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 SMV No. 530-21 de 10 de diciembre de 2021, por la suma de US\$ 17.500.000.00

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 MARZO DE 2022
PRESENTADO EL: 30 DE MAYO 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 marzo de 2022 y diciembre de 2021, cerrando con un efectivo que totalizó B/. 7.3 millones.

Resumen de Flujo de Efectivo por Activida Al 31 de Marzo de 2022 y Diciembre de 2021	id	
En Balboas	2022	2021
Actividades de Operación	10,082,192	12,389,257
Actividades de Inversión	(7,610,981)	(11,344,820)
Actividades de Finaciamiento	1,208,963	(3,964,559)
Aumento (disminución del efectivo)	3,680,174	(2,920,122)
Efectivo al inicio del Período	3,674,459	6,594,582
Efectivo el Final del periodo	7,354,633	3,674,459

El Capital de trabajo al 31 de marzo de 2022 se presenta de la siguiente forma:

Capital de Trabajo Compar	1er. Trim 22	4to. Trim 21	Variaciones	
	mar-22	dic-21	(B/.)	(%)
Activo Corriente	54,676,083	48,090,005	6,586,078	13.7%
Pasivo Corriente	29,717,449	23,079,336	6,638,113	28.8%
Capital de Trabajo	24,958,634	25,010,669	(52,035)	-0.2%
Razón Corriente	1.84	2.08		

El activo corriente se ve influenciado por un incremento en el efectivo y equivalente así como en los inventarios; mientras que el pasivo corriente se ve impactado por un incremento en los prestamos para capital de trabajo de corto plazo y las cuentas por pagar.



B. RECURSOS DE CAPITAL:

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

Al 31 de marzo de 2022 la Compañía muestra un incremento en el total de los activos corrientes del 13.7%. El efectivo y depósitos crecen en B/. 3.6 millones, los inventarios se incrementan en B/. 1.9 millones, como se observa en el siguiente cuadro:

Activos Corrientes	A MARZO	A DICIEMBRE	Variaciones		
En Balboas	2022	2021	(B/.)	(%)	
Efectivo y depósitos en bancos	7,354,633	3,674,459	3,680,174	100.2%	
Cuentas por cobrar neto	18,461,148	18,801,019	(339,871)	-1.8%	
Inventarios, neto	25,522,265	23,593,609	1,928,655	8.2%	
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	1,300,261	1,147,566	152,695	13.3%	
Gastos e Impuestos pagados por anticipad	2,037,776	873,351	1,164,425	133.3%	
Total Activos corrientes	54,676,083	48,090,005	6,586,078	13.7%	

C. RESULTADO DE LAS OPERACIONES:

Los Ingresos acumulados a marzo de 2022 crecen en B/. 5.8 millones:

Ingresos	A MARZO	A MARZO	Variaci	ones
En Balboas	2022	2021	(B/.)	(%)
Ventas de productos	38,017,133	32,137,278	5,879,856	18.3%

La siguiente tabla detalla los aumentos y disminuciones en los gastos de operación para los períodos comprendidos entre enero a marzo de 2022 y 2021:

Gastos operativos	A MARZO	A MARZO	Variacio	nes
En Balboas	2022	2021	(B/.)	(%)
Gastos de personal	4,531,611	3,922,848	608,763	15.5%
Gastos de ventas, generales y administrativos	3,903,864	3,395,073	508,790	15.0%
Depreciaciones y Amortizaciones	1,301,154	1,332,557	(31,402)	-2.4%
Amortización de intangibles	1,231,934	1,253,592	(21,658)	-1.7%
Total gastos Operativos	10,968,564	9,904,070	1,064,493	10.7%
Total gastos operativos	10,968,564	9,904,070	1,064,493	10.7%



Los gastos operativos para el primer trimestre de 2022 crecen respecto del mismo trimestre de 2021 en 10.7%, equivalente a B/. 1 millon, dado principalmente por un crecimiento en los en los gastos de personal y en los de ventas, generales y administrativos de la Compañía.

El márgen neto aumenta comparativamente entre periodos pasando del 2,26% al 4,24%; lo que significa una variación de B/. 0.8 millón.

En Balboas	2022	2021	(B/.)	(%)
Utilidad neta	1,610,843	725,474	885,369	122.0%



D. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS:

Las expectativas de crecimiento para el 2022 respecto del 2021 se mantienen optimistas, el desempeño de la economía dependerá en gran medida de la evolución de la pandemia y de las consecuencias que pueda tener la crisis logística y de abastecimiento generadas a nivel mundial, por la guerra entre Ucrania y Rusia.

