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

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

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL
PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL S.A.
AGOSTO 26 DE 2019

IDENTIFICACIÓN DEL EMISOR

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

PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.
Vía José Agustín Arango
Apartado 0823-05837
Ciudad de Panamá
República de Panamá
Atención: Alejandro Hernandez
Correo electrónico: **ahernandez@epa.com.pa**
Teléfono: 217 2233
Fax: 217 6830

I PARTE

PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ:

A continuación, se presenta un resumen del flujo de efectivo de Productos Alimenticios Pascual, S.A. para el periodo terminado al 30 de junio de 2019 y diciembre de 2018:

Resumen de Flujo de Efectivo por Actividad Al 30 de Junio de 2019 y Diciembre de 2018 En Balboas	2019	2018
Actividades de Operación	5,747,558	12,183,091
Actividades de Inversión	(2,436,112)	(8,898,150)
Actividades de Finaciamiento	(5,961,517)	(72,393,943)
Aumento (disminución del efectivo)	**(2,650,070)**	**(69,109,002)**
Efectivo al inicio del Período	7,451,082	76,560,084
Efectivo el Final del periodo	**4,801,012**	**7,451,082**

El efectivo al 30 de junio de 2019 totalizó B/. 4.8 millones, se resalta un abono a la deuda en bonos por valor de B/. 2.0 millones, y pagos a los proveedores de la compañía.

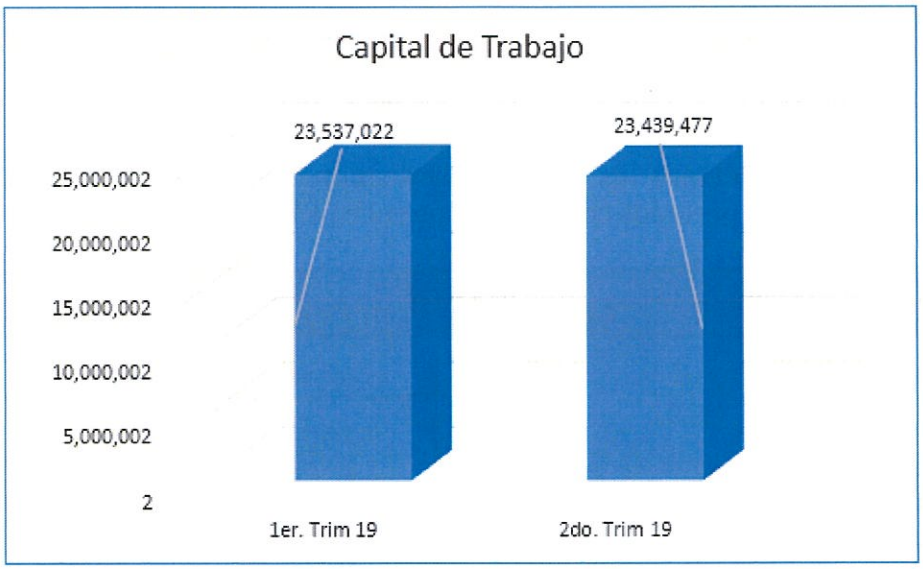
Para este segundo trimestre del año 2019 el efectivo utilizado en las actividades de inversión sumó B/. 2.4 millones y se destinó principalmente para proyectos y adquisición de activos fijos y maquinaria y equipo.

El Capital de trabajo al 30 de junio de 2019 se presenta de la siguiente forma:

Capital de Trabajo Comparativo	2do. Trim 19 jun-19	1er. Trim 19 mar-19	Variaciones (B/.)	 (%)
Activo Corriente	48,286,884	48,026,714	260,170	0.5%
Pasivo Corriente	24,847,407	24,489,692	357,715	1.5%
Capital de Trabajo	**23,439,477**	**23,537,022**	**(97,545)**	**-0.4%**
Razón Corriente	**1.94**	**1.96**		

Para el segundo trimestre del año 2019, el Capital de Trabajo permanece estable con relación al primer trimestre del año, con una variación de -0.4%.

En consecuencia, resulta una razón corriente en el segundo trimestre de 2019 de 1.94 vs 1.96 para el primer 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 30 de junio de 2019 la Compañía muestra una disminución en el total de los activos corrientes de 7.3%. El Efectivo disminuye en un 35.6% (B/. 2.6 millones) por el abono a la deuda de bonos por B/. 2.0 millones y abonos a cuentas por pagar como se observa en el siguiente cuadro:

Activos Corrientes En Balboas	A JUNIO 2019	A DICIEMBRE 2018	Variaciones (B/.)	(%)
Efectivo y depósitos en bancos	4,801,012	7,451,082	(2,650,070)	-35.6%
Cuentas por cobrar-clientes, neto	19,720,598	20,306,911	(586,313)	-2.9%
Inventarios, neto	21,157,650	21,677,458	(519,809)	-2.4%
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	98,074	71,216	26,858	37.7%
Gastos e Impuestos por anticipado	2,509,550	2,562,030	(52,479)	-2.0%
Total Activos corrientes	**48,286,884**	**52,068,698**	**(3,781,813)**	**-7.3%**

C. RESULTADO DE LAS OPERACIONES:

Los Ingresos acumulados a Junio de 2019 crecen levemente con respecto al mismo período de 2018, en 0.7%.

