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

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL
PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL S.A.
TRIMESTRE TERMINADO EL: 31 DE DICIEMBRE DE 2019
PRESENTADO EL: 28 DE FEBRERO DE 2020

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

AH JL

I PARTE

PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ:

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

Resumen de Flujo de Efectivo por Actividad Al 31 de Diciembre de 2019 y Diciembre de 2018 En Balboas	2019	2018
Actividades de Operación	12.531.093	12.183.091
Actividades de Inversión	(5.643.099)	(8.898.150)
Actividades de Finaciamiento	(9.603.347)	(72.393.943)
Aumento (disminución del efectivo)	**(2.715.353)**	**(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 millones, durante el trimestre octubre – diciembre se dieron diversos pagos a los proveedores de la compañía.

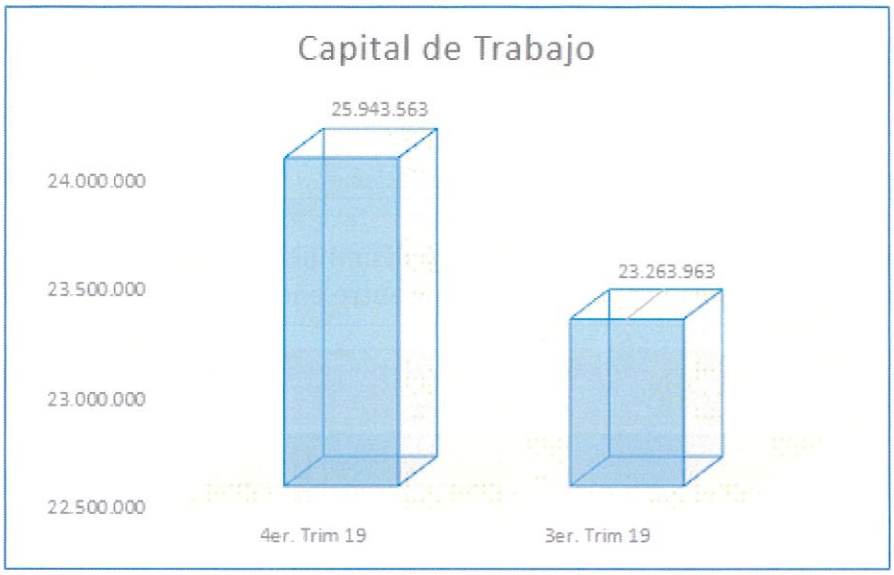
Durante la vigencia 2019, el efectivo utilizado en las actividades de inversión sumó B/. 5.6 millones y fue destinado, en su mayoría para proyectos de inversión y adquisición de otros activos fijos.

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

Capital de Trabajo Comparativo	4er. Trim 19 dic-19	3er. Trim 19 sep-19	Variaciones (B/.)	 (%)
Activo Corriente	51.639.330	48.846.819	2.792.511	5,7%
Pasivo Corriente	25.695.766	25.582.856	112.910	0,4%
Capital de Trabajo	**25.943.563**	**23.263.963**	**2.679.600**	**11,5%**
Razón Corriente	**2,01**	**1,91**		

Para el cuarto trimestre del año 2019, el Capital de Trabajo presenta un crecimiento respecto del tercer trimeste de B/. 2.6 millones

En consecuencia, resulta una razón corriente en el cuarto trimestre de 2019 de 2.01 vs 1.91 para el tercer trimestre de 2019.



B. RECURSOS DE CAPITAL:

La principal fuente de líquidez 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 depósitos en bancos	4.735.730	7.451.082	(2.715.353)	-36,4%
Cuentas por cobrar neto	21.034.642	20.306.911	727.731	3,6%
Inventarios, neto	22.616.756	21.677.458	939.298	4,3%
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	33.061	71.216	(38.155)	-53,6%
Gastos e Impuestos por anticipado	3.219.141	2.562.030	657.111	25,6%
Total Activos corrientes	51.639.330	52.068.698	(429.368)	-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.

La utilidad neta aumenta comparativamente entre periodos en un 2.5%; sin embargo, no se alcanzo la meta presupuestada por la Organización, esto derivado al menor dinamismo de la economía del País, durante la vigencia 2019.

Utilidad Neta En Balboas	A DICIEMBRE 2019	A DICIEMBRE 2018	Variaciones (B/.)	(%)
Utilidad neta	**7.275.841**	**7.100.699**	**175.142**	**2,5%**

eH JC

D. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS:

Durante el año 2019, la actividad económica de la nación estuvo desacelerada, no obstante, para el año 2020 las oportunidades de crecimiento se fundamentan en el fortalecimiento de sectores económicos claves, entre estos la minería, logística, obras públicas y sector agropecuario, que se espera, contribuirán a la generación de fuentes de empleo y mayores oportunidades de inversión.

El emisor tiene estimado para el primer trimestre de 2020 estabilidad en terminos de ingresos y gastos, manteniendo como objetivo el control presupuestal, buscando el cumplimiento del Ebitda, como indicador principal.

II PARTE
ESTADOS FINANCIEROS
Informe del Contador Público Autorizado

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

Hemos revisado los estados financieros intermedios de Productos Alimenticios Pascual, S.A. los cuales comprenden el Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, los Estados de Resultados, Cambios en el patrimonio y Flujo de efectivo por el período terminado al 31 de diciembre de 2019, en un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

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

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

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Productos Alimenticios Pascual, S.A. al 31 de diciembre de 2019

Carmen Diana de González

Carmen Diana de Gonzalez
C.P.A. 393
28 de febrero de 2020

Productos Alimenticios Pascual, S. A.
Estado de situación financiera
Al 31 de Diciembre de 2019 y Diciembre de 2018
(En balboas)

Activos	**Notas**		**2.019**	**2.018**
Activos corrientes				
Efectivo y depósitos en bancos	4		4.735.730	7.451.082
Cuentas por cobrar neto	5		21.034.642	20.306.911
Inventarios, neto	6		22.616.756	21.677.458
Cuentas por cobrar a vinculados	15		33.061	71.216
Gastos e impuestos pagados por anticipado			3.219.141	2.562.030
Total de activos corrientes			**51.639.330**	**52.068.698**
Activos no corrientes				
Propiedad, planta y equipo, neto	7		62.614.823	52.479.158
Intangibles, neto	8		41.352.204	46.238.707
Derechos de uso, neto	17		2.765.539	-
Inventario de piezas y repuestos, neto			2.320.641	1.903.997
Fondo de cesantía			4.217.885	3.723.024
Otros activos			47.826	41.320
Total de activos no corrientes			**113.318.918**	**104.386.206**
Total de activos		**B/.**	**164.958.248**	**156.454.904**
Pasivos y Patrimonio del Accionista				
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar - proveedores	11		5.538.834	6.519.999
Bonos por pagar	9		8.000.000	8.000.000
Préstamo por Pagar	10		4.135.090	1.151.309
Otras Obligaciones Financieras por pagar	17		192.672	-
Gastos acumulados y otros pasivos corrientes por pagar	12		7.153.392	8.488.066
Cuentas por pagar - Partes Relacionadas CP	15		675.778	5.277.229
Total de pasivos corrientes			**25.695.766**	**29.436.603**
Pasivos no corrientes				
Cuentas por pagar - Partes Relacionadas	15		64.024.616	63.997.338
Bonos por pagar	9		24.000.000	32.000.000
Otras Obligaciones Financieras por pagar	17		2.685.334	-
Impuestos Diferidos			2.000.546	1.700.437
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	13		3.222.630	3.157.749
Total de pasivos no corrientes			**95.933.126**	**100.855.524**
Total de pasivos			**121.628.892**	**130.292.127**
Patrimonio del accionista				
Capital en acciones	14		6.211.725	6.211.725
Utilidades no distribuidas				
Retenidas			14.272.786	7.151.528
Ganancia del periodo			7.275.841	7.100.699
Superávit por revaluación			16.201.851	6.059.656
Impuesto complementario			(632.847)	(360.832)
Total de patrimonio del accionista			**43.329.355**	**26.162.777**
Total de pasivos y patrimonio del accionista		**B/.**	**164.958.248**	**156.454.904**