La compañía continúa apegada a la política de 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 marzo de 2022, los Estados de Resultados, Cambios en el patrimonio y Flujo de efectivo por el período terminado al 31 de marzo de 2022, en un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

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

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

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Productos Alimenticios Pascual, S.A. al 31 de marzo de 2022

EYRA D. MURILLO ARGUELEES

CPA No. 0285-2018 30 de mayo de 2022



Productos Alimenticios Pascual, S. A. Estado de situación financiera Al 31 de Marzo de 2022 y Diciembre de 2021 (En balboas)

Activos	Notas	2022	2021
Activos corrientes	_	7.054.630	0.674.450
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	7,354,633	3,674,459
Cuentas por cobrar neto	5	18,461,148	18,801,019
Inventarios, neto	6	25,522,265	23,593,609
Cuentas por cobrar a vinculados	15	1,300,261	1,147,566
Gastos pagados por adelantado Total de activos corrientes		2,037,776 54,676,083	873,351 48,090,005
Activos no corrientes Adelantos a nueva planta		4 162 640	0 227 002
	7	4,162,640	8,237,992 66,480,049
Propiedad, planta y equipo, neto	8	72,210,456	
Intangibles, neto	17	30,735,441	31,948,732
Derechos de uso, neto	17	2,278,047	2,330,128
Inventario de piezas y repuestos, neto		3,378,623	2,556,216
Fondo de cesantía		3,065,529	2,967,932
Otros activos Total de activos no corrientes		50,976	50,976
		115,881,712	114,572,024
Total de activos		170,557,795	162,662,029
Pasivos y Patrimonio del Accionista			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar - proveedores	11	5,893,679	4,440,591
Bonos por pagar	9		
Préstamo por Pagar	10	12,303,506	10,501,204
Obligaciones por arrendamientos	17	129,332	175,281
Gastos acumulados y otros pasivos corrientes por pagar	12	9,422,583	5,552,970
Cuentas por pagar - Partes Relacionadas CP	15	1,968,350	2,409,290
Total de pasivos corrientes		29,717,449	23,079,336
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar - Partes Relacionadas	15	63,126,486	63,126,190
Bonos por pagar	9	17,264,049	17,264,049
Préstamo por Pagar	10	10,645,423	10,645,423
Obligaciones por arrendamientos	17	2,330,151	2,330,151
Impuesto sobre la renta diferido		4,292,166	4,292,166
Provisión para prima de antigüedad	13	3,032,106	3,385,593
Total de pasivos no corrientes		100,690,381	101,043,571
Total de pasivos		130,407,830	124,122,907
Patrimonio del accionista			
Capital en acciones	14	6,211,725	6,211,725
Utilidades no distribuidas	7.4	0,211,723	0,211,723
Retenidas		18,297,813	14,770,076
Ganancia del periodo		1,610,843	3,475,490
Superávit por revaluación		14,690,595	14,742,842
Impuesto complementario		14,690,595 (661,011)	
Total de patrimonio del accionista		40,149,965	(661,011) 38,539,122
	n/	470	
Total de pasivos y patrimonio del accionista	В/.	170,557,795	162,662,029

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros. $\ensuremath{7}$



	ctos / illitellelos i ascadi, s. ru				
stad	o de resultados integrales				
	periodo terminado al 31 de Marzo de 2022 y 2021 Ilboas)			Ene-Mar 2022	Ene-Mar 2021
	Ventas netas	Notas	В/.	38,017,133	32,137,278
	Costo de ventas		-,.	(24,506,904)	(20,671,452)
	Utilidad Bruta			13,510,230	11,465,826
	Gastos de personal	16		(4,531,611)	(3,922,848)
	Gastos de ventas, generales y administrativos	16		(3,903,864)	(3,395,073)
	Depreciación propiedad, planta y equipo			(1,301,154)	(1,332,557)
	Amortización de Intangibles	8		(1,231,934)	(1,253,592)
	Total gastos	•		(10,968,564)	(9,904,070)
				(,,,	(2,22,72,2)
	Utilidad/Pérdida en operaciones		_	2,541,666	1,561,756
0	tros Ingresos (Egresos)				
	Ingreso por intereses			36,745	29,714
	Gasto de intereses			(250,296)	(296,548)
	Otros ingresos			449,058	407,723
	Otros egresos			(722,811)	(603,395)
			_		
	Total de otros ingresos (egresos), neto			(487,303)	(462,507)
	Utilidad antes de participación en asociada e impuesto sobre		_		
	la renta			2,054,363	1,099,249
	Participación en asociada				
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta		_	2,054,363	1,099,249
	Impuesto sobre la renta			(443,520)	(373,775)
U	tilidad/ Pérdida Neta		в/.	1,610,843	725,474
			_		

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 Marzo de 2022 y Diciembre de 2021

	Nota	Capital en acciones	Ganancias acumuladas	Superávit por revaluación	Impuesto complementario	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2021		6,211,725	18,245,566	14,742,842	(661,011)	38,539,122
Ganancia neta		-	1,610,843	-		1,610,843
Dividendos declarados		-		-		-
Traslado de depreciación	7	-	52,246	(52,246)	[-]	
Revaluación de Activos fijos		-	-	-		-
Impuesto complementario			-			
Saldo al 31 de marzo de 2022		B/. 6,211,725	B/. 19,908,656	B/. 14,690,595	B/. (661,011)	B/. 40,149,965



Productos Alimenticios Pascual, S. A. Estado de flujos de efectivo Por el periodo terminado al 31 de Marzo de 2022 y Diciembre de 2021 (En balboas)