Ingresos En Balboas	A JUNIO 2019	A JUNIO 2018	Variaciones (B/.)	(%)
Ventas de productos	69,260,426	68,792,276	468,150	0.7%

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

Costos y gastos operativos En Balboas	A JUNIO 2019	A JUNIO 2018	Variaciones (B/.)	(%)
Total Costos	**44,640,747**	**43,595,894**	**1,044,853**	**2.4%**
Gastos de personal	7,996,461	6,937,263	1,059,199	15.3%
Gastos de ventas, generales y administrativos	7,855,958	8,578,556	(722,598)	-8.4%
Depreciaciones y Amortizaciones	2,336,396	2,093,823	242,573	11.6%
Amortización de intangibles	2,481,311	2,452,205	29,106	1.2%
Total gastos Opetativos	**20,670,127**	**20,061,847**	**608,280**	**3.0%**
Total costos y gastos operativos	**65,310,873**	**63,657,740**	**1,653,133**	**2.6%**

El crecimiento general de los costos y gastos operativos del año 2019 con respecto al 2018 fue de 2.6% equivalente a B/. 1.6 millones, dados principalmente por un aumento en los Gastos de personal del 15.3% fruto de ajustes en la estructura para el fortalecimiento de proyectos especiales y el ajuste salarial del año; y un aumento del 11.6% en las depreciaciones y amortizaciones derivado de las inversiones en infraestructura que se han realizado en la compañía, entre las cuales se destaca la activación de una galera construida finalizando el segundo semestre de 2018.

La utilidad neta disminuye comparativamente entre periodos. La variación en el margen neto es del 2.6% dado principalmente por ingresos menores a los presupuestados derivados del menor dinamismo de la economía en lo que va corrido del año.

Utilidad Neta En Balboas	A JUNIO 2019	A JUNIO 2018	Variaciones (B/.)	(%)
Utilidad neta	**2,695,280**	**4,439,783**	**(1,744,502)**	**-39.3%**

D. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS:

Las perspectivas económicas de Panamá son positivas de cara a la puesta en marcha por parte del nuevo gobierno, de iniciativas que reactiven la economía, entre ellas la normalización de los pagos a los proveedores del Estado, y la dinamización de proyectos de infraestructura.

La empresa por su parte contempla seguir fiel a sus políticas comerciales, manteniendo un mejor desempeño que sus competidores y que el mercado en general.

El emisor espera un segundo semestre con mayor dinamismo en el mercado. Se contempla seguir fiel al control de costos y gastos buscando maximizar el EBITDA como indicador principal.

II PARTE

PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.

RESUMEN FINANCIERO AL 30 DE JUNIO DE 2019

Estado de resultados	2019 II Trimestre	2019 I Trimestre	2018 IV Trimestre	2018 III Trimestre
Ventas o Ingresos Totales	35,218,786	34,041,640	37,140,722	36,361,283
Margen operativo	12,616,718	12,002,961	13,477,980	12,531,446
Gastos Generales y administrativos	10,635,039	10,035,087	12,051,277	10,327,383
Utilidad o (Pérdida) neta	1,265,335	1,429,945	655,886	2,005,030
Acciones Emitidas y en Circulación	6,211,725	6,211,725	6,211,725	6,211,725
Utilidad o (Pérdida) por acción	0.20	0.23	0.11	0.32
Depreciacion y Amortizacion	2,410,983	2,406,725	2,353,501	2,362,763

PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.

RESUMEN FINANCIERO AL 30 DE JUNIO DE 2019

Estado de Situación Financiera	2019 II Trimestre	2019 I Trimestre	2018 IV Trimestre	2018 III Trimestre
Activo Corriente	48,286,884	48,026,714	52,068,698	66,383,888
Activos totales	150,200,747	150,924,570	156,454,904	169,791,971
Pasivo Corriente	24,847,407	24,489,692	29,436,603	27,577,906
Deuda a Largo Plazo	96,767,299	98,842,156	100,855,524	107,515,160
Capital Pagado	6,211,725	6,211,725	6,211,725	6,211,725
Utilidades Retenidas	16,997,388	15,707,112	14,252,227	23,067,615
Total Patrimonio	28,586,041	27,592,721	26,162,777	34,698,904
Razones Financieras				
Deuda Total / Patrimonio	4.25	4.47	4.98	3.89
Capital de Trabajo	23,439,477	23,537,022	22,632,094	38,805,982
Razón Corriente	1.94	1.96	1.77	2.41
Utilidad operativa / Gastos financieros	3.77	3.54	2.60	3.48

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS
Informe del Contador Público Autorizado

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

Hemos revisado los estados financieros intermedios de Productos Alimenticios Pascual, S.A. los cuales comprenden el Estado de situación financiera al 30 de junio de 2019, los Estados de Resultados, Cambios en el patrimonio y Flujo de efectivo por el período terminado al 30 de junio 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 30 de junio de 2019

Carmen Diana de Gonzalez

Carmen Diana de Gonzalez
C.P.A. 393
26 de agosto de 2019

Productos Alimenticios Pascual, S. A.
Estado de situación financiera
Al 30 de Junio de 2019 y Diciembre de 2018
(En balboas)

