante de la disposición o retiro de una partida de propiedad, planta y equipo es determinado como una diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo y es reconocido en ganancia o pérdida.

I) ACTIVOS POR DERECHO DE USO

Un activo por derecho de uso se reconoce en la fecha de inicio de un arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide al costo, que comprende el monto inicial del pasivo por arrendamiento, ajustado por, según corresponda, cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio, neto de cualquier incentivo de arrendamiento recibido, cualquier costo directo inicial incurrido, y, excepto cuando esté incluido en el costo de los inventarios, una estimación de los costos que se espera incurrir para desmantelar y eliminar el activo subyacente, y restaurar el sitio o activo.

Los activos por derecho de uso se deprecian de forma lineal durante el período no vencido del arrendamiento o la vida útil estimada del activo, lo que sea más corto. Cuando la empresa espera obtener la propiedad del activo arrendado al final del plazo del arrendamiento, la depreciación será con base a su vida útil estimada. Los activos por derecho de uso están sujetos a deterioro o ajustados por cualquier nueva medición de los pasivos por arrendamiento.

El Grupo ha decidido no reconocer un activo por derecho de uso y el pasivo por arrendamiento correspondiente para arrendamientos a corto plazo con plazos de 12 meses o menos y arrendamientos de activos de bajo valor. Los pagos de arrendamiento de estos activos se cargan a resultados a medida que se incurren.

m) ACTIVOS INTANGIBLES

Los activos intangibles adquiridos como parte de una combinación de negocios, distintos de la plusvalía, se miden inicialmente a su valor razonable en la fecha de la adquisición. Los activos intangibles adquiridos por separado se reconocen inicialmente al costo. Los activos intangibles de vida indefinida no se amortizan y, posteriormente, se miden al costo menos cualquier deterioro. Los activos intangibles de vida finita se miden posteriormente al costo menos la amortización y cualquier deterioro. Las ganancias o pérdidas reconocidas en utilidad o pérdida que surgen de la baja en cuentas de activos intangibles se miden como la diferencia entre los ingresos netos por disposición y el valor en libros del activo intangible. El método y las vidas útiles de los activos intangibles de vida finitos se revisan anualmente. Los cambios en el patrón esperado de consumo o vida útil se contabilizan prospectivamente al cambiar el método o período de amortización.

Patente y marca

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

	Vida estimada en años
Patente y marca de fábrica – Suprema	15
Patente y marca de fábrica – Durán	17

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

n) DETERIORO DE ACTIVO

El valor en libros de estos activos se revisa al final del período en que se informa para determinar si hubo pérdida por deterioro y donde un activo está deteriorado, este es dado de baja como gastos a través del estado de ganancia o pérdida para estimar su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor en uso y el valor razonable menos los costos de disposición.

El valor en uso es el valor presente de los flujos de efectivo esperado del activo o unidad. El valor presente está representado utilizando una tasa descontada (previa a impuestos) que reflejan el valor en tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo o unidad cuyo deterioro haya sido medido.

o) FONDO DE CESANTÍA

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

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 periodo, 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.

p) BENEFICIOS DE JUBILACIÓN EMPLEADOS

Los beneficios de jubilación a los empleados del Grupo se proveen mediante un plan de contribución definido a través de la Caja de Seguro Social; los aportes se efectúan con base en los parámetros establecidos por la Ley Orgánica de dicha Institución.

q) BONOS POR PAGAR

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

r) OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS

Un pasivo por arrendamiento se reconoce en la fecha de inicio de un arrendamiento. El pasivo por arrendamiento se reconoce inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que se realizarán durante el plazo del arrendamiento, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no puede determinarse fácilmente, la tasa incremental de endeudamiento del Grupo. Los pagos de arrendamiento comprenden pagos fijos menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar, pagos de arrendamiento variables que dependen de un índice o una tasa, montos que se espera pagar bajo garantías de valor residual, precio de ejercicio de una opción de compra cuando el ejercicio de la opción es razonablemente cierto que ocurra, y cualquier penalización por terminación anticipada. Los pagos de arrendamiento variables que no dependen de un índice o una tasa se cargan en el periodo en el que se incurren.

Los pasivos por arrendamiento se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los valores en libros se vuelven a medir si hay un cambio en lo siguiente: pagos de arrendamiento futuros que surjan de un cambio en un índice o una tasa utilizada; garantía residual plazo del arrendamiento; certeza de una opción de compra y penalizaciones por terminación. Cuando se vuelve a medir un pasivo por arrendamiento, se realiza un ajuste al activo correspondiente por derecho de uso, o al resultado si el importe en libros del activo por derecho de uso se amortiza por completo.

s) CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Estos montos representan pasivos por bienes y servicios proporcionados al Grupo antes del final del año y que no han sido pagados. Debido a su naturaleza de corto plazo, se miden al costo amortizado y no se descuentan. Los montos no están garantizados y generalmente se pagan dentro de los 30 días posteriores al reconocimiento.

t) PROVISIONES

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que el Grupo deba liquidar la obligación, y se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

La cantidad reconocida como provisión es la mejor estimación de la contraprestación requerida para liquidar la obligación presente en la fecha de cierre, considerando los riesgos e incertidumbres que rodean la obligación.

u) CAPITAL EMITIDO

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio.

v) RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

El Grupo reconoce los ingresos de la siguiente manera:

Ingresos por contratos con clientes.
Los ingresos se reconocen por un monto que refleja la contraprestación a la que se espera que el Grupo tenga derecho a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente. Para cada contrato con un cliente, el Grupo: identifica el contrato con un cliente; identifica las obligaciones de desempeño en el contrato; determina el precio de la transacción que tiene en cuenta las estimaciones de la consideración variable y el valor temporal del dinero; asigna el precio de la transacción a las obligaciones de desempeño separadas sobre la base del precio de venta independiente relativo de cada bien o servicio distinto a ser entregado; y reconoce los ingresos cuando o como cada obligación de desempeño se cumple de una manera que describe la transferencia al cliente de los bienes o servicios prometidos.

La consideración variable dentro del precio de la transacción, si corresponde, refleja las concesiones otorgadas al cliente, tales como descuentos, y reembolsos, y cualquier otro evento contingente. Dichas estimaciones se determinan utilizando el método de "valor esperado" o "cantidad más probable". La medición de la contraprestación variable está sujeta a un principio restrictivo por el cual los ingresos solo se reconocerán en la medida en que sea altamente probable que no se produzca una reversión significativa en la cantidad de ingresos acumulados reconocidos. La restricción de medición continúa hasta que la incertidumbre asociada con la consideración de la variable se resuelva posteriormente. Las cantidades recibidas que están sujetas al principio de restricción se reconocen inicialmente como ingresos diferidos en forma de un pasivo por reembolso separado.

Venta de bienes
Los ingresos por la venta de bienes se reconocen en el momento en que el cliente obtiene el control de los bienes, que generalmente se realiza en el momento de la entrega.

Otros ingresos
Otros ingresos se reconocen cuando se reciben o cuando se establece el derecho a recibir el pago.

w) GASTO DE INTERÉS

Los intereses y otros costos incurridos relacionados con los préstamos por pagar se cargan a gastos de intereses cuando se incurren en el estado de ganancia o pérdida.

x) IMPUESTO SOBRE LA RENTA

El gasto o beneficio del impuesto a la renta para el período es el impuesto a pagar sobre la renta gravable de ese período sobre la tasa de impuesto aplicable, ajustado por los cambios en los activos y pasivos por impuestos diferidos atribuibles a las diferencias temporarias, las pérdidas fiscales no utilizadas y el ajuste a periodos anteriores, cuando aplique.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen por diferencias temporarias a las tasas impositivas que se aplicarán cuando se recuperen los activos, o se liquiden los pasivos, en función de las tasas impositivas vigentes, excepto por:

- Cuando el activo o pasivo por impuesto a la renta diferido surge del reconocimiento inicial de la plusvalía o un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que, en el momento de la transacción, no afecta ni a la contabilidad ni a las ganancias imponibles; o
- Cuando la diferencia temporaria imponible se asocia con intereses en subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos, se puede controlar el momento de la reversión de la diferencia temporaria y es probable que la diferencia temporaria no se revierta en el futuro previsible.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen por las diferencias temporarias deducibles y las pérdidas fiscales no utilizadas solo si es probable que los montos imponibles futuros estén disponibles para utilizar esas diferencias y pérdidas temporales.

El valor en libros de los activos por impuestos diferidos reconocidos y no reconocidos se revisa en cada fecha de reporte. Los activos por impuestos diferidos reconocidos se reducen en la medida en que ya no es probable que las utilidades imponibles futuras estén disponibles para que se recupere el valor en libros. Los activos por impuestos diferidos no reconocidos anteriormente se reconocen en la medida en que es probable que haya ganancias fiscales disponibles para recuperar el activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan solo cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos por impuestos corrientes contra los pasivos por impuestos corrientes y los activos por impuestos diferidos contra los pasivos por impuestos diferidos; y se relacionan con la misma autoridad fiscal ya sea en la misma entidad o en diferentes entidades que pretenden liquidar simultáneamente.

y) MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE

Cuando un activo o pasivo, financiero o no financiero, se mide al valor razonable con fines de reconocimiento o revelación, el valor razonable se basa en el precio que se recibiría para vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición; y asume que la transacción se llevará a cabo: en el mercado principal; o en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso.

El valor razonable se mide utilizando las suposiciones que los participantes del mercado utilizarían al valorar el activo o pasivo, asumiendo que actúan en su mejor interés económico. Para activos no financieros, la medición del valor razonable se basa en su uso más alto y mejor. Se utilizan técnicas de valoración que son apropiadas en las circunstancias y para las cuales se dispone de datos suficientes para medir el valor razonable, maximizando el uso de entradas relevantes observables y minimizando el uso de entradas no observables.

Los activos y pasivos medidos a valor razonable se clasifican en tres niveles, utilizando una jerarquía de valor razonable que refleja la importancia de los datos de entrada utilizados para realizar las mediciones. Las clasificaciones se revisan en cada fecha de reporte y las transferencias entre niveles se determinan en base a una reevaluación del nivel más bajo de entrada que es significativo para la medición del valor razonable.

z) COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

Conforme a lo exigido en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) No. 1, la información contenida en estos estados financieros consolidados referida al año 2018, se presenta a efectos comparativos con la información similar al 31 de diciembre de 2019.

3. JUICIOS SIGNIFICATIVOS Y CRITERIOS CLAVES EN LA ESTIMACIÓN DE LA INCERTIDUMBRE

En la preparación de estos estados financieros consolidados, el Grupo ha realizado juicios significativos, estimaciones y supuestos que impactan el valor en libros de ciertos activos y pasivos, ingresos y gastos, así como otra información reveladas en las notas. El Grupo periódicamente monitorea dichas estimaciones y supuestos y revisa que estén incorporadas a toda la información relevante disponible a la fecha que los estados financieros consolidados son preparados. Sin embargo, esto no previene que las cifras reales difieran de las estimaciones.

Los juicios realizados en la aplicación de las políticas contables del Grupo, que han tenido un efecto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados, y las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los montos en libros de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal se mencionan a continuación.

Provisión por pérdidas crediticias esperadas
La provisión para la evaluación de las pérdidas crediticias esperadas requiere un grado de estimación y juicio. Se basa en la pérdida crediticia esperada por el tiempo de vida del activo, se agrupa en función de los días atrasados y tipo de cliente y realiza suposiciones para asignar una tasa de pérdida crediticia esperada global para cada grupo. Estas suposiciones incluyen la experiencia reciente en ventas y las tasas de cobro históricas.

Valor neto realizable de los inventarios
La provisión para la evaluación de deterioro de inventarios requiere un grado de estimación y juicio. El nivel de la provisión se evalúa teniendo en cuenta la experiencia reciente en ventas, el envejecimiento de los inventarios y otros factores que afectan la obsolescencia del inventario.

Estimación de vidas útiles de activos tangibles e intangibles
El Grupo determina las vidas útiles estimadas y los cargos relacionados de depreciación y amortización de sus propiedades, planta y equipo, y patente y marca de fábrica. Las vidas útiles podrían cambiar significativamente como resultado de innovaciones técnicas o algún otro evento. El cargo por depreciación y amortización aumentará cuando las vidas útiles sean menores que las vidas estimadas anteriormente.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	2019	2018
Caja	B/. 43,222	B/. 38,253
Cuentas corrientes	3,451,175	3,241,797
Cuentas de ahorro	300,767	407,722
Depósitos a plazo fijo menores a 90 días	1,064,331	4,000,000
	B/. 4,859,495	**B/. 7,687,772**

5. CUENTAS POR COBRAR, NETO

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

		2019		2018
Cuentas por cobrar – clientes	B/.	16,246,137	B/.	17,913,219
Anticipo a proveedores		4,310,330		2,585,074
Otras cuentas por cobrar		1,782,809		1,131,211
Menos: provisión para pérdidas esperadas		(1,145,513)		(1,178,853)
	B/.	**21,193,763**	**B/.**	**20,450,651**

El movimiento de la provisión para pérdidas esperadas se presenta a continuación:

		2019		2018
Saldo al inicio del año	B/.	1,178,853	B/.	1,528,922
Adopción de NIIF 9		-		(488,917)
Provisión del año		156,986		324,599
Castigos		(190,326)		(185,751)
Saldo al final del año	**B/.**	**1,145,513**	**B/.**	**1,178,853**

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

		2019		2018
Menos de 90 días	B/.	15,718,391	B/.	17,756,176
90 días o más		527,746		157,043
	B/.	**16,246,137**	**B/.**	**17,913,219**

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

6. INVENTARIOS

Los inventarios están integrados de la siguiente manera:

		2019		2018
Materia prima	B/.	11,277,895	B/.	10,123,787
Productos terminados		4,624,244		5,656,645
Productos no fabricados por el Grupo		5,776,579		4,942,211
Material de empaque y otros		1,222,104		1,111,653
	B/.	**22,900,822**	**B/.**	**21,834,296**

El costo de inventarios reconocido como un gasto incluye B/.166,820, (2018: B/.298,820) relacionados con la estimación de inventarios al valor neto realizable.