	Notas	2022	2021
Flujos de efectivo por las actividades de operación			
Utilidad o pérdida neta		1,610,843	3,475,490
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta		_,,_	_,,
con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		1,301,154	5,251,185
Metodo de Participación		_,,	-,,
Ganancia en venta de activos fijos			
Amortización de Intangibles	8	1,231,934	5,023,514
Provisión para posibles cuentas incobrables	5	40,569	511,642
Gasto de Intereses		250,296	1,097,263
Provision impuesto de renta año corriente		443,520	1,126,189
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	13	109,693	440,591
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar		4,374,653	(763,190)
Aumento en inventarios		(2,751,062)	(3,100,883)
Aumento (Disminución) en gastos pagados por anticipado		(1,164,425)	839,551
Disminución en otros activos			200
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar		759,272	(2,243,111)
Aumento en otras cuentas por pagar y pasivos acumulados		3,875,744	730,816
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		10,082,192	12,389,257
Flujos de efectivo por las actividades de inversión			
Adquisiciones de activos fijos			
Adquisiciones de propiedad, planta, maquinaria y equipo, neto de descartes		(7,031,562)	(10,708,348)
Adquisición de Intangibles	. 8	(18,643)	(269,495)
Fondo de cesantía	ŭ	(560,776)	(366,977)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(7,610,981)	(11,344,820)
		(1,020,002)	(44)0 (1)020)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento			
Préstamos por Pagar		1,802,302	4,671,558
Bonos por Pagar			1,264,049
Cuentas por pagar		(593,339)	(1,815,475)
Impuesto complementario			(84,691)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		1,208,963	(3,964,559)
Disminución / Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos		3,680,174	(2,920,122)
Efectivo y depósitos en bancos, al inicio del periodo		3,674,459	6,594,582
Efectivo y depósitos en bancos, al final	В/.	7,354,633	3,674,459



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

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.



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

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.



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

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.



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

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.



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

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.



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

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.



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

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



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

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.



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

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.



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

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.



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

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



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

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



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

 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



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

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.

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 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



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

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		2022	2021
Caja menuda	В/.	21,925	21,942
Cuentas corrientes		4,658,891	1,167,738
Cuenta de Ahorro		2,519,715	2,351,992
Fondos		154,102	132,787
	В/.	7,354,633	3,674,459

5. Cuentas por cobrar neto

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

		2022	2021
Cuentas por Cobrar- Clientes	В/.	16,481,161	17,176,580
Menos: Provisión para posibles cuentas incobrables		(1,747,726)	(1,707,157)
		14,733,435	15,469,423
Anticipos a proveedores		2,604,317	1,848,863
Otras cuentas por Cobrar		1,123,396	1,482,732
Total Cuentas por cobrar	В/	18,461,148	18,801,019

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



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

		2022	2021
Saldo al inicio del año	В/.	1,707,157	1,235,821
Aumentos del año		40,569	511,642
Castigos contra la provisión		0	(40,306)
Saldo al final del año	В/.	1,747,726	1,707,157

6. Inventarios, neto

El inventario está integrado de la siguiente manera:

Los inventarios se resumen a continuación:		2022	2021
Materia prima	в/.	11,409,548	9,412,071
Productos terminados		7,196,293	7,076,037
Productos no fabricados por la empresa		5,449,806	5,715,079
Material de empaque y otros		1,466,618	1,390,422
Total Inventarios		25,522,265	23,593,609

7. Propiedad, planta y equipo, neto

La propiedad, planta y equipo se detalla de la siguiente manera: Al 31 de marzo de 2022, la Compañía no presenta activos fuera de uso y el valor bruto de activos totalmente depreciados es de B/.13.080.650.

El terreno y el edificio incluyen una revaluación por la suma de B/. 14,690,595.21 (2021: B/. 14,742,841.62), de los cuales B/.10,241,956.44 corresponden a una revaluación efectuada en el año 2019, y \$904,963 corresponden a una revaluación efectuada en el año 2021, con base en avalúos realizados por tasadores independientes. El monto de esta revaluación se acreditó a la cuenta de patrimonio denominada superávit por revaluación.



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

Activo Fijo	Saldo al <u>31/12/2022</u>	Saldo al 31/12/2021
Maquinaria y Equipo de Fábrica	34,884,543	34,251,418
Montaje de Maguinaria y Equipo	464,537	913,246
	• "	
Edificaciones y Estructuras	37,821,077	37,821,077
Mobiliario y Equipo de Oficina	899,894	899,894
Equipo Rodante	2,727,910	2,839,289
Terrenos	17,199,317	17,199,317
Equipo de Cómputo y Programas	1,948,707	1,913,304
Equipo de Laboratorio	6,332	6,332
Instalaciones	1,255,815	1,255,815
Requisiciones y Mejoras	18,301,039	11,536,454
	115,509,170	108,636,147
Depreciación Acumulada		
Maquinaria y Equipo de Fábrica	(25,675,245)	(24,956,505)
Edificaciones y Estructuras	(12,220,493)	(11,892,947)
Mobiliario y Equipo de Oficina	(581,291)	(563,945)
Equipo Rodante	(2,086,906)	(2,097,494)
Equipo de Cómputo y Programas	(1,552,989)	(1,488,719)
Equipo de Laboratorio	(6,332)	(6,332)
Instalaciones	(1,175,457)	(1,150,156)
	(43,298,714)	(42,156,098)
Valor Neto	72,210,456	66,480,049

