RAZON SOCIAL DEL EMISOR: **PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.**, sociedad anónima constituida y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita a Ficha 40208, Rollo 147, Imagen 569 de la Sección Mercantil del Registro Público.

VALORES QUE HA REGISTRADO: BONOS CORPORATIVOS APROBADOS POR LA RESOLUCIÓN CNV No. 443-11 de 20 de diciembre de 2011, por la suma de US$ 80,000,000.00

NÚMEROS DE TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR: Teléfono 217-2233, fax 217-6824
DIRECCIÓN DEL EMISOR: Corregimiento de Juan Díaz, Vía José Agustín Arango, Edificio Pascual, ciudad de Panamá.
NOMBRE DE LA PERSONA DE CONTACTO DEL EMISOR: Alejandro Hernandez Ramirez
DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: ahernandez@epa.com.pa

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

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL
PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL S.A.
TRIMESTRE TERMINADO EL: 31 DE DICIEMBRE DE 2021
PRESENTADO EL: 28 DE FEBRERO DE 2022

IDENTIFICACIÓN DEL EMISOR

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

I PARTE

PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ:

Se presenta un resumen del flujo de efectivo de Productos Alimenticios Pascual, S.A. para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2021 y diciembre de 2020, cerrando con un efectivo que totalizó B/. 3,6 millones.

Resumen de Flujo de Efectivo por Actividad Al 31 de Diciembre de 2021 y Diciembre de 2020 En Balboas	2021	2020
Actividades de Operación	12.389.257	8.417.024
Actividades de Inversión	(11.344.820)	(2.507.972)
Actividades de Finaciamiento	(3.964.559)	(4.050.200)
Aumento (disminución del efectivo)	**(2.920.122)**	**1.858.852**
Efectivo al inicio del Período	6.594.582	4.735.730
Efectivo el Final del periodo	**3.674.459**	**6.594.582**

El Capital de trabajo al 31 de diciembre de 2021 se presenta de la siguiente forma:

Capital de Trabajo Comparativo	4to. Trim 21 dic-21	3er. Trim 21 sep-21	Variaciones (B/.)	 (%)
Activo Corriente	48.090.005	49.380.759	(1.290.754)	-2,6%
Pasivo Corriente	23.079.336	41.334.862	(18.255.526)	-44,2%
Capital de Trabajo	**25.010.669**	**8.045.897**	**16.964.772**	**210,8%**
Razón Corriente	**2,08**	**1,19**		

Para el cuarto trimestre del año 2021, el Capital de Trabajo crece respecto del tercer trimeste del mismo año de B/. 16.9 millones; y la razón corriente del cuarto trimestre de 2021 corresponde a 2.08, aumentando el indicador, respecto del tercer trimestre de 2021.

B. RECURSOS DE CAPITAL:

La principal fuente de líquidez proviene de los fondos generados en la operación, así mismo se utilizan algunas líneas de crédito con bancos locales de primera línea.

Al 31 de diciembre de 2021 la Compañía no presenta cambios relevantes en el total de los activos corrientes. Las cuentas por cobrar se incrementan en B/. 0.58 millón, el efectivo decrece en B/. 2.9 millones y el inventario se incrementa en B/. 3.0 millones, como se observa en el siguiente cuadro:

Activos Corrientes En Balboas	A DICIEMBRE 2021	A DICIEMBRE 2020	Variaciones (B/.)	(%)
Efectivo y depósitos en bancos	3.674.459	6.594.582	(2.920.122)	-44,3%
Cuentas por cobrar neto	18.801.019	18.215.635	585.384	3,2%
Inventarios, neto	23.593.609	20.564.589	3.029.021	14,7%
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	1.147.566	929.812	217.754	23,4%
Gastos e Impuestos pagados por anticipado	873.351	1.712.902	(839.551)	-49,0%
Total Activos corrientes	48.090.005	48.017.519	72.486	0,2%

C. RESULTADO DE LAS OPERACIONES:

Los Ingresos acumulados a diciembre de 2021 crecen en B/. 5.6 millones:

Ingresos En Balboas	A DICIEMBRE 2021	A DICIEMBRE 2020	Variaciones (B/.)	(%)
Ventas de productos	136.333.630	130.668.368	5.665.262	4,3%

La siguiente tabla detalla los aumentos y disminuciones en los gastos de operación para los períodos comprendidos entre enero a diciembre de 2021 y 2020, los cuales crecen por debajo del crecimiento en la venta:

Gastos operativos En Balboas	A DICIEMBRE 2021	A DICIEMBRE 2020	Variaciones (B/.)	(%)
Gastos de personal	15.660.164	15.673.519	(13.355)	-0,1%
Gastos de ventas, generales y administrativos	16.308.273	15.041.839	1.266.435	8,4%
Depreciaciones y Amortizaciones	5.251.185	5.443.302	(192.117)	-3,5%
Amortización de intangibles	5.023.514	4.991.342	32.172	0,6%
Total gastos operativos	**42.243.136**	**41.150.003**	**1.093.134**	**2,7%**

El márgen neto se mantienen constante entre periodos, con una variación de 0.01 puntos, pasando de 2,54% a 2.55%; lo que significa una variación de B/. 0,1 millón.

Utilidad Neta En Balboas	A DICIEMBRE 2021	A DICIEMBRE 2020	Variaciones (B/.)	(%)
Utilidad neta	3.475.490	3.316.081	159.409	4,8%

D. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS:

El 2021 con cifras oficiales al cierre del tercer trimestre presentó un avance económico positivo, el sector Industrial logro tener un crecimiento del 12,5% vs el mismo periodo del año 2020.

El comportamiento observado en las distintas actividades económicas fue el reflejo de la reactivación económica desde la eliminación de las restricciones sanitarias impuestas por las autoridades de salud por la pandemia de la COVID-19. La continuidad del proceso de vacunación contra esta enfermedad en el país ha permitido que las actividades económicas continúen su proceso de recuperación después del fuerte impacto de este virus en el 2020.

Las expectativas de crecimiento para el 2022 son optimistas, y se estima que el PIB debería crecer a una tasa entre el 5% y el 7%.

La compañía seguirá apegada a un estricto control presupuestal de costos y gastos, sin sacrificar su capacidad de reacción ante cualquier mejora en el mercado.

II PARTE
ESTADOS FINANCIEROS
Informe del Contador Público Autorizado

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

Hemos revisado los estados financieros intermedios de Productos Alimenticios Pascual, S.A. los cuales comprenden el Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021, los Estados de Resultados, Cambios en el patrimonio y Flujo de efectivo por el período terminado al 31 de diciembre de 2021, en un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

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

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

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Productos Alimenticios Pascual, S.A. al 31 de diciembre de 2021.

EYRA D. MURILLO ARGUELLES
CPA No. 0285-2018
28 de febrero de 2022

Productos Alimenticios Pascual, S. A.
Estado de situación financiera
Al 31 de Diciembre de 2021 y Diciembre de 2020
(En balboas)

Activos	**Notas**	**2021**	**2020**
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	3.674.459	6.594.582
Cuentas por cobrar neto	5	18.801.019	18.215.635
Inventarios, neto	6	23.593.609	20.564.589
Cuentas por cobrar a vinculados	15	1.147.566	929.812
Gastos pagados por adelantado		873.351	1.712.902
Total de activos corrientes		**48.090.005**	**48.017.519**
Activos no corrientes			
Adelantos a proveedores		8.237.992	8.571.828
Propiedad, planta y equipo, neto	7	66.480.049	61.207.108
Intangibles, neto	8	31.948.732	36.702.751
Derechos de uso, neto	17	2.330.128	2.538.450
Inventario de piezas y repuestos, neto		2.556.216	2.484.354
Fondo de cesantía		2.967.932	2.687.322
Otros activos		50.976	51.176
Total de activos no corrientes		**114.572.024**	**114.242.989**
Total de activos		**162.662.029**	**162.260.508**
Pasivos y Patrimonio del Accionista			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar - proveedores	11	4.440.591	4.460.250
Bonos por pagar	9		8.000.000
Préstamo por Pagar	10	10.501.204	16.475.069
Obligaciones por arrendamientos	17	175.281	179.902
Gastos acumulados y otros pasivos corrientes por pagar	12	5.552.970	4.850.574
Cuentas por pagar - Partes Relacionadas CP	15	2.409.290	2.907.733
Total de pasivos corrientes		**23.079.336**	**36.873.527**
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar - Partes Relacionadas	15	63.126.190	64.525.578
Bonos por pagar	9	17.264.049	16.000.000
Préstamo por Pagar	10	10.645.423	
Obligaciones por arrendamientos	17	2.330.151	2.505.432
Impuesto sobre la renta diferido		4.292.166	4.011.337
Provisión para prima de antigüedad	13	3.385.593	3.031.370
Total de pasivos no corrientes		**101.043.571**	**90.073.717**
Total de pasivos		**124.122.907**	**126.947.244**
Patrimonio del accionista			
Capital en acciones	14	6.211.725	6.211.725
Utilidades no distribuidas			
Retenidas		14.770.076	11.215.395
Ganancia del periodo		3.475.490	3.316.081
Superávit por revaluación		14.742.842	15.146.384
Impuesto complementario		(661.011)	(576.321)
Total de patrimonio del accionista		**38.539.122**	**35.313.264**
Total de pasivos y patrimonio del accionista	B/.	**162.662.029**	**162.260.508**

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

Productos Alimenticios Pascual, S. A.
Estado de resultados integrales
Por el periodo terminado al 31 de Diciembre de 2021 y 2020
(En balboas)