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO

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

	31 de diciembre de 2018				31 de diciembre de 2019
	Saldo inicial	Adiciones	Retiros	Reclasificaciones	Saldo final
Costo			(En balboas)		
Terrenos	5,360,327	-	-	-	5,360,327
Maquinaria y equipo de fábrica	31,095,756	39,641	(9,523)	799,948	31,925,822
Edificaciones y estructuras	29,476,612	-	-	1,602,639	31,079,251
Equipo rodante	3,069,282	33,000	(325,268)	624,739	3,401,753
Mobiliario y equipo de oficina	691,047	129,447	(1,659)	78,668	897,503
Equipo de cómputo y programas	1,563,044	125,426	(1,348)	22,690	1,709,812
Equipo de laboratorio	6,332	-	-	-	6,332
Instalaciones	1,255,815	-	-	-	1,255,815
Construcciones en proceso	3,498,264	4,778,478	(412,769)	(4,664,558)	3,199,414
	76,016,479	5,105,992	(750,567)	(1,535,874)	78,836,029
Depreciación acumulada					
Maquinaria y equipo de fábrica	(17,449,966)	(2,605,437)	10,290	-	(20,045,113)
Edificaciones y estructuras	(7,769,672)	(1,317,182)	-	1,535,874	(7,550,980)
Equipo rodante	(1,819,453)	(361,197)	199,752	-	(1,980,898)
Mobiliario y equipo de oficina	(417,150)	(60,284)	498	-	(476,936)
Equipo de cómputo y programas	(1,298,228)	(96,729)	921	-	(1,394,036)
Equipo de laboratorio	(6,332)	-	-	-	(6,332)
Instalaciones	(767,281)	(127,625)	-	-	(894,906)
	(29,528,082)	(4,568,454)	211,461	1,535,874	(32,349,201)
Revaluación de activos					
Terrenos	4,620,552	6,796,311	-	-	11,416,863
Edificios	2,875,216	3,445,646	-	-	6,320,862
Amortización revaluación de edificios	(1,436,112)	(99,762)	-	-	(1,535,874)
	6,059,656	10,142,195	-	-	16,201,851
Valor neto	**52,548,053**				**62,688,679**

	31 de diciembre de 2017 Saldo inicial	Adiciones	Retiros	Reclasificaciones	31 de diciembre de 2018 Saldo final
Costo			(En balboas)		
Terrenos	5,360,327	-	-	-	5,360,327
Maquinaria y equipo de fábrica	31,108,669	68,752	(1,681,501)	1,599,836	31,095,756
Edificaciones y estructuras	15,793,893	-	(21,711)	13,704,430	29,476,612
Equipo rodante	2,884,033	730,606	(622,960)	77,603	3,069,282
Mobiliario y equipo de oficina	640,401	34,124	(2,771)	19,293	691,047
Equipo de cómputo y programas	1,432,012	114,497	(1,498)	18,033	1,563,044
Equipo de laboratorio	6,332	-	-	-	6,332
Instalaciones	1,255,815	-	-	-	1,255,815
Construcciones en proceso	11,593,175	7,425,232	(100,948)	(15,419,195)	3,498,264
	70,074,657	8,373,211	(2,431,389)	-	76,016,479
Depreciación acumulada					
Maquinaria y equipo de fábrica	(16,550,042)	(2,533,662)	1,633,738	-	(17,449,966)
Edificaciones y estructuras	(6,685,546)	(1,099,686)	15,560	-	(7,769,672)
Equipo rodante	(1,994,139)	(353,273)	527,959	-	(1,819,453)
Mobiliario y equipo de oficina	(367,760)	(49,513)	123	-	(417,150)
Equipo de cómputo y programas	(1,204,204)	(95,249)	1,225	-	(1,298,228)
Equipo de laboratorio	(6,332)	-	-	-	(6,332)
Instalaciones	(639,656)	(127,625)	-	-	(767,281)
	(27,447,679)	(4,259,008)	2,178,605	-	(29,528,082)
Revaluación de activos					
Terrenos	4,620,552	-	-	-	4,620,552
Edificios	2 875,216	-	-	-	2,875,216
Amortización revaluación de edificios	(1,336,350)	(99,762)	-	-	(1,436,112)
	6,159,418	(99,762)	-	-	6,059,656
Valor neto	**48,786,396**				**52,548,053**

La disminución de construcciones en proceso durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, corresponde principalmente a la activación de una nueva galera. Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo no presenta activos fuera de uso y el valor bruto de activos totalmente depreciados es de B/.9,711,435 (2018: B/.9,200,191).

Los bienes inmuebles y sus mejoras están en primera hipoteca como garantía en la emisión de los bonos. Véase Nota 9.

El terreno y el edificio incluyen una revaluación por B/16,201,851, (2017: B/.6,059,656). de los cuales B/.10,241,957 corresponden a una revaluación efectuada en el año 2019. El monto de esta revaluación se acreditó a la cuenta de patrimonio denominada superávit por revaluación. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018, se registró una depreciación del monto revaluado por valor de B/.99,762 para ambos años.

Al 31 de diciembre de 2019, El Grupo registró los avalúos de Avalúos Inspecciones y Construcción, S.A., la cual emitió los informes de inspección y avalúos con fechas entre julio y octubre de 2019. La técnica de valuación utilizada para determinar el valor razonable de las propiedades fue el enfoque de costo de reposición (Nivel 3).

A continuación, el movimiento del superávit por revaluación, Al 31 de diciembre de 2019:

	Valor de Mercado	**Costo de Adquisición**	**2019 Amortización Superávit** (en balboas)	**Impuesto Diferido**	**Superávit por Revaluación**
Terreno	16,561,286	(5,144,423)	-	(1,141,686)	10,275,177
Edificios y mejoras	11,732,014	(6,947,026)	(1,535,874)	(478,499)	4,306,489
	28,293,300	**(12,091,449)**	**(1,535,874)**	**(1,620,185)**	**14,581,666**

	Valor de Mercado	**Costo de Adquisición**	**2018 Amortización Superávit** (en balboas)	**Impuesto Diferido**	**Superávit por Revaluación**
Terreno	9,505,741	(4,885,189)	-	-	4,620,552
Edificios y mejoras	8,209,842	(5,334,625)	(1,436,112)	-	1,439,104
	17,715,583	**(10,219,814)**	**(1,436,112)**	**-**	**6,059,656**

8. INTANGIBLES

Los intangibles, neto corresponden a:

	2019	**2018**
Patentes y marcas de fábrica	B/. 41,122,645	B/. 46,000,721
Otros intangibles – software	229,560	237,987
	B/. 41,352,205	**B/. 46,238,708**

Patentes y marcas de fábrica

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

	2019	2018
Costo de patente y marca de fábrica – Suprema	B/. 5,361,051	B/. 5,361,051
Costo de patente y marca de fábrica – Durán	76,851,420	76,851,420
Amortización acumulada	(41,089,826)	(36,211,750)
	B/. 41,122,645	**B/. 46,000,721**

El movimiento de la amortización acumulada se presenta a continuación:

	2019	2018
Saldo al inicio del año	B/. 36,211,750	B/. 31,333,674
Amortización	4,878,076	4,878,076
Saldo al final del año	**B/. 41,089,826**	**B/. 36,211,750**

Otros intangibles - software

	2019	2018
Saldo inicial software	B/. 398,265	B/. 398,265
Compras	628,461	553,549
Amortización acumulada software	(797,166)	(713,827)
	B/. 229,560	**B/. 237,987**

El movimiento de la amortización acumulada se presenta a continuación:

	2019	2018
Saldo al inició del año	B/. 713,827	B/. 675,385
Amortización	83,339	38,442
Saldo al final del año	**B/. 797,166**	**B/. 713,827**

9. BONOS POR PAGAR

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

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

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

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019, el bono devengó una tasa promedio de 5.43% (2018: 5.19%).

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

	2019	2018
Año		
2019	B/. -	B/. 8,000,000
2020	8,000,000	8,000,000
2021	8,000,000	8,000,000
2022	16,000,000	16,000,000
	32,000,000	40,000,000
Porción corriente	**(8,000,000)**	**(8,000,000)**
No corriente	**B/. 24,000,000**	**B/. 32,000,000**

Al 31 de diciembre de 2019, se está en cumplimiento con el nivel de endeudamiento requerido.

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

- Prenda sobre las acciones del Emisor constituida mediante contrato de prenda en documento privado suscrito por sus respectivos propietarios;
- Primera hipoteca y anticresis sobre los bienes inmuebles y sus mejoras de propiedad del Emisor o sus afiliadas;
- Cesión de las pólizas de seguros de las mejoras sobre los bienes inmuebles otorgados en garantía, emitida por una compañía aceptable al Fiduciario y que cubra no menos del 80% del valor de dichas mejoras, de ser aplicables; y

- Cualesquiera otros bienes o garantías que el Emisor y Productos Alimenticios Pascual, S.A., u otras compañías relacionadas aporten al Fideicomiso, en términos aceptables al Fiduciario.

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

10. PRÉSTAMO POR PAGAR

	2019		2018	
Préstamo Bi Bank	B/.	1,635,090	B/.	1,151,309
Préstamo Davivienda		1,500,000		-
Préstamo Banistmo		1,000,000		-
	B/.	**4,135,090**	**B/.**	**1,151,309**

Línea de crédito otorgada por la entidad financiera Bi Bank por B/.3,100,000 de los cuales se han utilizado B/.1,635,090, devenga tasa de interés anual del 6.5% y con vencimiento 30 de noviembre de 2020.

Préstamo otorgado por la entidad financiera Davivienda por B/.1,500,000 de los cuales se utilizó el total, devenga tasa de interés anual del 3.5% y con vencimiento 30 de junio de 2020.

Préstamo otorgado por la entidad financiera Banistmo por B/.1,000,000 de los cuales se utilizó el total, devenga tasa de interés anual del 3.5% y con vencimiento 26 de junio de 2020.

11. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

Las cuentas por pagar proveedores se detallan a continuación:

	2019		2018	
Locales	B/.	2,756,745	B/.	3,596,878
Extranjeras		2,883,487		2,992,332
Total	**B/.**	**5,640,232**	**B/.**	**6,589,210**

12. GASTOS ACUMULADOS Y OTROS PASIVOS POR PAGAR

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

	2019	2018
Dividendos por pagar	B/. 675,641	B/. 5,230,138
Impuestos corrientes	2,268,333	2,286,071
Servicios por pagar	1,806,445	2,784,898
Obligaciones laborales	1,353,230	1,428,007
Provisiones de gastos	880,305	528,127
Intereses acumulados	376,554	504,899
Retenciones y descuentos de planilla	476,541	494,233
Acreedores varios	263,715	589,518
Otros	98,951	187,308
	B/. 8,199,715	**B/. 14,033,199**

13. PROVISIÓN PARA PRIMA DE ANTIGÜEDAD

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

	2019	2018
Saldo al inicio del año	B/. 3,248,075	B/. 3,023,135
Aumento	453,675	454,140
Cargos contra la provisión	(365,988)	(229,200)
Saldo al final del año	**B/. 3,335,762**	**B/. 3,248,075**

De acuerdo con la Ley No.44 de 1995 establece que las compañías deben realizar una contribución a un fondo de cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad y despido a los trabajadores. Esta contribución es determinada en base a la compensación pagada a los empleados. Para administrar este fondo, las compañías del Grupo establecieron un fideicomiso con una entidad privada autorizada. Al 31 de diciembre de 2019, el saldo acumulado de este fondo para prima de antigüedad asciende a B/.4,363,687 (2018: B/.3,832,419).

14. CAPITAL EN ACCIONES

El capital autorizado del Grupo está compuesto por acciones comunes, de una misma clase, con un valor nominal de B/.0.01 cada una. Al 31 de diciembre de 2019, las acciones emitidas y en circulación ascienden a 11,852,061,225 para un total de B/.118,520,612 (2018: B/.118,520,612).

15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	2019	2018
Saldos:		
Cuentas por cobrar	**B/. 95,000**	**B/. -**
Adelantos a compras	**B/. 941,649**	**B/. -**
Cuentas por pagar	**B/. 1,581,031**	**B/. -**
Transacciones:		
Compras	**B/. 10,725,153**	**B/. -**
Gastos:		
Servicios administrativos y consultorías	B/. 1,070,059	B/. -
Comisiones	300,000	-
	B/. 1,370,059	**B/. -**
Compensación a ejecutivos claves	**B/. 745,134**	**B/. 520,849**

16. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Grupo están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2019, de acuerdo con las regulaciones fiscales vigentes.

El detalle del gasto de impuestos se detalla a continuación:

	2019	2018
Impuesto sobre la renta corriente	B/. 2,253,754	B/. 5,156,487
Impuesto sobre la renta diferido	300,109	300,109
Total del impuesto sobre la renta	**B/. 2,553,863**	**B/. 5,456,596**

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

	2019	2018
Impuesto sobre la renta diferido pasivo:		
Amortización de patentes y marcas de fábrica	B/. 2,000,546	B/. 1,700,437
Superávit por revaluación (ver nota 7)	1,620,185	-
	3,620,731	**1,700,737**

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

	2019	2018
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 9,514,832	B/. 9,823,349
Impuesto sobre la renta considerando la tasa efectiva del 25%	2,500,885	2,455,837
Efecto diferencias temporales	300,109	300,109
Efecto de transacciones con impuesto definitivo	(183,438)	7,149,869
Costos y gastos exentos y/o no deducibles	29,829	112,186
Ingresos no gravables	(94,542)	(7,478,436)
Impuesto sobre la renta corriente - 25%	2,552,843	2,539,565
Impuesto definitivo sobre ganancias de capital	1,021	2,917,031
Impuesto sobre la renta	**B/. 2,553,863**	**B/. 5,456,596**

A la fecha de aprobación de los estados financieros consolidados, el Grupo no ha presentado las declaraciones de rentas Al 31 de diciembre de 2019 ante las autoridades fiscales. Sin embargo, la Administración ha realizado una estimación exhaustiva del gasto de impuesto sobre la renta y no anticipa cambios significativos en la estimación realizada.

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2019, de acuerdo con las regulaciones fiscales vigentes.

En Gaceta Oficial No.26489-A, referente a la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010 se modifican las tarifas generales del impuesto Sobre la Renta (ISR). Para las empresas, la tarifa actual es de 25%.

Mediante la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010 queda eliminado el método denominado Cálculo Alterno del Impuesto sobre la Renta (CAIR) y lo sustituye con la tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal; y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67% renta presuntiva). Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018, se ha utilizado el método ordinario o tradicional dado que el impuesto sobre la renta bajo este método resulta mayor que CAIR.

