RAZON SOCIAL DEL EMISOR: PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS, 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. Y SUBSIDIARIAS
TRIMESTRE TERMINADO EL: 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022
PRESENTADO EL: 30 DE NOVIEMBRE DE 2022

IDENTIFICACIÓN DEL EMISOR

PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS
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. Y SUBSIDIARIAS

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

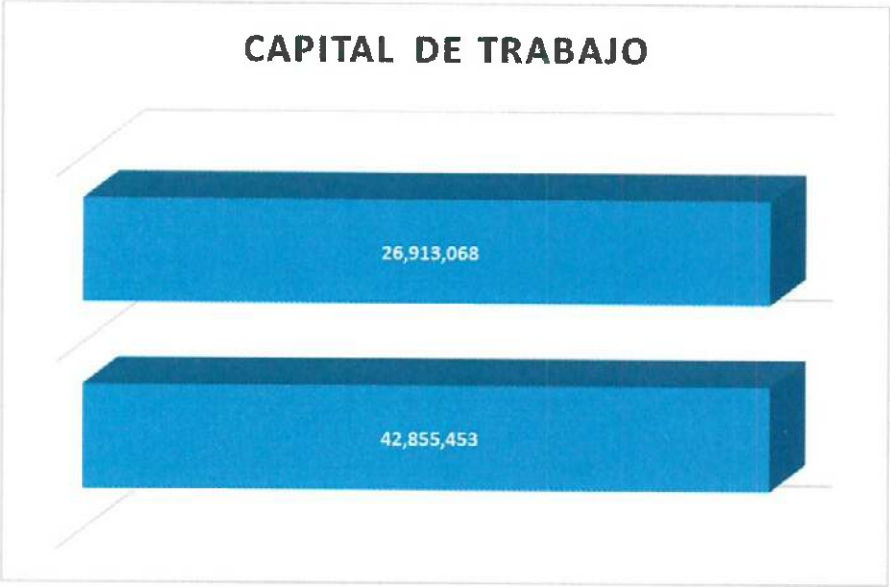
A. LIQUIDEZ:

Se presenta un resumen del flujo de efectivo de Productos Alimenticios Pascual, S.A. y sus subsidiarias para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2022 y diciembre de 2021, cerrando con un efectivo que totalizó B/. 14.2 millones.

Resumen de Flujo de Efectivo por Actividad Al 30 de Septiembre de 2022 y Diciembre de 2021 En Balboas	2022	2021
Actividades de Operación	27,139,031	12,389,257
Actividades de Inversión	(69,830,417)	(11,344,820)
Actividades de Finaciamiento	51,841,724	(3,964,559)
Aumento (disminución del efecti	**9,150,338**	**(2,920,122)**
Efectivo al inicio del Período	5,057,342	6,594,582
Efectivo el Final del periodo	**14,207,680**	**3,674,459**

El Capital de trabajo al 30 de septiembre de 2022 se presenta de la siguiente forma:

Capital de Trabajo Comparativo	3er. Trim 22 sep-22	2do. Trim 22 jun-22	Variaciones (B/.)	 (%)
Activo Corriente	77,877,834	54,738,040	23,139,794	42.3%
Pasivo Corriente	35,022,382	27,824,972	7,197,410	25.9%
Capital de Trabajo	**42,855,453**	**26,913,068**	**15,942,385**	**59.2%**
Razón Corriente	**2.22**	**1.97**		



El activo corriente se ve influenciado por un incremento en el efectivo y equivalente, así como en las cuentas por cobrar y los inventarios; mientras que el pasivo corriente se ve impactado por un incremento en las cuentas por pagar y otros costos y gastos por pagar.

B. RECURSOS DE CAPITAL:

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

Al 30 de septiembre de 2022 la Compañía muestra un incremento en el total de los activos corrientes del 61.9%, esto en gran medida a la consolidación de información financiera de su subsidiaria General Group S.A.