Activos	Notas	2019	2018
Activos corrientes			
Efectivo y depósitos en bancos	4	4,801,012	7,451,082
Cuentas por cobrar - clientes, neto	5	19,720,598	20,306,911
Inventarios, neto	6	21,157,650	21,677,458
Cuentas por cobrar a vinculados	15	98,074	71,216
Gastos e impuestos pagados por anticipado		2,509,550	2,562,030
Total de activos corrientes		**48,286,884**	**52,068,698**
Activos no corrientes			
Propiedad, planta y equipo, neto	7	52,036,745	52,479,158
Intangibles, neto	8	43,803,269	46,238,707
Inventario de piezas y repuestos, neto		2,071,600	1,903,997
Fondo de cesantía		3,957,433	3,723,024
Otros activos		44,816	41,320
Total de activos no corrientes		**101,913,863**	**104,386,206**
Total de activos		**150,200,747**	**156,454,904**
Pasivos y Patrimonio del Accionista			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar - proveedores	11	4,585,823	6,519,999
Bonos por pagar	9	8,000,000	8,000,000
Préstamo por Pagar	10	3,648,143	1,151,309
Gastos acumulados y otros pasivos corrientes por pagar	12	7,495,390	8,488,066
Cuentas por pagar - Partes Relacionadas CP	15	1,118,051	5,277,229
Total de pasivos corrientes		**24,847,407**	**29,436,603**
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar - Partes Relacionadas	15	63,997,038	63,997,338
Bonos por pagar	9	28,000,000	32,000,000
Impuestos Diferifos		1,700,437	1,700,437
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	13	3,069,824	3,157,749
Total de pasivos no corrientes		**96,767,299**	**100,855,524**
Total de pasivos		**121,614,706**	**130,292,127**
Patrimonio del accionista			
Capital en acciones	14	6,211,725	6,211,725
Utilidades no distribuidas			
Retenidas		14,302,108	7,151,528
Ganancia del periodo		2,695,280	7,100,699
Superávit por revaluación		6,009,775	6,059,656
Impuesto complementario		(632,847)	(360,832)
Total de patrimonio del accionista		**28,586,041**	**26,162,777**
Total de pasivos y patrimonio del accionista	B/.	**150,200,747**	**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 30 de Junio de 2019 y 2018
(En balboas)

	Notas		Abr-Jun 2019	Abr-Jun 2018	Ene-Jun 2019	Ene-Jun 2018
Ingresos						
Ventas netas		B/.	35,218,786	34,816,673	69,260,426	68,792,276
Otros ingresos						
Total de ingresos			**35,218,786**	**34,816,673**	**69,260,426**	**68,792,276**
Costos y Gastos						
Costo de ventas			22,602,068	22,096,493	44,640,747	43,595,894
Gastos de personal	16		4,179,237	3,471,717	7,996,461	6,937,263
Gastos de ventas, generales y administrativos	16		4,044,820	4,727,747	7,855,958	8,578,556
Depreciación y amortización			1,170,931	1,044,813	2,336,396	2,093,823
Amortización de Intangibles	8		1,240,052	1,226,103	2,481,311	2,452,205
Total de costos y gastos			**33,237,107**	**32,566,873**	**65,310,873**	**63,657,740**
Utilidad/Pérdida en operaciones			**1,981,679**	**2,249,800**	**3,949,552**	**5,134,535**
Otros Ingresos (Egresos)						
Ingreso por intereses			72,171	80,437	142,086	177,822
Gasto de intereses			(525,905)	(646,899)	(1,081,138)	(1,246,557)
Otros ingresos			682,470	1,051,847	1,333,787	1,646,566
Otros egresos			(404,629)	(100,415)	(582,583)	(234,046)
Total de otros egresos, neto			(175,893)	384,969	(187,848)	343,785
Utilidad antes del impuesto sobre la renta			1,805,785	2,634,769	3,761,705	5,478,321
Impuesto sobre la renta			540,450	540,693	1,066,425	1,038,538
Impuesto sobre la renta diferido						
Utilidad/ Pérdida Neta		B/.	**1,265,335**	**2,094,076**	**2,695,280**	**4,439,783**

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

Productos Alimenticios Pascual, S. A.
Estado de Cambios el Patrimonio
Por el periodo terminado al 30 de Junio de 2019
(En balboas)

SALDO DEL PATRIMONIO	
CAPITAL SOCIAL	**6,211,725**
Saldo al final del ejercicio	**6,211,725**
SUPERAVIT POR REEVALUACIÓN	
Depreciación	99,762
Saldo al final del ejercicio	**6,009,775**
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	14,302,108
Resultados del ejercicio	2,695,280
Saldo al final del ejercicio	**16,997,388**
SALDO PATRIMONIAL	**28,586,041**

Productos Alimenticios Pascual, S. A.
Estado de flujos de efectivo
Por el periodo terminado al 30 de Junio de 2019 y Diciembre de 2018
(En balboas)

	2019	2018
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Utilidad o pérdida neta	2,695,280	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	2,336,396	4,345,774
Amortización de Intangibles	2,481,311	4,916,518
Provisión para posibles cuentas incobrables	78,493	324,599
Gasto de Intereses	1,081,138	2,427,748
Provision impuesto de renta año corriente	1,066,425	2,460,355
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	173,921	428,850
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar	507,820	(4,400,476)
Disminución (Aumento) en inventarios	352,206	(337,595)
Disminución (Aumento) en gastos pagados por anticipado	52,479	(202,389)
Aumento (Disminución) en otros activos	(3,496)	37,599
Disminución en cuentas por pagar	(4,081,739)	(4,199,652)
Disminución en otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	(992,676)	(718,941)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	5,747,558	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	(1,893,983)	(8,101,807)
Adquisición de Intangibles	(45,873)	(129,886)
Fondo de cesantía	(496,256)	(666,458)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(2,436,112)	(8,898,150)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Préstamos por Pagar	2,496,834	(215,079)
Bonos por Pagar	(4,000,000)	(18,000,000)
Cuentas por pagar	(4,458,351)	(54,478,973)
Impuesto complementario		300,109
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(5,961,517)	(72,393,943)
Disminución neto en el efectivo y depósitos en bancos	(2,650,070)	(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	**4,801,012**	**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. 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.

3. Políticas de contabilidad significativas

3.1 Declaración de cumplimiento

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

3.2 Base de presentación

Los estados financieros han sido preparados bajo la base de costo histórico, excepto por el valor de las propiedades y terrenos que se presentan a su valor

revaluado. Los estados financieros han sido formulados a partir de los registros de contabilidad sistematizados mantenidos por PAPSA.