De acuerdo con la Legislación Fiscal Panameña vigente, las compañías están exentas del pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos-valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

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

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

17. VENTAS NETAS

	2019	2018
Elaborados	B/. 106,857,287	B/. 106,570,641
Distribuidos	39,459,875	39,698,388
	B/. 146,317,162	**B/. 146,269,029**

18. COSTO DE VENTAS

	2019	2018
Elaborados	B/. 60,657,155	B/. 62,126,752
Distribuidos	30,471,711	29,851,428
	B/. 91,128,866	**B/. 91,978,180**

19. GASTOS DE PERSONAL, VENTAS, GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

Gastos de personal

	2019	2018
Salarios	B/. 13,744,363	B/. 13,247,692
Obligaciones laborales	2,916,221	2,777,979
Prestaciones laborales	2,653,744	2,189,693
Vacaciones	1,582,540	1,537,129
Comisiones	1,519,882	1,164,681
Gastos de representación	1,468,447	1,266,093
Otros	1,126,640	1,571,124
Bonificaciones	683,529	1,072,989
	B/. 25,695,366	**B/. 24,827,380**

Gastos de personal	B/. 16,769,857	B/. 15,484,684
Costos de ventas	8,925,510	9,342,696
	B/. 25,695,367	**B/. 24,827,380**

Gastos de ventas, generales y administrativos

	2019	2018
Fletes	B/. 3,837,828	B/. 4,079,775
Gastos de publicidad	3,599,306	4,825,877
Servicios profesionales	2,057,191	2,222,240
Otros	1,921,764	1,850,841
Arrendamientos	1,300,360	1,560,899
Vigilancia	1,287,335	1,072,836
Reparación y mantenimiento	821,064	933,378
Gastos de combustible y repuestos	657,557	646,089
Viajes y viáticos	637,150	662,618
Seguros	616,387	553,112
Materiales y suministros	494,686	467,112
Energía eléctrica	427,731	330,284
Teléfonos y comunicaciones	392,868	343,613
Impuestos	217,660	239,924
Gastos de cuentas malas	156,986	324,599
Legales	47,892	98,631
Contribuciones y afiliaciones	11,355	82,295
	B/. 18,485,120	**B/. 20,304,123**

20. OTROS INGRESOS

	2019	2018
Ingresos por servicios de distribución	B/. 1,822,174	B/. 1,351,174
Certificados de Fomento Industrial	1,347,378	-
Otros ingresos	891,886	277,053
Ingresos por servicios de café preparado	355,134	294,702
Otras ventas de materia prima	107,218	281,367
Ingresos por arrendamientos	79,607	79,607
Utilidad venta propiedad, planta y equipo	12,562	103,419
Indemnización seguros	10,871	283,440
Ingresos por honorarios	-	762,500
Ingresos por cobro de multa	-	70,937
	B/. 4,626,830	**B/. 3,504,199**

Al 31 de diciembre de 2018, los ingresos por honorarios incluyen la facturación por los servicios contables y administrativos que surgen del acuerdo de transición entre el Grupo y los compradores de la subsidiaria vendida.

21. LEY DE FOMENTO INDUSTRIAL

Productos Alimenticios Pascual, S.A.

La Ley No.76 de 2009 dicta medidas para el fomento y desarrollo de la industria, promoviendo el ambiente y las oportunidades adecuadas mediante la creación del registro de la industria nacional (RIN), con miras a lograr una mayor diversificación del aparato productivo nacional y con la finalidad de recopilar datos estadísticos y desarrollar indicadores que permitan evaluar el crecimiento de la competitividad de la industria nacional.

Mediante la resolución No.70 de 31 de agosto de 2018, el Ministerio de Comercio e Industrias resuelve aprobar la inscripción del Grupo Productos Alimenticios Pascual S.A., en el registro de la industria nacional (RIN). Algunas de las cláusulas de mayor importancia a los que tiene beneficio el Grupo se presentan a continuación:

- Al 3% como impuesto de importación a las materias primas, productos semielaborados o intermedios, maquinarias, equipos y repuestos, envases y empaques y demás insumos que entren en la composición o el proceso de elaboración de sus productos.
- Deducción como gasto en la declaración de renta del primer año, del 100% del impuesto sobre la transferencia de bienes corporales muebles y la prestación de servicios sobre las maquinarias, equipos y repuestos para estos, que sean utilizados en el proceso de transformación industrial de la industria alimentaria y/o no contribuyente.
- Régimen especial de arrastre de pérdidas.
- Régimen de reintegro aduanero.

22. VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

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

La Administración considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros consolidados, se aproxima a su valor razonable.

	2019		
	Valor en libros	**Valor razonable**	**Jerarquía del valor razonable Nivel 3**
Pasivos financieros		(En Balboas)	
Préstamos por pagar	4,135,090	4,135,090	4,135,090
Bonos por pagar	32,000,000	29,233,372	29,233,372
Total de pasivos financieros	36,135,090	33,368,462	33,368,462

	2018		
	Valor en Libros	Valor razonable	Jerarquía del valor razonable Nivel 3
Pasivos financieros		(En Balboas)	
Préstamos y sobregiros bancarios por pagar	1,151,309	1,151,309	1,151,309
Bonos por pagar	40,000,000	40,000,000	40,000,000
	41,151,309	**41,151,309**	**41,151,309**

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

23. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Líneas de crédito no utilizadas

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo mantiene tres líneas de crédito con bancos locales no utilizadas:

Institución	Condiciones	Inicio	Vencimiento	2019	2018
Banco General, S.A.	Para capital de trabajo, tasa libor 6 meses+2.25%+FECI	01-10-2018	30-09-2020	10,000,000	10,000,000
BAC Panamá	Para capital de trabajo, tasa de interés 4.07%+FECI	01-06-2018	31-05-2020	4,000,000	4,000,000
BI Bank	Tasa de interés 6.5%+FECI	01-12-2018	31-11-2020	1,464,910	1,948,691
Davivienda	Para capital de trabajo, tasa de interés 4.07%+FECI	01-11-2018	31-10-2019	-	1,000,000
Banistmo	Para capital de trabajo, tasa de interés 4.75%+FECI	01-09-2018	31-08-2019	-	500,000

Estas líneas de crédito están garantizadas con fianzas de Empresa Panameña de Alimentos, S.A.

Litigios

El Grupo mantiene litigios propios de su giro de negocio, principalmente relacionados a asuntos laborales y uso de marcas que los abogados indican no debieran tener un impacto significativo en caso de no resultar en un desenlace favorable para la empresa.

24. DERECHOS DE USO Y OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS

Derechos de uso

		2019
Costo		
Saldo al inicio del año	B/.	3,189,494
Nuevos arrendamientos		824,246
		4,013,740
Amortización acumulada		
Saldo al inicio del año		(366,790)
Amortización del año		(385,446)
		(752,236)
Derechos de uso al cierre del año	**B/.**	**3,261,504**

Obligaciones por arrendamientos

		2019
Obligaciones corrientes	B/.	426,248
Obligaciones no corrientes		2,959,046
	B/.	**3,385,294**

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

24.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades del Grupo lo exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgo de crédito, riesgo de mercado, 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 consolidados administrativos de corte mensual, así como estudios propios de la situación del entorno macroeconómico mundial, regional y nacional con posible impacto.

24.2 Riesgo de crédito

Para mitigar el riesgo de crédito las políticas de administración de riesgo establecen límites por deudor, los cuales son revisados mensualmente en su rotación y morosidad.

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

24.3 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.

24.4 Riesgo de liquidez y financiamiento

La Administración del Grupo 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 el Grupo considera la fecha de cobro de sus instrumentos financieros y los desembolsos programados basado en la fecha de vencimiento de las obligaciones. El Grupo administra los requerimientos de flujos de efectivo mediante el cruce de los vencimientos de los depósitos a plazo con el pago programado de las amortizaciones de los bonos. (Véase Nota 5 y 10).

26. 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.

27. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

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

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

28. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los estados financieros consolidados han sido autorizados por la Administración para su emisión el 22 de febrero de 2020.

EMPRESA PANAMEÑA DE ALIMENTOS, S.A. Y SUBSIDIARIAS **Anexo 1**

Consolidación de los estados de situación financiera
Al 31 de diciembre de 2019

(En balboas)

	Total	Eliminaciones	Sub-total	Empresa Panameña de Alimentos, S.A.	Productos Alimenticios Pascual, S.A.	Almacén Ideal, S.A.
Activos						
Activos corrientes						
Efectivo y equivalentes de efectivo	4 859 495	-	4 859 495	2 000	4 735 730	121 765
Cuentas por cobrar, neto	21 193 763	-	21 193 763	-	21 034 642	159 121
Inventarios, neto	22 900 822	-	22 900 822	-	22 616 756	284 066
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	-	(33 198)	33 198	-	32 061	137
Impuestos pagados por anticipado y otros activos	3 733 013	-	3 733 013	-	3 219 140	513 873
Total de activos corrientes	52 687 093	(33 198)	52 720 291	2 000	51 639 329	1 078 962
Activos no corrientes						
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	-	(64 700 257)	64 700 257	64 700 257	-	-
Propiedad, planta y equipo, neto	62 688 679	-	62 688 679	-	62 614 823	73 856
Derechos de uso, neto	3 261 504	-	3 261 504		2 765 539	495 965
Inventario de piezas y repuestos, neto	2 331 547	-	2 331 547	-	2 320 641	10 906
Intangibles, neto	41 352 205	-	41 352 205	-	41 352 205	-
Inversión en acciones	260 568	(53 460 000)	53 726 568	53 726 568	-	-
Valor pagado en exceso de inversión en asociada	517 432	-	517 432	517 432	-	-
Fondo de comercio	4 363 687	-	4 363 687	-	4 217 885	145 802
Otros activos	65 683	-	65 683	-	47 826	17 857
Total de activos no corrientes	114 847 305	(118 160 257)	233 007 562	118 944 257	113 318 919	744 386
Total de activos	**167,534,398**	**(118,193,455)**	**285,727,853**	**118,946,257**	**164,958,248**	**1,823,348**
Pasivos y patrimonio						
Pasivos						
Pasivos corrientes						
Bonos por pagar	8 000 000	-	8 000 000	-	8 000 000	-
Préstamos por pagar	4 135 090	-	4 135 090	-	4 135 090	-
Obligaciones por arrendamiento	426 248	-	426 248	-	192 672	233 576
Cuentas por pagar proveedores	5 640 232	-	5 640 232	-	5 538 834	101 398
Gastos acumulados y otros pasivos por pagar	8 199 715	(3 771)	8 203 486	680 328	7 153 392	369 766
Cuentas por pagar - partes relacionadas	-	(705 068)	705 068	-	675 778	29 290
Total de pasivos corrientes	26 401 285	(708 839)	27 110 124	680 328	25 695 766	734 030
Pasivos no corrientes						
Bonos por pagar	24 000 000	-	24 000 000	-	24 000 000	-
Obligaciones por arrendamiento	2 959 046	-	2 959 046	-	2 585 334	273 712
Impuesto sobre la renta diferido	3 620 731	-	3 620 731	-	3 620 731	-
Cuentas por pagar - partes relacionadas	-	(64 024 616)	64 024 616	-	64 024 616	-
Provisión para prima de antigüedad	3 335 762	-	3 335 762	-	3 222 630	113 132
Total de pasivos no corrientes	33 915 539	(64 024 616)	97 940 155	-	97 553 311	386 844
Total de pasivos	60 316 824	(64 733 455)	125 050 279	680 328	123 249 077	1 120 874
Patrimonio						
Capital en acciones	119 289 720	(6 271 725)	125 561 445	119 289 720	6 271 725	60 000
Acciones de tesorería	(769 108)	-	(769 108)	(769 108)	-	-
Descuento de emisión	(47 188 275)	(47 188 275)	-	-	-	-
Utilidades retenidas	21 975 978	-	21 975 978	(254 683)	21 548 627	682 034
Superávit por revaluación	14 581 666	-	14 581 666	-	14 581 666	-
Impuesto complementario	(672 407)	-	(672 407)	-	(632 847)	(39 560)
Total de patrimonio	107 217 574	(53 460 000)	160 677 574	118 265 929	41 709 171	702 474
Total de pasivos y patrimonio	**167,534,398**	**(118,193,455)**	**285,727,853**	**118,946,257**	**164,958,248**	**1,823,348**

EMPRESA PANAMEÑA DE ALIMENTOS, S.A. Y SUBSIDIARIAS **Anexo 2**

Consolidación de los estados de ganancias o pérdidas y otro resultado integral
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(En balboas)

	Total	Eliminaciones	Sub-total	Empresa Panameña de Alimentos, S.A.	Productos Alimenticios Pascual, S.A.	Almacén Ideal, S.A.
Ventas netas	146,317,162	(725,225)	147,042,387	-	142,119,616	4,922,771
Costos de ventas	(91,128,866)	725,225	(91,854,091)	-	(90,015,002)	(1,839,089)
GANANCIA BRUTA	55,188,296	-	55,188,296	-	52,104,614	3,083,682
Gastos de personal	(16,769,857)	-	(16,769,857)	-	(15,127,394)	(1,642,463)
Gastos de ventas, generales y administrativos	(18,485,120)	-	(18,485,120)	(300)	(17,429,191)	(1,055,629)
Depreciación y amortización	(5,052,927)	-	(5,052,927)	-	(4,822,702)	(230,225)
Amortización de intangibles	(4,961,415)	-	(4,961,415)	-	(4,961,415)	-
Ganancia en operaciones continuadas	9,918,977	-	9,918,977	(300)	9,763,912	155,365
Otros ingresos (egresos)						
Ingresos por intereses	284,111	-	284,111	-	278,425	5,686
Gastos de intereses	(2,067,700)	-	(2,067,700)	-	(2,048,404)	(19,296)
Otros ingresos	4,626,830	(24,519)	4,651,349	-	4,639,513	11,836
Otros egresos	(2,993,003)	24,519	(3,017,522)	-	(2,860,354)	(157,168)
Total de otros egresos, neto	(149,762)	-	(149,762)	-	9,180	(158,942)
Ganancia antes de participacion en asociada e impuesto sobre la renta	9,769,215	-	9,769,215	(300)	9,773,092	(3,577)
Participación en asociada	(254,383)	-	(254,383)	(254,383)		
Impuesto sobre la renta	(2,553,863)	-	(2,553,863)	-	(2,497,251)	(56,612)
Ganancia neta	**6,960,969**	-	**6,960,969**	**(254,683)**	**7,275,841**	**(60,189)**
OTRO RESULTADO INTEGRAL:						
Partidas que no serán reclasificadas a ganancias o pérdidas						
Variación en el valor razonable de propiedades inmuebles	8,621,772	-	8,621,772	-	8,621,772	-
	15,582,741	-	**15,582,741**	**(254,683)**	**15,897,613**	**(60,189)**

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

Estados financieros
y dictamen del auditor independiente

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

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

Contenido

Página

Dictamen del auditor independiente 1-4
Estado de situación financiera 5
Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral 6
Estado de cambios en el patrimonio 7
Estado de flujos de efectivo 8

Notas a los estados financieros

1. Información general 9
2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes 9
3. Juicios significativos y criterios claves en la estimación de la incertidumbre 19
4. Efectivo y equivalentes de efectivo 19
5. Cuentas por cobrar, neto 20
6. Inventarios 20
7. Propiedad, planta y equipo, neto 21
8. Intangibles, neto 23
9. Bonos por pagar 24
10. Préstamo por pagar 26
11. Cuentas por pagar proveedores 26
12. Gastos acumulados y otros pasivos por pagar 27
13. Provisión para prima de antigüedad 27
14. Capital en acciones 27
15. Saldos y transacciones con partes relacionadas 28
16. Impuesto sobre la renta 28
17. Ventas netas 30
18. Costos de ventas 30
19. Gastos de personal, ventas, generales y administrativos 31
20. Otros ingresos 32
21. Ley de fomento industrial 32
22. Valor razonable de instrumentos financieros 33
23. Compromisos y contingencias 34
24. Derechos de uso y obligaciones por arrendamientos 35
25. Administración de riesgos de instrumentos financieros 35
26. Administración del riesgo de capital 36
27. Segmentos de operación 37
28. Aprobación de los estados financieros 37

RSM Panamá, S. A.