El efectivo y depósitos crecen en B/. 10.5 millones, las cuentas por cobrar en B/. 9.3 millones, los inventarios en B/. 6.1 millones, como se observa en el siguiente cuadro:

Activos Corrientes En Balboas	A SEPTIEMBRE 2022	A DICIEMBRE 2021	Variaciones (B/.)	(%)
Efectivo y depósitos en bancos	14,207,680	3,674,459	10,533,221	286.7%
Cuentas por cobrar neto	28,180,495	18,801,019	9,379,476	49.9%
Inventarios, neto	29,792,356	23,593,609	6,198,746	26.3%
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	1,426,753	1,147,566	279,188	24.3%
Gastos e Impuestos pagados por anticipado	4,270,551	873,351	3,397,200	389.0%
Total Activos corrientes	77,877,834	48,090,005	29,787,829	61.9%

C. RESULTADO DE LAS OPERACIONES:

Los Ingresos acumulados a septiembre de 2022 crecen en B/. 37.1 millones:

Ingresos En Balboas	A SEPTIEMBRE 2022	A SEPTIEMBRE 2021	Variaciones (B/.)	(%)
Ventas de productos	137,613,795	100,469,045	37,144,750	37.0%

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

Gastos operativos En Balboas	A SEPTIEMBRE 2022	A SEPTIEMBRE 2021	Variaciones (B/.)	(%)
Gastos de personal	14,300,523	12,084,785	2,215,738	18.3%
Gastos de ventas, generales y administrativos	13,973,529	11,218,207	2,755,322	24.6%
Depreciaciones y Amortizaciones	4,850,620	3,956,906	893,714	22.6%
Amortización de intangibles	3,541,583	3,768,593	(227,010)	-6.0%
Total gastos Operativos	**36,666,255**	**31,028,491**	**5,637,764**	**18.2%**
Total gastos operativos	**36,666,255**	**31,028,491**	**5,637,764**	**18.2%**

Los gastos operativos para el tercer trimestre de 2022 crecen respecto del mismo trimestre de 2021 en 18%, equivalente a B/. 5.6 millones, dado principalmente por la consolidación financiera con su nueva subsidiaria, y cuyos crecimientos más representativos están en los siguientes rubros: un crecimiento en los en los gastos variables de personal y de ventas, generales y administrativos de la Compañía.

El margen neto aumenta comparativamente entre periodos pasando del 2.30% al 4.46% lo que significa un incremento de B/. 3.8 millones en la utilidad neta.

Utilidad Neta En Balboas	A SEPTIEMBRE 2022	A SEPTIEMBRE 2021	Variaciones (B/.)	(%)
Utilidad neta	**6,131,329**	**2,315,660**	**3,815,669**	**164.8%**

D. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS:

Las expectativas de crecimiento para el 2022 y 2023 respecto del 2021 son positivas y la vinculación de Gold Mills al portafolio de productos alimenticios Pascual, sin lugar a duda contribuye al desempeño de la compañía.

El desempeño de la economía panameña dependerá en gran medida de variables como la inflación y el desempleo, que actualmente está en niveles de 3.5% y 10% respectivamente. El consumo a la fecha en artículos de primera necesidad sigue favoreciendo el desempeño de la compañía, y se espera continúen así para el cierre del 2022 y próximo año.

La compañía continúa apegada a la política de control presupuestal de costos y gastos, sin sacrificar su capacidad de reacción en el mercado.

II PARTE
ESTADOS FINANCIEROS
Informe del Contador Público Autorizado

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

Hemos revisado los estados financieros intermedios de Productos Alimenticios Pascual, S.A. y su subsidiaria, los cuales comprenden: el Estado consolidado de situación financiera al 30 de septiembre de 2022, el Estado consolidado de resultados Integrales, Cambios en el patrimonio y Flujo de efectivo por el período terminado al 30 de septiembre de 2022, en un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

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

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

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Productos Alimenticios Pascual, S.A. al 30 de septiembre de 2022

EYRA D. MURILLO ARGUELLES
CPA No. 0285-2018
30 de noviembre de 2022

Productos Alimenticios Pascual, S. A.
Estado consolidado de situación financiera
Al 30 de Septiembre de 2022 y Diciembre de 2021
(En balboas)