3.3 Uso de estimaciones

La Administración ha efectuado estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos, pasivos y los montos de ingresos y gastos reportados durante el período de operaciones, al preparar estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Los resultados actuales podrían variar de estas estimaciones. Las estimaciones importantes que son más susceptibles a cambios significativos se relacionan con: pérdida por deterioro de inventarios, 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 Arrendamientos operativos

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

3.15 Moneda funcional

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

4. Efectivo y depósitos en bancos

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

Efectivo y Depósitos en Bancos		**2019**	**2018**
Caja menuda	B/.	19,433	19,703
Cuentas corrientes		2,611,774	3,023,657
Cuenta de Ahorro		1,128,632	407,722
Depósito a plazo fijo		1,041,173	4,000,000
	B/.	**4,801,012**	**7,451,082**

5. Cuentas por cobrar clientes, neto

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

Cuentas por Cobrar – Clientes, Neto	**2019**	**2018**
Cuentas por Cobrar- Clientes	17,266,157	17,806,068
Menos:Provisión para posibles cuentas incobrables	(1,239,793)	(1,178,853)
	16,026,364	**16,627,216**
Anticipos a proveedores e impuestos	2,473,987	2,585,074
Otras cuentas por Cobrar	1,220,247	1,094,622
Total Cuentas por cobrar	**19,720,598**	**20,306,911**

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

		2019	**2018**
Saldo al inicio del año	B/.	1,178,853	1,528,922
Aumentos del año		78,493	324,599
Castigos contra la provisión		(17,553)	(674,668)
Saldo al final del año	**B/.**	**1,239,793**	**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/.	11,208,866	10,123,788
Productos terminados		4,097,421	5,656,645
Productos no fabricados por la empresa		4,773,109	4,785,373
Material de empaque y otros		1,078,253	1,111,653
Total Inventarios		**21,157,650**	**21,677,458**

7. Propiedad, planta y equipo, neto

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

Al 30 de junio de 2019, la Compañía no presenta activos fuera de uso y el valor bruto de activos totalmente depreciados es de B/. 9.672.993.

El terreno y el edificio incluyen una revaluación por la suma de B/. 6,009,775 (2018: B/. 6.059.656). El monto de la revaluación se reconoció con base en avalúos realizados por tasadores independientes en el año 2004. El monto de esta revaluación se acreditó a la cuenta de patrimonio denominada superávit por revaluación.

	Saldo al 30/6/2019	**Saldo al 31/12/2018**
Activo Fijo		
Maquinaria y Equipo de Fábrica	31,235,938	31,012,315
Montaje de Maquinaria y Equipo	1,677,392	464,801
Edificaciones y Estructuras	32,351,829	32,351,829
Mobiliario y Equipo de Oficina	669,201	667,252
Equipo Rodante	3,087,283	3,069,283
Terrenos	9,980,879	9,980,879
Equipo de Cómputo y Programas	1,502,140	1,502,140
Equipo de Laboratorio	6,332	6,332
Instalaciones	1,255,815	1,255,815
Requisiciones y Mejoras	3,463,506	3,033,462
	85,230,316	**83,344,108**
Depreciación Acumulada		
Maquinaria y Equipo de Fábrica	(18,709,419)	(17,414,401)
Edificaciones y Estructuras	(9,915,415)	(9,205,784)
Mobiliario y Equipo de Oficina	(433,546)	(405,550)
Equipo Rodante	(2,002,515)	(1,819,454)
Equipo de Cómputo y Programas	(1,295,250)	(1,246,147)
Equipo de Laboratorio	(6,332)	(6,332)
Instalaciones	(831,094)	(767,282)
	(33,193,571)	**(30,864,949)**
Valor Neto	**52,036,745**	**52,479,158**

8. Intangibles, neto

Patentes y marcas de fábrica, neto

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

El activo intangible se presenta de la siguiente manera:

		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		(58,400,788)	(55,961,750)
Saldo no amortizado	B/.	**43,561,683**	**46,000,721**

El movimiento de la amortización acumulada se resume a continuación:

Saldo al inicio del año	B/.	55,961,750	51,083,675
Aumento del año amortización marcas		2,439,038	4,878,075
Saldo final del año	B/.	58,400,788	55,961,750
Amortización año marcas		2,439,038	4,878,075
Neto Gasto marcas y patentes		**2,439,038**	**4,878,075**

Adquisición de patentes y marcas de fábrica – Pascual:

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

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

renovación de éstos, así como todos los derechos que tenga sobre la marca "Pascual" y todos los demás derechos de propiedad intelectual que se utiliza en la producción y comercialización de sus productos.

Adquisición de patentes y marcas de fábrica – Suprema:

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

Adquisición de patentes y marcas de fábrica – Durán:

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

Otros intangibles – Software:

El activo intangible se presenta de la siguiente manera:

		2019	2018
Saldo inicial del Software	B/.	398,265	398,265
Saldo acumulado de Compras de Software		599,422	553,549
Amortización acumulada software		(756,101)	(713,828)
Saldo no amortizado	B/.	241,586	237,986

El movimiento de la amortización acumulada se resume a continuación:

Saldo al inicio del año	B/.	713,828	675,385
Amortización		42,273	38,443
Saldo final del año	B/.	756,101	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:

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

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

3. La Tasa de interés es Libor más 4.75

Se tiene una línea de crédito otorgada por la entidad financiera Bi Bank por B/.4,800,000, de los cuales se ha utilizado B/.1.664.256.