PH. Humboldt Tower, Piso 8
Calle 53 Marbella
Panamá, Rep. de Panamá

T + (507) 366-4600
F + (507) 366-4683

www.rsm.global

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Productos Alimenticios Pascual, S.A. (la Compañía) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Productos Alimenticios Pascual, S.A. al 31 de diciembre de 2019, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

Base para la Opinión

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

Otros asuntos

Los estados financieros de Productos Alimenticios Pascual, S.A. para el año terminado el 31 de diciembre de 2018, fueron auditados por otro auditor quien expresó una opinión sin modificaciones sobre los estados financieros con fecha 15 de marzo de 2019.

RSM (RSM Panamá S.A) is a member of the RSM network and trades as RSM. RSM is the trading name used by the members of the RSM network. Each member of the RSM network is an independent accounting and consulting firm which practices in its own right. The RSM network is not it self a separate legal entity in any jurisdiction

Asuntos Claves de la Auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del período corriente. Estos asuntos han sido atendidos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Propiedades mantenidas a valor razonable

Véase la nota 7 a los estados financieros

Asuntos clave de la auditoría	Cómo el asunto fue atendido en la auditoría
Las propiedades mantenidas a valor razonable representan el 27% del total de activos de la Compañía. Para la estimación del valor razonable, la Compañía utilizó un proveedor externo independiente.	Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron: • Pruebas al informe de valuación de los activos a través de revisión de los comparables utilizados por el independiente y validación de los registros contables.

Patente y marca de fábrica

Véase la nota 8 a los estados financieros

Asuntos clave de la auditoría	Cómo el asunto fue atendido en la auditoría
La patente y marca de fábrica representan el 25% del total de activos de la Compañía. Se encuentran registrados a su valor razonable.	Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron: • Pruebas a los parámetros de medición utilizados en la evaluación, incluyendo la verificación de flujos proyectados.

Bonos por pagar

Véase la nota 9 a los estados financieros

Asuntos clave de la auditoría	Cómo el asunto fue atendido en la auditoría
Los bonos por pagar representan el 26% del total de pasivos de la Compañía. Se encuentran registrados a valor de costo amortizado.	Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron: • Obtención de confirmaciones por parte del ente bancario. • Revisión de valor presente de la deuda. • Validación de los intereses incurridos del período. • Análisis de las tablas de amortización.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros

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

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

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

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

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

RSM Panamá, S.A.

22 de febrero de 2020
Panamá, Rep. de Panamá

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

	Notas	2019	2018
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	B/. 4,735,730	B/. 7,451,082
Cuentas por cobrar, neto	5,15	21,067,703	20,378,127
Inventarios, neto	6	22,616,756	21,677,458
Otros activos		3,219,140	2,562,029
Total de activos corrientes		51,639,329	52,068,696
Activos no corrientes			
Propiedad, planta y equipo, neto	7	62,614,823	52,479,158
Derechos de uso, neto	24	2,765,539	-
Inventarios de piezas y repuestos, neto		2,320,641	1,903,997
Intangibles, neto	8	41,352,205	46,238,708
Fondo de cesantía	13	4,217,885	3,723,024
Otros activos		47,826	41,320
Total de activos no corrientes		113,318,919	104,386,207
Total de activos		**B/. 164,958,248**	**B/. 156,454,903**
Pasivos y patrimonio			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Bonos por pagar	9	B/. 8,000,000	B/. 8,000,000
Préstamos por pagar	10	4,135,090	1,151,309
Obligaciones por arrendamientos	24	192,672	-
Cuentas por pagar proveedores	11	5,538,834	6,519,999
Gastos acumulados y otros pasivos por pagar	12	7,153,392	8,488,066
Cuentas por pagar – partes relacionadas	15	675,778	5,277,229
Total de pasivos corrientes		25,695,766	29,436,603
Pasivos no corrientes			
Bonos por pagar	9	24,000,000	32,000,000
Obligaciones por arrendamientos	24	2,685,334	-
Impuesto sobre la renta diferido	16	3,620,731	1,700,437
Cuentas por pagar – partes relacionadas	15	64,024,616	63,997,338
Provisión para prima de antigüedad	13	3,222,630	3,157,749
Total de pasivos no corrientes		97,553,311	100,855,524
Total de pasivos		123,249,077	130,292,127
Patrimonio			
Capital en acciones	14	6,211,725	6,211,725
Ganancias acumuladas		21,548,627	14,252,227
Superávit por revaluación	7	14,581,666	6,059,656
Impuesto complementario		(632,847)	(360,832)
Total de patrimonio		41,709,171	26,162,776
Total de pasivos y patrimonio		**B/. 164,958,248**	**B/. 156,454,903**

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

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

ESTADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

	Notas	2019	2018
Ventas netas	15,17	B/. 142,119,616	B/. 142,294,281
Costos de ventas	15,18	(90,015,002)	(91,088,473)
GANANCIA BRUTA		52,104,614	51,205,808
Gastos de personal	15,19	(15,127,394)	(13,966,795)
Gastos de ventas, generales y administrativos	19	(17,429,191)	(19,211,420)
Depreciación propiedad, planta y equipo	7	(4,822,702)	(4,345,774)
Amortización de intangibles	8	(4,961,415)	(4,916,518)
Ganancia en operaciones		9,763,912	8,765,301
Otros ingresos (egresos)			
Ingresos por intereses		278,425	406,109
Gastos de intereses		(2,048,404)	(2,427,748)
Otros ingresos	20	4,639,513	3,663,150
Otros egresos		(2,860,354)	(845,760)
Total de otros ingresos (egresos), neto		9,180	795,751
Ganancia antes del impuesto sobre la renta		9,773,092	9,561,052
Impuesto sobre la renta	16	(2,497,251)	(2,460,355)
Ganancia neta		**B/. 7,275,841**	**B/. 7,100,697**
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Partidas que no serán reclasificadas a ganancias o pérdidas			
Variación en el valor razonable de propiedades inmuebles		8,621,772	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO		**B/. 15,897,613**	**B/. 7,100,697**

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

AH

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

	Nota	Capital en acciones	Ganancias acumuladas	Superávit por revaluación	Impuesto complementario	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (re expresado)		B/. -	B/. 488,917	B/. -	B/. -	B/. 488,917
Ganancia neta		-	7,100,697	-	-	7,100,697
Dividendos declarados		-	(29,066,903)	-	-	(29,066,903)
Traslado de depreciación	7	-	99,762	(99,762)	-	-
Impuesto complementario		-	-	-	615,278	615,278
Saldo al 31 de diciembre de 2018		6,211,725	14,252,227	6,059,656	(360,832)	26,162,776
Ganancia neta		-	7,275,841	-	-	7,275,841
Traslado de depreciación	7	-	99,762	(99,762)	-	-
Ajuste Implementacion NIIF arrendamientos		-	(79,203)	-	-	(79,203)
Revaluación de Activos fijos		-	-	8,621,772	-	8,621,772
Impuesto complementario		-	-	-	(272,015)	(272,015)
Saldo al 31 de diciembre de 2019		**B/. 6,211,725**	**B/. 21,548,627**	**B/. 14,581,666**	**B/. (632,847)**	**B/. 41,709,171**

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

	2019	2018
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Ganancia neta	B/. 7,275,841	B/. 7,100,697
Ajustes por:		
Depreciación y amortizacion	4,822,702	4,345,774
Descarte en activos fijos	411,608	215,987
Amortización de intangibles	4,961,415	4,916,518
Provisión para pérdidas esperadas	156,986	324,599
Gastos de intereses	2,048,404	2,427,748
Provisión para impuesto sobre la renta	2,497,251	2,460,355
Provisión para prima de antigüedad	421,796	428,850
Pérdida (Ganancia) en venta de propiedad, planta y equipo	113,775	(103,419)
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(884,714)	(4,400,472)
Gastos pagados por anticipado	1,011,110	1,510,498
Inventarios	(1,355,942)	(337,595)
Otros activos	(6,506)	37,599
Cuentas por pagar proveedores	(3,617,190)	(1,779,555)
Gastos acumulados y otros pasivos	(1,255,471)	(718,942)
Pagos de prima de antigüedad, neta	(356,915)	(227,760)
Aportes al fondo de cesantía	(494,861)	(438,697)
Efectivo generado por las operaciones	15,749,289	15,762,185
Impuesto sobre la renta pagado	(1,668,221)	(1,712,887)
Intereses pagados	(1,909,630)	(2,420,097)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	12,171,438	11,629,201
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	(5,085,948)	(8,342,714)
Adquisición de intangibles – software	(74,913)	(129,886)
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	12,562	128,340
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(5,148,299)	(8,344,260)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Pago a bonos	(8,000,000)	(18,000,000)
Producto de préstamos recibidos	15,403,112	12,512,002
Pago a préstamos	(12,419,332)	(12,727,081)
Pagos de obligaciones por arrendamiento	(135,873)	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(4,314,383)	(25,727,239)
Pago dividendos	-	(29,066,903)
Impuesto complementario	(272,015)	615,278
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(9,738,491)	(72,393,943)
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo	(2,715,352)	(69,109,002)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	7,451,082	76,560,084
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	**B/. 4,735,730**	**B/. 7,451,082**

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

1. INFORMACIÓN GENERAL

Productos Alimenticios Pascual, S.A. (PAPSA) (la Compañía) es una entidad establecida en 1946 conforme a las leyes de la República de Panamá. La actividad principal de PAPSA consiste en la fabricación y venta al por mayor de galletas, caramelos y otros productos alimenticios.

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

2. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES

Las principales políticas de contabilidad adoptadas se presentan a continuación:

a) BASE DE PREPARACIÓN

Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), siendo las normas e Interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y otros requerimientos aplicables de las leyes de la República de Panamá.

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración General el 22 de febrero de 2020.

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con la base de costo histórico, a menos que se mencione lo contrario en las políticas de contabilidad presentadas a continuación.

b) CLASIFICACIÓN CORRIENTE Y NO CORRIENTE

Los activos y pasivos se presentan y clasifican en el estado de situación financiera como corriente y no corriente.

Un activo se clasifica como corriente cuando: se espera que se realice o se pretenda vender o consumir en el ciclo de operación normal de la compañía; se espera que se realice dentro de los 12 meses posteriores al período del informe. Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando: se espera que se liquide en el ciclo de operación normal de la compañía; se debe liquidar dentro de los 12 meses posteriores al período del informe; o no hay un derecho incondicional a diferir la liquidación del pasivo por al menos 12 meses después del período del informe. Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos siempre se clasifican como no corrientes.

AH

c) ADOPCIÓN DE PRONUNCIAMIENTOS NUEVOS Y REVISADOS

La compañía ha adoptado todas las Normas e Interpretaciones de Contabilidad nuevas o modificadas que han sido emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB") que son obligatorias para el periodo actual.

Las Normas o Interpretaciones de Contabilidad nuevas o modificadas que aún no son obligatorias no se han adoptado anticipadamente.

Las siguientes normas e interpretaciones contables son las más relevantes para la empresa:

NIIF 16 – Arrendamientos
La compañía adoptó la NIIF 16 desde el 1 de enero de 2019. La norma reemplaza a la NIC 17 'Arrendamientos' y para los arrendatarios elimina la clasificación de arrendamientos operativos o financieros. Con excepción de los arrendamientos a corto plazo y los arrendamientos de activos de bajo valor, el derecho de uso y los pasivos por arrendamiento correspondientes se reconocen en el estado de situación financiera. El reconocimiento lineal de gastos por arrendamiento operativo se reemplaza con un cargo por depreciación para los activos por derecho de uso (incluidos en los costos operativos) y un gasto por intereses sobre los pasivos de arrendamiento reconocidos (incluidos en los costos financieros). En los primeros periodos del arrendamiento, los gastos asociados con el arrendamiento según la NIIF 16 serán mayores en comparación con los gastos de arrendamiento según la NIC 17. Sin embargo, el EBITDA (Ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización) mejoran ya que el gasto operativo ahora se reemplaza por el gasto por intereses y la depreciación en el estado de ganancia o pérdida. Para la clasificación dentro del estado de flujos de efectivo, la porción de interés se revela en actividades operativas y la porción principal de los pagos de arrendamiento se revela por separado en actividades de financiamiento. Para la contabilidad del arrendador, la norma no cambia sustancialmente la manera en que un arrendador contabiliza los arrendamientos.

Impacto de la adopción
La NIIF 16 se adoptó utilizando el enfoque retrospectivo modificado y, como tal, los comparativos no se han reexpresado. El impacto de la adopción en la apertura de las ganancias retenidas al 1 de enero de 2019 fue el siguiente:

	1 de enero de 2019
	(en balboas)
Compromisos de arrendamiento operativo al 1 de enero de 2019 (NIC 17)	3,407,182
Descuento de compromisos de arrendamiento operativo basado en la tasa de interés incremental promedio ponderado del 3.5% (NIIF 16)	(946,346)
Depreciación acumulada al 1 de enero de 2019 (NIIF 16)	(287,097)
Activos de derecho de uso (nota 24)	2,173,738
Pasivos por arrendamiento – corrientes (NIIF 16)	(94,327)
Pasivos por arrendamiento – no corrientes (NIIF 16)	(2,158,614)
Reducción de las ganancias acumuladas al 1 de enero de 2019	**(79,203)**

Interpretación CINIIF 23 Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto sobre la renta
La Interpretación explica la contabilización del impuesto sobre la renta cuando el tratamiento fiscal implica incertidumbre que afecta la aplicación de la NIC 12 Impuesto sobre la renta. No se aplica a impuestos o gravámenes fuera del alcance de la NIC 12, ni incluye requisitos específicos relacionados con intereses y multas asociadas con tratamientos fiscales inciertos.