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

Productos Alimenticios Pascual, S. A.
Estado de resultados Integrales
Por el periodo terminado al 31 de Diciembre de 2019 y 2018
(En balboas)

	Notas		Oct-Dic 2019	Oct-Dic 2018	Ene-Dic 2019	Ene-Dic 2018
Ingresos						
Ventas netas		B/.	36.548.447	37.140.722	142.119.616	142.294.281
Otros ingresos						
Total de ingresos			**36.548.447**	**37.140.722**	**142.119.616**	**142.294.281**
Costos y Gastos						
Costo de ventas			22.425.749	23.662.742	90.015.002	91.088.473
Gastos de personal	16		3.245.692	3.371.198	15.127.394	13.966.795
Gastos de ventas, generales y administrativos	16		5.188.167	6.326.579	17.429.191	19.211.420
Depreciación y amortización			1.323.029	1.121.344	4.822.702	4.345.774
Amortización de Intangibles	8		1.240.052	1.232.157	4.961.415	4.916.518
Total de costos y gastos			**33.422.689**	**35.714.019**	**132.355.704**	**133.528.979**
Utilidad/Pérdida en operaciones			**3.125.758**	**1.426.703**	**9.763.912**	**8.765.302**
Otros Ingresos (Egresos)						
Ingreso por intereses			73.907	103.466	278.425	406.109
Gasto de intereses			(495.508)	(548.744)	(2.048.404)	(2.427.748)
Otros ingresos			2.493.371	945.364	4.639.513	3.663.150
Otros egresos			(1.490.237)	(393.429)	(2.860.354)	(845.758)
Total de otros egresos, neto			581.533	106.658	9.180	795.753
Utilidad antes del impuesto sobre la renta y metodo de participación			3.707.291	1.533.361	9.773.092	9.561.054
Metodo de Participación						
Utilidad antes del impuesto sobre la renta			3.707.291	1.533.361	9.773.092	9.561.054
Impuesto sobre la renta			870.577	877.475	2.497.251	2.460.355
Utilidad/ Pérdida Neta		B/.	**2.836.714**	**655.886**	**7.275.841**	**7.100.699**

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

Productos Alimenticios Pascual, S. A.
Estado de Cambios el Patrimonio
Por el periodo terminado al 31 de Diciembre de 2019
(En balboas)

SALDO DEL PATRIMONIO	
CAPITAL SOCIAL	**6.211.725**
Saldo al final del ejercicio	**6.211.725**
SUPERAVIT POR REEVALUACIÓN	
Depreciación	10.142.194
Saldo al final del ejercicio	**16.201.851**
IMPUESTO COMPLEMENTARIO	
Saldo al inicio del período	(360.832)
Incremento efectuado en el período	(272.016)
Saldo al final del ejercicio	**(632.847)**
UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS	
Disponibles	14.272.786
Resultados del ejercicio	7.275.841
Saldo al final del ejercicio	**21.548.627**
SALDO PATRIMONIAL	**43.329.355**

Productos Alimenticios Pascual, S. A.
Estado de flujos de efectivo
Por el periodo terminado al 31 de Diciembre de 2019 y Diciembre de 2018
(En balboas)

	Notas	2019	2018
Flujos de efectivo por las actividades de operación			
Utilidad o pérdida neta		7.275.841	7.100.699
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta			
con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		4.822.702	4.345.774
Metodo de Participación			
Ganancia en venta de activos fijos			
Amortización de Intangibles	8	4.961.415	4.916.518
Provisión para posibles cuentas incobrables	5	156.986	324.599
Gasto de Intereses		2.048.404	2.427.748
Provision impuesto de renta año corriente		2.497.251	2.460.355
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	13	421.796	428.850
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Aumento en cuentas por cobrar		(884.717)	(4.400.476)
Aumento en inventarios		(1.355.942)	(337.595)
Aumento en gastos pagados por anticipado		(657.111)	(202.389)
Aumento (Disminución) en otros activos		(6.506)	37.599
Disminución en cuentas por pagar		(5.526.820)	(4.199.652)
Disminución en otras cuentas por pagar y pasivos acumulados		(1.222.207)	(718.941)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		12.531.093	12.183.091
Flujos de efectivo por las actividades de inversión			
Adquisiciones de activos fijos			
Adquisiciones de propiedad, planta, maquinaria y equipo, neto de descartes		(4.716.411)	(8.101.807)
Adquisición de Intangibles	8	(74.913)	(129.886)
Fondo de cesantía		(851.776)	(666.458)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(5.643.099)	(8.898.150)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento			
Préstamos por Pagar		2.983.780	(215.079)
Bonos por Pagar		(8.000.000)	(18.000.000)
Cuentas por pagar		(4.315.111)	(54.794.143)
Impuesto complementario		(272.016)	615.279
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(9.603.347)	(72.393.943)
Disminución / Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos		(2.715.353)	(69.109.002)
Efectivo y depósitos en bancos, al inicio del periodo		7.451.082	76.560.084
Efectivo y depósitos en bancos, al final	B/.	**4.735.730**	**7.451.082**

1. Información general

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

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

2.1 Normas e interpretaciones que afectan solamente en presentación y revelación

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

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

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

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

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

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

SL

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

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

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

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

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

NIIF 13 Medición del Valor Razonable

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

NIC 19 Beneficios a Empleados

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

detallada.

2.2 Nuevas Normas, enmiendas e interpretaciones que han sido adoptadas por la Compañía

La siguiente norma emitida por el Consejo de Normas Internacionales de contabilidad (IASB) eran obligatorias para el período contable que comenzó a partir del 1 de enero de 2018.

NIIF 9 - Instrumentos Financieros: La NIIF 9 Instrumentos Financieros introdujo por etapas nuevos requerimientos para la clasificación y medición de los activos financieros y sustituyó a la NIC 39 Instrumentos financieros: reconocimiento y medición para los períodos anuales que comienzan en o después del 1° de enero de 2018. En las primeras etapas de revisión de la NIC

AH SL

39, se modificaron los requerimientos para la clasificación y medición de los pasivos financieros y para la baja en cuentas de los instrumentos financieros. Posteriormente, se incluyeron nuevos requerimientos para contabilizar las coberturas contables, determinar el deterioro de los activos financieros empleando el modelo de pérdidas crediticias esperadas y se realizaron modificaciones limitadas a los requerimientos de clasificación y medición introduciendo la categoría de valor razonable con cambios en patrimonio para ciertos instrumentos de deuda. Estos requerimientos fueron aplicados por la Compañía de la forma que se describe a continuación:

Aplicación del modelo de pérdidas crediticias esperadas para el deterioro de los activos financieros:

A partir del 1° de enero de 2018, la Compañía adoptó los nuevos requerimientos de deterioro de valor de la NIIF 9. El modelo de deterioro de acuerdo con la NIIF 9 refleja pérdidas crediticias esperadas, en oposición a las pérdidas crediticias incurridas según la NIC 39. En el alcance del deterioro en la NIIF 9, ya no es necesario que ocurra un suceso crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.