Durante el primer trimestre de 2019 se adquirieron créditos con Banitsmo, el saldo a junio de 2019 asciende a B/. 980.493 a una tasa de interes del 4.5%; en el segundo trimestre, también se adquirió un crédito con Bac Panamá, cuyo saldo a junio de 2019 ascendió a B/.1.003.394 y la tasa de esté préstamo es del 4%

Prestamo por pagar		**2019**	**2018**
Préstamo Bi Bank	B/.	1,664,256	1,151,309
Préstamo Bac Panamá		1,003,394	
Préstamo Bantismo		980,493	
	B/.	**3,648,143**	**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/.**	1,991,171	3,527,667
Extranjeros		2,594,652	2,992,332
Saldo al final del año	**B/.**	**4,585,823**	**6,519,999**

Saldos	2019	2018
Cuentas por cobrar	98,074	855,552
Cuentas por pagar	65,115,089	67,726,732
Transacciones		
Ventas	211,446	175,059
Compras		1,668,739
Otros Ingresos	**893**	**21,268**

16. Gastos de personal, ventas, generales y administrativos

Gastos de personal

Los gastos de personal son los siguientes:

		2019	2018
Salarios	B/.	6,132,884	6,004,159
Prestaciones laborales		1,419,648	909,532
Gastos de representación		667,978	608,029
Vacaciones		1,283,242	1,225,441
Bonificaciones		472,143	416,352
Otros		2,059,522	1,981,133
Comisiones		556,019	563,109
	B/.	**12,591,436**	**11,707,755**
Costo de ventas	B/.	4,594,975	4,770,493
Gastos de personal		**7,996,461**	**6,937,263**
	B/.	**12,591,436**	**11,707,755**

12. Gastos acumulados y otros pasivos corrientes por pagar:

		2019	2018
Gastos y costos por pagar	B/.	1,465,125	2,755,066
Retenciones y descuentos de nómina		371,466	459,092
Acreedores varios		238,266	536,862
Impuestos corrientes por pagar		1,080,490	2,196,395
Obligaciones laborales por pagar		1,455,854	1,327,916
Provisiones de gastos por pagar		2,052,547	527,692
Intereses Acumulados por pagar		469,445	504,899
Otros		362,196	180,144
	B/.	**7,495,390**	**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		173,921	428,850
Cargos contra la reserva		(261,846)	(227,761)
Saldo al final del año	**B/.**	**3,069,824**	**3,157,749**

14. Capital en acciones

Al 30 de junio 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:

Gastos de ventas, generales y administrativos:

		2019	2018
Servicios profesionales	B/.	884,737	1,055,026
Impuestos		99,038	86,344
Arrendamientos		537,330	446,161
Seguros		274,784	248,422
Reparación y mantenimiento		329,782	267,565
Gastos de Publicidad		1,522,890	1,916,938
Vigilancia		608,124	501,352
Legales		16,982	32,422
Energía eléctrica		191,170	126,411
Teléfonos y comunicaciones		179,147	169,273
Materiales y suministros		205,551	186,974
Viajes y viáticos		277,236	318,567
Gastos de Fletes		1,867,285	2,085,513
Gastos de cumbustibles y lubricantes		321,251	311,030
Gastos de Cuentas Malas		78,493	60,000
Contribuciones y Afiliaciones		7,001	7,948
Otros		455,158	758,608
	B/.	**7,855,958**	**8,578,556**

17. Ley de fomento industrial

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

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

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

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

- Régimen especial de arrastre de pérdidas.

- Régimen de reintegro aduanero.

18. Administración de riesgos de instrumentos financieros

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

Factores de riesgos financieros

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

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

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

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

2. Riesgo de mercado - La Compañía no ha tenido transacciones significativas que la expongan al riesgo de mercado durante el período. Tampoco cuenta con instrumentos financieros o valores de capital que la expongan al riesgo de mercado, ni mantiene activos

importantes que generen ingresos por intereses, por lo tanto, sus flujos de caja operativos son independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado.

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

Administración del riesgo de capital

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

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

IV PARTE

PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.

DIVULGACION

1. El Informe de Actualización correspondiente al II 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 26 de Agosto de 2019

Juan Carlos Jaramillo
Presidente

Alejandro Hernandez
Vicepresidente administrativo y financiero

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

FORMULARIO DE INFORMACION DE VALORES EN CIRCULACION

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

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

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

REPRESENTANTE LEGAL	DIA	MES	AÑO
	26	Agosto	2019
JUAN CARLOS JARAMILLO			

BGT | BG Trust, Inc.

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

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante la Escritura Pública No.7867 de 27 de septiembre de 2011, adicionada mediante Escritura Pública No.9305 del 09 de noviembre de 2011 y modificada mediante Escritura Pública 23,796 del 20 de diciembre de 2016 inscrita mediante entrada 75509/2017, adicionada mediante Escritura Pública 5,722 de 03 de abril de 2017, (el "Fideicomiso"), por Productos Alimenticios Pascual, S.A., en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos por la suma de hasta Ochenta Millones de Dólares (US$80,000,000.00) (la "Emisión"), por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 30 de junio 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 DE MERCADO	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	10-oct-16
24,950	Productos Alimenticios Pascual, S.A.	Carretera Panamericana (Aguadulce)	$ 650,000.00	Avinco	19-oct-16
21,035, 23,954, 34,624	Productos Alimenticios Pascual, S.A.	Ave. Bolívar (Transístmica) (Ciudad de Panamá)	$ 5,000,000.00	Avinco	05-oct-16
42,670	Productos Alimenticios Pascual, S.A.	Vía Panamericana (Penonomé)	$ 1,000,000.00	Avinco	03-oct-16
5,419	Productos Alimenticios Pascual, S.A.	Carretera hacia Río Sereno (Sector de Río Colorado) (Bugaba)	$ 2,250,000.00	Avinco	03-oct-16
23,675	Productos Alimenticios Pascual, S.A.	Camino Principal hacia Monte Lirio (Sector de Río Colorado) (Renacimiento)	$ 150,000.00	Avinco	01-oct-16
		Total:	$32,325,000.00		

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

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

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

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

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

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

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

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 17 de julio de 2019.

BG Trust, Inc. a título fiduciario

Angela Escudero
Firma Autorizada

Gabriela Zamora
Firma Autorizada

ANEXO A

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

Productos Alimenticios Pascual, S.A.