Activos	**Notas**		**2022**	**2021**
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	4		14,207,680	3,674,459
Cuentas por cobrar neto	5		28,180,495	18,801,019
Inventarios, neto	6		29,792,356	23,593,609
Cuentas por cobrar a vinculados	15		1,426,753	1,147,566
Gastos pagados por adelantado			4,270,551	873,351
Total de activos corrientes			**77,877,834**	**48,090,005**
Activos no corrientes				
Adelantos a nueva planta			851,083	8,237,992
Propiedad, planta y equipo, neto	7		83,573,817	66,480,049
Intangibles, neto	8		72,914,324	31,948,732
Derechos de uso, neto	17		3,711,604	2,330,128
Inventario de piezas y repuestos, neto			3,176,059	2,556,216
Inversion en Acciones			0	
Fondo de cesantía			3,750,998	2,967,932
Otros activos			55,360	50,976
Total de activos no corrientes			**168,033,244**	**114,572,024**
Total de activos		B/.	**245,911,078**	**162,662,029**
Pasivos y Patrimonio del Accionista				
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar - proveedores	11		6,762,137	4,440,591
Préstamo por Pagar	10		12,319,372	10,501,204
Obligaciones por arrendamientos	17		104,248	175,281
Gastos acumulados y otros pasivos corrientes por pagar	12		13,979,454	5,552,970
Cuentas por pagar - Partes Relacionadas CP	15		1,857,170	2,409,290
Total de pasivos corrientes			**35,022,382**	**23,079,336**
Pasivos no corrientes				
Cuentas por pagar - Partes Relacionadas	15		63,125,890	63,126,190
Bonos por pagar	9		17,245,149	17,264,049
Préstamo por Pagar	10		64,421,852	10,645,423
Obligaciones por arrendamientos	17		3,815,771	2,330,151
Impuesto sobre la renta diferido			5,564,154	4,292,166
Provisión para prima de antigüedad	13		3,835,476	3,385,593
Total de pasivos no corrientes			**158,008,293**	**101,043,571**
Total de pasivos			**193,030,675**	**124,122,907**
Patrimonio del accionista				
Capital en acciones	14		6,211,725	6,211,725
Utilidades no distribuidas				
Retenidas			25,003,442	14,770,076
Ganancia del periodo			7,843,295	3,475,490
Superávit por revaluación			14,586,102	14,742,842
Impuesto complementario			(764,161)	(661,011)
Total de patrimonio del accionista			**52,880,404**	**38,539,122**
Total de pasivos y patrimonio del accionista		B/.	**245,911,078**	**162,662,029**

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

Productos Alimenticios Pascual, S. A.
Estado consolidado de resultados integrales
Por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2022 y 2021
(En balboas)

	Notas		Jul-Sep 2022	Jul-Sep 2021	Ene-Sep 2022	Ene-Sep 2021
Ventas netas		B/.	57,069,612	35,852,962	137,613,795	100,469,045
Costo de ventas			(38,605,077)	(23,743,919)	(90,575,250)	(65,240,761)
Utilidad Bruta			**18,464,536**	**12,109,043**	**47,038,545**	**35,228,283**
Gastos de personal	16		(5,235,589)	(4,111,727)	(14,300,523)	(12,084,785)
Gastos de ventas, generales y administrativos	16		(5,306,568)	(3,945,590)	(13,973,529)	(11,218,207)
Depreciación propiedad, planta y equipo			(1,647,905)	(1,287,203)	(4,850,620)	(3,956,906)
Amortización de Intangibles	8		(1,154,824)	(1,255,925)	(3,541,583)	(3,768,593)
Total gastos			**(13,344,887)**	**(10,600,445)**	**(36,666,255)**	**(31,028,491)**
Utilidad/Pérdida en operaciones			**5,119,649**	**1,508,598**	**10,372,291**	**4,199,793**
Otros Ingresos (Egresos)						
Ingreso por Intereses			55,708	36,483	137,343	101,174
Gasto de intereses			(1,092,392)	(268,935)	(1,768,706)	(865,732)
Otros ingresos			914,747	688,057	2,208,142	2,038,493
Otros egresos			(1,108,149)	(701,075)	(2,592,904)	(1,968,539)
Total de otros ingresos (egresos), neto			(1,230,087)	(245,470)	(2,016,126)	(694,604)
Utilidad antes de participación en asociada e impuesto sobre la renta			3,889,562	1,263,128	8,356,165	3,505,189
Participación en asociada						
Utilidad antes del impuesto sobre la renta			3,889,562	1,263,128	8,356,165	3,505,189
Impuesto sobre la renta			(1,287,275)	(433,979)	(2,224,836)	(1,189,529)
Utilidad/ Pérdida Neta		B/.	**2,602,287**	**829,149**	**6,131,329**	**2,315,660**