	Notas		Oct-Dic 2021	Oct-Dic 2020	Ene-Dic 2021	Ene-Dic 2020
Ventas netas		B/.	35.864.585	33.626.254	136.333.630	130.668.368
Costo de ventas			(23.199.904)	(22.157.580)	(88.440.665)	(84.033.405)
Utilidad Bruta			**12.664.681**	**11.468.675**	**47.892.965**	**46.634.962**
Gastos de personal	16		(3.575.379)	(3.232.719)	(15.660.164)	(15.673.519)
Gastos de ventas, generales y administrativos	16		(5.090.066)	(4.462.385)	(16.308.273)	(15.041.839)
Depreciación propiedad, planta y equipo			(1.294.279)	(1.357.663)	(5.251.185)	(5.443.302)
Amortización de intangibles	8		(1.254.921)	(1.249.464)	(5.023.514)	(4.991.342)
Total gastos			**(11.214.646)**	**(10.302.231)**	**(42.243.136)**	**(41.150.003)**
Utilidad/Pérdida en operaciones			**1.450.035**	**1.166.444**	**5.649.828**	**5.484.960**
Otros Ingresos (Egresos)						
Ingreso por intereses			44.131	31.224	145.305	265.716
Gasto de intereses			(231.531)	(259.032)	(1.097.263)	(1.394.989)
Otros ingresos			760.781	830.822	2.799.273	3.500.026
Otros egresos			(926.925)	(1.035.887)	(2.895.465)	(3.442.711)
Total de otros ingresos (egresos), neto			(353.545)	(432.873)	(1.048.149)	(1.071.958)
Utilidad antes de participación en asociada e impuesto sobre la renta			1.096.490	733.571	4.601.679	4.413.002
Participación en asociada						
Utilidad antes del impuesto sobre la renta			1.096.490	733.571	4.601.679	4.413.002
Impuesto sobre la renta			63.340	34.243	(1.126.189)	(1.096.920)
Utilidad/ Pérdida Neta		B/.	**1.159.830**	**767.814**	**3.475.490**	**3.316.081**

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

Productos Alimenticios Pascual, S. A.
Estado de Cambios en el Patriminio
Al 31 de Diciembre de 2021 y Diciembre de 2020

	Nota	Capital en acciones	Ganancias acumuladas	Superávit por revaluación	Impuesto complementario	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2020		6.211.725	14.531.476	15.146.384	(576.321)	35.313.264
Ganancia neta		-	3.475.490	-	-	3.475.490
Dividendos declarados		-	-	-	-	-
Traslado de depreciación	7	-	238.601	(238.601)	-	-
Revaluación de Activos fijos		-	-	(164.941)	-	(164.941)
Impuesto complementario		-	-	-	(84.691)	(84.691)
Saldo al 30 de junio de 2021		B/. 6.211.725	B/. 18.245.566	B/. 14.742.842	B/. (661.011)	B/. 38.539.122

Productos Alimenticios Pascual, S. A.
Estado de flujos de efectivo
Por el periodo terminado al 31 de Diciembre de 2021 y Diciembre de 2020
(En balboas)

	Notas	2021	2020
Flujos de efectivo por las actividades de operación			
Utilidad o pérdida neta		3.475.490	3.316.081
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta			
con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		5.251.185	5.443.302
Metodo de Participación			
Ganancia en venta de activos fijos			
Amortización de Intangibles	8	5.023.514	4.991.342
Provisión para posibles cuentas incobrables	5	511.642	259.623
Gasto de Intereses		1.097.263	1.394.989
Provision impuesto de renta año corriente		1.126.189	1.096.920
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	13	440.591	374.761
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Aumento en cuentas por cobrar		(763.190)	(6.012.443)
Aumento en inventarios		(3.100.883)	1.888.455
Disminución en gastos pagados por anticipado		839.551	1.506.238
Disminución (Aumento) en otros activos		200	(3.350)
Disminución en cuentas por pagar		(2.243.111)	(3.570.494)
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar y pasivos acumulados		730.816	(2.268.401)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		12.389.257	8.417.024
Flujos de efectivo por las actividades de inversión			
Adquisiciones de activos fijos			
Adquisiciones de propiedad, planta, maquinaria y equipo, neto de descartes		(10.708.348)	(3.130.624)
Adquisición de Intangibles	8	(269.495)	(341.889)
Fondo de cesantía		(366.977)	964.541
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(11.344.820)	(2.507.972)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento			
Préstamos por Pagar		4.671.558	12.339.979
Bonos por Pagar		(6.735.951)	(8.000.000)
Cuentas por pagar		(1.815.475)	(8.446.706)
Impuesto complementario		(84.691)	56.527
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(3.964.559)	(4.050.200)
Disminución / Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos		(2.920.122)	1.858.852
Efectivo y depósitos en bancos, al inicio del periodo		6.594.582	4.735.730
Efectivo y depósitos en bancos, al final	B/.	**3.674.459**	**6.594.582**

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, café, aceites, snacks, 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. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

Las principales políticas de contabilidad adoptadas se presentan a continuación:

a) Base de preparación

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

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

b) Clasificación Corriente y No Corriente

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

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

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

pasivo por al menos 12 meses después del período del informe. Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

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

c) **Adopción de pronunciamientos nuevos y revisados**

La Compañía aplicó por primera vez ciertas normas y modificaciones, las cuales son efectivas para períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2021. La Compañía no ha adoptado anticipadamente ninguna otra norma, interpretación o enmienda que se haya emitido pero que aún no está en vigor.

Enmiendas a la NIIF 16 Concesiones de alquiler relacionadas con COVID-19
El 28 de mayo de 2020, el IASB emitió una enmienda a la NIIF 16 Arrendamientos, sobre concesiones de alquiler relacionadas con COVID-19.

Las modificaciones brindan alivio a los arrendatarios en la aplicación de la NIIF 16 orientadas a la contabilidad de modificaciones de arrendamientos para las concesiones de alquiler que surjan como consecuencia directa de la pandemia de COVID-19. Como expediente práctico, un arrendatario puede optar por no evaluar si una concesión de alquiler relacionada con COVID-19 de un arrendador es una modificación de arrendamiento. Un arrendatario que hace esta elección contabiliza cualquier cambio en los pagos de arrendamiento que resulten de la concesión de alquiler relacionada con COVID-19 de la misma manera que contabilizaría el cambio según la NIIF 16, si el cambio no fue una modificación del arrendamiento. La enmienda inicialmente aplicó hasta el 30 de junio de 2021.

El 31 de marzo de 2021, el Consejo emitió una nueva enmienda para Concesiones de alquiler relacionadas con el COVID-19 posteriores al 30 de junio de 2021. La modificación amplió la disponibilidad del recurso práctico para que se aplique a las concesiones de alquiler en donde cualquier reducción en los pagos de arrendamiento afecte solo a los pagos con vencimiento original el 30 de junio de 2022 o antes, siempre que se cumplan las demás condiciones para aplicar el expediente práctico.

d) **Pronunciamientos Nuevos y Modificados, Pero No Vigentes**

Las normas e interpretaciones nuevas y modificadas emitidas, pero que aún no son efectivas, para el año que inició el 1 de enero de 2021 se detallan a continuación.

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

En junio de 2020, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad modificó la NIIF 17 Contratos de seguro. Las enmiendas tienen como objetivo ayudar a las empresas a implementar la Norma y facilitarles la explicación de su desempeño financiero.

La NIIF 17, incluyendo las enmiendas, es efectiva para los períodos de presentación de informes que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, con cifras comparativas.

Esta norma no es aplicable a la Compañía.

Enmiendas a la NIC 1 Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes
En enero de 2020, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió modificaciones a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros, para aclarar sus requisitos para la presentación de pasivos en el estado de situación financiera.

Las modificaciones aclaran el criterio en la NIC 1 para clasificar un pasivo como no corriente: el requisito de que una entidad tenga derecho a diferir el pago del pasivo durante al menos 12 meses después del período sobre el que se informa.

Las enmiendas:

- especifican que el derecho de una entidad a diferir la liquidación debe existir al final del periodo sobre el que se informa;
- aclaran que la clasificación no se ve afectada por las intenciones o expectativas de la administración sobre si la entidad ejercerá su derecho a diferir la liquidación;
- aclaran cómo las condiciones de préstamo afectan la clasificación; y
- aclaran los requisitos para clasificar los pasivos que una entidad liquidará o podrá liquidar mediante la emisión de sus propios instrumentos de patrimonio.

Las enmiendas son efectivas a partir de los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023.

Enmiendas a la NIC 12 - Impuesto Diferido relacionado con Activos y Pasivos que surgen de la misma transacción.
Emitida en mayo de 2021. Las modificaciones redujeron el alcance de la exención de reconocimiento en los párrafos 15 y 24 de la NIC 12 (exención de reconocimiento) para que ya no se aplique a las transacciones que, en el reconocimiento inicial, dan lugar a diferencias temporales iguales imponibles y deducibles.

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023. Se permite su aplicación anticipada.

Enmiendas a la NIC 8 - Definición de Estimaciones de Contabilidad
Emitido en febrero de 2021. Las modificaciones introdujeron la definición de estimaciones de contabilidad e incluyeron otras modificaciones a la NIC 8 para ayudar a las entidades a distinguir los cambios en las estimaciones de contabilidad de los cambios en las políticas de contabilidad. Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023. Se permite su aplicación anticipada.

Enmiendas a la NIC 1 y al Documento de práctica #2 de las NIIF
Las modificaciones se emitieron el 12 de febrero de 2021. El Consejo modificó los párrafos 117 a 122 de la NIC 1 Presentación de estados financieros para requerir que las entidades revelen su información sobre políticas materiales de contabilidad en lugar de sus políticas significativas de contabilidad. Para respaldar esta modificación, el Consejo también modificó el Documento de práctica #2 de las NIIF - Realización de juicios sobre materialidad o importancia relativa - para explicar y demostrar la aplicación del "proceso de cuatro pasos de materialidad" sobre las revelaciones de las políticas de contabilidad.

Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023. Se permite su aplicación anticipada.

Enmiendas a la NIC 37 - Contratos onerosos Costo de cumplir un contrato
El Consejo emitió las modificaciones en mayo de 2020. Las modificaciones a la NIC 37 aclaran que con el fin de evaluar si un contrato es oneroso, el costo de cumplir el contrato incluye tanto los costos incrementales de cumplir ese contrato como una asignación de otros costos relacionados directamente al cumplimiento de los contratos.