8. Intangibles, neto

Patentes y marcas de fábrica, neto

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

		2022	2021
Costo de patente y marcas de fábrica-Pascual	в/.	19,750,000	19,750,000
Costo de patente y marcas de fábrica-Suprema		5,361,051	5,361,051
Costo de patente y marcas de fábrica-Duran		76,851,420	76,851,420
Amortización acumulada		(71,805,144)	(70,595,976)
Saldo no amortizado	В/.	30,157,327	31,366,495

El movimiento de la amortización se presenta a continuación:



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

		2022	2021
Saldo al inicio del año Aumento del año amortización marcas Saldo final del año	В/. В/.	70,595,976 1,209,168 71,805,144	65,717,901 4,878,075 70,595,976
Amortización año marcas Neto Gasto marcas y patentes	-	1,209,168 1,209,168	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.



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

Adquisición de patentes y marcas de fábrica – Durán:

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

Otros intangibles - Software:

		2,022	2021
Saldo inicial del Software	В/.	1,638,111	1,368,615
Saldo acumulado de Compras de Software		18,643	269,495
Amortización acumulada software		(1,078,640)	(1,055,873)
Saldo no amortizado	В/.	578,114	582,237

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

Saldo al inicio del año	B/.	1,055,873	910,434
Amortización		22,767	145,439
Saldo final del año	В/.	1,078,640	1,055,873

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.



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

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

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/.1.803.505,54.



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

Adicional, al cierre del primer trimestre de 2022 se tenían los siguientes créditos bajo las siguientes condiciones, para corto plazo:

ENTIDAD BANCARIA	INICIO	VENCIMIENTO	MONTO APROBADO
Banesco	04/02/2022	05/08/2022	4,000,000.00
Banesco	24/02/2022	05/09/2022	800,000.00
BAC	03/03/2022	30/08/2022	2,200,000.00
Banistmo	10/03/2022	06/09/2022	2,500,000.00
Banesco	04/03/2022	05/09/2022	1,000,000.00
	TOTAL		10,500,000.00

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 marzo de 2022 son los siguientes:

Prestamo por pagar		2022	2021
Préstamo Bi Bank	В/.	1,803,506	2,001,204
Préstamo Davivienda			3,600,000
Préstamo Banco General		10,645,423	10,645,423
Préstamos Banesco		5,800,000	4,900,000
Préstamos BAC		2,200,000	
Préstamo Bantismo		2,500,000	
	B/.	22,948,928	21,146,627



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

11. Cuentas por pagar proveedores

Las cuentas por pagar proveedores se detallan a continuación:

		2022	2021	
Locales	B/.	3,994,778	2,583,569	
Extranjeros		1,898,902	1,857,022	
Saldo al final del año	в/.	5,893,679	4,440,591	

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:

		2022	2021
Gastos y costos por pagar	в/.	2,992,851	1,942,099
Retenciones y descuentos de nómina		445,083	466,123
Acreedores varios		233,804	279,959
Impuestos corrientes por pagar		438,187	
Obligaciones laborales por pagar		1,357,734	912,862
Provisiones de gastos por pagar		3,311,410	1,891,178
Intereses Acumulados por pagar		30,990	18,594
Otros		612,524	42,155
	В/.	9,422,583	5,552,970

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. Al 31 de marzo de 2022, el saldo acumulado de este fondo para prima de antigüedad asciende a B/. 3.065.529 (2021: B/.2.967.932).



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

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

		2022	2021
Saldo al inicio del año	В/.	3,385,593	3,031,370
Aumentos del año		109,693	440,591
Cargos contra la reserva		(463,179)	(86,368)
Saldo al final del año	В/.	3,032,106	3,385,593

14. Capital en acciones

Al 31 de marzo de 2022 y 2021: 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		2022	2021
Cuentas por cobrar	в/	1,300,261	1,147,566
Cuentas por pagar		65,094,836	65,535,480
Transacciones			
Ventas		141,996	81,175
Compras			
Otros Ingresos		4,984	24,969

16. Gastos de personal, ventas, generales y administrativos

Los saldos comparativos se presentan: enero a marzo de 2022 respecto de enero a marzo de 2021.



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

Gastos de personal

		2022	2021
Salarios	в/.	3,207,653	3,083,288
Obligaciones laborales		723,532	655,707
Prestaciones laborales		522,986	458,688
Gastos de representación		461,097	437,839
Vacaciones		692,677	567,474
Bonificaciones		374,824	250,002
Otros		520,264	446,369
Comisiones		418,735	293,134
	В/.	6,921,767	6,192,502
Costo de ventas	В/.	2,390,156	2,269,654
Gastos de personal		4,531,611	3,922,848
	в/.	6,921,767	6,192,502

Gastos de ventas, generales y administrativos:

Los saldos comparativos se presentan: enero a marzo de 2022 respecto de enero a marzo de 2021.