Descripción	Marca	Modelo	Valor según Demanda	Avaluadora	Fecha del Avaluo
Máquina de Pastas Largas	Pavan	120200	228,830.00	Avinco	01-nov-16
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	SOONTRUE	ZL22B	41,690.40	Avinco	01-nov-16
Sistema completo de aire comprimido	S/M		50,000.00	Avinco	01-nov-16
Sistema de empacado de galletas conformado por 8 máquinas	Flow Pack	Pack 900	5,850,000.00	Avinco	01-nov-16
Máquina empacadora de café	ICA	CSV 40 Paket	245,128.28		
Máquina	Multipack	VN-2 230	126,971.02	Avinco	14-oct-16
Tostadora de Café	PROBAT	RP1500R Rechts	111,920.00	Avinco	14-oct-16
Máquina para empaques de 21 gramos	Duplex	TD	52,652.85	Avinco	14-oct-16
Máquinas dispensadoras de café en grano	Bianchi	Iris	36,669.77	Avinco	14-oct-16
Tostador remanufacturado,	PROBAT	RO1500	448,000.00	Avinco	14-oct-16
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	380,000.00	Avinco	01-nov-16
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		150,000.00	Avinco	01-nov-16
Tostador de Café para Café Durán	PROBAT	RO1500	730,000.00		
Sistema de beneficio de Café	Pinhalense Brasileño		552,000.00		
Máquina empacadora de libra y media libra	Teppack		79,900.00	Avinco	14-oct-16
Reconstrucción de horno Green	S/M		230,000.00	Avinco	01-nov-16
Sistema empacado de chicarron	Kiklow Woodman	PC13	169,150.00	Avinco	01-nov-16
Máquina de Pastas Cortas	Pavan	PT30	130,400.00	Avinco	01-nov-16
TOTAL			**10,475,634.06**		

Ait

Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados por el período terminado al 30 de Junio de 2019

Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y subsidiarias
Estado consolidado de situación financiera
Al 30 de Junio de 2019 y Diciembre de 2018
(En balboas)

Activos	Notas	2019	2018
Activos corrientes			
Efectivo y depósitos en bancos	4	4,970,965	7,687,772
Cuentas por cobrar - clientes, neto	5	19,858,376	20,450,651
Inventarios, neto	6	21,330,922	21,834,296
Gastos e impuestos pagados por anticipado		2,978,311	3,127,053
Total de activos corrientes		**49,138,574**	**53,099,773**
Activos no corrientes			
Propiedad, planta y equipo, neto	7	52,099,691	52,548,053
Intangibles, neto	8	43,803,269	46,238,707
Inventario de piezas y repuestos, neto		2,071,600	1,903,997
Inversion en Acciones		1,038,383	1,038,383
Fondo de cesantía		4,089,040	3,832,419
Otros activos		65,094	61,492
Total de activos no corrientes		**103,167,077**	**105,623,051**
Total de activos		**152,305,651**	**158,722,824**
Pasivos y Patrimonio del Accionista			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar - proveedores	10	4,664,194	6,589,210
Bonos por pagar	9	8,000,000	8,000,000
Préstamo por Pagar	9	3,648,143	1,151,309
Gastos acumulados y otros pasivos corrientes por pagar	12	8,935,312	14,033,198
Total de pasivos corrientes		**25,247,650**	**29,773,717**
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar - Partes Relacionadas			
Bonos por pagar	9	28,000,000	32,000,000
Impuestos Diferifos		1,700,437	1,700,437
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	11	3,170,865	3,248,075
Total de pasivos no corrientes		**32,871,303**	**36,948,512**
Total de pasivos		**58,118,953**	**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		17,516,993	14,999,522
Superávit por revaluación		6,009,775	6,059,656
Impuesto complementario		(672,407)	(390,921)
Total de patrimonio del accionista		**94,186,699**	**92,000,595**
Total de pasivos y patrimonio del accionista	**B/.**	**152,305,651**	**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 30 de Junio de 2019 y 2018
(En balboas)

	Notas		Abr-Jun 2019	Abr-Jun 2018	Ene-Jun 2019	Ene-Jun 2018
Ingresos						
Ventas netas		B/.	36,225,073	35,895,392	71,177,263	70,720,855
Otros ingresos						
Total de ingresos			**36,225,073**	**35,895,392**	**71,177,263**	**70,720,855**
Costos y Gastos						
Costo de ventas			22,911,266	22,514,266	45,205,620	44,253,129
Gastos de personal	14		4,608,947	3,852,587	8,859,414	7,665,867
Gastos de ventas, generales y administrativos	14		4,359,630	4,998,397	8,475,136	9,121,982
Depreciación y amortización			1,174,462	1,048,096	2,343,479	2,100,307
Amortización de Intangibles	8		1,240,052	1,226,103	2,481,311	2,452,205
Total de costos y gastos			**34,294,357**	**33,639,448**	**67,364,960**	**65,593,490**
Utilidad/Pérdida en operaciones			**1,930,716**	**2,255,944**	**3,812,303**	**5,127,365**
Otros Ingresos (Egresos)						
Ingreso por intereses			73,546	80,786	144,726	178,611
Gasto de intereses			(525,905)	(646,899)	(1,081,138)	(1,246,557)
Otros ingresos			682,703	1,030,806	1,339,112	1,629,720
Otros egresos			(442,173)	(167,374)	(655,055)	(347,928)
Total de otros egresos, neto			(211,829)	297,318	(252,355)	213,847
Utilidad antes del impuesto sobre la renta			1,718,886	2,553,263	3,559,948	5,341,211
Impuesto sobre la renta			553,318	574,484	1,092,358	2,999,756
Impuesto sobre la renta diferido						
Utilidad/ Pérdida Neta		B/.	**1,165,568**	**1,978,779**	**2,467,590**	**2,341,455**