Las modificaciones son efectivas para los contratos para los cuales una entidad aún no ha cumplido con todas sus obligaciones a partir del 1 de enero de 2022. Se permite su aplicación anticipada.

Enmiendas a la NIC 16 Propiedad, planta y equipo: Cobro antes del uso previsto
En mayo de 2020, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (Consejo) emitió la enmienda: ingresos antes del uso previsto, que modificó la NIC 16 Propiedades, planta y equipo. Las enmiendas prohíben que una empresa deduzca del costo de propiedad, planta y equipo los montos recibidos por la venta de artículos producidos mientras la empresa está preparando el activo para su uso previsto. En cambio, una empresa reconocerá dichos ingresos por ventas y el costo relacionado en utilidad o pérdida.

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2022. Se permite su aplicación anticipada.

Enmiendas a la NIC 41 - Tributación en las Mediciones a Valor Razonable
Las enmiendas se emitieron en mayo de 2020, como parte de las Mejoras anuales a las NIIF 2018-2020.

La enmienda a la NIC 41 eliminó el requisito de excluir los flujos de efectivo de los impuestos al medir el valor razonable, alineando así los requisitos de medición del valor razonable de la NIC 41 con los de otras Normas NIIF.

Las enmiendas son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2022. Se permite su aplicación anticipada.

Enmienda a la NIIF 9 - Prueba del '10 por ciento' para la Baja en cuentas de Pasivos Financieros
Las enmiendas se emitieron en mayo de 2020, como parte de las Mejoras anuales a las NIIF 2018-2020. La enmienda a la NIIF 9 aclara las condiciones que una empresa incluye al evaluar si los términos de un pasivo financiero nuevo o modificado son sustancialmente diferentes de los términos del pasivo financiero original. Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2022. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía actualmente está evaluando el impacto de las enmiendas para determinar el impacto que tendrán en las revelaciones de la política contable de la Compañía.

e) Moneda Funcional

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

f) Efectivo:

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

g) Cuentas por Cobrar Comerciales

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

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

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

h) Inventarios

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

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

i) Propiedad, planta y equipo

Los terrenos y edificios se presentan a valor razonable basado en revaluaciones realizadas por profesionales independientes, siendo el valor razonable a la fecha de la

revaluación, menos cualquier importe acumulado de deterioro de valor.

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

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

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

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

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

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

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

Una partida de propiedad, planta y equipo es dada de baja en su eventual disposición o cuando no se espere obtener beneficios económicos futuros que surgen de la utilización continuada del activo. Cualquier ganancia o pérdida resultante de la

disposición o retiro de una partida de propiedad, planta y equipo es determinado como una diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo y es reconocido en ganancia o pérdida.

j) **Activos por derecho de uso**

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

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

Los activos por derecho de uso están sujetos a deterioro o ajustados por cualquier nueva medición de los pasivos por arrendamiento.

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

k) **Activos intangibles**

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

esperado de consumo o vida útil se contabilizan prospectivamente al cambiar el método o período de amortización.

Patente y marca

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

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

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

l) **Deterioro de activo**

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

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

m) **Fondo de cesantía**

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

PAPSA ha establecido un fondo de cesantía a partir del 14 de agosto de 1995 con las sumas que obligatoriamente debe cotizar, que incluye, además de la cuota parte mensual correspondiente de la prima de antigüedad del trabajador, consistente en el 1.92% del total de los salarios devengados en el período, el 5% de la cuota parte

mensual de la indemnización que correspondería al trabajador por despido injustificado o por renuncia justificada en los contratos de trabajo por tiempo indefinido.

n) **Beneficios de jubilación empleados**

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

o) **Bonos por pagar**

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

p) **Obligaciones por arrendamientos**

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

Los pasivos por arrendamiento se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Los valores en libros se vuelven a medir si hay un cambio en lo siguiente: pagos de arrendamiento futuros que surjan de un cambio en un índice o una tasa utilizada; garantía residual plazo del arrendamiento; certeza de una opción de compra y penalizaciones por terminación. Cuando se vuelve a medir un pasivo por arrendamiento, se realiza un ajuste al activo correspondiente por derecho de uso, o al

resultado si el importe en libros del activo por derecho de uso se amortiza por completo.

q) **Cuentas por pagar comerciales**

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

r) **Provisiones**

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

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

s) **Capital emitido**

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio.

t) **Reconocimiento de ingresos**

La Compañía reconoce los ingresos de la siguiente manera:

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

cada obligación de desempeño se cumple de una manera que describe la transferencia al cliente de los bienes o servicios prometidos.

La consideración variable dentro del precio de la transacción, si corresponde, refleja las concesiones otorgadas al cliente, tales como descuentos, y reembolsos, y cualquier otro evento contingente. Dichas estimaciones se determinan utilizando el método de valor esperado o cantidad más probable.

La medición de la contraprestación variable está sujeta a un principio restrictivo por el cual los ingresos solo se reconocerán en la medida en que sea altamente probable que no se produzca una reversión significativa en la cantidad de ingresos acumulados reconocidos. La restricción de medición continúa hasta que la incertidumbre asociada con la consideración de la variable se resuelva posteriormente. Las cantidades recibidas que están sujetas al principio de restricción se reconocen inicialmente como ingresos diferidos en forma de un pasivo por reembolso separado.

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

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

u) **Gasto de interés**

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

v) **Impuesto sobre la renta**

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

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

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

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

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

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

w) **Medición del valor razonable**

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

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

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

x) **Comparación de la información**

Conforme a lo exigido en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) No. 1, la información contenida en estos estados financieros referida al año 2020, se presenta a efectos comparativos con la información similar al 31 de diciembre de 2021.

3. Juicios significativos y criterios claves en la estimación de la incertidumbre

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

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

Coronavirus (COVID-19)

Se ha ejercido juicio al considerar los impactos que la pandemia del coronavirus (COVID-19) ha tenido, o puede tener en la Compañía con base en la información conocida. Esta consideración se extiende a la naturaleza de los productos ofrecidos, clientes, personal y lugares en las que opera la Compañía. Además de lo que se mencione en notas específicas, actualmente no parece haber impacto o incertidumbre significativos con respecto a eventos o condiciones que puedan afectar desfavorablemente los estados financieros de la Compañía a la fecha del informe o posteriormente como resultado de la pandemia de Coronavirus (COVID-19).

Provisión por pérdidas crediticias esperadas

La provisión para la evaluación de las pérdidas crediticias esperadas requiere un grado de estimación y juicio. Se basa en la pérdida crediticia esperada por el tiempo de vida del activo, se agrupa en función de los días atrasados y tipo de cliente y realiza suposiciones para asignar una tasa de pérdida crediticia esperada global para cada grupo. Estas suposiciones incluyen la experiencia reciente en ventas y las tasas de cobro históricas, el impacto del Coronavirus (COVID 19) e información prospectiva disponible. La provisión se calcula con base en la información disponible al momento de su preparación. Las pérdidas crediticias en años futuros pueden ser mayores o menores.

Valor neto realizable de los inventarios

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

Estimación de vidas útiles de activos tangibles e intangibles

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

4. Efectivo y depósitos en bancos

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

Efectivo y Depósitos en Bancos		2021	2020
Caja menuda	B/.	21.942	23.972
Cuentas corrientes		1.167.738	6.429.996
Cuenta de Ahorro		2.351.992	96.433
Fondos		132.787	44.180
	B/.	**3.674.459**	**6.594.582**

5. Cuentas por cobrar neto

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

		2021	2020
Cuentas por Cobrar- Clientes	B/.	17.176.580	16.667.469
Menos: Provisión para posibles cuentas incobrables		(1.707.157)	(1.235.821)
		15.469.423	**15.431.648**
Anticipos a proveedores		1.848.863	1.461.955
Otras cuentas por Cobrar		1.482.732	1.322.031
Total Cuentas por cobrar	B/.	**18.801.019**	**18.215.635**

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

		2021	2020
Saldo al inicio del año	B/.	1.235.821	1.145.513
Aumentos del año		511.642	259.623
Castigos contra la provisión		(40.306)	(169.315)
Saldo al final del año	**B/.**	**1.707.157**	**1.235.821**

6. Inventarios, neto

El inventario está integrado de la siguiente manera:

Los inventarios se resumen a continuación:		2021	2020
Materia prima	B/.	9.412.071	9.180.279
Productos terminados		7.076.037	4.457.578
Productos no fabricados por la empresa		5.715.079	5.340.371
Material de empaque y otros		1.390.422	1.586.360
Total Inventarios		**23.593.609**	**20.564.589**

7. Propiedad, planta y equipo, neto

La propiedad, planta y equipo se detalla de la siguiente manera: Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía no presenta activos fuera de uso y el valor bruto de activos totalmente depreciados es de B/.12.541.746.22

El terreno y el edificio incluyen una revaluación por la suma de B/. 14.742.841.62 (2020: B/. 15.146.383.52), basada en avalúos realizados por tasadores independientes. El monto de esta revaluación se acreditó a la cuenta de patrimonio denominada superávit por revaluación.