		2022	2021
Servicios profesionales	в/.	526,149	396,234
Impuestos		41,024	42,962
Arrendamientos		261,381	228,577
Seguros		134,873	138,380
Reparación y mantenimiento		235,836	166,546
Gastos de Publicidad		752,160	627,964
Vigilancia		331,553	305,809
Legales		24,593	18,125
Energía eléctrica		80,010	68,744
Teléfonos y comunicaciones		93,304	88,651
Materiales y suministros		114,226	117,781
Viajes y viáticos		95,051	71,130
Gastos de Fletes		795,385	726,152
Gastos de cumbustibles y lubricantes		198,406	137,909
Gastos de Cuentas Malas		40,569	63,061
Contribuciones y Afiliaciones		3,846	4,177
Otros	N'	175,496	192,873_
	B/.	3,903,864	3,395,073



Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

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):

		2022	2021
Costo Activo por Derecho de Uso		3,221,774	3,221,774
Depreciación acumulada por derecho de uso		(943,726)	(891,646)
	B/.	2,278,047	2.330,128

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.



35

Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

- 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	Monto aprobado	# CFI	Fecha CFI
Construcción de galera	1,347,378.08	22	25/09/2019
Incremento en capacidad instalada	199,449.18	32	17/02/2020
Incremento en capacidad instalada	323,025.08	31	17/02/2020
Incremento en capacidad instalada	400,771.79	41	14/08/2020
Incremento en capacidad instalada	102,047.72	64	30/04/2021
Incremento en capacidad instalada	219,407.46	79	21/01/2022
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.



Productos Alimenticios Pascual, S.A.

Notas a los estados financieros Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

 Riesgo de crédito - Para mitigar el riesgo de crédito se mantiene un sistema de ventas de contado para las rutas de auto venta y para las ventas realizadas en 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 I Trimestre de 2022, 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 30 de mayo de 2022

Juan Carlos Jaramillo Presidente

Alejandro Hernandez

Vicepresidente administrativo y financiero



ANEXO No.1

FORMULARIO ADM-FIVCO1

(Acuerdo No. 8-2004 de 20 de diciembre 2004)

FORMULARIO DE INFORMACION DE VALORES EN CIRCULACION

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

NUMERO DE RESOLUCION Y FECHA SMV No. 530-21 de 10 de diciembre de 2021

AÑO	TRIMESTRE	MONTO EN CIRCULACION (en B/.)
2022	Enero a Marzo	17.500.000

REPRESENTANTE LEGAL	DIA	MES	AÑO
	30	Mayo	2022
JUAN CARLOS JARAMILLO		1	





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 Diecislete Millones Quinientos Mil de Dólares (US\$17,500,000.00) (la "Emisión"), por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 31 de marzo de 2022, 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	Valo	or del Mercado	Avaluadora	Fecha de Avalúo
4	8,671, 8,823, 9,489, 36,759	\$	35,000,000.00	Panamericana de Avalúos	17-ene-22
3	21,035, 23,954, 34,624	\$	5,000,000.00	Panamericana de Avalúos	07-ene-22
1	42,670	\$	1,250,000.00	Panamericana de Avalúos	06-ene-22
1	5,419	\$	1,830,000.00	Panamericana de Avalúos	07-ene-22
1	23,675	\$	160,000.00	Panamericana de Avalúos	11-ene-22

\$ 43,240,000.00



- 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.
- 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 29 de abril de 2022.

BG Trust, Inc. a título fiduciario

Angela Escudero
Firma Autorizada

Gabriela Zamora Firma Autorizada



Estados financieros consolidados por el período terminado al 31 de marzo de 2022



Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y subsidiarias Estado consolidado de situación financiera Al 31 de Marzo de 2022 y Diciembre de 2021 (En balboas)

Activos	Notas	2022	2021
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	7,511,759	3,850,447
Cuentas por cobrar neto	5	18,498,759	18,824,368
Inventarios, neto	6	25,658,618	23,705,876
Gastos e impuestos pagados por anticipado	_	2,272,748	1,073,563
Total de activos corrientes		53,941,885	47,454,254
Activos no corrientes			
Adelantos a nueva planta		4,162,640	8,237,992
Propiedad, planta y equipo, neto	7	72,326,124	66,605,006
Intangibles, neto	8	30,736,356	31,950,174
Derechos de uso, neto	15	2,329,274	2,386,378
Inventario de piezas y repuestos, neto		3,380,943	2,558,172
Inversion en Acciones		1,122,447	1,140,889
Fondo de cesantía		3,184,863	3,082,774
Otros activos	_	60,834	60,084
Total de activos no corrientes		117,303,480	116,021,467
Total de activos	_	171,245,365	163,475,721
Pasivos y Patrimonio del Accionista			
Pasivos y Patrinionio dei Accionista Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar - proveedores	10	5,939,417	4,536,712
Bonos por pagar	9	3,333,417	4,550,712
Préstamo por Pagar	9	12 202 506	10,501,204
Obligaciones por arrendamiento	15	12,303,506 138,457	189,355
Gastos acumulados y otros pasivos corrientes por pagar	12	9,766,608	5,859,134
Cuentas por pagar - Partes Relacionadas CP	12	1,881,621	2,321,051
Total de pasivos corrientes	_	30,029,609	23,407,455
iotal de pasivos comentes		30,023,003	23,407,433
Pasivos no corrientes			
Bonos por pagar	9	17,264,049	17,264,049
Préstamo por Pagar	10	10,645,423	10,645,423
Obligaciones por arrendamiento		2,374,224	2,374,224
Impuesto sobre la renta diferido		4,292,166	4,292,166
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	11	3,135,031	3,504,383
Total de pasivos no corrientes		37,710,893	38,080,245
Total de pasivos		67,740,502	61,487,700
Patrimonio del accionista			
Capital en acciones	13	117,127,279	117,127,279
Descuento de emisión		(47,188,275)	(47,188,275)
Utilidades retenidas		19,575,836	18,006,746
Superávit por revaluación		14,690,595	14,742,842
Impuesto complementario		(700,571)	(700,571)
Total de patrimonio del accionista	_	103,504,863	101,988,021
Total de pasivos y patrimonio del accionista	В/.	171,245,365	163,475,721