Por la naturaleza del negocio, cuentas por cobrar son un componente de financiación significativo, y el hecho de que el análisis necesario para poder evaluar un deterioro significativo en la calidad de pago desde el reconocimiento inicial de una cuenta es complejo, y podría conllevar un esfuerzo y costo desproporcionado y no justificado en los activos, la norma permite la utilización de recursos prácticos al estimar la pérdida esperada, como una matriz de incobrabilidad.

La Compañía ha aplicado el método simplificado para las cuentas por cobrar, conlleva que el deterioro se registre siempre en referencia a las pérdidas esperadas durante toda la vida del activo.

La provisión es un valor que representa una media ponderada. De modo que, para realizar dicha estimación, la entidad tendrá que utilizar información razonable y fundamentada sobre los hechos pasados, y las condiciones presentes y futuras al valorar de la pérdida. En definitiva, es necesario la aplicación de juicio y un ejercicio importante de realización de estimaciones.

Se deben registrar provisiones desde el "día uno" para todas las cuentas por cobrar, es decir, una provisión desde el reconocimiento inicial, dado que existe un riesgo implícito; al tratarse de valores esperados y puesto que normalmente los datos históricos de la cartera y estimaciones adiciones respecto a condiciones

actuales del negocio y juicio arrojarán algún tipo de pérdida esperada, esta deberá empezar a reconocerse desde dicho momento.

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.

3. Políticas de contabilidad significativas

3.1 Declaración de cumplimiento

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

3.2 Base de presentación

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

3.3 Uso de estimaciones

La Administración ha efectuado estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos, pasivos y los montos de ingresos y gastos reportados durante el período de operaciones, al preparar estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Los resultados actuales podrían variar de estas estimaciones. Las estimaciones importantes que

JH JC

son más susceptibles a cambios significativos se relacionan con: pérdida por deterioro de inventarios, prestaciones laborales, vida útil de los activos intangibles, pérdida por deterioro, vida útil de la propiedad, planta y equipo y pérdida por deterioro de cuentas por cobrar. Las estimaciones y supuestos se basan en la experiencia obtenida a través de los años y en otros factores que se consideran relevantes.

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

3.4 Activos y pasivos financieros e instrumentos de patrimonio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.5 Inventarios

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

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

3.6 Propiedad, planta y equipo

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

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

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

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

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

3.7 Deterioro de activos tangibles

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

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

3.8 Patente y marcas de fábrica

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

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

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

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

3.9 Prestaciones laborales

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

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

3.10 Impuesto sobre la renta

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

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

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

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

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

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

3.11 Reconocimiento de ingresos

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

3.12 Reconocimiento de gastos

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

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

3.13 Costo de deuda

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

3.14 Moneda funcional

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

4. Efectivo y depósitos en bancos

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

Efectivo y Depósitos en Bancos		**2019**	**2018**
Caja menuda	B/.	21.811	19.703
Cuentas corrientes		3.348.820	3.023.657
Cuenta de Ahorro		300.767	407.722
Depósito a plazo fijo		1.064.331	4.000.000
	B/.	**4.735.730**	**7.451.082**

5. Cuentas por cobrar neto

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

	2.019	2.018
Cuentas por Cobrar- Clientes	16.091.140	17.806.068
Menos: Provisión para posibles cuentas incobrables	(1.145.513)	(1.178.853)
	14.945.626	**16.627.216**
Anticipos a proveedores	4.310.330	2.585.074
Otras cuentas por Cobrar	1.778.685	1.094.622
Total Cuentas por cobrar	**21.034.642**	**20.306.911**

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

		2.019	2.018
Saldo al inicio del año	B/.	1.178.853	1.528.922
Aumentos del año		156.986	324.599
Castigos contra la provisión		(190.325)	(674.668)
			324.599
Saldo al final del año	B/.	**1.145.513**	**1.178.853**

6. Inventarios, neto

El inventario está integrado de la siguiente manera:

Inventarios, Neto		**2019**	**2018**
Los inventarios se resumen a continuación:			
Materia prima	B/.	11.234.301	10.123.788
Productos terminados		4.624.244	5.656.645
Productos no fabricados por la empresa		5.536.108	4.785.373
Material de empaque y otros		1.222.104	1.111.653
Total Inventarios		**22.616.756**	**21.677.458**

7. Propiedad, planta y equipo, neto

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

El terreno y el edificio incluyen una revaluación por la suma de B/. 16,201,851 (2018: B/. 6.059.656), de los cuales B/.10,241,956.44 corresponden a una revaluación efectuada en el año 2019, con base en avalúos realizados por tasadores independientes en el año 2019. El monto de esta revaluación se acreditó a la cuenta de patrimonio denominada superávit por revaluación.

	Saldo al 30/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Activo Fijo		
Maquinaria y Equipo de Fábrica	31.836.539	31.012.315
Montaje de Maquinaria y Equipo	1.568.548	464.801
Edificaciones y Estructuras	37.400.114	32.351.829
Mobiliario y Equipo de Oficina	875.367	667.252
Equipo Rodante	3.401.755	3.069.283
Terrenos	16.777.190	9.980.879
Equipo de Cómputo y Programas	1.645.895	1.502.140
Equipo de Laboratorio	6.332	6.332
Instalaciones	1.255.815	1.255.815
Requisiciones y Mejoras	1.619.675	3.033.462
	96.387.229	**83.344.108**
Depreciación Acumulada		
Maquinaria y Equipo de Fábrica	(20.003.143)	(17.414.401)
Edificaciones y Estructuras	(9.086.854)	(9.205.784)
Mobiliario y Equipo de Oficina	(463.551)	(405.550)
Equipo Rodante	(1.980.899)	(1.819.454)
Equipo de Cómputo y Programas	(1.336.720)	(1.246.147)
Equipo de Laboratorio	(6.332)	(6.332)
Instalaciones	(894.907)	(767.282)
	(33.772.406)	**(30.864.949)**
Valor Neto	**62.614.823**	**52.479.158**

8. Intangibles, neto

Patentes y marcas de fábrica, neto

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

		2019	2018
Costo de patente y marcas de fábrica-Pascual	B/.	19.750.000	19.750.000
Costo de patente y marcas de fábrica-Suprema		5.361.051	5.361.051
Costo de patente y marcas de fábrica-Duran		76.851.420	76.851.420
Amortización acumulada		(60.839.826)	(55.961.750)
Saldo no amortizado	B/.	**41.122.645**	**46.000.721**

El movimiento de la amortización se presenta a continuación:

Saldo al inicio del año	B/.	55.961.750	51.083.675
Aumento del año amortización marcas		4.878.075	4.878.075
Saldo final del año	B/.	60.839.826	55.961.750
Amortización año marcas		4.878.075	4.878.075
Neto Gasto marcas y patentes		**4.878.075**	**4.878.075**

Adquisición de patentes y marcas de fábrica – Pascual:

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

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

Adquisición de patentes y marcas de fábrica – Suprema:

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

Adquisición de patentes y marcas de fábrica – Durán:

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

Otros intangibles – Software:

		2019	2018
Saldo inicial del Software	B/.	398.265	398.265
Saldo acumulado de Compras de Software		628.462	553.549
Amortización acumulada software		(797.168)	(713.828)
Saldo no amortizado	B/.	229.559	237.986

El movimiento de la amortización se presenta de la siguiente manera:

		2019	2018
Saldo al inicio del año	B/.	713.828	675.385
Amortización		83.340	38.443
Saldo final del año	B/.	797.168	713.828

9. Bonos por pagar

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

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

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

Los abonos a capital fueron estructurados de acuerdo con la siguiente tabla de amortización, la cual se presenta de forma anual:

Año	Monto a pagar
1	0
2	0
3	0
4	B/. 8,000,000
5	B/. 8,000,000
6	B/. 8,000,000
7	B/. 8,000,000
8	B/. 8,000,000

9	B/. 8,000,000
10	B/. 8,000,000
Fecha de Vencimiento de los Bonos	**B/.24,000,000**

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

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

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

10. Préstamos por pagar

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

ENTIDAD BANCARIA	CONDICIONES - TASA	INICIO	VENCIMIENTO	MONTO APROBADO
Banco General, S.A.	Para capital de trabajo, tasa libor 6 meses+2.25%+FECI	01/10/2018	30/09/2019	10,000,000

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 del 6.5% y con vencimiento 30 de noviembre de 2020.

Durante el cuarto trimestre de 2019 se adquirieron créditos con Banitsmo y con Davivienda, bajo las siguientes condiciones:

ENTIDAD BANCARIA	VALOR CREDITO	TASA INTERES	FECHA VENCIMIENTO
Banitsmo	B/. 1,000,000	3,50%	26/06/2020
Davivienda	B/. 1,500,000	3,50%	30/06/2020

Los saldos por pagar a diciembre de 2019 son los siguientes:

		2019	2018
Préstamo Bi Bank	B/.	1.635.090	1.151.309
Préstamo Davivienda		1.500.000	0
Préstamo Bantismo		1.000.000	0
	B/.	**4.135.090**	**1.151.309**

11. Cuentas por pagar proveedores

Las cuentas por pagar proveedores se detallan a continuación:

El saldo de las Cuentas por Pagar es la siguiente:

		2019	2018
Locales	B/.	2.655.347	3.527.667
Extranjeros		2.883.487	2.992.332
Saldo al final del año	B/.	**5.538.834**	**6.519.999**

12. Gastos acumulados y otros pasivos corrientes por pagar:

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

		2019	2018
Gastos y costos por pagar	B/.	1.727.020	2.755.066
Retenciones y descuentos de nómina		442.587	459.092
Acreedores varios		216.934	536.862
Impuestos corrientes por pagar		2.211.636	2.196.395
Obligaciones laborales por pagar		1.244.031	1.327.916
Provisiones de gastos por pagar		861.390	527.692
Intereses Acumulados por pagar		376.554	504.899
Otros		73.242	180.144
	B/.	**7.153.392**	**8.488.066**

13. Provisión para prima de antigüedad e indemnización

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

		2019	2018
Saldo al inicio del año	B/.	3.157.749	2.956.659
Aumentos del año		421.796	428.850
Cargos contra la reserva		(356.915)	(227.761)
Saldo al final del año	**B/.**	**3.222.630**	**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 asciende a B/.3.222.630 (2018: B/.3.157.749).

14. Capital en acciones

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018: Autorizadas 20,000,000 de acciones comunes, de una misma clase, con un valor nominal de B/.1.00 cada una. Emitidas y en circulación 6,211,725 para un total de B/. 6,211,725.

15. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

Saldos	2019	2018
Cuentas por cobrar	33.061	71.216
Cuentas por pagar	64.700.394	69.274.567
Transacciones		
Ventas	76.777	820.372
Compras		2.972.100
Otros Ingresos	**4.429**	**169.782**

AH JC

16. Gastos de personal, ventas, generales y administrativos

Gastos de personal

	2019	2018
Salarios	12.650.491	12.252.534
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
Otros	4.176.256	4.109.368
Comisiones	1.115.828	1.148.126
	24.052.903	**23.309.490**
Costo de ventas	8.925.510	9.342.696
Gastos de personal	**15.127.394**	**13.966.795**
	24.052.903	**23.309.490**

Gastos de ventas, generales y administrativos:

	2019	2018
Servicios profesionales	2.052.551	2.218.781
Impuestos	177.068	203.771
Arrendamientos	901.317	962.117
Seguros	559.362	507.291
Reparación y mantenimiento	681.931	824.730
Gastos de Publicidad	3.523.937	4.769.496
Vigilancia	1.287.335	1.072.836
Legales	47.892	98.553
Energía eléctrica	376.216	281.268
Teléfonos y comunicaciones	373.326	325.983
Materiales y suministros	464.702	448.259
Viajes y viáticos	635.592	662.236
Gastos de Fletes	3.830.807	4.076.087
Gastos de cumbustibles y lubricantes	657.495	645.619
Gastos de Cuentas Malas	156.986	324.599
Contribuciones y Afiliaciones	11.355	82.295
Otros	1.691.317	1.707.499
	17.429.191	**19.211.420**

17. Derechos de uso neto - Otras Obligaciones Financieras por pagar

El derecho de uso y los pasivos por arrendamiento (Otras Obligaciones Financieras por Pagar) se reconocieron en el estado de situación financiera.

El reconocimiento lineal de gastos por arrendamiento operativo se realizó con un cargo a la 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).

A continuación, se presenta el movimiento del derecho de uso neto (Activo no corriente):

		2019	2018
Costo Activo por Derecho de Uso		3.221.774	0
Depreciación acumulada por derecho de uso		(456.235)	0
	B/.	2.765.539	0

18. Ley de fomento industrial

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

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

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

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

- Régimen especial de arrastre de pérdidas.

- Régimen de reintegro aduanero.

- El emisor, durante la vigencia 2019, solicitó ante el Ministerio de Comercio e Industroia un Certificado de Fomento Industrial, por la inversión realizada en la construcción de una galera para producto terminado, esta solicitud fue aprobada por el Conapi, mediante resolución # 22 del 25 de septiembre de 2019 y notificado a la empresa el 07 de octubre de 2019, en esta resolución le fue aprobado a Productos Alimenticios Pascual SA, la suma de B/. 1.347.378,08, dinero que se ha ido agotando en pago de impuestos.

19. Administración de riesgos de instrumentos financieros

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

Factores de riesgos financieros

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

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

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

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

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

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

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

Administración del riesgo de capital

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

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

III PARTE

PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.

DIVULGACION

1. El Informe de Actualización correspondiente al IV Trimestre de 2019, se le suministrará una copia del informe a cada uno de los accionistas e inversionistas registrados, así como cualquier interesado que lo solicitare.