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 30 de Junio 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	298,113
Saldo al final del ejercicio	**6,009,775**
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	15,049,403
Resultados del ejercicio	2,467,590
Saldo al final del ejercicio	**17,516,993**
SALDO PATRIMONIAL	**94,186,699**

Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y subsidiarias
Estado de flujos de efectivo
Por el periodo terminado al 30 de Junio de 2019 y Diciembre de 2018
(En balboas)

	Notas	2019	2018
Flujos de efectivo por las actividades de operación			
Utilidad o pérdida neta		2,467,590	33,433,659
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta			
con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		2,343,479	4,358,770
Amortización de Intangibles	8	2,481,311	4,916,518
Provisión para posibles cuentas incobrables	5	78,493	324,599
Gasto de Intereses		1,081,138	2,427,748
Provision impuesto de renta año corriente		1,092,358	5,456,597
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	11	188,352	454,140
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar		513,782	(4,239,447)
Disminución (Aumento) en inventarios		335,771	(333,202)
Disminución (Aumento) en gastos pagados por anticipado		148,743	(478,432)
Disminución en otros activos		(3,603)	36,370
Disminución en cuentas por pagar		(4,098,511)	(7,187,788)
Disminución (Aumento) en otras cuentas por pagar y pasivos acumulados		(5,086,319)	4,521,867
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		1,542,584	43,691,398
Flujos de efectivo por las actividades de inversión			
Adquisiciones de inversiones			
Adquisiciones de propiedad, planta, maquinaria y equipo, neto de descartes		(1,895,116)	(9,158,811)
Adquisición de Intangibles	8	(45,873)	(129,886)
Fondo de cesantía		(522,182)	(688,669)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(2,463,172)	(9,977,366)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento			
Pagos a préstamos por Pagar		2,496,834	(215,079)
Bonos por Pagar		(4,000,000)	(18,000,000)
Cuentas por pagar		(293,053)	(85,081,109)
Impuesto complementario			300,109
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(1,796,219)	(102,996,078)
Disminución neto en el efectivo y depósitos en bancos		(2,716,807)	(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/.	**4,970,965**	**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.

3. Políticas de contabilidad significativas

3.1 Declaración de cumplimiento

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

3.2 Base de presentación

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

3.3 Principio de consolidación

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

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

3.4 Uso de estimaciones

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

3.5 Activos y pasivos financieros e instrumentos de patrimonio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, ésta continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

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

3.6 Inventarios

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

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

El costo estándar se aproxima al costo promedio.

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

3.7 Propiedad, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

3.8 Deterioro de activos tangibles

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

3.9 Patente y marcas de fábrica

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

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

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

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

3.10 Prestaciones laborales

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

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

3.11 Impuesto sobre la renta

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

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

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

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

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

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

3.12 Reconocimiento de ingresos

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

3.13 Reconocimiento de gastos

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

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

3.14 Costo de deuda

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

3.15 Arrendamientos operativos

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

3.16 Arrendamientos financieros

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

3.17 Moneda funcional

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

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Efectivo y Depósitos en Bancos		**2019**	**2018**
Caja menuda	B/.	38,092	38,253
Cuentas corrientes		2,763,068	3,241,797
Cuenta de Ahorro		1,128,632	407,722
Depósito a plazo fijo		1,041,173	4,000,000
Total Efectivo y depositos en bancos	B/.	**4,970,965**	**7,687,772**

5. Cuentas por cobrar clientes, neto

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

Cuentas por Cobrar – Clientes, Neto	**2019**	**2018**
Cuentas por Cobrar- Clientes	17,365,068	17,913,219
Menos:Provisión para posibles cuentas incobrables	(1,239,793)	(1,178,853)
	16,125,275	**16,734,366**
Anticipos a proveedores e impuestos	2,473,987	2,585,074
Otras cuentas por Cobrar	1,259,115	1,131,211
Total Cuentas por cobrar	**19,858,376**	**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		78,493	324,599
Castigos contra la provisión		(17,553)	(674,668)
Saldo al final del año	**B/.**	**1,239,793**	**1,178,853**

6. Inventarios, neto

El inventario está integrado de la siguiente manera:

Inventarios, Neto

Los inventarios se resumen a continuación:

		2019	2018
Materia prima	B/.	11,208,866	10,123,788
Productos terminados		4,097,421	5,656,645
Productos no fabricados por la empresa		4,946,382	4,942,211
Material de empaque y otros		1,078,253	1,111,653
Total Inventarios		**21,330,922**	**21,834,296**

7. Propiedad, planta y equipo, neto

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

	Saldo al 30/6/2019	Saldo al 31/12/2018
Activo Fijo		
Maquinaria y Equipo de Fábrica	31,320,577	31,095,756
Montaje de Maquinaria y Equipo	1,677,392	464,801
Edificaciones y Estructuras	32,351,829	32,351,829
Mobiliario y Equipo de Oficina	691,337	691,047
Equipo Rodante	3,087,283	3,069,283
Terrenos	9,980,879	9,980,879
Equipo de Cómputo y Programas	1,564,142	1,563,045
Equipo de Laboratorio	6,332	6,332
Instalaciones	1,255,815	1,255,815
Requisiciones y Mejoras	3,463,506	3,033,462
	85,399,093	**83,512,250**
Depreciación Acumulada		
Maquinaria y Equipo de Fábrica	(18,748,133)	(17,449,967)
Edificaciones y Estructuras	(9,915,415)	(9,205,784)
Mobiliario y Equipo de Oficina	(445,824)	(417,150)
Equipo Rodante	(2,002,515)	(1,819,454)
Equipo de Cómputo y Programas	(1,350,089)	(1,298,228)
Equipo de Laboratorio	(6,332)	(6,332)
Instalaciones	(831,094)	(767,282)
	(33,299,402)	**(30,964,197)**
Valor Neto	**52,099,691**	**52,548,053**

Al 30 de junio de 2019, el Grupo no presenta activos fuera de uso y el valor bruto de activos totalmente depreciados es de B/. 9.732.148.