	Saldo al 31/12/2021	Saldo al 31/12/2020
Activo Fijo		
Maquinaria y Equipo de Fábrica	34.251.418	34.022.535
Montaje de Maquinaria y Equipo	913.246	852.921
Edificaciones y Estructuras	37.821.077	37.893.276
Mobiliario y Equipo de Oficina	899.894	877.534
Equipo Rodante	2.839.289	3.435.563
Terrenos	17.199.317	17.420.619
Equipo de Cómputo y Programas	1.913.304	1.687.613
Equipo de Laboratorio	6.332	6.332
Instalaciones	1.255.815	1.255.815
Requisiciones y Mejoras	11.536.454	2.419.466
	108.636.147	**99.871.674**
Depreciación Acumulada		
Maquinaria y Equipo de Fábrica	(24.956.505)	(22.733.935)
Edificaciones y Estructuras	(11.892.947)	(10.696.520)
Mobiliario y Equipo de Oficina	(563.945)	(490.672)
Equipo Rodante	(2.097.494)	(2.347.784)
Equipo de Cómputo y Programas	(1.488.719)	(1.366.792)
Equipo de Laboratorio	(6.332)	(6.332)
Instalaciones	(1.150.156)	(1.022.531)
	(42.156.098)	**(38.664.566)**
Valor Neto	**66.480.049**	**61.207.108**

8. Intangibles, neto

Patentes y marcas de fábrica, neto

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

		2021	2020
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		(70.595.976)	(65.717.901)
Saldo no amortizado	B/.	**31.366.495**	**36.244.570**

El movimiento de la amortización se presenta a continuación:

		2021	2020
Saldo al inicio del año	B/.	65.717.901	60.839.826
Aumento del año amortización marcas		4.878.075	4.878.075
Saldo final del año	B/.	70.595.976	65.717.901
Amortización año marcas		4.878.075	4.878.075
Neto Gasto marcas y patentes		**4.878.075**	**4.878.075**

Adquisición de patentes y marcas de fábrica – Pascual:

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

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

Adquisición de patentes y marcas de fábrica – Suprema:

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

Adquisición de patentes y marcas de fábrica – Durán:

El 17 de diciembre 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:

		2.021	2020
Saldo inicial del Software	B/.	1.368.615	1.026.727
Saldo acumulado de Compras de Software		269.495	341.889
Amortización acumulada software		(1.055.873)	(910.434)
Saldo no amortizado	B/.	582.237	458.181

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

Saldo al inicio del año	B/.	910.434	797.168
Amortización		145.439	113.267
Saldo final del año	B/.	1.055.873	910.434

9. Bonos por pagar:

Al 31 de diciembre de 2021, se encuentran vigentes los bonos a continuación detallados:

El 22 de diciembre de 2021, Productos Alimenticios Pascual, S.A. realizó una emisión de bonos corporativos a 10 años en la Bolsa de Valores de Panamá por B/.17,500,000 de valor nominal.

La fecha de vencimiento de los bonos es el 22 de diciembre de 2031 y devengan una tasa de interés variable según el nivel de endeudamiento (deuda financiera neta/ EBITDA) de la Compañía, revisable trimestralmente así:

Deuda financiera neta/ EBITDA	Tasa	Mínimo
Mayor a 2.5x	Libor 3 M + 3.625%	4.500%
De 2.5x a 2.0x	Libor 3 M + 3.500%	4.375%
Menor a 2.0x	Libor 3 M + 3.375%	4.250%

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

AÑO	2021
Costos de emisión	B/. (235.951)
2022	0
2023	140.000
2024	245.000
2025	350.000
2026	700.000
2027	1.190.000
2028	1.190.000
2029	1.225.000
2030	1.225.000
2031	11.235.000
	17.264.049
Porción corriente	-
No corriente	B/. 17,264,049

Al 31 de diciembre de 2021, se está en cumplimiento de los covenants exigidos.

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 primera hipoteca y anticresis sobre los bienes inmuebles y sus mejoras de propiedad del Emisor o sus afiliadas.

Al 31 de diciembre de 2020, se encontraban vigentes los bonos a continuación detallados:

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

La fecha de vencimiento de los bonos era el 2022, sin embargo, fueron redimidos anticipadamente en diciembre de 2021, y devengaban una tasa de interés variable según el nivel de endeudamiento (deuda financiera neta/ EBITDA) del Grupo EPA, revisable trimestralmente, así:

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

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020, el bono devengó una tasa promedio de 4.19%.

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

Año	2020
2020	B/.
2021	8,000,000
2022	16,000,000
	24,000,000
Porción corriente	(8,000,000)
No corriente	B/. 16,000,000

Al 31 de diciembre de 2020, se cumplió con el nivel de endeudamiento requerido.

10. Préstamos por pagar

El 6 de diciembre de 2011 la Compañía contrató con el Banco General, S.A. una Línea de Crédito hasta por la suma de B/. 10,000,000, que se va renovando anualmente.

Línea de crédito otorgada por la entidad financiera Bi Bank por B/.3,100,000 de los cuales se han utilizado B/.2,001,204.

Adicional, al cierre del cuarto trimestre de 2021 se tenían los siguientes créditos con Banesco, y Davivienda bajo las siguientes condiciones, para corto plazo:

ENTIDAD BANCARIA	INICIO	VENCIMIENTO	MONTO APROBADO
Banesco	27/10/2021	05/02/2022	2.700.000,00
Davivienda	26/07/2021	23/03/2022	2.300.000,00
Davivienda	11/08/2021	02/07/2022	1.300.000,00
Banesco	15/11/2021	05/03/2022	2.200.000,00
	TOTAL		8.500.000,00

Y para largo plazo así:

ENTIDAD BANCARIA	INICIO	VENCIMIENTO	MONTO APROBADO
Banco General, S.A.	25/03/2021	25/03/2023	2.992.707,09
Banco General, S.A.	01/04/2021	25/03/2023	4.146.728,51
Banco General, S.A.	14/04/2021	25/03/2023	2.738.905,22
Banco General, S.A.	21/04/2021	25/03/2023	767.082,00
	TOTAL		10.645.422,82

Los saldos por pagar a diciembre de 2021 son los siguientes:

	2021	2020
Préstamo Bi Bank	B/. 2,001,204	B/. 1,275,069
Préstamo Davivienda	3,600,000	4,000,000
Préstamo Bac	-	2,700,000
Préstamo Banco General	10,645,423	1,500,000
Préstamo Banesco	4,900,000	7,000,000
	21,146,627	16,475,069
Porción corriente	(10,501,204)	(16,475,069)
No corriente	B/. 10,645,423	B/. -

11. Cuentas por pagar proveedores

Las cuentas por pagar proveedores se detallan a continuación:

		2021	2020
Locales	B/.	2.583.569	3.085.419
Extranjeros		1.857.022	1.374.831
Saldo al final del año	B/.	**4.440.591**	**4.460.250**

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:

		2021	2020
Gastos y costos por pagar	B/.	1.942.099	1.209.938
Retenciones y descuentos de nómina		466.123	(71.050)
Acreedores varios		279.959	1.103.704
Impuestos corrientes por pagar			329.703
Obligaciones laborales por pagar		912.862	848.970
Provisiones de gastos por pagar		1.891.178	1.105.134
Intereses Acumulados por pagar		18.594	210.000
Otros		42.155	114.175
	B/.	**5.552.970**	**4.850.574**

13. Provisión para prima de antigüedad e indemnización

De acuerdo con la Ley No.44 de 1995 establece que las compañías deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad y despido a los trabajadores. Esta contribución es determinada con base en a la compensación pagada a los empleados. Para administrar este fondo, la Compañía estableció un fideicomiso con una entidad privada autorizada.

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

		2021	2020
Saldo al inicio del año	B/.	3.031.370	3.222.630
Aumentos del año		440.591	374.761
Cargos contra la reserva		(86.368)	(566.022)
Saldo al final del año	**B/.**	**3.385.593**	**3.031.370**

14. Capital en acciones

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020: Autorizadas 20,000,000 de acciones comunes, de una misma clase, con un valor nominal de B/.1.00 cada una. Emitidas y en circulación 6,211,725 para un total de B/. 6,211,725.

15. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

Saldos		2021	2020
Cuentas por cobrar	B/.	1.147.566	929.812
Cuentas por pagar		65.535.480	67.433.310
Transacciones			
Ventas		149.723	481.880
Compras			
Otros Ingresos		**(1.520)**	**196.591**

16. Gastos de personal, ventas, generales y administrativos

Los saldos comparativos se presentan: enero a diciembre de 2021 respecto de enero a diciembre de 2020.

Gastos de personal

		2021	2020
Salarios	B/.	12.497.527	11.922.785
Obligaciones laborales		2.722.026	2.732.354
Prestaciones laborales		1.951.391	3.345.519
Gastos de representación		1.761.346	1.652.547
Vacaciones		1.492.629	1.517.938
Bonificaciones		1.015.152	803.707
Otros		1.642.258	1.580.487
Comisiones		1.458.305	961.947
	B/.	**24.540.634**	**24.517.284**
Costo de ventas	B/.	8.880.470	8.843.765
Gastos de personal		**15.660.164**	**15.673.519**
	B/.	**24.540.634**	**24.517.284**

Gastos de ventas, generales y administrativos:

Los saldos comparativos se presentan: enero a diciembre de 2021 respecto de enero a diciembre de 2020.

		2021	2020
Servicios profesionales	B/.	1.678.825	1.770.377
Impuestos		177.953	148.131
Arrendamientos		936.138	898.575
Seguros		548.828	491.673
Reparación y mantenimiento		801.586	578.540
Gastos de Publicidad		4.141.855	3.628.337
Vigilancia		1.308.827	1.351.549
Legales		82.326	71.029
Energía eléctrica		304.831	322.090
Teléfonos y comunicaciones		362.046	350.261
Materiales y suministros		472.174	417.311
Viajes y viáticos		363.496	359.607
Gastos de Fletes		3.066.246	3.062.613
Gastos de cumbustibles y lubricantes		639.318	467.183
Gastos de Cuentas Malas		511.642	259.623
Contribuciones y Afiliaciones		15.135	14.012
Otros		897.046	850.927
	B/.	**16.308.273**	**15.041.839**

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

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

El reconocimiento lineal de gastos por arrendamiento operativo se realizó con un cargo a la depreciación para los activos por derecho de uso (incluidos en los costos operativos) y un gasto por intereses sobre los pasivos de arrendamiento reconocidos (incluidos en los costos financieros).

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

		2021	2020
Costo Activo por Derecho de Uso		3.221.774	3.221.774
Depreciación acumulada por derecho de uso		(891.646)	(683.323)
	B/.	2.330.128	2.538.450

18. Ley de fomento industrial

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

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

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

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

- Régimen especial de arrastre de pérdidas.