2

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 (En

	consolidado de resultados Integrales			
-	eriodo terminado al 31 de Marzo de 2022 y 2021		Ene-Mar	Ene-Mar
n ball	ooas)		2022	2021
		Notas		
	Ventas netas	В/.	38,649,299	32,465,121
	Costo de ventas		(24,700,863)	(20,775,139)
	Utilidad Bruta		13,948,436	11,689,982
	Gastos de personal	14	(4,832,856)	(4,193,979)
	Gastos de ventas, generales y administrativos	14	(4,099,047)	(3,543,795)
	Depreciación propiedad, planta y equipo	14	(1,315,467)	(3,343,793)
	Amortización de Intangibles	8	(1,232,461)	(1,254,880)
	Total gastos	Ü	(11,479,831)	(10,357,706)
	Utilidad/Pérdida en operaciones	-	2,468,605	1,332,276
Oti	os Ingresos (Egresos)			
	Ingreso por intereses		37,821	30,806
	Gasto de intereses		(250,748)	(297,736)
	Otros ingresos		461,542	409,365
	Otros egresos		(729,174)	(587,644)
	Total de otros ingresos (egresos), neto	•	(480,558)	(445,209)
	Utilidad antes de participación en asociada e impuesto sobre la renta		1,988,047	887,066
	Participación en asociada		(18,442)	66,658
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta	-	1,969,605	953,724
	Impuesto sobre la renta		(452,762)	(378,770)
Uti	lidad/ Pérdida Neta	В/.	1,516,843	574,954

Las notas que se acompa $ilde{n}$ an son parte integral de estos estados financieros.



Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y subsidiarias Estado de Cambios en el Patriminio Al 31 de Marzo de 2022 y Diciembre de 2021

Capital en Superávit por Impuesto Descuento Ganancias Total acciones acumuladas complementario de patrimonio de emisión revaluación Nota Saldo al 31 de diciembre de 2021 18,006,746 117,127,279 (47,188,275) 14,742,842 (700,571) 101,988,021 Ganancia neta 1,516,843 1,516,843 Recompra de acciones Dividendos declarados Traslado de depreciación 7 52,246 (52,246)Revaluación de Activos fijos Impuesto complementario B/. 117,127,279 B/. (47,188,275) 19,575,836 B/. 14,690,595 B/. (700,571) B/. 103,504,863 Saldo al 31 de marzo de 2022



Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y subsidiarias Estado de flujos de efectivo Por el periodo terminado al 31 de Marzo de 2022 y Diciembre de 2021 (En balboas)

	Notas	2022	2021
Flujos de efectivo por las actividades de operación			
Utilidad o pérdida neta		1,516,843	3,105,727
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta		, ,	, ,
con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		1,315,467	5,367,905
Metodo de Participación		18,442	(61,886)
Amortización de Intangibles	8	1,232,461	5,028,789
Provisión para posibles cuentas incobrables	5	40,569	511,642
Gasto de Intereses		250,748	1,100,631
Provision impuesto de renta año corriente		452,762	1,157,884
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	11	112,012	459,879
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar		4,360,391	(752,416)
Aumento en inventario		(2,775,514)	(3,052,951)
Aumento (Disminución) en gastos pagados por anticipado		(1,199,186)	1,049,143
Disminución (Aumento) en otros activos		(750)	459
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar		699,196	(2,208,616)
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar y pasivos acumulados		3,913,386	(86,304)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		9,936,826	11,619,885
Flujos de efectivo por las actividades de inversión			
Adquisiciones de propiedad, planta, maquinaria y equipo, neto de descartes		(7,036,585)	(11,060,479)
Adquisición de Intangibles	8	(18,643)	(275,811)
Fondo de cesantía		(583,453)	(393,204)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	_	(7,638,680)	(11,729,494)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento			
Préstamos por Pagar		1,802,302	4,671,558
Bonos por Pagar			1,264,049
Cuentas por pagar		(439,136)	(578,089)
Impuesto complementario			(84,691)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		1,363,166	(2,727,173)
Disminución/ Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos	_	3,661,312	(2,836,781)
Efectivo y depósitos en bancos, al inicio del periodo		3,850,447	6,687,229
Efectivo y depósitos en bancos, al final	B/	7,511,759	3,850,447



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

1. Información general

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

Las generales de las subsidiarias consolidadas se resumen a continuación:

- Productos Alimenticios Pascual, S.A.: es una entidad establecida en 1946 conforme a las leyes de la República de Panamá. La actividad de esta subsidiaria consiste en la fabricación y venta al por mayor de galletas, 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.