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

Productos Alimenticios Pascual, S. A.
Estado de Cambios en el Patriminio
Al 30 de Septiembre 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		-	7,843,295	-	-	7,843,295
Ganancia acumulada subsidiaria			6,601,137			6,601,137
Dividendos declarados		-	-	-	-	-
Traslado de depreciación	7	-	156,739	(156,739)	-	-
Revaluación de Activos fijos		-	-	-	-	-
Impuesto complementario		-	-	-	(103,149)	(103,149)
Saldo al 30 de septiembre de 2022		**B/. 6,211,725**	**B/. 32,846,737**	**B/. 14,586,102**	**B/. (764,161)**	**B/. 52,880,404**

Productos Alimenticios Pascual, S. A.
Estado de flujos de efectivo
Por el periodo terminado al 30 de Septiembre de 2022 y Diciembre de 2021
(En balboas)

	Notas	2022	2021
Flujos de efectivo por las actividades de operación			
Utilidad o pérdida neta		6.131.329	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		4.963.676	5.251.185
Metodo de Participación			
Ganancia en venta de activos fijos			
Amortización de Intangibles	8	3.541.583	5.023.514
Provisión para posibles cuentas incobrab	5	173.268	511.642
Gasto de Intereses		1.768.706	1.097.263
Provision impuesto de renta año corriente		2.821.085	1.126.189
Provisión para prima de antigüedad e ind	13	373.520	440.591
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar		3.385.556	(763.190)
Disminución (Aumento) en inventarios		1.333.898	(3.100.883)
Aumento (Disminución) en gastos pagados por anticipado		(1.907.931)	839.551
Aumento (Disminución) en otros activos		(4.384)	200
Disminución en cuentas por pagar		(2.933.472)	(2.243.111)
Aumento en otras cuentas por pagar y pasivos acumulados		5.780.230	730.816
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		25.427.065	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		(25.817.274)	(10.708.348)
Adquisición de Intangibles	8	(44.507.175)	(269.495)
Fondo de cesantía		494.032	(366.977)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(69.830.417)	(11.344.820)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento			
Préstamos por Pagar		53.194.598	4.671.558
Bonos por Pagar		(18.900)	1.264.049
Cuentas por pagar		481.142	(1.815.475)
Impuesto complementario		(103.149)	(84.691)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		53.553.690	(3.964.559)
Disminución / Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos		9.150.338	(2.920.122)
Efectivo y depósitos en bancos, al inicio del periodo		5.057.342	6.594.582
Efectivo y depósitos en bancos, al final	**B/.**	**14.207.680**	**3.674.459**

1. Información general

Productos Alimenticios Pascual, S. A. (PAPSA) (la Compañía) es una entidad establecida en 1946 conforme a las leyes de la República de Panamá y es tenedora al 100% de las acciones emitidas de la Subsidiaria General Group of Panama, S.A

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. Rresumen de las políticas de contabilidad más importantes

Las principales políticas de contabilidad adoptadas se presentan a continuación:

a) Base de preparación

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

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

b) Clasificación Corriente y No Corriente

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

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

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

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

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

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

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

Enmiendas a la NIIF 16 Concesiones de alquiler relacionadas con COVID-19

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.