2. El informe será divulgado el día 21 de febrero de 2020

Juan Carlos Jaramillo
Presidente

Alejandro Hernandez
Vicepresidente administrativo y financiero

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

FORMULARIO DE INFORMACION DE VALORES EN CIRCULACION

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

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

AÑO	TRIMESTRE	MONTO EN CIRCULACION (en B/.)
2019	Octubre a Diciembre	80,000,000.00

REPRESENTANTE LEGAL	DIA	MES	AÑO
	28	Febrero	2020
JUAN CARLOS JARAMILLO			

Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados por el período terminado al 31 de diciembre de 2019

Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y subsidiarias
Estado consolidado de situación financiera
Al 31 de Diciembre de 2019 y Diciembre de 2018
(En balboas)

Activos	Notas	2019	2018
Activos corrientes			
Efectivo y depósitos en bancos	4	4.859.495	7.687.772
Cuentas por cobrar neto	5	21.193.763	20.450.651
Inventarios, neto	6	22.900.822	21.834.296
Gastos e impuestos pagados por anticipado		3.733.013	3.127.053
Total de activos corrientes		**52.687.093**	**53.099.773**
Activos no corrientes			
Propiedad, planta y equipo, neto	7	62.688.679	52.548.053
Intangibles, neto	8	41.352.204	46.238.707
Derechos de uso, neto	15	3.261.504	0
Inventario de piezas y repuestos, neto		2.331.547	1.903.997
Inversion en Acciones		784.000	1.038.383
Fondo de cesantía		4.363.687	3.832.419
Otros activos		65.683	61.492
Total de activos no corrientes		**114.847.304**	**105.623.051**
Total de activos		**167.534.397**	**158.722.824**
Pasivos y Patrimonio del Accionista			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar - proveedores	10	5.640.232	6.589.210
Bonos por pagar	9	8.000.000	8.000.000
Préstamo por Pagar	9	4.135.090	1.151.309
Otras Obligaciones Financieras por pagar	15	426.248	0
Gastos acumulados y otros pasivos corrientes por pagar	12	8.199.714	14.033.198
Total de pasivos corrientes		**26.401.284**	**29.773.717**
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar - Partes Relacionadas			
Bonos por pagar	9	24.000.000	32.000.000
Otras Obligaciones Financieras por pagar		2.959.046	0
Impuestos Diferidos		2.000.546	1.700.437
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	11	3.335.762	3.248.075
Total de pasivos no corrientes		**32.295.354**	**36.948.512**
Total de pasivos		**58.696.639**	**66.722.229**
Patrimonio del accionista			
Capital en acciones	13	119.289.720	119.289.720
Acciones de tesorería		(769.108)	(769.108)
Descuento de emisión		(47.188.275)	(47.188.275)
Utilidades retenidas		21.975.978	14.999.522
Superávit por revaluación		16.201.851	6.059.656
Impuesto complementario		(672.407)	(390.921)
Total de patrimonio del accionista		**108.837.759**	**92.000.595**
Total de pasivos y patrimonio del accionista	B/.	**167.534.397**	**158.722.824**

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

Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y subsidiarias
Estado consolidado de resultados Integrales
Por el periodo terminado al 31 de Diciembre de 2019 y 2018
(En balboas)

	Notas		Oct-Dic 2019	Oct-Dic 2018	Ene-Dic 2019	Ene-Dic 2018
Ingresos						
Ventas netas		B/.	37.782.089	38.131.536	146.317.163	146.269.029
Otros ingresos						
Total de ingresos			**37.782.089**	**38.131.536**	**146.317.163**	**146.269.029**
Costos y Gastos						
Costo de ventas			22.662.355	23.941.417	91.128.867	91.978.179
Gastos de personal	14		3.593.691	3.749.599	16.769.856	15.484.684
Gastos de ventas, generales y administrativos	14		5.305.344	6.615.464	18.485.119	20.304.123
Depreciación y amortización			1.542.799	1.124.771	5.052.927	4.358.770
Amortización de Intangibles	8		1.240.052	1.232.157	4.961.415	4.916.518
Total de costos y gastos			**34.344.241**	**36.663.408**	**136.398.185**	**137.042.273**
Utilidad/Pérdida en operaciones			**3.437.848**	**1.468.128**	**9.918.978**	**9.226.755**
Otros Ingresos (Egresos)						
Ingreso por intereses			75.472	104.601	284.111	409.088
Gasto de intereses			(514.803)	(548.744)	(2.067.699)	(2.427.748)
Otros ingresos			2.491.211	805.107	4.626.830	3.504.198
Otros egresos			(1.528.379)	(289.318)	(2.992.999)	(888.939)
Total de otros egresos, neto			523.501	71.646	(149.758)	596.598
Utilidad antes del impuesto sobre la renta y metodo de participación			3.961.350	1.539.774	9.769.220	9.823.353
Metodo de Participación			254.383		254.383	
Utilidad antes del impuesto sobre la renta			3.706.967	1.539.774	9.514.837	9.823.353
Impuesto sobre la renta			885.645	1.890.754	2.553.863	5.456.597
Impuesto sobre la renta diferido						
Utilidad/ Pérdida Neta		B/.	**2.821.322**	**(350.979)**	**6.960.973**	**4.366.757**

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

Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y subsidiarias
Estado de Cambios el Patrimonio
Por el periodo terminado al 31 de Diciembre de 2019
(En balboas)

SALDO DEL PATRIMONIO	
CAPITAL SOCIAL	**119.289.720**
Saldo al final del ejercicio	**119.289.720**
ACCIONES DE TESORERIA	
Recompra de acciones	(769.108)
Saldo al final del ejercicio	**(769.108)**
DESCUENTO DE EMISION	
Descuento de emisión	(47.188.275)
Saldo al final del ejercicio	**(47.188.275)**
SUPERAVIT POR REEVALUACIÓN	
Depreciación	10.142.194
Saldo al final del ejercicio	**16.201.851**
IMPUESTO COMPLEMENTARIO	
Saldo al inicio del período	(390.921)
Incremento efectuado en el período	(281.486)
Saldo al final del ejercicio	**(672.407)**
UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS	
Disponibles	15.015.005
Resultados del ejercicio	6.960.973
Saldo al final del ejercicio	**21.975.978**
SALDO PATRIMONIAL	**108.837.759**

Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y subsidiarias
Estado de flujos de efectivo
Por el periodo terminado al 31 de Diciembre de 2019 y Diciembre de 2018
(En balboas)

	Notas	2019	2018
Flujos de efectivo por las actividades de operación			
Utilidad o pérdida neta		6.960.973	4.366.757
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta			
con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		5.052.927	4.358.770
Metodo de Participación		254.383	
Ganancia en venta de activos fijos			
Amortización de Intangibles	8	4.961.415	4.916.518
Provisión para posibles cuentas incobrables	5	156.986	324.599
Gasto de Intereses		2.067.699	2.427.748
Provision impuesto de renta año corriente		2.553.863	5.456.597
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	11	453.675	454.140
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Aumento en cuentas por cobrar		(900.098)	(4.239.447)
Aumento en inventarios		(1.494.077)	(333.202)
Aumento en gastos pagados por anticipado		(605.960)	(478.432)
Aumento (Disminución) en otros activos		(4.191)	36.370
Disminución en cuentas por pagar		(5.570.540)	(7.187.788)
Disminución en otras cuentas por pagar y pasivos acumulados		(5.704.215)	4.521.867
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		8.182.841	14.624.496
Flujos de efectivo por las actividades de inversión			
Adquisiciones de inversiones			
Adquisiciones de propiedad, planta, maquinaria y equipo, neto de descartes		(4.951.596)	(9.158.811)
Adquisición de Intangibles	8	(74.913)	(129.886)
Fondo de cesantía		(897.255)	(688.669)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(5.923.765)	(9.977.366)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento			
Pagos a préstamos por Pagar		2.983.780	(215.079)
Bonos por Pagar		(8.000.000)	(18.000.000)
Cuentas por pagar		210.352	(56.318.888)
Impuesto complementario		(281.486)	604.791
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(5.087.354)	(73.929.175)
Disminución/ Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos		(2.828.277)	(69.282.045)
Efectivo y depósitos en bancos, al inicio del periodo		7.687.772	76.969.818
Efectivo y depósitos en bancos, al final	B/.	**4.859.495**	**7.687.772**