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

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



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

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



8

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

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.



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

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



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

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



11 .AA

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

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



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

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.



13 AA

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

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.



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

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.

15



AA

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

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.



16 .AA

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

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



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

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.



18

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

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



19 .AA

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

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



20 .AA

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

> 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.



21 .4A

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

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 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:

	2022	2021
Caja menuda	38,085	37,582
Cuentas corrientes	4,793,852	1,322,909
Cuenta de Ahorro	2,519,715	2,351,992
Fondos	160,107	137,964
Total Efectivo y depositos en bancos	7,511,759	3,850,447



22

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

5. Cuentas por cobrar neto

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

	2022	2021
Cuentas por Cobrar - Clientes	16,500,621	17,196,192
Menos:Provisión para posibles cuentas incobrables	(1,747,726)	(1,707,157)
	14,752,895	15,489,035
Anticipos a proveedores	2,608,283	1,852,170
Otras cuentas por Cobrar	1,137,581	1,483,163
Total Cuentas por cobrar	18,498,759	18,824,368
-	<u> </u>	

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

Saldo al final del año	1.747.726	1.707.157
Castigos contra la provisión	0	(40,306)
Aumentos del año	40,569	511,642
Saldo al inicio del año	1,707,157	1,235,821

6. Inventarios, neto

El inventario está integrado de la siguiente manera:

	2022	2021
Materia prima	11,418,414	9,420,472
Productos terminados	7,196,293	7,076,037
Productos no fabricados por la empresa	5,577,293	5,818,945
Material de empaque y otros	1,466,618	1,390,422
Total Inventarios	25,658,618	23,705,876



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

7. Propiedad, planta y equipo, neto

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

	Saldo al <u>31/12/2022</u>	Saldo al <u>31/12/2021</u>
Activo Fijo		
Maquinaria y Equipo de Fábrica	34,992,477	34,359,351
Montaje de Maquinaria y Equipo	464,537	913,246
Edificaciones y Estructuras	37,840,706	37,840,706
Mobiliario y Equipo de Oficina	923,094	923,094
Equipo Rodante	2,727,910	2,839,289
Terrenos	17,199,317	17,199,317
Equipo de Cómputo y Programas	2,072,913	2,037,510
Equipo de Laboratorio	6,332	6,332
Instalaciones	1,255,815	1,255,815
Requisiciones y Mejoras	18,301,039	11,536,454
	115,784,139	108,911,116
Depreciación Acumulada		
Maquinaria y Equipo de Fábrica	(25,734,921)	(25,014,014)
Edificaciones y Estructuras	(12,220,820)	(11,892,947)
Mobiliario y Equipo de Oficina	(600,721)	(581,758)
Equipo Rodante	(2,086,906)	(2,097,494)
Equipo de Cómputo y Programas	(1,632,858)	(1,563,409)
Equipo de Laboratorio	(6,332)	(6,332)
Instalaciones	(1,175,457)	(1,150,156)
	(43,458,016)	(42,306,110)
Valor Neto	72,326,124	66,605,006

Al 31 de marzo de 2022, el Grupo no presenta activos fuera de uso y el valor bruto de activos totalmente depreciados es de B/. 13.160.954.

El terreno y el edificio incluyen una revaluación por la suma de B/. 14,690,595.21 (2021: B/. 14,742,841.62), de los cuales B/.10,241,956.44 corresponden a una revaluación efectuada en el año 2019, y \$904,963 corresponden a una revaluación efectuada en el año 2021, con base en avalúos realizados por tasadores independientes. El monto de esta revaluación se acreditó a la cuenta de patrimonio denominada superávit por revaluación.



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

8. Intangibles, neto

Patentes y marcas de fábrica, neto

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

		2022	2021
Costo de patente y marcas de fábrica-Duran	В/.	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	_	(71,837,144)	(70,627,976)
Saldo no amortizado	В/.	30,157,327	31,366,495

El movimiento de la amortización acumulada se resume a continuación:

Saldo al inicio del año	В/.	70,627,976	65,749,901
Aumento del año amortización marcas	_	1,209,168	4,878,075
Saldo final del año	В/.	71,837,144	70,627,976
Amortización año marcas	_	1,209,168	4,878,075
Neto Gasto marcas y patentes	_	1,209,168	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.



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

Adquisición de patentes y marcas de fábrica - Suprema:

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

Adquisición de patentes y marcas de fábrica - Durán:

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

		2022	2021
Saldo inicial del Software	В/.	1,646,031	1,370,220
Saldo acumulado de Compras de Software		18,643	275,811
Amortización acumulada software		(1,085,645)	(1,062,352)
Saldo no amortizado	В/.	579,029	583,679

El movimiento de la amortización acumulada se resume a continuación:



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

Saldo al inicio del año	В/.	1,062,352	911,638
Amortización		23,293	150,714
Saldo final del año	В/.	1,085,645	1,062,352

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	В/.
	(235.951)
2022	0
2023	140.000
2024	245.000
2025	350.000
2026	700.000



27 .AA

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

2027	1.190.000
2028	1.190.000
2029	1.225.000
2030	1.225.000
2031	<u>11.235.000</u>
	17.264.049

Porción corriente No corriente

B/. 17,264,049

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/.1.803.505,54.