- Régimen de reintegro aduanero.

- El emisor desde el año 2019, viene haciendo solicitudes de Certificados de Fomento Industrial, ante el Ministerio de Comercio e Industria, obteniendo los siguientes resultados:

Tipo de inversión	Año solicitud	Monto aprobado	# CFI
Construcción de galera	2019	1.347.378,08	22
Incremento en capacidad instalada	2019	199.449,18	32
Incremento en capacidad instalada	2019	323.025,08	31
Incremento en capacidad instalada	2020	400.771,79	41
Incremento en capacidad instalada	2021	102.047,72	64
Incremento en capacidad instalada	2021	219.407,46	79
Total		**2.592.079,31**	

19. Administración de riesgos de instrumentos financieros

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

Factores de riesgos financieros

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

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

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

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

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

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

de vencimiento de las obligaciones.

Administración del riesgo de capital

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

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

III PARTE

PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.

DIVULGACION

1. El Informe de Actualización correspondiente al IV Trimestre de 2021, se le suministrará una copia del informe a cada uno de los accionistas e inversionistas registrados, así como cualquier interesado que lo solicitare.

2. El informe será divulgado el día 28 de febrero de 2022

[F] NOMBRE JARAMILLO ARIAS JUAN CARLOS - ID E-8-130125

Firmado digitalmente por [F] NOMBRE JARAMILLO ARIAS JUAN CARLOS - ID E-8-130125
Fecha: 2022.02.27 13:04:50 -05'00'

Juan Carlos Jaramillo
Presidente

Alejandro Hernandez
Vicepresidente administrativo y financiero

[F] NOMBRE HERNÁNDEZ RAMÍREZ ALEJANDRO - ID E-8-130969

Firmado digitalmente por [F] NOMBRE HERNÁNDEZ RAMÍREZ ALEJANDRO - ID E-8-130969
Fecha: 2022.02.25 13:59:03 -05'00'

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
Resolución No. SMV No. 530-21 del 10 de diciembre de 2021

AÑO	TRIMESTRE	MONTO EN CIRCULACION (en B/.)
2021	Octubre - Diciembre	17.500.000.oo

REPRESENTANTE LEGAL	DIA	MES	AÑO
[F] NOMBRE JARAMILLO ARIAS JUAN CARLOS - ID E-8-130125 Firmado digitalmente por [F] NOMBRE JARAMILLO ARIAS JUAN CARLOS - ID E-8-130125 Fecha: 2022.02.27 13:06:08 -05'00'	28	Febrero	2022
JUAN CARLOS JARAMILLO			

BGT | BG Trust, Inc.

CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO
PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.
BONOS CORPORATIVOS HASTA US$17,500,000.00

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, 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 y modificada mediante Escritura Pública No.9899 de 21 de octubre de 2021, inscrita en el Registro Público, bajo entrada 417326/2021, y según el mismo sea enmendado de tiempo en tiempo (el "Fideicomiso de Garantía"), por Productos Alimenticios Pascual, S.A., en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos por la suma de hasta Diecisiete Millones Quinientos Mil de Dólares (US$17,500,000.00) (la "Emisión"), por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 31 de Diciembre de 2021, a saber:

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

2. Emisión autorizada mediante Resolución SMV No.530-21 de 10 de diciembre de 2021.

3. El monto total registrado es de hasta Diecisiete Millones Quinientos Mil Dólares (US$17,500,000.00), emitidos en una (1) sola serie.

4. El total de Patrimonio administrado del Fideicomiso de garantía asciende a la suma de US$35,500,000.00, cubre la Serie A de la emisión y están conformado por los bienes y/o derechos a favor del fiduciario, indicados a continuación:

a) Primera hipoteca y anticresis constituida a favor de BG Trust, Inc. por la suma de hasta Treinta y Cinco Millones Quinientos Mil Dólares (US$35,500,000.00), sobre los bienes inmuebles propiedad del Emisor:

Cantidad	N° DE FINCA	Valor del Mercado	Avaluadora	Fecha de Avalúo
4	8,671, 8,823, 9,489, 36,759	$ 23,275,000.00	Avinco	27-sep-19
3	21,035, 23,954, 34,624	$ 5,000,000.00	Avinco	25-sep-19
1	42,670	$ 1,100,000.00	Avinco	25-sep-19
1	5,419	$ 2,387,000.00	Avinco	07-oct-19
1	23,675	$ 150,000.00	Avinco	21-sep-19
		$ 31,912,000.00		

b) 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.

c) Fianza Solidaria consituida por el Fiador Solidario a favor del Fiduciario mediante fianza solidaria de fecha 21 de diciembre de 2011, enmendada y reformada integralmente mediante enmienda y reforma integra de fecha 20 de diciembre de 2016 y posteriormente enmendada y reformada de manera integra mediante enmienda y reforma integra de fecha 12 de octubre de 2021.

d) 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 Bien Cedido	Emisor	Descripción	Fecha de Vencimiento
Póliza de Incendio	ASSA Cia. De Seguros, S.A.	03B66841	dic-22

5. El Prospecto Informativo de la emisión no establece una relación de cobertura requerida.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 18 de Febrero de 2022.

BG Trust, Inc. a título fiduciario

Angela Escudero
Firma Autorizada

Gabriela Zamora
Firma Autorizada

Empresa Panameña de Alimentos, S.A.
y Subsidiarias

Estados financieros consolidados por el período terminado al 31 de diciembre de 2021

Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y subsidiarias
Estado consolidado de situación financiera
Al 31 de Diciembre de 2021 y Diciembre de 2020
(En balboas)

Activos	**Notas**	**2021**	**2020**
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	**4**	3.850.447	6.687.229
Cuentas por cobrar neto	**5**	18.824.368	18.249.757
Inventarios, neto	**6**	23.705.876	20.722.186
Gastos e impuestos pagados por anticipado		1.073.563	2.122.706
Total de activos corrientes		**47.454.254**	**47.781.877**
Activos no corrientes			
Adelantos a proveedores		8.237.992	8.571.828
Propiedad, planta y equipo, neto	**7**	66.605.006	61.277.515
Intangibles, neto	**8**	31.950.174	36.703.152
Derechos de uso, neto	**15**	2.386.378	2.680.091
Inventario de piezas y repuestos, neto		2.558.172	2.488.911
Inversion en Acciones		1.140.889	898.142
Fondo de cesantía		3.082.774	2.794.097
Otros activos		60.084	60.542
Total de activos no corrientes		**116.021.467**	**115.474.278**
Total de activos		**163.475.721**	**163.256.155**
Pasivos y Patrimonio del Accionista			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar - proveedores	**10**	4.536.712	4.486.813
Bonos por pagar	**9**		8.000.000
Préstamo por Pagar	**9**	10.501.204	16.475.069
Obligaciones por arrendamiento	**15**	189.355	185.423
Gastos acumulados y otros pasivos corrientes por pagar	**12**	5.859.134	5.967.263
Cuentas por pagar - Partes Relacionadas CP		2.321.051	2.201.795
Total de pasivos corrientes		**23.407.455**	**37.316.363**
Pasivos no corrientes			
Bonos por pagar	**9**	17.264.049	16.000.000
Préstamo por Pagar	**10**	10.645.423	
Obligaciones por arrendamiento		2.374.224	2.647.498
Impuesto sobre la renta diferido		4.292.166	4.011.337
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	**11**	3.504.383	3.149.032
Total de pasivos no corrientes		**38.080.245**	**25.807.866**
Total de pasivos		**61.487.700**	**63.124.229**
Patrimonio del accionista			
Capital en acciones	**13**	117.127.279	117.823.946
Descuento de emisión		(47.188.275)	(47.188.275)
Utilidades retenidas		18.006.746	14.965.752
Superávit por revaluación		14.742.842	15.146.384
Impuesto complementario		(700.571)	(615.881)
Total de patrimonio del accionista		**101.988.021**	**100.131.925**
Total de pasivos y patrimonio del accionista	**B/.**	**163.475.721**	**163.256.155**

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

Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y subsidiarias
Estado consolidado de resultados Integrales
Por el periodo terminado al 31 de Diciembre de 2021 y 2020
(En balboas)

	Notas		Oct-Dic 2021	Oct-Dic 2020	Ene-Dic 2021	Ene-Dic 2020
Ventas netas		B/.	36.600.652	34.010.711	138.509.855	132.226.442
Costo de ventas			(23.421.228)	(22.273.607)	(89.087.120)	(84.624.358)
Utilidad Bruta			**13.179.424**	**11.737.104**	**49.422.735**	**47.602.084**
Gastos de personal	**14**		(3.836.300)	(3.420.082)	(16.764.428)	(16.878.986)
Gastos de ventas, generales y administrativos	**14**		(5.348.617)	(4.620.927)	(17.052.938)	(15.724.885)
Depreciación propiedad, planta y equipo			(1.311.919)	(1.390.139)	(5.367.905)	(5.657.041)
Amortización de Intangibles	**8**		(1.256.250)	(1.249.865)	(5.028.789)	(4.992.546)
Total gastos			**(11.753.087)**	**(10.681.012)**	**(44.214.060)**	**(43.253.458)**
Utilidad/Pérdida en operaciones			**1.426.337**	**1.056.092**	**5.208.675**	**4.348.626**
Otros Ingresos (Egresos)						
Ingreso por intereses			45.240	32.391	149.718	271.771
Gasto de intereses			(232.050)	(260.472)	(1.100.631)	(1.407.214)
Otros ingresos			783.538	982.950	2.865.570	3.591.360
Otros egresos			(943.340)	(1.152.708)	(2.921.606)	(3.452.489)
Total de otros ingresos (egresos), neto			(346.612)	(397.840)	(1.006.949)	(996.571)
Utilidad antes de participación en asociada e impuesto sobre la renta			1.079.725	658.252	4.201.726	3.352.055
Participación en asociada			16.962	49.618	61.886	(103.260)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta			1.096.687	707.870	4.263.612	3.248.795
Impuesto sobre la renta			52.829	(477.006)	(1.157.884)	(2.105.437)
Utilidad/ Pérdida Neta		B/.	**1.149.515**	**230.864**	**3.105.727**	**1.143.358**