1. Información general

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

Las generales de las subsidiarias consolidadas se resumen a continuación:

- Productos Alimenticios Pascual, S.A.: es una entidad establecida en 1946 conforme a las leyes de la República de Panamá. La actividad de esta subsidiaria consiste en la fabricación y venta al por mayor de galletas, caramelos y otros productos alimenticios. El 5 de Julio del 2011, la compañía adquirió la marca y ciertos activos del Grupo Café Duran, iniciando a partir de esa fecha la producción y comercialización de los productos Café Duran y derivados.

- Almacén Ideal, S.A.: es una entidad establecida en 1963 conforme a las leyes de la República de Panamá. La actividad principal de esta subsidiaria consiste en la venta al por menor de productos de cafetería, pasabocas, galletas, caramelos y otros productos alimenticios. La Compañía está ubicada en la Avenida José Agustín Arango, Corregimiento de Juan Díaz.

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

2.1 Normas e interpretaciones que afectan solamente en presentación y revelación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NIIF 13 Medición del Valor Razonable

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

NIC 19 Beneficios a Empleados

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

2.2 Nuevas Normas, enmiendas e interpretaciones que han sido adoptadas por la Compañía

La siguiente norma emitida por el Consejo de Normas Internacionales de contabilidad (IASB) eran obligatorias para el período contable que comenzó a partir del 1 de enero de 2018.

NIIF 9 - Instrumentos Financieros: La NIIF 9 Instrumentos Financieros introdujo por etapas nuevos requerimientos para la clasificación y medición de los activos financieros y sustituyó a la NIC 39 Instrumentos financieros: reconocimiento y medición para los períodos anuales que comienzan en o después del 1° de enero de 2018. En las primeras etapas de revisión de la NIC 39, se modificaron los requerimientos para la clasificación y medición de los pasivos financieros y para la baja en cuentas de los instrumentos financieros. Posteriormente, se incluyeron nuevos requerimientos para contabilizar las coberturas contables, determinar el deterioro de los activos financieros empleando el modelo de pérdidas crediticias esperadas y se realizaron

modificaciones limitadas a los requerimientos de clasificación y medición introduciendo la categoría de valor razonable con cambios en patrimonio para ciertos instrumentos de deuda. Estos requerimientos fueron aplicados por la Compañía de la forma que se describe a continuación:

Aplicación del modelo de pérdidas crediticias esperadas para el deterioro de los activos financieros:

A partir del 1° de enero de 2018, la Compañía adoptó los nuevos requerimientos de deterioro de valor de la NIIF 9. El modelo de deterioro de acuerdo con la NIIF 9 refleja pérdidas crediticias esperadas, en oposición a las pérdidas crediticias incurridas según la NIC 39. En el alcance del deterioro en la NIIF 9, ya no es necesario que ocurra un suceso crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.

Por la naturaleza del negocio, cuentas por cobrar son un componente de financiación significativo, y el hecho de que el análisis necesario para poder evaluar un deterioro significativo en la calidad de pago desde el reconocimiento inicial de una cuenta es complejo, y podría conllevar un esfuerzo y costo desproporcionado y no justificado en los activos, la norma permite la utilización de recursos prácticos al estimar la pérdida esperada, como una matriz de incobrabilidad.

La Compañía ha aplicado el método simplificado para las cuentas por cobrar, conlleva que el deterioro se registre siempre en referencia a las pérdidas esperadas durante toda la vida del activo.

La provisión es un valor que representa una media ponderada. De modo que, para realizar dicha estimación, la entidad tendrá que utilizar información razonable y fundamentada sobre los hechos pasados, y las condiciones presentes y futuras al valorar de la pérdida. En definitiva, es necesario la aplicación de juicio y un ejercicio importante de realización de estimaciones.

Se deben registrar provisiones desde el "día uno" para todas las cuentas por cobrar, es decir, una provisión desde el reconocimiento inicial, dado que existe un riesgo implícito; al tratarse de valores esperados y puesto que normalmente los datos históricos de la cartera y estimaciones adiciones respecto a condiciones actuales del negocio y juicio arrojarán algún tipo de pérdida esperada, esta deberá empezar a reconocerse desde dicho momento.

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.

3. Políticas de contabilidad significativas

3.1 Declaración de cumplimiento

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

3.2 Base de presentación

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

3.3 Principio de consolidación

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

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

3.4 Uso de estimaciones

La Administración ha efectuado estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos, pasivos y los montos de ingresos y gastos reportados durante el período de operaciones, al preparar estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Los resultados actuales podrían variar de estas estimaciones. Las estimaciones importantes que son más susceptibles a cambios significativos se relacionan con: pérdida por deterioro de inventarios de piezas y accesorios, prestaciones laborales, vida útil de los activos intangibles, vida útil de la propiedad, planta y equipo y pérdida por deterioro de cuentas por cobrar. Las estimaciones y supuestos se basan en la experiencia obtenida a través de los años y en otros factores que se consideran relevantes.
Las estimaciones y supuestos subyacentes son revisados sobre una base continua. Las revisiones de estimaciones contables se reconocen en el período corriente si éstas afectan solamente dicho período. Si la revisión de las estimaciones contables afecta el período corriente y períodos futuros, entonces la revisión de la estimación se reconocerá en ambos períodos (corriente y futuro).

3.5 Activos y pasivos financieros e instrumentos de patrimonio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.6 Inventarios

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

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

El costo estándar se aproxima al costo promedio.

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

3.7 Propiedad, planta y equipo

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

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

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

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

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

3.8 Deterioro de activos tangibles

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

3.9 Patente y marcas de fábrica

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

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

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

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

3.10 Prestaciones laborales

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

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

3.11 Impuesto sobre la renta

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

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

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

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

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

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

3.12 Reconocimiento de ingresos

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

3.13 Reconocimiento de gastos

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

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

3.14 Costo de deuda

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

AH 5

3.15 Moneda funcional

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

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Efectivo y Depósitos en Bancos		**2019**	**2018**
Caja menuda	B/.	43.221	38.253
Cuentas corrientes		3.451.175	3.241.797
Cuenta de Ahorro		300.767	407.722
Depósito a plazo fijo		1.064.331	4.000.000
Total Efectivo y depositos en bancos	B/.	**4.859.495**	**7.687.772**

5. Cuentas por cobrar neto

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

	2019	**2018**
Cuentas por Cobrar - Clientes	16.246.137	17.913.219
Menos:Provisión para posibles cuentas incobrables	(1.145.513)	(1.178.853)
	15.100.623	**16.734.366**
Anticipos a proveedores	4.310.330	2.585.074
Otras cuentas por Cobrar	1.782.810	1.131.211
Total Cuentas por cobrar	**21.193.763**	**20.450.651**