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

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

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

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

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

Esta norma no es aplicable a la Compañía.

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

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

Las enmiendas:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1

de enero de 2022. Se permite su aplicación anticipada.

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

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

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

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

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

e) Moneda Funcional

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

f) Efectivo:

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

g) Cuentas por Cobrar Comerciales

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

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

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

h) Inventarios

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

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

i) Propiedad, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

j) **Activos por derecho de uso**

Un activo por derecho de uso se reconoce en la fecha de inicio de un arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide al costo, que comprende el monto inicial del pasivo

por arrendamiento, ajustado por, según corresponda, cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio, neto de cualquier incentivo de arrendamiento recibido, cualquier costo directo inicial incurrido, y, excepto cuando esté incluido en el costo de los inventarios, una estimación de los costos que se espera incurrir para desmantelar y eliminar el activo subyacente, y restaurar el sitio o activo.

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

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

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

k) **Activos intangibles**

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

Patente y marca

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

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

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

l) **Deterioro de activo**

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

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

m) **Fondo de cesantía**

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

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

n) **Beneficios de jubilación empleados**

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

o) **Bonos por pagar**

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

p) **Obligaciones por arrendamientos**

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

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

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

q) **Cuentas por pagar comerciales**

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

r) **Provisiones**

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

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

s) **Capital emitido**

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio.

t) **Reconocimiento de ingresos**

La Compañía reconoce los ingresos de la siguiente manera:

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

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

La medición de la contraprestación variable está sujeta a un principio restrictivo por el cual los ingresos solo se reconocerán en la medida en que sea altamente probable que no se produzca una reversión significativa en la cantidad de ingresos acumulados reconocidos. La restricción de medición continúa hasta que la incertidumbre asociada

con la consideración de la variable se resuelva posteriormente. Las cantidades recibidas que están sujetas al principio de restricción se reconocen inicialmente como ingresos diferidos en forma de un pasivo por reembolso separado.

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

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

u) **Gasto de interés**

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

v) **Impuesto sobre la renta**

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

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

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

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

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

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

w) **Medición del valor razonable**

Cuando un activo o pasivo, financiero o no financiero, se mide al valor razonable con fines de reconocimiento o revelación, el valor razonable se basa en el precio que se recibiría para vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición; y asume que la transacción se llevará a cabo: en el mercado principal; o en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso.
El valor razonable se mide utilizando las suposiciones que los participantes del mercado utilizarían al valorar el activo o pasivo, asumiendo que actúan en su mejor interés económico. Para activos no financieros, la medición del valor razonable se basa en su uso más alto y mejor. Se utilizan técnicas de valoración que son apropiadas en las circunstancias y para las cuales se dispone de datos suficientes para medir el valor razonable, maximizando el uso de entradas relevantes observables y minimizando el uso de entradas no observables.

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

x) **Comparación de la información**

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

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

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

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

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 depósitos en bancos

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

Efectivo y Depósitos en Bancos	2022	2021
Caja menuda	25,063	21,942
Cuentas corrientes	4,678,699	1,167,738
Cuenta de Ahorro	9,259,845	2,351,992
Fondos	244,072	132,787
	14,207,680	**3,674,459**

5. Cuentas por cobrar neto

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

		2022	2021
Cuentas por Cobrar- Clientes	B/.	22,857,198	17,176,580
Menos: Provisión para posibles cuentas incobrables		(2,056,014)	(1,707,157)
		20,801,184	**15,469,423**
Anticipos a proveedores		5,814,878	1,848,863
Otras cuentas por Cobrar		1,564,433	1,482,732
Total Cuentas por cobrar	B/.	**28,180,495**	**18,801,019**

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

		2022	2021
Saldo al inicio del año	B/.	1,970,694	1,235,821
Aumentos del año		173,268	511,642
Castigos contra la provisión		(87,949)	(40,306)
Saldo al final del año	B/.	**2,056,014**	**1,707,157**

6. Inventarios, neto

El inventario está integrado de la siguiente manera:

Los inventarios se resumen a continuación:		2022	2021
Materia prima	B/.	12,226,030	9,412,071
Productos terminados		7,681,188	7,076,037
Productos no fabricados por la empresa		6,797,176	5,715,079
Material de empaque y otros		3,087,961	1,390,422
Total Inventarios		**29,792,356**	**23,593,609**

7. Propiedad, planta y equipo, neto

La propiedad, planta y equipo se detalla de la siguiente manera: Al 30 de septiembre de 2022, la Compañía no presenta activos fuera de uso y el valor bruto de activos totalmente depreciados es de B/.13.987.433.