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

Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y subsidiarias
Estado de Cambios en el Patriminio
Al 31 de Diciembre de 2021 y Diciembre de 2020

	Nota	Capital en acciones	Descuento de emisión	Ganancias acumuladas	Superávit por revaluación	Impuesto complementario	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2020		117.823.946	(47.188.275)	14.965.752	15.146.384	(615.881)	100.131.925
Ganancia neta		-	-	3.105.727	-	-	3.105.727
Recompra de acciones		(696.667)	-	(303.333)	-	-	(1.000.000)
Dividendos declarados		-	-	-	-	-	-
Traslado de depreciación	7	-	-	238.601	(238.601)	-	-
Revaluación de Activos fijos		-	-	-	(164.941)	-	(164.941)
Impuesto complementario		-	-	-	-	(84.691)	(84.691)
Saldo al 30 de junio de 2021		**B/. 117.127.279**	**(47.188.275)**	**B/. 18.006.747**	**B/. 14.742.842**	**B/. (700.571)**	**B/. 101.988.021**

Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y subsidiarias
Estado de flujos de efectivo
Por el periodo terminado al 31 de Diciembre de 2021 y Diciembre de 2020
(En balboas)

	Notas	2021	2020
Flujos de efectivo por las actividades de operación			
Utilidad o pérdida neta		3.105.727	1.143.358
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta			
con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		5.367.905	5.657.041
Metodo de Participación		(61.886)	103.260
Amortización de Intangibles	**8**	5.028.789	4.992.546
Provisión para posibles cuentas incobrables	**5**	511.642	259.623
Gasto de Intereses		1.100.631	1.407.214
Provision impuesto de renta año corriente		1.157.884	2.105.437
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	**11**	459.879	392.921
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Aumento en cuentas por cobrar		(752.416)	(5.887.444)
Aumento (Disminución) en inventario		(3.052.951)	2.021.273
Disminución en gastos pagados por anticipado		1.049.143	1.610.307
Disminución en otros activos		459	5.141
Disminución en cuentas por pagar		(2.208.616)	(4.666.070)
Disminución en otras cuentas por pagar y pasivos acumulados		(86.304)	(2.204.584)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		11.619.885	6.940.023
Flujos de efectivo por las actividades de inversión			
Adquisiciones de propiedad, planta, maquinaria y equipo, neto de descartes		(11.060.479)	(3.558.316)
Adquisición de Intangibles	**8**	(275.811)	(343.494)
Fondo de cesantía		(393.204)	989.938
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(11.729.494)	(2.911.872)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento			
Préstamos por Pagar		4.671.558	12.339.979
Bonos por Pagar		(6.735.951)	(8.000.000)
Cuentas por pagar		(578.089)	(6.596.923)
Impuesto complementario		(84.691)	56.527
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(2.727.173)	(2.200.417)
Disminución/ Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos		(2.836.781)	1.827.734
Efectivo y depósitos en bancos, al inicio del periodo		6.687.229	4.859.495
Efectivo y depósitos en bancos, al final	**B/.**	**3.850.447**	**6.687.229**

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, café, aceites, snacks, 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. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

Las principales políticas de contabilidad adoptadas se presentan a continuación:

a) Base de preparación

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

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

b) Clasificación Corriente y No Corriente

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

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

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

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

c) Adopción de pronunciamientos nuevos y revisados

La Compañía aplicó por primera vez ciertas normas y modificaciones, las cuales son efectivas para períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2021. La Compañía

no ha adoptado anticipadamente ninguna otra norma, interpretación o enmienda que se haya emitido pero que aún no está en vigor.

Enmiendas a la NIIF 16 Concesiones de alquiler relacionadas con COVID-19
El 28 de mayo de 2020, el IASB emitió una enmienda a la NIIF 16 Arrendamientos, sobre concesiones de alquiler relacionadas con COVID-19.

Las modificaciones brindan alivio a los arrendatarios en la aplicación de la NIIF 16 orientadas a la contabilidad de modificaciones de arrendamientos para las concesiones de alquiler que surjan como consecuencia directa de la pandemia de COVID-19. Como expediente práctico, un arrendatario puede optar por no evaluar si una concesión de alquiler relacionada con COVID-19 de un arrendador es una modificación de arrendamiento. Un arrendatario que hace esta elección contabiliza cualquier cambio en los pagos de arrendamiento que resulten de la concesión de alquiler relacionada con COVID-19 de la misma manera que contabilizaría el cambio según la NIIF 16, si el cambio no fue una modificación del arrendamiento. La enmienda inicialmente aplicó hasta el 30 de junio de 2021.

El 31 de marzo de 2021, el Consejo emitió una nueva enmienda para Concesiones de alquiler relacionadas con el COVID-19 posteriores al 30 de junio de 2021. La modificación
amplió la disponibilidad del recurso práctico para que se aplique a las concesiones de alquiler en donde cualquier reducción en los pagos de arrendamiento afecte solo a los pagos con vencimiento original el 30 de junio de 2022 o antes, siempre que se cumplan las demás condiciones para aplicar el expediente práctico.

d) **Pronunciamientos Nuevos y Modificados, Pero No Vigentes**

Las normas e interpretaciones nuevas y modificadas emitidas, pero que aún no son efectivas, para el año que inició el 1 de enero de 2021 se detallan a continuación.

NIIF 17 Contratos de seguro
En mayo de 2017, se emitió la NIIF 17 Contratos de seguro (NIIF 17), una nueva norma de contabilidad integral para contratos de seguro que cubren reconocimiento y medición, presentación y divulgación. Una vez efectiva, la NIIF 17 reemplazará a la NIIF 4 Contratos de seguro (NIIF 4) que se emitió en 2005. La NIIF 17 se aplica a todos los tipos de contratos de seguro (es decir, seguros de vida, no vida, seguros directos y

reaseguros), independientemente del tipo de entidades que los emite, así como a ciertas garantías e instrumentos financieros con características de participación discrecional.

En junio de 2020, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad modificó la NIIF 17 Contratos de seguro. Las enmiendas tienen como objetivo ayudar a las empresas a implementar la Norma y facilitarles la explicación de su desempeño financiero.

La NIIF 17, incluyendo las enmiendas, es efectiva para los períodos de presentación de informes que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, con cifras comparativas.

Esta norma no es aplicable a la Compañía.

Enmiendas a la NIC 1 Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes
En enero de 2020, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió modificaciones a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros, para aclarar sus requisitos
para la presentación de pasivos en el estado de situación financiera.

Las modificaciones aclaran el criterio en la NIC 1 para clasificar un pasivo como no corriente: el requisito de que una entidad tenga derecho a diferir el pago del pasivo durante al menos 12 meses después del período sobre el que se informa.

Las enmiendas:

- especifican que el derecho de una entidad a diferir la liquidación debe existir al final del periodo sobre el que se informa;
- aclaran que la clasificación no se ve afectada por las intenciones o expectativas de la administración sobre si la entidad ejercerá su derecho a diferir la liquidación;
- aclaran cómo las condiciones de préstamo afectan la clasificación; y
- aclaran los requisitos para clasificar los pasivos que una entidad liquidará o podrá liquidar mediante la emisión de sus propios instrumentos de patrimonio.

Las enmiendas son efectivas a partir de los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023.

Enmiendas a la NIC 12 - Impuesto Diferido relacionado con Activos y Pasivos que surgen de la misma transacción.

Emitida en mayo de 2021. Las modificaciones redujeron el alcance de la exención de reconocimiento en los párrafos 15 y 24 de la NIC 12 (exención de reconocimiento) para que ya no se aplique a las transacciones que, en el reconocimiento inicial, dan lugar a diferencias temporales iguales imponibles y deducibles.

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023. Se permite su aplicación anticipada.

Enmiendas a la NIC 8 - Definición de Estimaciones de Contabilidad

Emitido en febrero de 2021. Las modificaciones introdujeron la definición de estimaciones de contabilidad e incluyeron otras modificaciones a la NIC 8 para ayudar a las entidades a distinguir los cambios en las estimaciones de contabilidad de los cambios en las políticas de contabilidad. Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023. Se permite su aplicación anticipada.

Enmiendas a la NIC 1 y al Documento de práctica #2 de las NIIF
Las modificaciones se emitieron el 12 de febrero de 2021. El Consejo modificó los párrafos 117 a 122 de la NIC 1 Presentación de estados financieros para requerir que las entidades revelen su información sobre políticas materiales de contabilidad en lugar de sus políticas significativas de contabilidad. Para respaldar esta modificación, el Consejo también modificó el Documento de práctica #2 de las NIIF - Realización de juicios sobre materialidad o importancia relativa - para explicar y demostrar la aplicación del "proceso de cuatro pasos de materialidad" sobre las revelaciones de las políticas de contabilidad.

Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023. Se permite su aplicación anticipada.

Enmiendas a la NIC 37 - Contratos onerosos Costo de cumplir un contrato
El Consejo emitió las modificaciones en mayo de 2020. Las modificaciones a la NIC 37 aclaran que con el fin de evaluar si un contrato es oneroso, el costo de cumplir el contrato

incluye tanto los costos incrementales de cumplir ese contrato como una asignación de otros costos relacionados directamente al cumplimiento de los contratos.

Las modificaciones son efectivas para los contratos para los cuales una entidad aún no ha cumplido con todas sus obligaciones a partir del 1 de enero de 2022. Se permite su aplicación anticipada.