Adicional, al cierre del primer trimestre de 2022 se tenían los siguientes créditos bajo las siguientes condiciones, para corto plazo:

ENTIDAD BANCARIA	INICIO	VENCIMIENTO	MONTO APROBADO
Banesco	04/02/2022	05/08/2022	4,000,000.00
Banesco	24/02/2022	05/09/2022	800,000.00
BAC	03/03/2022	30/08/2022	2,200,000.00
Banistmo	10/03/2022	06/09/2022	2,500,000.00
Banesco	04/03/2022	05/09/2022	1,000,000.00
TOTAL			10,500,000.00



.AH

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

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 marzo de 2022 son los siguientes:

Prestamo por pagar		2022	2021
Préstamo Bi Bank	В/.	1,803,506	2,001,204
Préstamo Davivienda			3,600,000
Préstamo Banco General		10,645,423	10,645,423
Préstamos Banesco		5,800,000	4,900,000
Préstamos BAC		2,200,000	
Préstamo Bantismo		2,500,000	
	В/.	22,948,928	21,146,627

10. Cuentas por pagar proveedores

Las cuentas por pagar proveedores se detallan a continuación:

		2022	2021
Locales	В/.	4,040,515	2,679,690
Extranjeros		1,898,902	1,857,022
Saldo al final del año	B/.	5,939,417	4,536,712

11. Provisión para prima de antigüedad e indemnización

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



29 44

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

		2022	2021
Saldo al inicio del año	В/.	3,504,383	3,149,032
Aumentos del año		112,012	459,879
Cargos a la reserva		(481,364)	(104,527)
Saldo al final del año	В/.	3,135,031	3,504,383

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:

		2022	2021
Gastos y costos por pagar	B/.	3,009,206	1,978,324
Retenciones y descuentos de nómina		463,717	489,086
Acreedores varios		263,943	326,097
Impuestos corrientes por pagar		479,038	31,995
Obligaciones laborales por pagar		1,405,869	938,262
Provisiones de gastos por pagar		3,409,569	1,948,640
Intereses Acumulados por pagar		30,990	18,594
Dividendos por pagar		84,131	85,981
Otros		620,146	42,155
Total	В/.	9,766,608	5,859,134

13. Capital en acciones

Al 31 de marzo de 2022: Autorizadas 12,000,000,000 de acciones comunes, de una misma clase, con un valor nominal de B/.0.01 cada una. Emitidas y en circulación 11.712.727.891 para un total de B/. 117.127.279.

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 marzo de 2022 respecto de enero a marzo de 2021:



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

		2022	2021
Servicios profesionales	B/.	526,497	396,582
Impuestos		44,624	46,906
Arrendamientos		343,627	257,397
Seguros		152,468	153,918
Reparación y mantenimiento		272,346	201,110
Gastos de Publicidad		757,411	632,108
Vigilancia		331,553	305,809
Legales		24,593	18,125
Energía eléctrica		91,978	75,837
Teléfonos y comunicaciones		95,403	90,646
Materiales y suministros		119,812	120,883
Viajes y viáticos		95,294	71,445
Gastos de Fletes		795,385	726,452
Gastos de cumbustibles y lubricantes	5	198,431	137,909
Gastos de Cuentas Malas		40,569	63,061
Contribuciones y Afiliaciones		3,846	4,177
Otros		205,211	241,431
Total	B/.	4,099,047	3,543,795

Gastos y Costos de Personal.

Los gastos de personal se presentan a continuación, los cuales son comparados enero a marzo de 2022 respecto de enero a marzo de 2021:

		2022	2021
Salarios	В/.	3,392,735	3,250,469
Obligaciones laborales		759,128	687,392
Prestaciones laborales		542,002	478,490
Gastos de representación		462,208	438,914
Vacaciones		710,167	591,585
Bonificaciones		386,461	259,228
Otros		535,187	458,780
Comisiones		435,124	298,776
	В/.	7,223,012	6,463,633
Costo de ventas	В/.	2,390,156	2,269,654
Gastos de personal		4,832,856	4,193,979
	В/.	7,223,012	6,463,633



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

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):

	2022	2021
Costo Activo por Derecho de Uso	3,640,623	3,640,623
Depreciación acumulada por derecho de usc	(1,311,349)	(1,254,245)
B/.	2,329,274	2,386,378

16. Ley de fomento industrial

<u>Productos Alimenticios Pascual, S.A.</u>

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



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

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	Monto aprobado	# CFI	Fecha CFI
Construcción de galera	1,347,378.08	22	25/09/2019
Incremento en capacidad instalada	199,449.18	32	17/02/2020
Incremento en capacidad instalada	323,025.08	31	17/02/2020
Incremento en capacidad instalada	400,771.79	41	14/08/2020
Incremento en capacidad instalada	102,047.72	64	30/04/2021
Incremento en capacidad instalada	219,407.46	79	21/01/2022
Total	2,592,079.31		



Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

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. <u>Riesgo de crédito</u> - 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.

 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.



34 .AA

Notas a los estados financieros consolidados Por el período terminado al 31 de marzo de 2022 y diciembre de 2021 (En balboas)

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.