La interpretación específicamente detalla lo siguiente:

- Si una entidad considera tratamientos fiscales inciertos de manera individual
- Los supuestos que hace una entidad sobre el examen de los tratamientos fiscales por parte de las autoridades fiscales
- Cómo una entidad determina la ganancia fiscal (pérdida fiscal), bases impositivas, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas impositivas
- Cómo una entidad considera cambios en los hechos y circunstancias

La Compañía determina si se debe considerar cada tratamiento fiscal incierto de manera individual o junto con uno o más tratamientos fiscales inciertos, y utiliza el enfoque que predice mejor la resolución de la incertidumbre.

La Compañía aplica un juicio significativo al identificar incertidumbres sobre los tratamientos del impuesto a las ganancias.

La Interpretación no tuvo impacto en los estados financieros de la Compañía.

d) PRONUNCIAMIENTOS NUEVOS Y MODIFICADOS, PERO NO VIGENTES

Las normas e interpretaciones nuevas y modificadas emitidas, pero que aún no son efectivas, para el año que inició el 1 de enero de 2019 se detallan a continuación.

NIIF 17 Contratos de seguro
En mayo de 2017, se emitió la NIIF 17 Contratos de seguro (NIIF 17), una nueva norma de contabilidad integral para contratos de seguro que cubren reconocimiento y medición, presentación y divulgación. Una vez efectiva, la NIIF 17 reemplazará a la NIIF 4 Contratos de seguro (NIIF 4) que se emitió en 2005. La NIIF 17 se aplica a todos los tipos de contratos de seguro (es decir, seguros de vida, no vida, seguros directos y reaseguros), independientemente del tipo de entidades que los emite, así como a ciertas garantías e instrumentos financieros con características de participación discrecional.

La NIIF 17 es efectiva para los periodos de presentación de informes que comiencen a partir del 1 de enero de 2021, con cifras comparativas.

Esta norma no es aplicable a la Compañía.

e) MONEDA FUNCIONAL

Los activos y pasivos, e ingresos y gastos están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el dólar (US$) de los Estados Unidos de América. El dólar (US$) circula y es de libre cambio en la República de Panamá.

f) EFECTIVO

El efectivo comprende efectivo en banco y caja y depósitos a corto plazo con un vencimiento de tres meses o menos.

g) CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos cualquier provisión para pérdidas crediticias esperadas. Las cuentas por cobrar comerciales generalmente se deben liquidar en un plazo de 60 días.

La compañía aplica el enfoque simplificado para medir las pérdidas crediticias esperadas, que utiliza una provisión de pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo. Para medir las pérdidas crediticias esperadas, las cuentas por cobrar comerciales se agrupan en función de los días vencidos y tipo de cliente.

Las otras cuentas por cobrar se reconocen al costo amortizado, menos cualquier provisión para pérdidas crediticias esperadas.

h) INVENTARIOS

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

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.

i) PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Los terrenos se presentan a valor razonable basado en revaluaciones realizadas por profesionales independientes, siendo el valor razonable a la fecha de la revaluación, menos cualquier importe acumulado de deterioro de valor.

La frecuencia de las revaluaciones dependerá de los cambios significativos y la volatilidad que experimenten los valores razonables de los elementos que se estén revaluando. Cuando el valor razonable del activo revaluado difiera significativamente de su importe en libros, será necesaria una nueva revaluación.

AH

Los incrementos producto de las revaluaciones y el importe en libros de los terrenos son reconocidos en el estado de resultado integral y acumulado en el patrimonio neto. Cualquier disminución de la revaluación se lleva inicialmente en otro resultado integral en la medida que exista superávit por revaluación del mismo activo. Posteriormente, las disminuciones se llevan a ganancias o pérdidas del periodo.

Los edificios, mobiliario, equipos y mejoras son reconocidos al costo, el cual incluye el precio de compra, así como los costos directamente atribuibles para colocar al activo en su lugar y condiciones necesarias para que sea capaz de operar en la forma prevista por la Administración.

Después del reconocimiento inicial, las partidas de edificio, mobiliario, equipos y mejoras son llevados al costo menos la depreciación acumulada y pérdida por deterioro.

La depreciación es calculada con el fin de amortizar el costo de un activo, menos su valor residual estimado, según su vida útil como sigue:

Activo	**Vida estimada en años**
Edificaciones y estructuras	50
Maquinaria y equipo de fábrica	5 a 25
Equipo rodante	3 a 6
Mobiliario y equipo de oficina	3 a 10
Equipo de cómputo y programas	3 a 4
Equipo de laboratorio	3 a 5
Instalaciones	5 a 25

La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados, y ajustado si es apropiado, al final del periodo en que se informa.

Una partida de propiedad, planta y equipo es dada de baja en su eventual disposición o cuando no se espere obtener beneficios económicos futuros que surgen de la utilización continuada del activo. Cualquier ganancia o pérdida resultante de la disposición o retiro de una partida de propiedad, planta y equipo es determinado como una diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo y es reconocido en ganancia o pérdida.

j) ACTIVOS POR DERECHO DE USO

Un activo por derecho de uso se reconoce en la fecha de inicio de un arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide al costo, que comprende el monto inicial del pasivo por arrendamiento, ajustado por, según corresponda, cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio, neto de cualquier incentivo de arrendamiento recibido, cualquier costo directo inicial incurrido, y, excepto cuando esté incluido en el costo de los inventarios, una estimación de los costos que se espera incurrir para desmantelar y eliminar el activo subyacente, y restaurar el sitio o activo.

Los activos por derecho de uso se deprecian de forma lineal durante el periodo no vencido del arrendamiento o la vida útil estimada del activo, lo que sea más corto. Cuando la empresa espera obtener la propiedad del activo arrendado al final del plazo del arrendamiento, la depreciación será con base a su vida útil estimada. Los activos por derecho de uso están sujetos a deterioro o ajustados por cualquier nueva medición de los pasivos por arrendamiento.

La compañía ha decidido no reconocer un activo por derecho de uso y el pasivo por arrendamiento correspondiente para arrendamientos a corto plazo con plazos de 12 meses o menos y arrendamientos de activos de bajo valor. Los pagos de arrendamiento de estos activos se cargan a resultados a medida que se incurren.

k) ACTIVOS INTANGIBLES

Los activos intangibles adquiridos como parte de una combinación de negocios, distintos de la plusvalía, se miden inicialmente a su valor razonable en la fecha de la adquisición. Los activos intangibles adquiridos por separado se reconocen inicialmente al costo. Los activos intangibles de vida indefinida no se amortizan y, posteriormente, se miden al costo menos cualquier deterioro. Los activos intangibles de vida finita se miden posteriormente al costo menos la amortización y cualquier deterioro. Las ganancias o pérdidas reconocidas en utilidad o pérdida que surgen de la baja en cuentas de activos intangibles se miden como la diferencia entre los ingresos netos por disposición y el valor en libros del activo intangible. El método y las vidas útiles de los activos intangibles de vida finitos se revisan anualmente. Los cambios en el patrón esperado de consumo o vida útil se contabilizan prospectivamente al cambiar el método o periodo de amortización.

Patente y marca

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

	Vida estimada en años
Patente y marca de fábrica – Suprema	15
Patente y marca de fábrica – Durán	17

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

l) DETERIORO DE ACTIVO

El valor en libros de estos activos se revisa al final del período en que se informa para determinar si hubo pérdida por deterioro y donde un activo está deteriorado, este es dado de baja como gastos a través del estado de ganancia o pérdida para estimar su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor en uso y el valor razonable menos los costos de disposición.

El valor en uso es el valor presente de los flujos de efectivo esperado del activo o unidad. El valor presente está representado utilizando una tasa descontada (previa a impuestos) que reflejan el valor en tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo o unidad cuyo deterioro haya sido medido.

m) FONDO DE CESANTÍA

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

PAPSA ha establecido un fondo de cesantía a partir del 14 de agosto de 1995 con las sumas que obligatoriamente debe cotizar, que incluye, además de la cuota parte mensual correspondiente de la prima de antigüedad del trabajador, consistente en el 1.92% del total de 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.

n) BENEFICIOS DE JUBILACIÓN EMPLEADOS

Los beneficios de jubilación a los empleados de la Compañía se proveen mediante un plan de contribución definido a través de la Caja de Seguro Social; los aportes se efectúan con base en los parámetros establecidos por la Ley Orgánica de dicha institución.

o) BONOS POR PAGAR

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

p) OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS

Un pasivo por arrendamiento se reconoce en la fecha de inicio de un arrendamiento. El pasivo por arrendamiento se reconoce inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que se realizarán durante el plazo del arrendamiento, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no puede determinarse fácilmente, la tasa incremental de endeudamiento de la compañía. Los pagos de arrendamiento comprenden pagos fijos menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar, pagos de arrendamiento variables que dependen de un índice o una tasa, montos que se espera pagar bajo garantías de valor residual, precio de ejercicio de una opción de compra cuando el ejercicio de la opción es razonablemente cierto que ocurra, y cualquier penalización por terminación anticipada. Los pagos de arrendamiento variables que no dependen de un índice o una tasa se cargan en el período en el que se incurren.

Los pasivos por arrendamiento se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los valores en libros se vuelven a medir si hay un cambio en lo siguiente: pagos de arrendamiento futuros que surjan de un cambio en un índice o una tasa utilizada; garantía residual plazo del arrendamiento; certeza de una opción de compra y penalizaciones por terminación. Cuando se vuelve a medir un pasivo por arrendamiento, se realiza un ajuste al activo correspondiente por derecho de uso, o al resultado si el importe en libros del activo por derecho de uso se amortiza por completo.

q) CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Estos montos representan pasivos por bienes y servicios proporcionados a la Compañía antes del final del año y que no han sido pagados. Debido a su naturaleza de corto plazo, se miden al costo amortizado y no se descuentan. Los montos no están garantizados y generalmente se pagan dentro de los 30 días posteriores al reconocimiento.

r) PROVISIONES

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que la Compañía deba liquidar la obligación, y se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

La cantidad reconocida como provisión es la mejor estimación de la contraprestación requerida para liquidar la obligación presente en la fecha de cierre, considerando los riesgos e incertidumbres que rodean la obligación.

s) CAPITAL EMITIDO

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio.

t) RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

La Compañía reconoce los ingresos de la siguiente manera:

Ingresos por contratos con clientes.
Los ingresos se reconocen por un monto que refleja la contraprestación a la que se espera que la Compañía tenga derecho a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente. Para cada contrato con un cliente, la Compañía: identifica el contrato con un cliente; identifica las obligaciones de desempeño en el contrato; determina el precio de la transacción que tiene en cuenta las estimaciones de la consideración variable y el valor temporal del dinero; asigna el precio de la transacción a las obligaciones de desempeño separadas sobre la base del precio de venta independiente relativo de cada bien o servicio distinto a ser entregado; y reconoce los ingresos cuando o como cada obligación de desempeño se cumple de una manera que describe la transferencia al cliente de los bienes o servicios prometidos.

AH

La consideración variable dentro del precio de la transacción, si corresponde, refleja las concesiones otorgadas al cliente, tales como descuentos, y reembolsos, y cualquier otro evento contingente. Dichas estimaciones se determinan utilizando el método de "valor esperado" o "cantidad más probable". La medición de la contraprestación variable está sujeta a un principio restrictivo por el cual los ingresos solo se reconocerán en la medida en que sea altamente probable que no se produzca una reversión significativa en la cantidad de ingresos acumulados reconocidos. La restricción de medición continúa hasta que la incertidumbre asociada con la consideración de la variable se resuelva posteriormente. Las cantidades recibidas que están sujetas al principio de restricción se reconocen inicialmente como ingresos diferidos en forma de un pasivo por reembolso separado.

Venta de bienes
Los ingresos por la venta de bienes se reconocen en el momento en que el cliente obtiene el control de los bienes, que generalmente se realiza en el momento de la entrega.

Otros ingresos
Otros ingresos se reconocen cuando se reciben o cuando se establece el derecho a recibir el pago.

u) GASTO DE INTERÉS

Los intereses y otros costos incurridos relacionados con los préstamos por pagar se cargan a gastos de intereses cuando se incurren en el estado de ganancia o pérdida.

v) IMPUESTO SOBRE LA RENTA

El gasto o beneficio del impuesto a la renta para el periodo es el impuesto a pagar sobre la renta gravable de ese periodo sobre la tasa de impuesto aplicable, ajustado por los cambios en los activos y pasivos por impuestos diferidos atribuibles a las diferencias temporarias, las pérdidas fiscales no utilizadas y el ajuste a periodos anteriores, cuando aplique.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen por diferencias temporarias a las tasas impositivas que se aplicarán cuando se recuperen los activos, o se liquiden los pasivos, en función de las tasas impositivas vigentes, excepto por:

- Cuando el activo o pasivo por impuesto a la renta diferido surge del reconocimiento inicial de la plusvalía o un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que, en el momento de la transacción, no afecta ni a la contabilidad ni a las ganancias imponibles; o
- Cuando la diferencia temporaria imponible se asocia con intereses en subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos, se puede controlar el momento de la reversión de la diferencia temporaria y es probable que la diferencia temporaria no se revierta en el futuro previsible.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen por las diferencias temporarias deducibles y las pérdidas fiscales no utilizadas solo si es probable que los montos imponibles futuros estén disponibles para utilizar esas diferencias y pérdidas temporales.

El valor en libros de los activos por impuestos diferidos reconocidos y no reconocidos se revisa en cada fecha de reporte. Los activos por impuestos diferidos reconocidos se reducen en la medida en que ya no es probable que las utilidades imponibles futuras estén disponibles para que se recupere el valor en libros. Los activos por impuestos diferidos no reconocidos anteriormente se reconocen en la medida en que es probable que haya ganancias fiscales disponibles para recuperar el activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan solo cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos por impuestos corrientes contra los pasivos por impuestos corrientes y los activos por impuestos diferidos contra los pasivos por impuestos diferidos; y se relacionan con la misma autoridad fiscal ya sea en la misma entidad o en diferentes entidades que pretenden liquidar simultáneamente.

w) MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE

Cuando un activo o pasivo, financiero o no financiero, se mide al valor razonable con fines de reconocimiento o revelación, el valor razonable se basa en el precio que se recibiría para vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición; y asume que la transacción se llevará a cabo: en el mercado principal; o en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso.

El valor razonable se mide utilizando las suposiciones que los participantes del mercado utilizarían al valorar el activo o pasivo, asumiendo que actúan en su mejor interés económico. Para activos no financieros, la medición del valor razonable se basa en su uso más alto y mejor. Se utilizan técnicas de valoración que son apropiadas en las circunstancias y para las cuales se dispone de datos suficientes para medir el valor razonable, maximizando el uso de entradas relevantes observables y minimizando el uso de entradas no observables.