Enmiendas a la NIC 16 Propiedad, planta y equipo: Cobro antes del uso previsto
En mayo de 2020, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (Consejo) emitió la enmienda: ingresos antes del uso previsto, que modificó la NIC 16 Propiedades, planta y equipo. Las enmiendas prohíben que una empresa deduzca del costo de propiedad, planta y equipo los montos recibidos por la venta de artículos producidos mientras la empresa está preparando el activo para su uso previsto. En cambio, una empresa reconocerá dichos ingresos por ventas y el costo relacionado en utilidad o pérdida.

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2022. Se permite su aplicación anticipada.

Enmiendas a la NIC 41 - Tributación en las Mediciones a Valor Razonable
Las enmiendas se emitieron en mayo de 2020, como parte de las Mejoras anuales a las NIIF 2018-2020.

La enmienda a la NIC 41 eliminó el requisito de excluir los flujos de efectivo de los impuestos al medir el valor razonable, alineando así los requisitos de medición del valor razonable de la NIC 41 con los de otras Normas NIIF.

Las enmiendas son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2022. Se permite su aplicación anticipada.

Enmienda a la NIIF 9 - Prueba del '10 por ciento' para la Baja en cuentas de Pasivos Financieros
Las enmiendas se emitieron en mayo de 2020, como parte de las Mejoras anuales a las NIIF 2018-2020. La enmienda a la NIIF 9 aclara las condiciones que una empresa incluye al evaluar si los términos de un pasivo financiero nuevo o modificado son sustancialmente diferentes de los términos del pasivo financiero original. Las modificaciones son efectivas

para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2022. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía actualmente está evaluando el impacto de las enmiendas para determinar el impacto que tendrán en las revelaciones de la política contable de la Compañía.

e) Moneda Funcional

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

f) Efectivo:

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

g) Cuentas por Cobrar Comerciales

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

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

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

h) Inventarios

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. El costo incluye los costos de adquisición y también los costos incurridos al

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

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

i) Propiedad, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

j) **Activos por derecho de uso**

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

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

Los activos por derecho de uso están sujetos a deterioro o ajustados por cualquier nueva medición de los pasivos por arrendamiento.

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

k) **Activos intangibles**

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

Patente y marca

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

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

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

l) **Deterioro de activo**

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

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

m) **Fondo de cesantía**

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

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

n) **Beneficios de jubilación empleados**

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

o) **Bonos por pagar**

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

p) **Obligaciones por arrendamientos**

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

Los pasivos por arrendamiento se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

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

q) **Cuentas por pagar comerciales**

Estos montos representan pasivos por bienes y servicios proporcionados a la Compañía antes del final del año y que no han sido pagados. Debido a su naturaleza de corto plazo, se miden al costo amortizado y no se descuentan. Los montos no

están garantizados y generalmente se pagan dentro de los 30 días posteriores al reconocimiento.

r) **Provisiones**

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

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

s) **Capital emitido**

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio.

t) **Reconocimiento de ingresos**

La Compañía reconoce los ingresos de la siguiente manera:

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

La consideración variable dentro del precio de la transacción, si corresponde, refleja las concesiones otorgadas al cliente, tales como descuentos, y reembolsos, y cualquier otro evento contingente. Dichas estimaciones se determinan utilizando el método de valor esperado o cantidad más probable.

La medición de la contraprestación variable está sujeta a un principio restrictivo por el cual los ingresos solo se reconocerán en la medida en que sea altamente probable que no se produzca una reversión significativa en la cantidad de ingresos acumulados reconocidos. La restricción de medición continúa hasta que la incertidumbre asociada con la consideración de la variable se resuelva posteriormente. Las cantidades recibidas que están sujetas al principio de restricción se reconocen inicialmente como ingresos diferidos en forma de un pasivo por reembolso separado.

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

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

u) **Gasto de interés**

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

v) **Impuesto sobre la renta**

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

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

- Cuando el activo o pasivo por impuesto a la renta diferido surge del reconocimiento inicial de la plusvalía o un activo o pasivo en una transacción que no es una

combinación de negocios y que, en el momento de la transacción, no afecta ni a la contabilidad ni a las ganancias imponibles; o

- Cuando la diferencia temporaria imponible se asocia con intereses en subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos, se puede controlar el momento de la reversión de la diferencia temporaria y es probable que la diferencia temporaria no se revierta en el futuro previsible.

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

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

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

w) **Medición del valor razonable**

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

interés económico. Para activos no financieros, la medición del valor razonable se basa en su uso más alto y mejor. Se utilizan técnicas de valoración que son apropiadas en las circunstancias y para las cuales se dispone de datos suficientes para medir el valor
razonable, maximizando el uso de entradas relevantes observables y minimizando el uso de entradas no observables.

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

x) **Comparación de la información**

Conforme a lo exigido en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) No. 1, la información contenida en estos estados financieros referida al año 2020, se presenta a efectos comparativos con la información similar al 31 de diciembre de 2021.

3. Juicios significativos y criterios claves en la estimación de la incertidumbre

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

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

Coronavirus (COVID-19)

Se ha ejercido juicio al considerar los impactos que la pandemia del coronavirus (COVID-19) ha tenido, o puede tener en la Compañía con base en la información conocida. Esta consideración se extiende a la naturaleza de los productos ofrecidos, clientes, personal y lugares en las que opera la Compañía. Además de lo que se mencione en notas específicas, actualmente no parece haber impacto o incertidumbre significativos con respecto a eventos o condiciones que puedan afectar desfavorablemente los estados financieros de la Compañía a la fecha del informe o posteriormente como resultado de la pandemia de Coronavirus (COVID-19).

Provisión por pérdidas crediticias esperadas

La provisión para la evaluación de las pérdidas crediticias esperadas requiere un grado de estimación y juicio. Se basa en la pérdida crediticia esperada por el tiempo de vida del activo, se agrupa en función de los días atrasados y tipo de cliente y realiza suposiciones para asignar una tasa de pérdida crediticia esperada global para cada grupo. Estas suposiciones incluyen la experiencia reciente en ventas y las tasas de cobro históricas, el impacto del Coronavirus (COVID 19) e información prospectiva disponible. La provisión se calcula con base en la información disponible al momento de su preparación. Las pérdidas crediticias en años futuros pueden ser mayores o menores.

Valor neto realizable de los inventarios

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

Estimación de vidas útiles de activos tangibles e intangibles

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

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

		2021	2020
Caja menuda	B/.	37.582	41.462
Cuentas corrientes		1.322.909	6.503.454
Cuenta de Ahorro		2.351.992	96.433
Fondos		137.964	45.880
Total Efectivo y depositos en bancos	B/.	**3.850.447**	**6.687.229**

5. Cuentas por cobrar neto

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

	2021	2020
Cuentas por Cobrar - Clientes	17.196.192	16.699.187
Menos:Provisión para posibles cuentas incobrables	(1.707.157)	(1.235.821)
	15.489.035	**15.463.366**
Anticipos a proveedores	1.852.170	1.461.955
Otras cuentas por Cobrar	1.483.163	1.324.436
Total Cuentas por cobrar	**18.824.368**	**18.249.757**

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

Saldo al inicio del año	B/.	1.235.821	1.145.513
Aumentos del año		511.642	259.623
Castigos contra la provisión		(40.306)	(169.315)
Saldo al final del año	**B/.**	**1.707.157**	**1.235.821**

6. Inventarios, neto

El inventario está integrado de la siguiente manera:

		2021	2020
Materia prima	B/.	9.420.472	9.190.936
Productos terminados		7.076.037	4.457.578
Productos no fabricados por la empresa		5.818.945	5.487.312
Material de empaque y otros		1.390.422	1.586.360
Total Inventarios		**23.705.876**	**20.722.186**

7. Propiedad, planta y equipo, neto

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

	Saldo al 31/12/2021	Saldo al 31/12/2020
Activo Fijo		
Maquinaria y Equipo de Fábrica	34.359.351	34.124.744
Montaje de Maquinaria y Equipo	913.246	852.921
Edificaciones y Estructuras	37.840.706	37.893.276
Mobiliario y Equipo de Oficina	923.094	899.669
Equipo Rodante	2.839.289	3.435.563
Terrenos	17.199.317	17.420.619
Equipo de Cómputo y Programas	2.037.510	1.760.028
Equipo de Laboratorio	6.332	6.332
Instalaciones	1.255.815	1.255.815
Requisiciones y Mejoras	11.536.454	2.419.466
	108.911.116	**100.068.434**
Depreciación Acumulada		
Maquinaria y Equipo de Fábrica	(25.014.014)	(22.783.341)
Edificaciones y Estructuras	(11.892.947)	(10.696.520)
Mobiliario y Equipo de Oficina	(581.758)	(506.270)
Equipo Rodante	(2.097.494)	(2.347.784)
Equipo de Cómputo y Programas	(1.563.409)	(1.428.140)
Equipo de Laboratorio	(6.332)	(6.332)
Instalaciones	(1.150.156)	(1.022.531)
	(42.306.110)	**(38.790.919)**
Valor Neto	**66.605.006**	**61.277.515**

Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo no presenta activos fuera de uso y el valor bruto de activos totalmente depreciados es de B/. 12.620.985.