El terreno y el edificio incluyen una revaluación por la suma de B/. 14,586,102.39 (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.

	Saldo al 30/09/2022	Saldo al 31/12/2021
Activo Fijo		
Maquinaria y Equipo de Fábrica	50,081,984	34,251,418
Montaje de Maquinaria y Equipo	918,700	913,246
Edificaciones y Estructuras	39,426,780	37,821,077
Mobiliario y Equipo de Oficina	1,640,304	899,894
Equipo Rodante	3,196,702	2,839,289
Terrenos	17,359,317	17,199,317
Equipo de Cómputo y Programas	3,826,642	1,913,304
Equipo de Laboratorio	13,442	6,332
Instalaciones	910,166	1,255,815
Requisiciones y Mejoras	26,512,267	11,536,454
	143,886,304	**108,636,147**
Depreciación Acumulada		
Maquinaria y Equipo de Fábrica	(39,115,095)	(24,956,505)
Edificaciones y Estructuras	(13,191,602)	(11,892,947)
Mobiliario y Equipo de Oficina	(1,247,577)	(563,945)
Equipo Rodante	(2,508,997)	(2,097,494)
Equipo de Cómputo y Programas	(3,338,826)	(1,488,719)
Equipo de Laboratorio	(224)	(6,332)
Instalaciones	(910,166)	(1,150,156)
	(60,312,487)	**(42,156,098)**
Valor Neto	**83,573,817**	**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	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	(74,065,480)	(70,595,976)
Saldo no amortizado	**27,896,991**	**31,366,495**

El movimiento de la amortización se presenta a continuación:

	2022	2021
Saldo al inicio del año	70,595,976	65,717,901
Aumento del año amortización marcas	3,469,504	4,878,075
Saldo final del año	74,065,480	70,595,976
Amortización año marcas	3,469,504	4,878,075
Neto Gasto marcas y patentes	**3,469,504**	**4,878,075**

Adquisición de patentes y marcas de fábrica – Pascual:

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

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

Adquisición de patentes y marcas de fábrica – Suprema:

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

Adquisición de patentes y marcas de fábrica – Durán:

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

Adquisición de patentes, marcas de fábrica, plusvalías – General Group of Panama, S.A:

El 17 de junio de 2022, Benjamín Corkidi Betesh, Salomón Ovadía Betesh, Alfredo de la Guardia, Assa Compañía De Seguros, S.A., Vicsons, Ltd, Inversiones Haripasa, S.A., Blue Star Commercial, Corp., Fundación Patisan, Fundación Virima, como vendedores y Productos Alimenticios Pascual, S. A. como comprador, firmaron un contrato de compra-venta del 100% de las acciones comunes en circulación de General Group of Panama, S.A., quien a su vez, era propietaria del 100% de las acciones emitidas y en circulación de (i) la sociedad Gold Mills de Panamá, S.A. Productos Alimenticios Pascual, S. A. adquirió 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 " Gold Mills de Panamá, S.A. y otras listadas en los anexos al contrato" y todos los demás derechos de propiedad intelectual que se utiliza en la producción y comercialización de sus productos.

Otros intangibles – Software:

	2022	2021
Saldo inicial del Software	1,638,111	1,368,615
Saldo acumulado de Compras de Software	39,566	269,495
Amortización acumulada software	(1,203,131)	(1,055,873)
Saldo no amortizado	474,546	582,237

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

Saldo al inicio del año	1,055,873	910,434
Amortización	147,258	145,439
Saldo final del año	1,203,131	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.