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

Saldo al inicio del año	B/.	1.178.853	1.528.922
Aumentos del año		156.986	324.599
Castigos contra la provisión		(190.325)	(674.668)
Saldo al final del año	**B/.**	**1.145.513**	**1.178.853**

6. Inventarios, neto

El inventario está integrado de la siguiente manera:

		2019	2018
Materia prima	B/.	11.277.896	10.123.788
Productos terminados		4.624.244	5.656.645
Productos no fabricados por la empresa		5.776.579	4.942.211
Material de empaque y otros		1.222.104	1.111.653
Total Inventarios		**22.900.822**	**21.834.296**

7. Propiedad, planta y equipo, neto

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

	Saldo al 30/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Activo Fijo		
Maquinaria y Equipo de Fábrica	31.925.822	31.095.756
Montaje de Maquinaria y Equipo	1.568.548	464.801
Edificaciones y Estructuras	37.400.114	32.351.829
Mobiliario y Equipo de Oficina	897.503	691.047
Equipo Rodante	3.401.755	3.069.283
Terrenos	16.777.190	9.980.879
Equipo de Cómputo y Programas	1.709.813	1.563.045
Equipo de Laboratorio	6.332	6.332
Instalaciones	1.255.815	1.255.815
Requisiciones y Mejoras	1.630.862	3.033.462
	96.573.755	**83.512.250**
Depreciación Acumulada		
Maquinaria y Equipo de Fábrica	(20.045.113)	(17.449.967)
Edificaciones y Estructuras	(9.086.854)	(9.205.784)
Mobiliario y Equipo de Oficina	(476.935)	(417.150)
Equipo Rodante	(1.980.899)	(1.819.454)
Equipo de Cómputo y Programas	(1.394.036)	(1.298.228)
Equipo de Laboratorio	(6.332)	(6.332)
Instalaciones	(894.907)	(767.282)
	(33.885.076)	**(30.964.197)**
Valor Neto	**62.688.679**	**52.548.053**

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/. 9.711.434.

El terreno y el edificio incluyen una revaluación por la suma de B/. 16,201,851 (2018: B/. 6.059.656), de los cuales B/.10,241,956.44 corresponden a una revaluación efectuada en el año 2019, con base en avalúos realizados por tasadores independientes en el año 2019. El monto de esta revaluación se acreditó a la cuenta de patrimonio denominada superávit por revaluación.

8. Intangibles, neto

Patentes y marcas de fábrica, neto

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

		2019	2018
Costo de patente y marcas de fábrica-Duran	B/.	76.851.420	76.851.420
Costo de patente y marcas de fábrica-Pascual		19.750.000	19.750.000
Costo de patente y marcas de fábrica-Suprema		5.361.051	5.361.051
Otros		32.000	32.000
Amortización acumulada		(60.871.826)	(55.993.750)
Saldo no amortizado	B/.	**41.122.645**	**46.000.721**

El movimiento de la amortización acumulada se resume a continuación:

Saldo al inicio del año	B/.	55.993.750	51.115.675
Aumento del año amortización marcas		4.878.075	4.878.075
Saldo final del año	B/.	60.871.826	55.993.750
Amortización año marcas		4.878.075	4.878.075
Neto Gasto marcas y patentes		**4.878.075**	**4.878.075**

Adquisición de patentes y marcas de fábrica - Pascual:

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

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

Adquisición de patentes y marcas de fábrica - Suprema:

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

Adquisición de patentes y marcas de fábrica - Durán:

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

Otros Intangibles - Software

		2019	2018
Saldo inicial del Software	B/.	398.265	398.265
Saldo acumulado de Compras de Software		628.462	553.549
Amortización acumulada software		(797.168)	(713.828)
Saldo no amortizado	B/.	229.559	237.986

El movimiento de la amortización acumulada se resume a continuación:

Saldo al inicio del año	B/.	713.828	675.385
Amortización		83.340	38.443
Saldo final del año	B/.	797.168	713.828

9. Bonos por pagar y préstamos por pagar

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ENTIDAD BANCARIA	CONDICIONES - TASA	INICIO	VENCIMIENTO	MONTO APROBADO
Banco General, S.A.	Para capital de trabajo, tasa libor 6 meses+2.25%+FECI	01/10/2018	30/09/2019	10,000,000

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 del 6.5% y con vencimiento 30 de noviembre de 2020.

Durante el cuarto trimestre de 2019 se adquirieron créditos con Banistmo y con Davivienda, bajo las siguientes condiciones:

ENTIDAD BANCARIA	VALOR CREDITO	TASA INTERES	FECHA VENCIMIENTO
Banitsmo	B/. 1,000,000	3,50%	26/06/2020
Davivienda	B/. 1,500,000	3,50%	30/06/2020

Los saldos por pagar a diciembre de 2019 son los siguientes:

		2019	2018
Préstamo Bi Bank	B/.	1.635.090	1.151.309
Préstamo Davivienda		1.500.000	0
Préstamo Bantismo		1.000.000	0
	B/.	**4.135.090**	**1.151.309**

10. Cuentas por pagar proveedores

Las cuentas por pagar proveedores se detallan a continuación:

		2019	2018
Locales	B/.	2.756.745	3.596.878
Extranjeros		2.883.487	2.992.332
Saldo al final del año	B/.	**5.640.232**	**6.589.210**

11. Provisión para prima de antigüedad e indemnización

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

		2019	2018
Saldo al inicio del año	B/.	3.248.075	3.023.135
Aumentos del año		453.675	454.140
Adición a la reserva		(365.988)	(229.200)
Saldo al final del año	**B/.**	**3.335.762**	**3.248.075**

12. Gastos acumulados y otros pasivos corrientes por pagar

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

		2019	2018
Gastos y costos por pagar	B/.	1.806.445	2.784.896
Retenciones y descuentos de nómina		476.541	494.233
Acreedores varios		263.715	589.518
Impuestos corrientes por pagar		2.268.333	2.286.071
Obligaciones laborales por pagar		1.353.230	1.428.007
Provisiones de gastos por pagar		880.305	528.127
Intereses Acumulados por pagar		376.554	504.899
Dividendos por pagar		675.641	5.230.138
Otros		98.950	187.309
Total	**B/.**	**8.199.714**	**14.033.198**

13. Capital en acciones

Al 31 de diciembre de 2019: Autorizadas 12,000,000,000 de acciones comunes, de una misma clase, con un valor nominal de B/.0.01 cada una. Emitidas y en circulación 11,852,061,225 para un total de B/. 118,520,612.

14. Gastos de personal, ventas, generales y administrativos

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

		2019	2018
Servicios profesionales	B/.	2.057.191	2.222.240
Impuestos		217.660	239.924
Arrendamientos		1.300.360	1.560.899
Seguros		616.387	563.112
Reparación y mantenimiento		821.064	933.378
Gastos de Publicidad		3.599.306	4.825.877
Vigilancia		1.287.335	1.072.836
Legales		47.892	98.631
Energía eléctrica		427.731	330.284
Teléfonos y comunicaciones		392.868	343.613
Materiales y suministros		494.686	467.112
Viajes y viáticos		637.150	662.618
Gastos de Fletes		3.837.828	4.079.775
Gastos de cumbustibles y lubricantes		657.557	646.089
Gastos de Cuentas Malas		156.986	324.599
Contribuciones y Afiliaciones		11.355	82.295
Otros		1.921.764	1.850.840
Total	B/.	**18.485.119**	**20.304.123**

Gastos y Costos de Personal.