Los activos y pasivos medidos a valor razonable se clasifican en tres niveles, utilizando una jerarquía de valor razonable que refleja la importancia de los datos de entrada utilizados para realizar las mediciones. Las clasificaciones se revisan en cada fecha de reporte y las transferencias entre niveles se determinan en base a una reevaluación del nivel más bajo de entrada que es significativo para la medición del valor razonable.

x) COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

Conforme a lo exigido en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) No. 1, la información contenida en estos estados financieros referida al año 2018, se presenta a efectos comparativos con la información similar al 31 de diciembre de 2019.

3. JUICIOS SIGNIFICATIVOS Y CRITERIOS CLAVES EN LA ESTIMACIÓN DE LA INCERTIDUMBRE

En la preparación de estos estados financieros, la Compañía ha realizado juicios significativos, estimaciones y supuestos que impactan el valor en libros de ciertos activos y pasivos, ingresos y gastos, así como otra información reveladas en las notas. La Compañía periódicamente monitorea dichas estimaciones y supuestos y revisa que estén incorporadas a toda la información relevante disponible a la fecha que los estados financieros son preparados. Sin embargo, esto no previene que las cifras reales difieran de las estimaciones.

Los juicios realizados en la aplicación de las políticas contables de la Compañía, que han tenido un efecto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros, y las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los montos en libros de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal se mencionan a continuación.

Provisión por pérdidas crediticias esperadas
La provisión para la evaluación de las pérdidas crediticias esperadas requiere un grado de estimación y juicio. Se basa en la pérdida crediticia esperada por el tiempo de vida del activo, se agrupa en función de los días atrasados y tipo de cliente y realiza suposiciones para asignar una tasa de pérdida crediticia esperada global para cada grupo. Estas suposiciones incluyen la experiencia reciente en ventas y las tasas de cobro históricas.

Valor neto realizable de los inventarios
La provisión para la evaluación de deterioro de inventarios requiere un grado de estimación y juicio. El nivel de la provisión se evalúa teniendo en cuenta la experiencia reciente en ventas, el envejecimiento de los inventarios y otros factores que afectan la obsolescencia del inventario.

Estimación de vidas útiles de activos tangibles e intangibles
La Compañía determina las vidas útiles estimadas y los cargos relacionados de depreciación y amortización de sus propiedades, planta y equipo, y patente y marca de fábrica. Las vidas útiles podrían cambiar significativamente como resultado de innovaciones técnicas o algún otro evento. El cargo por depreciación y amortización aumentará cuando las vidas útiles sean menores que las vidas estimadas anteriormente.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	2019	2018
Caja	B/. 21,812	B/. 19,703
Cuentas corrientes	3,348,820	3,023,657
Cuenta de ahorro	300,767	407,722
Depósitos de plazo fijo menores a 90 días	1,064,331	4,000,000
	B/. 4,735,730	**B/. 7,451,082**

5. CUENTAS POR COBRAR, NETO

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

	2019	2018
Cuentas por cobrar clientes	B/. 16,124,201	B/. 17,877,284
Anticipo a proveedores	4,310,330	2,585,074
Otras cuentas por cobrar	1,778,685	1,094,622
Menos: provisión para pérdidas esperadas	(1,145,513)	(1,178,853)
	B/. 21,067,703	**B/. 20,378,127**

El movimiento de la provisión para pérdidas esperadas se presenta a continuación:

	2019	2018
Saldo al inicio del año	B/. 1,178,853	B/. 1,528,922
Adopción NIIF 9	-	(488,917)
Provisión del año	156,986	324,599
Castigos	(190,326)	(185,751)
Saldo al final del año	**B/. 1,145,513**	**B/. 1,178,853**

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

	2019	2018
Menos de 90 días	B/. 15,596,455	B/. 17,720,241
90 días o más	527,746	157,043
Total	**B/. 16,124,201**	**B/. 17,877,284**

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

6. INVENTARIOS

Los inventarios están integrados de la siguiente manera:

	2019	2018
Materia prima, neta	B/. 11,234,300	B/. 10,123,787
Productos terminados	4,624,244	5,656,645
Productos no fabricados por la compañía	5,536,108	4,785,373
Material de empaque y otros	1,222,104	1,111,653
Total de inventarios	**B/. 22,616,756**	**B/. 21,677,458**

El costo de inventarios reconocido como un gasto incluye B/.166,820, (2018: B/.298,820) relacionados con la estimación de inventarios al valor neto realizable, basado en la política de descarte y devolución periódica de los clientes.

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO

La propiedad, planta y equipo se muestra a continuación:

	31 de diciembre de 2018				31 de diciembre de 2019
	Saldo inicial	Adiciones	Retiros	Reclasificaciones	Saldo final
Costo			(En balboas)		
Terrenos	5,360,327	-	-	-	5,360,327
Maquinaria y equipo de fábrica	31,012,314	33,798	(9,523)	799,948	31,836,537
Edificaciones y estructuras	29,476,613	-	-	1,602,639	31,079,252
Equipo rodante	3,069,282	33,000	(325,268)	624,739	3,401,753
Mobiliario y equipo de oficina	667,252	129,447	-	78,668	875,367
Equipo de cómputo y programas	1,502,139	122,413	(1,348)	22,690	1,645,894
Equipo de laboratorio	6,332	-	-	-	6,332
Instalaciones	1,255,815	-	-	-	1,255,815
Construcciones en proceso	3,498,263	4,767,290	(412,769)	(4,664,558)	3,188,226
	75,848,337	5,085,948	(748,908)	(1,535,874)	78,649,503
Depreciación acumulada					
Maquinaria y equipo de fábrica	(17,414,400)	(2,599,033)	10,290	-	(20,003,143)
Edificaciones y estructuras	(7,769,672)	(1,317,182)	-	1,535,874	(7,550,980)
Equipo rodante	(1,819,453)	(361,197)	199,752	-	(1,980,898)
Mobiliario y equipo de oficina	(405,550)	(58,001)	-	-	(463,551)
Equipo de cómputo y programas	(1,246,147)	(91,495)	921	-	(1,336,721)
Equipo de laboratorio	(6,332)	-	-	-	(6,332)
Instalaciones	(767,281)	(127,625)	-	-	(894,906)
	(29,428,835)	(4,554,533)	210,963	1,535,874	(32,236,531)
Revaluación de activos					
Terrenos	4,620,552	6,796,311	-	-	11,416,863
Edificios	2,875,216	3,445,646	-	-	6,320,862
Amortización revaluación de edificios	(1,436,112)	(99,762)	-	-	(1,535,874)
	6,059,656	10,142,195	-	-	16,201,851
Valor neto	**52,479,158**				**62,614,823**

Los bienes inmuebles y sus mejoras están en primera hipoteca como garantía en la emisión de los bonos. Véase Nota 9.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

	31 de diciembre de 2017 Saldo inicial	Adiciones	Retiros	Reclasificaciones	31 de diciembre de 2018 Saldo final
Costo			(En balboas)		
Terrenos	5,360,327	-	-	-	5,360,327
Maquinaria y equipo de fábrica	31,036,139	41,546	(1,665,207)	1,599,836	31,012,314
Edificaciones y estructuras	15,793,894	-	(21,711)	13,704,430	29,476,613
Equipo rodante	2,884,033	730,606	(622,960)	77,603	3,069,282
Mobiliario y equipo de oficina	616,092	34,124	(2,257)	19,293	667,252
Equipo de cómputo y programas	1,372,899	111,207	-	18,033	1,502,139
Equipo de laboratorio	6,332	-	-	-	6,332
Instalaciones	1,255,815	-	-	-	1,255,815
Construcciones en proceso	11,593,175	7,425,231	(100,948)	(15,419,195)	3,498,263
	69,918,706	8,342,714	(2,413,083)	-	75,848,337
Depreciación acumulada					
Maquinaria y equipo de fábrica	(16,513,694)	(2,529,362)	1,628,656	-	(17,414,400)
Edificaciones y estructuras	(6,685,547)	(1,099,685)	15,560	-	(7,769,672)
Equipo rodante	(1,994,139)	(353,273)	527,959	-	(1,819,453)
Mobiliario y equipo de oficina	(358,416)	(47,134)	-	-	(405,550)
Equipo de cómputo y programas	(1,157,214)	(88,933)	-	-	(1,246,147)
Equipo de laboratorio	(6,332)	-	-	-	(6,332)
Instalaciones	(639,656)	(127,625)	-	-	(767,281)
	(29,428,835)	(4,246,012)	2,172,175	-	(29,428,835)
Revaluación de activos					
Terrenos	4,620,552	-	-	-	4,620,552
Edificios	2,875,216	-	-	-	2,875,216
Amortización revaluación de edificios	(1,336,350)	(99,762)	-	-	(1,436,112)
	6,159,418	(99,762)	-	-	6,059,656
Valor neto	**48,723,126**				**52,479,158**

La disminución de construcciones en proceso durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, corresponde principalmente a la activación de una nueva galera. Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía no presenta activos fuera de uso y el valor bruto de activos totalmente depreciados es de B/.9,652,546 (2018: B/.9,146,338).

El terreno y el edificio incluyen una revaluación por B/16,201,851, (2017: B/.6,059,656). de los cuales B/.10,241,957 corresponden a una revaluación efectuada en el año 2019. El monto de esta revaluación se acreditó a la cuenta de patrimonio denominada superávit por revaluación. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018, se registró una depreciación del monto revaluado por valor de B/.99,762 para ambos años.

Al 31 de diciembre de 2019, La Compañía registró los avalúos de Avalúos Inspecciones y Construcción, S.A., la cual emitió los informes de inspección y avalúos con fechas entre julio y octubre de 2019. La técnica de valuación utilizada para determinar el valor razonable de las propiedades fue el enfoque de costo de reposición (Nivel 3).

A continuación, el movimiento del superávit por revaluación, Al 31 de diciembre de 2019:

	Valor de Mercado	Costo de Adquisición	2019 Amortización Superávit	Impuesto Diferido	Superávit por Revaluación
			(en balboas)		
Terreno	16,561,286	(5,144,423)	-	(1,141,686)	10,275,177
Edificios y mejoras	11,732,014	(6,947,026)	(1,535,874)	(478,499)	4,306,489
	28,293,300	**(12,091,449)**	**(1,535,874)**	**(1,620,185)**	**14,581,666**

	Valor de Mercado	Costo de Adquisición	2018 Amortización Superávit	Impuesto Diferido	Superávit por Revaluación
			(en balboas)		
Terreno	9,505,741	(4,885,189)	-	-	4,620,552
Edificios y mejoras	8,209,842	(5,334,625)	(1,436,112)		1,439,104
	17,715,583	**(10,219,814)**	**(1,436,112)**	**-**	**6,059,656**

8. INTANGIBLES, NETO

Los intangibles, neto corresponden a:

	2019	2018
Patentes y marcas de fábrica	B/. 41,122,645	B/. 46,000,721
Otros intangibles – software	229,560	237,987
	B/. 41,352,205	**B/. 46,238,708**

Patentes y marcas de fábrica

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

	2019	2018
Costo de patente y marca de fábrica – Suprema	B/. 5,361,051	B/. 5,361,051
Costo de patente y marca de fábrica – Durán	76,851,420	76,851,420
Amortización acumulada	(41,089,826)	(36,211,750)
	B/. 41,122,645	**B/. 46,000,721**

El movimiento de la amortización acumulada se presenta a continuación:

	2019	2018
Saldo al inicio del año	B/. 36,211,750	B/. 31,333,674
Amortización	4,878,076	4,878,076
Saldo al final del año	**B/. 41,089,826**	**B/. 36,211,750**

Otros intangibles – software

	2019	2018
Saldo inicial software	B/. 398,265	B/. 398,265
Compras	628,461	553,549
Amortización acumulada software	(797,166)	(713,827)
	B/. 229,560	**B/. 237,987**

El movimiento de la amortización acumulada se presenta a continuación:

	2019	2018
Saldo al inicio del año	B/. 713,827	B/. 675,385
Amortización	83,339	38,442
Saldo al final del año	**B/. 797,166**	**B/. 713,827**

9. BONOS POR PAGAR

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

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

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

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019, el bono devengó una tasa promedio de 5.43% (2018: 5.19%).

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

	2019	2018
Año		
2019	B/. -	B/. 8,000,000
2020	8,000,000	8,000,000
2021	8,000,000	8,000,000
2022	16,000,000	16,000,000
	32,000,000	40,000,000
Porción corriente	**(8,000,000)**	**(8,000,000)**
No corriente	**B/. 24,000,000**	**B/. 32,000,000**

Al 31 de diciembre de 2019, se está en cumplimiento con el nivel de endeudamiento requerido.

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

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

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

10. PRÉSTAMO POR PAGAR

	2019		2018	
Préstamo BI Bank	B/.	1,635,090	B/.	1,151,309
Préstamo Davivienda		1,500,000		-
Préstamo Banistmo		1,000,000		-
	B/.	**4,135,090**	**B/.**	**1,151,309**

Línea de crédito otorgada por la entidad financiera BI Bank por B/.3,100,000 de los cuales se han utilizado B/.1,635,090, devenga tasa de interés anual del 6.5% y con vencimiento 30 de noviembre de 2020.

Préstamo otorgado por la entidad financiera Davivienda por B/.1,500,000 de los cuales se utilizó el total, devenga tasa de interés anual del 3.5% y con vencimiento 30 de junio de 2020.

Préstamo otorgado por la entidad financiera Banistmo por B/.1,000,000 de los cuales se utilizó el total, devenga tasa de interés anual del 3.5% y con vencimiento 26 de junio de 2020.

11. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

Las cuentas por pagar proveedores se detallan a continuación:

	2019		2018	
Locales	B/.	2,655,347	B/.	3,527,667
Extranjeros		2,883,487		2,992,332
	B/.	**5,538,834**	**B/.**	**6,519,999**

12. GASTOS ACUMULADOS Y OTROS PASIVOS POR PAGAR

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

	2019	2018
Impuestos corrientes	B/. 2,211,636	B/. 2,196,395
Servicios por pagar	1,727,020	2,755,066
Obligaciones laborales	1,244,031	1,327,916
Provisiones de gastos	861,390	527,692
Acreedores varios	216,934	536,862
Intereses acumulados	376,554	504,899
Retenciones y descuentos de planilla	442,587	459,092
Otros	73,240	180,144
	B/. 7,153,392	**B/. 8,488,066**

13. PROVISIÓN PARA PRIMA DE ANTIGÜEDAD

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

	2019	2018
Saldo al inicio del año	B/. 3,157,749	B/. 2,956,659
Aumento	421,796	428,850
Transferencias por sustituciones patronales	-	-
Cargos contra la reserva	(356,915)	(227,760)
Saldo al final del año	**B/. 3,222,630**	**B/. 3,157,749**

De acuerdo con la Ley No.44 de 1995 establece que las compañías deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad y despido a los trabajadores. Esta contribución es determinada con base en a la compensación pagada a los empleados. Para administrar este fondo, la Compañía estableció un fideicomiso con una entidad privada autorizada. Al 31 de diciembre de 2019, el saldo acumulado de este fondo para prima de antigüedad al asciende a B/.4,217,884.98 (2018: B/.3,723,024).