El terreno y el edificio incluyen una revaluación por la suma de B/. 6,009,775 (2018: B/. 6.059.656). El monto de la revaluación se reconoció con base en avalúos realizados por tasadores independientes en el año 2004. El monto de esta revaluación se acreditó a la cuenta de patrimonio denominada superávit por revaluación.

8. Intangibles, neto

Patentes y marcas de fábrica, neto

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

Patente y Marcas de Fábrica, Neto

El activo intangible se presenta de la siguiente manera:

		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		(58,432,788)	(55,993,750)
Saldo no amortizado	B/.	**43,561,683**	**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		2,439,038	4,878,075
Saldo final del año	B/.	58,432,788	55,993,750
Amortización año marcas		2,439,038	4,878,075
Neto Gasto marcas y patentes		**2,439,038**	**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		599,422	553,549
Amortización acumulada software		(756,101)	(713,828)
Saldo no amortizado	B/.	241,586	237,986

El movimiento de la amortización acumulada se resume a continuación:

Saldo al inicio del año	B/.	713,828	675,385
Amortización		42,273	38,443
Saldo final del año	B/.	756,101	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.

Se tiene una línea de crédito otorgada por la entidad financiera Bi Bank por B/.4,800,000, de los cuales se ha utilizado B/.1.664.256.

Durante el primer trimestre de 2019 se adquirieron créditos con Banistmo, el saldo a junio de 2019 asciende a B/. por un monto de B/980.493 y una tasa de interés del 4.5%; en el segundo semestre, también se adquirió un crédito con Bac Panamá, cuyo saldo a junio de 2019 ascendió a B/.1.003.394 y la tasa de este préstamo es del 4%

Prestamo por pagar		**2019**	**2018**
Préstamo Bi Bank	B/.	1,664,256	1,151,309
Préstamo Bac Panamá		1,003,394	
Préstamo Bantismo		980,493	
	B/.	**3,648,143**	**1,151,309**

10. Cuentas por pagar proveedores

Las cuentas por pagar proveedores se detallan a continuación:

Cuenta por Pagar - proveedores

El saldo de las Cuentas por Pagar es la siguiente:

		2019	**2018**
Locales	**B/.**	2,069,543	3,596,878
Extranjeros		2,594,652	2,992,332
Saldo al final del año	**B/.**	**4,664,194**	**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		188,352	454,140
Adición a la reserva		(265,562)	(229,200)
Saldo al final del año	B/.	**3,170,865**	**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/.	1,487,356	2,784,896
Retenciones y descuentos de nómina		398,914	494,233
Acreedores varios		280,307	589,518
Impuestos corrientes por pagar		1,106,483	2,286,071
Obligaciones laborales por pagar		1,569,350	1,428,007
Provisiones de gastos por pagar		2,112,476	528,127
Intereses Acumulados por pagar		469,445	504,899
Dividendos por pagar		1,115,904	5,230,138
Otros		395,078	187,309
Total	B/.	**8,935,312**	**14,033,198**

13. Capital en acciones

Al 30 de junio 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/.	887,053	1,057,284
Impuestos		117,517	104,418
Arrendamientos		860,428	740,315
Seguros		303,054	274,354
Reparación y mantenimiento		394,795	327,608
Gastos de Publicidad		1,535,045	1,952,742
Vigilancia		608,124	501,352
Legales		16,982	32,490
Energía eléctrica		214,378	145,189
Teléfonos y comunicaciones		188,706	175,885
Materiales y suministros		221,258	198,500
Viajes y viáticos		277,420	318,752
Gastos de Fletes		1,869,852	2,086,980
Gastos de cumbustibles y lubricantes		321,303	311,420
Gastos de Cuentas Malas		78,493	60,000
Contribuciones y Afiliaciones		7,001	7,948
Otros		573,726	826,745
Total	B/.	**8,475,136**	**9,121,982**

Gastos y Costos de Personal.

Los gastos de personal son los siguientes

		2019	2018
Salarios	B/.	6,678,803	6,458,643
Prestaciones laborales		1,419,648	909,532
Gastos de representación		669,667	608,599
Vacaciones		1,374,356	1,300,102
Bonificaciones		499,040	439,955
Otros		2,249,519	2,142,865
Comisiones		563,356	576,664
	B/.	**13,454,389**	**12,436,359**
Costo de ventas	B/.	4,594,975	4,770,493
Gastos de personal		**8,859,414**	**7,665,867**
	B/.	**13,454,389**	**12,436,359**

15. Ley de fomento industrial

Productos Alimenticios Pascual, S.A.

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

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

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

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

- Régimen especial de arrastre de pérdidas.

- Régimen de reintegro aduanero.

16. Administración de riesgos de instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina un activo en una entidad y un pasivo financiero de instrumento de capital en otra entidad. Las

actividades del Grupo se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, en como tal, el estado consolidado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros.

Factores de riesgos financieros

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

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

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

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

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

3. Riesgo de liquidez y financiamiento - La Administración de la empresa monitorea el riesgo de liquidez a través de una planeación de los futuros flujos de efectivo para asegurar el cumplimiento de los compromisos. El monitoreo consiste en la preparación de un reporte proyectado de los flujos de efectivo

esperados y los desembolsos programados, el cual es revisado semanal y mensualmente. Para proyectar los flujos de efectivos esperados la Empresa considera la fecha de cobro de sus instrumentos financieros y los desembolsos programados basado en la fecha de vencimiento de las obligaciones.

Administración del riesgo de capital

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

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