El terreno y el edificio incluyen una revaluación por la suma de B/. 14.742.841.62 (2020: B/. 15.146.383.52), basada en avalúos realizados por tasadores independientes. 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:

		2021	2020
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		(70.627.976)	(65.749.901)
Saldo no amortizado	B/.	**31.366.495**	**36.244.570**

El movimiento de la amortización acumulada se resume a continuación:

Saldo al inicio del año	B/.	65.749.901	60.871.826
Aumento del año amortización marcas		4.878.075	4.878.075
Saldo final del año	B/.	70.627.976	65.749.901
Amortización año marcas		4.878.075	4.878.075
Neto Gasto marcas y patentes		**4.878.075**	**4.878.075**

Adquisición de patentes y marcas de fábrica - Pascual:

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

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

Adquisición de patentes y marcas de fábrica - Suprema:

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

Adquisición de patentes y marcas de fábrica - Durán:

El 17 de septiembre de 2011, Reagan Assets Ltd., como vendedor y Productos Alimenticios Pascual, S. A. como comprador, firmaron un contrato de compraventa de 100% de las acciones comunes en circulación de Tirana Investments, S.A. Por esta transacción, Productos Alimenticios Pascual, S. A. pagó a Reagan Assets Ltd., la suma de B/.76,851,420. EL 9 de agosto de 2011, Productos Alimenticios Pascual, S.A. y Tirana Investments, S.A. fueron fusionadas, sobreviviendo la primera. De esta transacción todas las 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

		2021	2020
Saldo inicial del Software	B/.	1.370.220	1.026.727
Saldo acumulado de Compras de Software		275.811	343.494
Amortización acumulada software		(1.062.352)	(911.638)
Saldo no amortizado	B/.	583.679	458.582

El movimiento de la amortización acumulada se resume a continuación:

Saldo al inicio del año	B/.	911.638	797.168
Amortización		150.714	114.470
Saldo final del año	B/.	1.062.352	911.638

9. Bonos por pagar y préstamos por pagar

Al 31 de diciembre de 2021, se encuentran vigentes los bonos a continuación detallados:

El 22 de diciembre de 2021, Productos Alimenticios Pascual, S.A. realizó una emisión de bonos corporativos a 10 años en la Bolsa de Valores de Panamá por B/.17,500,000 de valor nominal.

La fecha de vencimiento de los bonos es el 22 de diciembre de 2031 y devengan una tasa de interés variable según el nivel de endeudamiento (deuda financiera neta/ EBITDA) de la Compañía, revisable trimestralmente así:

Deuda financiera neta/ EBITDA	Tasa	Mínimo
Mayor a 2.5x	Libor 3 M + 3.625%	4.500%
De 2.5x a 2.0x	Libor 3 M + 3.500%	4.375%
Menor a 2.0x	Libor 3 M + 3.375%	4.250%

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

	2021
AÑO	
Costos de emisión	**B/. (235.951)**
2022	0
2023	140.000
2024	245.000
2025	350.000
2026	700.000
2027	1.190.000
2028	1.190.000
2029	1.225.000
2030	1.225.000
2031	11.235.000
	17.264.049
Porción corriente	-
No corriente	B/. 17,264,049

Al 31 de diciembre de 2021, se está en cumplimiento de los covenants exigidos.

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 primera hipoteca y anticresis sobre los bienes inmuebles y sus mejoras de propiedad del Emisor o sus afiliadas.

Al 31 de diciembre de 2020, se encontraban vigentes los bonos a continuación detallados:

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

La fecha de vencimiento de los bonos era el 2022, sin embargo, fueron redimidos anticipadamente en diciembre de 2021, y devengaban una tasa de interés variable según el nivel de endeudamiento (deuda financiera neta/ EBITDA) del Grupo EPA, revisable trimestralmente, así:

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

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020, el bono devengó una tasa promedio de 4.19%.

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

Año	2020
2020	B/.
2021	8,000,000
2022	16,000,000
	24,000,000
Porción corriente	(8,000,000)
No corriente	B/. 16,000,000

Al 31 de diciembre de 2020, se cumplió con el nivel de endeudamiento requerido.

10. Préstamos por pagar

El 6 de diciembre de 2011 la Compañía contrató con el Banco General, S.A. una Línea de Crédito hasta por la suma de B/. 10,000,000, que se va renovando anualmente.

Línea de crédito otorgada por la entidad financiera Bi Bank por B/.3,100,000 de los cuales se han utilizado B/.2,001,204.

Adicional, al cierre del cuarto trimestre de 2021 se tenían los siguientes créditos con Banesco, y Davivienda bajo las siguientes condiciones, para corto plazo:

ENTIDAD BANCARIA	INICIO	VENCIMIENTO	MONTO APROBADO
Banesco	27/10/2021	05/02/2022	2.700.000,00
Davivienda	26/07/2021	23/03/2022	2.300.000,00
Davivienda	11/08/2021	02/07/2022	1.300.000,00
Banesco	15/11/2021	05/03/2022	2.200.000,00
TOTAL			8.500.000,00

Y para largo plazo así:

ENTIDAD BANCARIA	INICIO	VENCIMIENTO	MONTO APROBADO
Banco General, S.A.	25/03/2021	25/03/2023	2.992.707,09
Banco General, S.A.	01/04/2021	25/03/2023	4.146.728,51
Banco General, S.A.	14/04/2021	25/03/2023	2.738.905,22
Banco General, S.A.	21/04/2021	25/03/2023	767.082,00
TOTAL			10.645.422,82

Los saldos por pagar a diciembre de 2021 son los siguientes:

		2021		2020
Préstamo Bi Bank	B/.	2,001,204	B/.	1,275,069
Préstamo Davivienda		3,600,000		4,000,000
Préstamo Bac		-		2,700,000
Préstamo Banco General		10,645,423		1,500,000
Préstamo Banesco		4,900,000		7,000,000
		21,146,627		16,475,069
Porción corriente		(10,501,204)		(16,475,069)
No corriente	B/.	10,645,423	B/.	-

10. Cuentas por pagar proveedores

Las cuentas por pagar proveedores se detallan a continuación:

		2021	2020
Locales	B/.	2.679.690	3.111.756
Extranjeros		1.857.022	1.375.056
Saldo al final del año	B/.	**4.536.712**	**4.486.813**

11. Provisión para prima de antigüedad e indemnización

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

		2021	2020
Saldo al inicio del año	B/.	3.149.032	3.335.762
Aumentos del año		459.879	392.921
Cargos a la reserva		(104.527)	(579.651)
Saldo al final del año	**B/.**	**3.504.383**	**3.149.032**

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:

		2021	2020
Gastos y costos por pagar	B/.	1.978.324	1.232.196
Retenciones y descuentos de nómina		489.086	(48.415)
Acreedores varios		326.097	1.134.892
Impuestos corrientes por pagar		31.995	574.293
Obligaciones laborales por pagar		938.262	864.359
Provisiones de gastos por pagar		1.948.640	1.140.191
Intereses Acumulados por pagar		18.594	210.000
Dividendos por pagar		85.981	705.318
Otros		42.155	154.429
Total	**B/.**	**5.859.134**	**5.967.263**

13. Capital en acciones

El capital autorizado del Grupo está compuesto por acciones comunes, de una misma clase, con un valor nominal de B/.0.01 cada una. Al 31 de diciembre de 2021, las acciones emitidas y en circulación ascienden a 11,712,727,891 para un total de B/.117,127,279 (2020: B/.117,823,946). La disminución corresponde a una recompra de acciones realizada en el año 2021.

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, los cuales son comparados enero a diciembre de 2021 respecto de enero a diciembre de 2020:

		2021	2020
Servicios profesionales	B/.	1.680.404	1.774.314
Impuestos		190.296	181.062
Arrendamientos		1.125.060	1.053.554
Seguros		610.585	545.898
Reparación y mantenimiento		945.728	680.091
Gastos de Publicidad		4.188.623	3.662.587
Vigilancia		1.308.827	1.351.549
Legales		82.326	71.034
Energía eléctrica		340.784	351.447
Teléfonos y comunicaciones		370.502	359.794
Materiales y suministros		497.249	435.972
Viajes y viáticos		364.820	369.755
Gastos de Fletes		3.067.442	3.064.770
Gastos de cumbustibles y lubricantes		639.318	467.193
Gastos de Cuentas Malas		511.642	259.623
Contribuciones y Afiliaciones		15.135	14.012
Otros		1.114.199	1.082.228
Total	**B/.**	**17.052.938**	**15.724.885**

Gastos y Costos de Personal.

Los gastos de personal se presentan a continuación, los cuales son comparados enero a diciembre de 2021 respecto de enero a diciembre de 2020:

		2021	2020
Salarios	B/.	13.181.466	12.617.154
Obligaciones laborales		2.854.857	2.908.465
Prestaciones laborales		2.034.411	3.486.053
Gastos de representación		1.765.647	1.655.447
Vacaciones		1.555.521	1.637.197
Bonificaciones		1.067.020	830.005
Otros		1.671.300	1.608.780
Comisiones		1.514.675	979.650
	B/.	**25.644.898**	**25.722.751**
Costo de ventas	**B/.**	8.880.470	8.843.765
Gastos de personal		**16.764.428**	**16.878.986**
	B/.	**25.644.898**	**25.722.751**

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

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

El reconocimiento lineal de gastos por arrendamiento operativo se realizó con un cargo a la depreciación para los activos por derecho de uso (incluidos en los costos operativos) y un gasto por intereses sobre los pasivos de arrendamiento reconocidos (incluidos en los costos financieros).

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

		2021	2020
Costo Activo por Derecho de Uso		3.640.623	3.632.953
Depreciación acumulada por derecho de uso		(1.254.245)	(952.862)
	B/.	2.386.378	2.680.091

16. Ley de fomento industrial

Productos Alimenticios Pascual, S.A.

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

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

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

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

- Régimen especial de arrastre de pérdidas.

- Régimen de reintegro aduanero.

- El emisor desde el año 2019, viene haciendo solicitudes de Certificados de Fomento Industrial, ante el Ministerio de Comercio e Industria, obteniendo los siguientes resultados:

Tipo de inversión	Año solicitud	Monto aprobado	# CFI
Construcción de galera	2019	1.347.378,08	22
Incremento en capacidad instalada	2019	199.449,18	32
Incremento en capacidad instalada	2019	323.025,08	31
Incremento en capacidad instalada	2020	400.771,79	41
Incremento en capacidad instalada	2021	102.047,72	64
Incremento en capacidad instalada	2021	219.407,46	79
Total		**2.592.079,31**	

17. Administración de riesgos de instrumentos financieros

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

Factores de riesgos financieros

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

La administración de riesgos es realizada por la Administración siguiendo las políticas

aprobadas por la Junta Directiva basada en la presentación de estados financieros administrativos de corte mensual, así como estudios propios de la situación del entorno macroeconómico mundial, regional y nacional con posible impacto.

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

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

1. 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.

2. 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.