14. CAPITAL EN ACCIONES

El capital autorizado de la Compañía está compuesto por acciones comunes, de una misma clase, con un valor nominal de B/.1 cada una. Al 31 de diciembre de 2019, las acciones emitidas y en circulación ascienden a 6,211,725 acciones.

15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	2019	2018
Saldos:		
Cuentas por cobrar	**B/. 128,061**	**B/. 71,216**
Adelantos a compras	**B/. 941,649**	**B/. -**
Cuentas por pagar	**B/. 66,281,425**	**B/. 69,274,567**

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

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

	2019	2018
Transacciones:		
Ventas	**B/. 725,225**	**B/. 738,922**
Compras	**B/. 10,725,153**	**B/. 2,972,100**
Gastos:		
Servicios administrativos y consultorías	B/. 1,070,059	B/. -
Comisiones	300,000	-
	B/. 1,370,059	**B/. -**
Compensación a ejecutivos claves	**B/. 745,134**	**B/. 520,849**

16. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2019, de acuerdo con regulaciones fiscales vigentes.

El detalle del gasto de impuestos se detalla a continuación:

	2019	2018
Impuesto sobre la renta corriente	B/. (2,197,142)	B/. (2,160,246)
Impuesto sobre la renta diferido	(300,109)	(300,109)
	B/. (2,497,251)	**B/. (2,460,355)**

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

	2019	2018
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	**B/. 9,773,092**	**B/. 9,561,052**
Impuesto sobre la renta considerando la tasa efectiva del 25%	2,443,273	2,390,263
Efecto de las diferencias temporales	300,109	300,109
Efecto de transacciones con impuesto diferido	(182,438)	(140,834)
Costos y gastos exentos y/o no deducibles	29,829	112,186
Ingresos no gravables	(94,542)	(211,710)
Impuesto sobre la renta corriente	2,496,231	2,450,014
Impuesto sobre ganancias de capital	1,021	10,341
Impuesto sobre la renta	**B/. 2,497,251**	**B/. 2,460,355**

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

	2019	2018
Amortización de marcas	B/. 2,000,546	B/. 1,700,437
Superávit por revaluación (Nota 7)	1,620,185	-
Impuesto sobre la renta diferido, pasivo	**B/. 3,620,731**	**B/. 1,700,437**

A la fecha de aprobación de los estados financieros, la Compañía no ha presentado la declaración de rentas del año 2019 ante las autoridades fiscales. Sin embargo, la Administración ha realizado una estimación de gasto de impuesto sobre la renta y no anticipa cambios significativos en la estimación realizada.

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2019, de acuerdo con regulaciones fiscales vigentes.

En Gaceta Oficial No.26489-A, referente a la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010 se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR). Para las empresas, la tarifa actual es de 25%.

Mediante la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010 queda eliminado el método denominado Cálculo Alterno del Impuesto sobre la Renta (CAIR) y lo sustituye con la tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal; y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67% renta presuntiva). Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018, se ha utilizado el método ordinario o tradicional dado que el impuesto sobre la renta bajo este método resulta mayor que CAIR.

De acuerdo con la Legislación Fiscal Panameña vigente, las compañías están exentas del pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos-valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

Con fecha 29 de agosto de 2012, entró a regir la Ley No.52, que reforma las normas relativas a Precios de Transferencia, régimen de precios orientado a regular con fines tributarios las transacciones que se realizan entre partes relacionadas, de manera que las contraprestaciones entre ellas sean similares a las que se realizan entre partes independientes.

De acuerdo con dichas normas los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas que tengan efectos sobre los ingresos, costos o deducciones en la determinación de la base imponible, para fines del impuesto sobre la renta, del periodo fiscal en el que se declare o lleve a cabo la operación, deben preparar anualmente un informe de las operaciones realizadas dentro de los seis meses siguientes a la terminación del periodo fiscal correspondiente (Forma 930). Dichas operaciones deben someterse a un estudio a efectos de establecer que cumplen con el supuesto contemplado en la Ley.

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

17. VENTAS NETAS

	2019	2018
Elaborados	B/. 107,502,247	B/. 107,391,012
Distribuidos	34,617,369	34,903,269
	B/. 142,119,616	**B/. 142,294,281**

18. COSTOS DE VENTAS

	2019	2018
Elaborados	B/. 61,382,242	B/. 62,947,123
Distribuidos	28,632,760	28,141,350
	B/. 90,015,002	**B/. 91,088,473**

19. GASTOS DE PERSONAL, VENTAS, GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

Gastos de personal

	2019	2018
Salarios	B/. 12,650,491	B/. 12,252,534
Obligaciones laborales	2,709,577	2,590,176
Prestaciones laborales	2,520,140	2,072,053
Gastos de representación	1,464,841	1,263,813
Vacaciones	1,477,441	1,441,259
Bonificaciones	647,905	1,022,337
Comisiones	1,115,828	1,148,126
Otros	1,466,681	1,519,193
	B/. 24,052,904	**B/. 23,309,491**
Costos de ventas	B/. 8,925,510	B/. 9,342,696
Gastos de personal	15,127,394	13,966,795
	B/. 24,052,904	**B/. 23,309,491**

Gastos de ventas, generales y administrativos

	2019	2018
Gastos de publicidad	B/. 3,523,937	B/. 4,769,496
Fletes	3,830,807	4,076,087
Servicios profesionales	2,052,551	2,218,781
Vigilancia	1,287,335	1,072,836
Arrendamientos	901,317	962,117
Reparación y mantenimiento	681,931	824,730
Viajes y viáticos	635,592	662,236
Gastos de combustible y repuestos	657,495	645,619
Seguros	559,362	507,291
Materiales y suministros	464,702	448,259
Teléfonos y comunicaciones	373,326	325,983
Gastos de cuentas malas (Véase Nota 5)	156,986	324,599
Energía eléctrica	376,216	281,268
Impuestos	177,068	203,771
Legales	47,892	98,553
Contribuciones y afiliaciones	11,355	82,295
Otros	1,691,319	1,707,499
	B/. 17,429,191	**B/. 19,211,420**

20. OTROS INGRESOS

	2019	2018
Ingresos por servicios de distribución	B/. 1,822,174	B/. 1,351,174
Certificados de Fomento Industrial	1,347,378	-
Otros ingresos	904,568	417,022
Ingresos por servicios de café preparado	355,134	294,702
Otras ventas de materia prima	107,218	300,349
Ingresos por arrendamientos	79,607	79,607
Utilidad venta propiedad, planta y equipo	12,562	103,419
Indemnización seguros	10,872	283,440
Ingresos por honorarios	-	762,500
Ingresos por cobro de multa	-	70,937
	B/. 4,639,513	**B/. 3,663,150**

21. LEY DE FOMENTO INDUSTRIAL

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

Mediante la resolución No.70 del 31 de agosto de 2018, el Ministerio de Comercio e Industrias resuelve aprobar la inscripción de la empresa Productos Alimenticios Pascual S.A. en el Registro de la Industria Nacional (RIN). Algunas de las cláusulas de mayor importancia a los que tiene beneficio la Compañía se presentan a continuación:

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

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

- Régimen especial de arrastre de pérdidas.

- Régimen de reintegro aduanero.

22. VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

- Nivel 1 – Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de la medición.

- Nivel 2 – Los datos de entrada son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para activos o pasivos directa o indirectamente idénticos o similares en mercados que no son activos.

- Nivel 3 – Los datos de entrada son datos no observables para el activo o pasivo.

La Administración considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros, se aproxima a su valor razonable.

	2019		
	Valor en libros	**Valor razonable**	**Jerarquía del valor razonable Nivel 3**
Pasivos financieros		(En balboas)	
Préstamos por pagar	4,135,090	4,135,090	4,135,090
Bonos por pagar	32,000,000	29,233,372	29,233,372
Total de pasivos financieros	36,135,090	33,368,462	33,368,462

	2018		
	Valor en libros	**Valor razonable**	**Jerarquía del valor razonable Nivel 3**
Pasivos financieros		(En balboas)	
Préstamos por pagar	1,151,309	1,151,309	1,151,309
Bonos por pagar	40,000,000	40,000,000	40,000,000
Total de pasivos financieros	41,151,309	41,151,309	41,151,309

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

23. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Líneas de crédito no utilizadas

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía mantiene tres líneas de crédito con Bancos locales no utilizadas:

Institución	Condiciones	Inicio	Vencimiento	2019	2018
Banco General, S.A.	Para capital de trabajo, tasa libor 6 meses+2.25%+FECI	01-10-2018	30-09-2020	10,000,000	10,000,000
BAC Panamá	Para capital de trabajo, tasa de interés 4.07%+FECI	01-06-2018	31-05-2020	4,000,000	4,000,000
BI Bank	Tasa de interés 6.5%+FECI	01-12-2018	31-11-2020	1,464,910	1,948,691
Davivienda	Para capital de trabajo, tasa de interés 4.07%+FECI	01-11-2018	31-10-2019	-	1,000,000
Banistmo	Para capital de trabajo, tasa de interés 4.75%+FECI	01-09-2018	31-08-2019	-	500,000

Estas líneas de crédito están garantizadas con fianzas de Empresa Panameña de Alimentos, S.A.

Litigios

La Compañía mantiene litigios propios de su giro de negocio, principalmente relacionados a asuntos laborales y uso de marcas que los abogados indican no debieran tener un impacto significativo en caso de no resultar en un desenlace favorable para la empresa.

24. DERECHOS DE USO Y OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS

Derechos de uso

		2019
Costo		
Saldo al inicio del año	B/.	2,460,835
Nuevos arrendamientos		760,938
		3,221,773
Amortización acumulada		
Saldo al inicio del año		(287,097)
Amortización del año		(169,138)
		(456,235)
Derechos de uso al cierre del año	**B/.**	**2,765,539**

Obligaciones por arrendamientos

		2019
Obligaciones corrientes	B/.	192,672
Obligaciones no corrientes		2,685,334
	B/.	**2,878,006**

25. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

24.1 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 macroeconómico mundial, regional y nacional con posible impacto.

24.2 Riesgo de crédito

Para mitigar el riesgo de crédito 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.

24.3 Riesgo de mercado

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

24.4 Riesgo de liquidez y financiamiento

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

26. 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.

27. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

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

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

28. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros han sido autorizados por la Administración para su emisión el 22 de febrero de 2020.

REPÚBLICA DE PANAMÁ

REPUBLICA DE PANAMA
19. 3.20 B/. 8.00
NOTARIA OCTAVA
POSTALIA 430.560

NOTARÍA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

----------DECLARACIÓN NOTARIAL ----------

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los dieciséis (16) días del mes de marzo del año dos mil veinte (2020), ante mí **ERICK ANTONIO BARCIELA CHAMBERS**, Notario Público Octavo del Circuito Notarial de la provincia de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número ocho- setecientos once- seiscientos noventa y cuatro (8-711-694), comparecieron personalmente **JUAN CARLOS JARAMILLO ARIAS**, varón, de nacionalidad colombiana, portador del carné de residente permanente número E- ocho- ciento treinta mil ciento veinticinco (E-8-130125), actuando en su calidad de Presidente y Gerente General; **NATALIA AMEGLIO VELÁSQUEZ**, mujer, de nacionalidad panameña, portadora de la cédula de identidad personal número ocho- setecientos sesenta y seis- seiscientos noventa y seis (8-766-696), actuando en su calidad de Tesorera; y **ALEJANDRO HERNÁNDEZ RAMÍREZ**, varón, de nacionalidad colombiana, portador del carné de residente permanente número E- ocho- ciento treinta mil novecientos sesenta y nueve (E-8-130969), actuando en su calidad de Vicepresidente de Administración y Finanzas, respectivamente, de **PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.**, sociedad anónima inscrita a Folio real electrónico mil novecientos cincuenta y uno (S) (1951(S)) de la Sección Mercantil del Registro Público de la República de Panamá, todos mayores de edad, con residencia en el Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete - cero dos (7-02) de catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002) de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, y me solicitó que extendiera esta diligencia para hacer constar, bajo la gravedad de juramento conforme al artículo trescientos ochenta y cinco (385) del Código Penal, que tipifica y sanciona el delito de falso testimonio, lo siguiente:

a. Que han revisado los Estados Financieros Anuales correspondientes a PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A. ----------

b. Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus

reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas. ----------

c. Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A., para el período correspondiente del uno (01) de enero al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil diecinueve (2019).----------

d. Que los firmantes: d.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa;-- d.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A. y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados.-- d.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A. dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.-d.4 Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha.----------

e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A. lo siguiente:----------

e.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A. para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos.-- e.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros

empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.---------

f. Que cada uno de los firmantes ha relevado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A. o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.---

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá.----------

========== *** ==========

Leida como le fue la misma en presencia de los testigos instrumentales, **SELIDETH EMELINA DE LEON CARRASCO**, con cédula de identidad personal número seis- cincuenta y nueve- ciento cuarenta y siete (6-59-147) y **VICTORIA RAMOS TAPIA**, portadora de la cédula de identidad personal número ocho- ochocientos cincuenta y dos- trescientos noventa y cinco (8-852-395), ambos panameños, mayores de edad y vecinos de esta ciudad, a quienes conozco y son hábiles para ejercer el cargo, la encontró conforme, le impartió su aprobación y la firma para constancia, junto con los testigos mencionados, por ante mí, el Notario que doy fe. ----------

JUAN CARLOS JARAMILLO ARIAS

NATALIA AMEGLIO VELÁSQUEZ

ALEJANDRO HERNÁNDEZ RAMÍREZ

SELIDETH EMELINA DE LEON CARRASCO

VICTORIA RAMOS TAPIA

Erick Barcela Chamberry
Notario Público Octavo

REPÚBLICA DE PANAMÁ
PROVINCIA DE PANAMÁ

NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

Lic. Erick Barciela Chambers

NOTARIO PÚBLICO OCTAVO

Edificio Plaza Obarrio
Planta Baja
Ave. Samuel Lewis
Urb. Obarrio

Tel.: (507) 264-6270
(507) 264-3676
Celular: (507) 6070-3674
E-mail:ebnotariaoctava@gmail.com

COPIA

ESCRITURA N° ------ **DE** 16 **DE** MARZO **DE 20** 20

POR LA CUAL: DECLARACION NOTARIAL JURADA DE LOS SEÑORES JUAN CARLOS JARAMILLO ARIAS, NATALIA AMEGLIO VELÁSQUEZ Y ALEJANDRO HERNÁNDEZ RAMÍREZ.