Los gastos de personal son los siguientes

		2019	2018
Salarios	B/.	13.744.363	13.247.692
Prestaciones laborales		2.520.140	2.072.053
Gastos de representación		1.468.447	1.266.093
Vacaciones		1.582.540	1.537.129
Bonificaciones		683.529	1.072.989
Otros		4.569.707	4.466.743
Comisiones		1.126.640	1.164.681
	B/.	**25.695.366**	**24.827.380**
Costo de ventas	B/.	8.925.510	9.342.696
Gastos de personal		**16.769.856**	**15.484.684**
	B/.	**25.695.366**	**24.827.380**

15. Derechos de uso neto - Otras Obligaciones Financieras por pagar

El derecho de uso y los pasivos por arrendamiento (Otras Obligaciones Financieras por Pagar) se reconocieron en el estado de situación financiera.

El reconocimiento lineal de gastos por arrendamiento operativo se realizó con un cargo a la 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).

A continuación, se presenta el movimiento del derecho de uso neto (Activo no corriente):

		2019	2018
Costo Activo por Derecho de Uso		4.013.740	0
Depreciación acumulada por derecho de uso		(752.236)	0
	B/.	3.261.504	0

16. Ley de fomento industrial

Productos Alimenticios Pascual, S.A.

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

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

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

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

- Régimen especial de arrastre de pérdidas.

- Régimen de reintegro aduanero.

- El emisor, durante la vigencia 2019, solicitó ante el Ministerio de Comercio e Industria un Certificado de Fomento Industrial, por la inversión realizada en la construcción de una galera para producto terminado, esta solicitud fue aprobada por el Conapi, mediante resolución # 22 del 25 de septiembre de 2019 y notificado a la empresa el 07 de octubre de 2019, en esta resolución le fue aprobado a Productos Alimenticios Pascual SA, la suma de B/. 1.347.378,08, dinero que se ha ido agotando en pago de impuestos.

17. Administración de riesgos de instrumentos financieros

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

Factores de riesgos financieros

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

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

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

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

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

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

Administración del riesgo de capital

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

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

BGT | BG Trust, Inc.

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

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante la Escritura Pública No.7867 de 27 de septiembre de 2011, adicionada mediante Escritura Pública No.9305 del 09 de noviembre de 2011 y modificada mediante Escritura Pública 23,796 del 20 de diciembre de 2016 inscrita mediante entrada 75509/2017, adicionada mediante Escritura Pública 5,722 de 03 de abril de 2017, (el "Fideicomiso"), por Productos Alimenticios Pascual, S.A., en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos por la suma de hasta Ochenta Millones de Dólares (US$80,000,000.00) (la "Emisión"), por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 31 de diciembre de 2019, a saber:

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

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

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

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

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

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

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

N° DE FINCA	PROPIETARIO	UBICACIÓN	VALOR DEL AVALÚO	AVALUADOR	FECHA DE AVALUO
8,671, 8,823, 9,489, 36,759	Productos Alimenticios Pascual, S.A.	Ave. José A. Arango (Ciudad de Panamá)	$23,275,000.00	Avinco	27-sep-19
24,950	Productos Alimenticios Pascual, S.A.	Carretera Panamericana (Aguadulce)	$ 710,000.00	Avinco	07-nov-19
21,035, 23,954, 34,624	Productos Alimenticios Pascual, S.A.	Ave. Bolívar (Transístmica) (Ciudad de Panamá)	$ 5,000,000.00	Avinco	25-sep-19
42,670	Productos Alimenticios Pascual, S.A.	Vía Panamericana (Penonomé)	$ 1,100,000.00	Avinco	25-sep-19
5,419	Productos Alimenticios Pascual, S.A.	Carretera hacia Río Sereno (Sector de Río Colorado) (Bugaba)	$ 2,387,000.00	Avinco	07-oct-19
23,675	Productos Alimenticios Pascual, S.A.	Camino Principal hacia Monte Lirio (Sector de Río Colorado) (Renacimiento)	$ 150,000.00	Avinco	21-sep-19
		Total:	**$32,622,000.00**		

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

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

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

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

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

Tipo de Póliza	Compañía Aseguradora	No. de Póliza	Fecha de Vencimiento
Incendio	ASSA Cía. De Seguros, S.A.	03B66841	Dic-19

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

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 22 de enero de 2020.

BG Trust, Inc. a título fiduciario

Angela Escudero
Firma Autorizada

Gabriela Zamora
Firma Autorizada

ANEXO A

BG Trust Inc. Fid, (0074-GTIA-11)

Productos Alimenticios Pascual, S.A.

Descripción	Marca	Modelo	Valor según Demanda	Avaluadora	Fecha del Avaluo
Máquina de Pastas Largas	Pavan	120200	212,485.00	Avinco	05-dic-19
Sistema Neumático de Planta	Global		77,184.00		
Máquinas de Tubo	SIG	100	64,869.55		
Máquina Horizontal para empaques de galletas	SIG	ZW	64,868.19		
Máquinas Vertical para empaques de galletas (2)	SOONTRUE	ZL22B	39,084.75	Avinco	05-dic-19
Sistema completo de aire comprimido	S/M		60,000.00	Avinco	05-dic-19
Sistema de empacado de galletas conformado por 8 máquinas	Flow Pack	Pack 900	5,200,000.00	Avinco	05-dic-19
Máquina empacadora de café	ICA	CSV 40 Paket	245,128.28		
Máquina de Empaque	Multipack	VN-2 230	111,099.65	Avinco	05-dic-19
Tostadora de Café	PROBAT	RP1500R Rechts	97,930.00	Avinco	05-dic-19
Máquina para empaques de 21 gramos	Duplex	TD	46,071.24	Avinco	05-dic-19
Máquinas dispensadoras de café en grano	Bianchi	Iris	52,081.71	Avinco	05-dic-19
Tostador remanufacturado,	PROBAT	RO1500	400,000.00	Avinco	05-dic-19
Tres (3) Double-Twist Packing Machine	S/M	JH-S800	52,800.00	Avinco	01-nov-16
Máquina Multi-Functional Pillow	Packing Machine		12,600.00	Avinco	01-nov-16
Máquina encremadora de galletas Sandwich	S/M	FPE 1600	300,000.00		
Empacadora de Chees Crips y Choco Cream	SPS	SPS 300	340,000.00	Avinco	05-dic-19
Estanterias y mejoras de la bodega de Aguadulce	Argudo		190,000.00		
Máquina envolvedoras de caramelo Doble Twist	Weling Ying Hoo		100,000.00		
Tablero de control del Horno Perkins	Allen Brailey		135,000.00	Avinco	05-dic-19
Tostador de Café para Café Durán	PROBAT	RO1500	730,000.00		
Sistema de beneficio de Café	Pinhalense Brasileño		483,000.00	Avinco	05-dic-19
Máquina empacadora de libra y media libra	Teppack		70,500.00	Avinco	05-dic-19
Reconstrucción de horno Green	S/M		230,000.00	Avinco	05-dic-19
Sistema empacado de chicarron	Kiklow Woodman	PC13	149,250.00	Avinco	05-dic-19
Máquina de Pastas Cortas	Pavan	PT30	114,100.00	Avinco	05-dic-19
TOTAL			9,578,052.37		