FIDEICOMISO DE GARANTÍA
BG TRUST, INC. FID (0074-GTIA-11)
PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.

ESTADOS FINANCIEROS E
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

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

FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0074-GTIA-11)
PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.

Informe de los Auditores Independientes y
Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Contenido

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 3
Estado de Situación Financiera	4
Notas a los Estados Financieros	5 - 8

ACHURRA | NAVARRO
& ASOCIADOS

leading edge alliance

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
FIDEICOMISO DE GARANTÍA
BG TRUST, INC. FID (0074-GTIA-11)
PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.
Panamá, República de Panamá

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0074-GTIA-11) Productos Alimenticios Pascual, S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, y las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0074-GTIA-11) Productos Alimenticios Pascual, S.A., de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes del Fideicomiso, de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer un base para nuestra opinión.

Asuntos claves de la auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del período corriente. Hemos determinado que no existen asuntos claves de la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.

Otra Información

La otra información consiste en información incluida en el informe de actualización anual Formulario IN-A presentada a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá distinta a los estados financieros del Fideicomiso de Garantía y de nuestro informe de auditoria sobre ellos. El Emisor es responsable por la otra información.

No hemos auditado la otra información y no expresamos una opinión o ninguna otra forma de conclusión de aseguramiento al respecto.

Énfasis en el asunto

Base contable

Los estados financieros del Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0074-GTIA-11) Productos Alimenticios Pascual, S.A., fueron elaborados de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Estos requerimientos pueden o no diferir con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros del Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0074-GTIA-11) Productos Alimenticios Pascual, S.A., presenta el estado de situación financiera con los elementos de activo y patrimonio, en cero, debido a que la información financiera del Fideicomiso solo mantiene cuentas de orden relacionadas a las garantías que respaldan las obligaciones por la cual fue constituido el Fideicomiso, las cuales están reveladas en las notas explicativas.

Responsabilidades del Fiduciario sobre los Estados Financieros

El Fiduciario es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, y por el control interno que el Fiduciario determine necesario para permitir la preparación de estos estados financieros que estén libres de representación errónea de importancia relativa, sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, el Fiduciario es responsable de evaluar y revelar, según corresponde, si el objetivo por el cual se constituyó el Fideicomiso de Garantía ha sido modificado de acuerdo a las condiciones pactadas originalmente en el contrato, afectando la condición de negocio en marcha, porque se tenga la intención de terminar el Fideicomiso de Garantía o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista.

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de representación errónea de importancia relativa, sea debido a fraude o error, y para emitir el informe del auditor que incluye nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error de importancia relativa, cuando exista.

Los errores pueden surgir de fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, podrían razonablemente esperarse que influyan en las decisiones financieras que tomen los usuarios con base a estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos un escepticismo profesional durante toda la auditoría.

Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos los procedimientos de auditoría que respondieron a esos riesgos; y obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor, que uno resultante de un error, ya que el fraude involucra colusión, falsificación, omisiones intencionales, distorsión, o la anulación de control interno.

- Obtuvimos un conocimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fideicomiso.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y razonabilidad de las estimaciones contables y de las revelaciones relacionadas, hechas por la Administración.

- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte del Fideicomiso de la base contable de negocio en marcha y, con base a la evidencia obtenida, si existe o no una incertidumbre material relativa a eventos o condiciones que puedan crear una duda importante sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe del auditor sobre la información a revelar respectiva en los estados financieros o, si dicha información a revelar es insuficiente, para modificar nuestra opinión.

- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con el Fiduciario en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría, y los hallazgos importantes de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia importante de control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

Chanis, Navarro & Casseres

19 de marzo de 2020
Panamá, República de Panamá

FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0074-GTIA-11)
PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

Activo	**2019**	**2018**
	-	-
Total de activo	-	-
Patrimonio		
	-	-
Total de patrimonio	-	-

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

1. Información general

El Fideicomiso es administrado por el Fiduciario BG Trust, Inc., sociedad incorporada bajo las leyes de la República de Panamá y opera bajo Licencia Fiduciaria otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá, la cual le permite efectuar negocios de fideicomisos de acuerdo a la Resolución Fiduciaria No.001-2004 de 9 de enero de 2004 y la Resolución SBP-FID-A-0043-2018 de 29 de enero de 2018.

Productos Alimenticios Pascual, S.A., (en adelante, el "Fideicomitente") y BG Trust, Inc., como Fiduciario constituyeron el Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0074-GTIA-11), mediante Escritura Pública No.7,867 de fecha 27 de septiembre de 2011, adicionada mediante Escritura Pública No.9,305 de 9 de noviembre de 2011, ambas de la Notaría Octava del Circuito de Panamá y modificada mediante Escritura Pública No.23,796 del 20 de diciembre de 2016, adicionada mediante Escritura Pública No.5,722 del 3 de abril de 2017, ambas de la Notaría Primera Circuito de Panamá e inscrita en el Registro Público con el número de entrada 75509/2017 (el "Fideicomiso"), con la finalidad de garantizar y facilitar, en definitiva, el pago total de las sumas adeudadas o que se lleguen a adeudar por virtud de los Bonos Corporativos por la suma de hasta B/.80,000,000 que se describen más adelante, incluyendo pero sin limitarse a, el capital, intereses, intereses moratorios, comisiones, primas de seguro, así como los costos y gastos judiciales que se produzcan derivados del manejo del Fideicomiso.

Mediante Resolución CNV No.443-11 del 20 de diciembre de 2011 emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, (antes Comisión Nacional de Valores) modificada mediante Resolución SMV No.801-16 del 15 de diciembre de 2016, se autoriza a Productos Alimenticios Pascual, S.A., a ofrecer Bonos Corporativos por un monto de hasta B/.80,000,000, emitidos en una sola Serie.

Los Beneficiarios del presente Fideicomiso son los Tenedores Registrados de los Bonos emitidos por Productos Alimenticios Pascual, S.A.

El Patrimonio Fideicomitido administrado está conformado por los bienes y derechos indicados a continuación:

- Los derechos reales derivados de la Primera Hipoteca y Anticresis que se constituye a favor del Fiduciario, sobre ciertos bienes muebles e inmuebles propiedad del Fideicomitente (Ver Nota No.4).

- Prenda Mercantil a favor del Fiduciario sobre el 100% de las acciones comunes propiedad del Garante Prendario (Ver Nota No.5).

- El importe de las indemnizaciones recibidas por razón de las pólizas de seguros cedidas o endosadas a favor de BG Trust, Inc.

- Fianzas solidarias (Ver Nota No.6).

Para los períodos 2019 y 2018 el total del Patrimonio Administrado del Fideicomiso asciende a la suma de B/.90,683,450, los cuales están conformados por los derechos hipotecarios a favor del Fiduciario detallados en la Nota No.4.

El Patrimonio Fideicomitido del Fideicomiso cubre la Emisión Pública de Bonos realizada por el Fideicomitente.

El prospecto informativo de la Emisión no establece una cobertura de garantías requerida.

El Fideicomiso y derechos administrados por orden del Fideicomitente, se registran y controlan separadamente de las operaciones regulares del Fiduciario. Son funciones del Fiduciario realizar todas las transacciones de acuerdo a los parámetros establecidos en el contrato de fideicomiso.

2. Bases para la preparación de los estados financieros

2.1. Base de medición

Los estados financieros del Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0074-GTIA-11) Productos Alimenticios Pascual, S.A., al 31 de diciembre de 2019, fueron preparados sobre la base de costo o costo amortizado.

2.2. Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), que es la moneda funcional del Fideicomiso y la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y en su lugar, el dólar (US$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal.

3. Resumen de las principales políticas contables

3.1. Estimaciones y juicios realizados

La preparación de los estados financieros del Fideicomiso requiere que se realicen estimaciones y juicios contables que son evaluados de manera continua y se basan en experiencia pasadas y ciertos factores aplicables al sector, mismos que son razonables bajo las circunstancias actuales y las expectativas de sucesos futuros.

Al 31 de diciembre de 2019, el Fideicomiso no ha requerido estimaciones contables significativas.

3.2. Derechos hipotecarios sobre bienes inmuebles y muebles

Los derechos hipotecarios sobre bienes inmuebles y muebles se registran en cuentas de orden fuera del estado de situación financiera, por el monto de las hipotecas constituidas a favor del Fiduciario, según se indica en Escritura Pública donde consta la primera hipoteca anticresis.

3.3. Prenda mercantil sobre acciones

La Prenda Mercantil sobre acciones se registra como cuenta de orden fuera del estado de situación financiera. La responsabilidad del Fiduciario se limita a la custodia de los certificados de acciones (los cuales se mantienen a nombre del propietario de la acción) y su respectivo endoso en blanco, y el Fiduciario no será responsable en ningún momento por actualizar el valor de dichas acciones, ni de verificar que las mismas sean suficientes para garantizar en su totalidad las obligaciones que garantizan.

4. Derechos hipotecarios

Los derechos hipotecarios y anticréticos corresponden a la primera hipoteca constituida a favor del Fiduciario BG Trust, Inc., sobre bienes muebles e inmuebles propiedad del Fideicomitente, con la finalidad de garantizar el pago total de las sumas adeudadas a los Tenedores registrados de los Bonos y el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones contraídas por el Fideicomitente por todo el tiempo que dichas obligaciones subsistan.

Los bienes inmuebles en garantía tienen un valor de mercado de B/.32,622,000 (2018: B/.32,325,000) según avaluador Avalúos Inspecciones y Construcción (Avinco) de fechas entre septiembre y noviembre 2019, (2018: del avaluador Avalúos Inspecciones y Construcción (Avinco) de fecha octubre de 2016).

Los bienes muebles en garantía tienen un valor de mercado de B/.9,578,052 (2018: B/.10,475,634 según avaluador Avalúos Inspecciones y Construcción (Avinco) de fechas noviembre 2016 y diciembre 2019, (2018: del avaluador Avalúos Inspecciones y Construcción (Avinco) de octubre y noviembre 2016).

Al 31 de diciembre de 2019, los derechos hipotecarios se componen de lo siguiente:

	2019	2018
Bienes muebles	10,683,450	10,683,450
Bienes inmuebles	80,000,000	80,000,000
	90,683,450	90,683,450

5. Prenda sobre acciones

Con la finalidad de garantizar el cumplimiento de las obligaciones garantizadas, en fecha 26 de septiembre de 2011, Empresa Panameña de Alimentos, S.A., como Garante Prendario constituye prenda mercantil a favor del Fiduciario BG Trust, Inc., posteriormente modificada en fecha 20 de diciembre de 2016, sobre las siguientes acciones:

- 6,211,725 acciones comunes del capital social de Productos Alimenticios Pascual, S.A., con un valor nominal de B/.1 cada una, representadas por el certificado de acciones No.93 emitido con fecha 23 de septiembre de 2011 a favor de Empresa Panameña de Alimentos, S.A.

6. Fianzas solidarias

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.

7. Marco regulatorio

La Ley 1 del 5 de enero de 1984 regula el Fideicomiso en Panamá y se reglamentó mediante el Decreto Ejecutivo No.16 del 3 de octubre de 1984. Posteriormente, se modificó el decreto anterior con el Decreto Ejecutivo No.13 del 17 de abril de 1985. Todas las sociedades con autorización de oferta pública garantizadas por el sistema de Fideicomiso deben presentar a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, trimestralmente, una certificación del Fiduciario, en la cual constan los bienes que constituyen el patrimonio del Fideicomiso.

La Ley 21 del 10 de mayo de 2017, establece las normas para la regulación y supervisión de los Fiduciarios y del negocio del Fideicomiso, la cual establece que la Superintendencia de Bancos de Panamá tendrá competencia privativa para regular y supervisar a los Fiduciarios titulares de licencia fiduciaria o autorizada por ley para ejercer el negocio de Fideicomiso, así como velar por el adecuado funcionamiento del negocio de Fideicomisos. La presente Ley deroga los artículos 36 y 37 de la Ley 1 del 5 enero de 1984, así como el Decreto Ejecutivo No.16 del 3 de octubre de 1984, y modificó varios artículos de la Ley 1 del 5 de enero de 1984.

8. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019, fueron aprobados por la administración del Fiduciario para su emisión en la fecha de 19 de marzo de 2020.

BGT | BG Trust, Inc.

Panamá, 27 de enero de 2020

Señores
PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.
Ciudad.-

REF.: Informe de Rendición de Cuentas.

Estimados Señores:

Por medio de la presente remitimos a usted informe de rendición de cuentas del Fiduciario para el Fideicomiso de **Garantía** identificado como **BG TRUST, INC. FID (0074-GTIA-11)**, correspondiente al trimestre culminado el **31 de diciembre de 2019**:

Situación económica y contable: Se adjunta Balance General y Estado de Ingresos y Gastos del Fideicomiso.

Situación jurídica: Durante el periodo reportado no se dieron hechos que afectaran el desarrollo del Fideicomiso ni la labor encomendada al Fiduciario, por lo que su estado jurídico se encuentra al amparo de las normas positivas aplicables.

Situación administrativa: Durante el periodo reportado no se dieron hechos que afectaran el desarrollo del Fideicomiso ni la labor encomendada al Fiduciario

Quedamos a su disposición respecto al informe presentado. Transcurridos 90 días calendario a partir de la fecha en que reciba el presente informe, éste se tendrá como tácitamente aprobado.

Sin otro particular, nos despedimos.

Atentamente,

Gabriela Zamora H.

Fanny V. de Montesinos

Adjunto: Lo indicado.

BALANCE GENERAL

TOTAL ACTIVOS		0.00
UTILIDAD ACUMULADA	0.00	
TOTAL PATRIMONIO		0.00

Operaciones Intermediarias y Fiduciarias
Balance Final

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS

Ingresos	0.00	
Gastos	0.00	
Utilidad de Período		0.00

CUENTAS DE ORDEN

* GARANTIAS CONSTITUIDAS		
* GARANTIAS CONSTITUIDAS		
FIANZA SOLIDARIA	1.00	
POLIZAS DE SEGUROS	1.00	
* BALANCE CUENTAS DE ORDEN		
BALANCE CUENTAS DE ORDEN	-2.00	
* VALOR NOMINAL ACTUAL DE BONOS		
* DERECHOS HIPOTECARIOS		
DERECHOS HIPOTECARIOS S/BIENES INMUEBLES	80,000,000.00	
DERECHOS HIPOTECARIOS S/BIENES MUEBLES	10,683,450.45	
* BALANCE CUENTAS DE ORDEN		
BALANCE CUENTAS DE ORDEN	-90,683,451.45	
* PRENDA SOBRE ACCIONES		
PRENDA SOBRE ACCIONES	1.00	
TOTAL BALANCE CUENTA DE ORDEN		0.00