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

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

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

AÑO	2021
Costos de emisión	B/. (235.951)
2022	0
2023	140.000
2024	245.000
2025	350.000
2026	700.000
2027	1.190.000

2028	1.190.000
2029	1.225.000
2030	1.225.000
2031	11.235.000
	17.264.049
Porción corriente	-
No corriente	B/. 17,264,049

10. Préstamos por pagar

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

Línea de crédito otorgada por la entidad financiera Bi Bank por B/.3,100,000 de los cuales se han utilizado B/. 2.019.371,58

Adicional, al cierre del tercer trimestre de 2022 se tenían los siguientes créditos en cabeza de Productos Alimenticios Pascual S.A., bajo las siguientes condiciones, para corto plazo:

ENTIDAD BANCARIA	INICIO	VENCIMIENTO	MONTO APROBADO
Banistmo	25/07/2022	23/01/2023	5,800,000.00
TOTAL			5,800,000.00

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
Banco General, S.A.	17/06/2022	31/12/2022	53,776,429.67
TOTAL			64,421,852.49

General Group of Panama, S.A, presenta una obligación financiera, como responsables de ella la empresa Gold Mills de Panamá, S.A. por valor de B/. $4.500.000.oo

Los saldos por pagar a septiembre de 2022 son los siguientes:

Prestamo por pagar		2022	2021
Préstamo Bi Bank	B/.	2,019,372	2,001,204
Préstamo Davivienda			3,600,000
Préstamo Banco General		64,421,852	10,645,423
Préstamos Banesco			4,900,000
Préstamos Subsidiarias		4,500,000	
Préstamo Bantismo		5,800,000	
	B/.	**76,741,224**	**21,146,627**

11. Cuentas por pagar proveedores

Las cuentas por pagar proveedores se detallan a continuación:

		2022	2021
Locales	B/.	5,175,033	2,583,569
Extranjeros		1,587,104	1,857,022
Saldo al final del año	B/.	**6,762,137**	**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	B/.	2,998,874	1,942,099
Retenciones y descuentos de nómina		564,284	466,123
Acreedores varios		301,969	279,959
Impuestos corrientes por pagar		2,904,060	
Obligaciones laborales por pagar		1,511,808	912,862
Provisiones de gastos por pagar		4,863,917	1,891,178
Intereses Acumulados por pagar		157,691	18,594
Otros		676,851	42,155
	B/.	**13,979,454**	**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

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

		2022	2021
Saldo al inicio del año	B/.	4,002,743	3,031,370
Aumentos del año		373,520	440,591
Cargos contra la reserva		(540,787)	(86,368)
Saldo al final del año	B/.	**3,835,476**	**3,385,593**

14. Capital en acciones

Al 30 de septiembre 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:

		2022	2021
Saldos			
Cuentas por cobrar	B/.	1,426,753	1,147,566
Cuentas por pagar		65,151,998	65,535,480
Transacciones			
Ventas		186,831	322,718
Compras			
Otros Ingresos		**132,695**	**24,871**

16. Gastos de personal, ventas, generales y administrativos

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

Gastos de personal

		2022	2021
Salarios	B/.	10,988,868	9,327,312
Obligaciones laborales		2,420,255	2,013,441
Prestaciones laborales		1,747,805	1,437,764
Gastos de representación		1,521,318	1,321,888
Vacaciones		2,090,215	1,725,603
Bonificaciones		1,059,802	776,727
Otros		1,797,829	1,271,266
Comisiones		1,412,601	1,049,880
	B/.	**23,038,692**	**18,923,880**
Costo de ventas	B/.	8,738,170	6,839,095
Gastos de personal		**14,300,523**	**12,084,785**
	B/.	**23,038,692**	**18,923,880**

Gastos de ventas, generales y administrativos:

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

		2022	2021
Servicios profesionales	B/.	1,530,294	1,182,678
Impuestos		175,421	136,265
Arrendamientos		728,192	697,875
Seguros		467,622	414,223
Reparación y mantenimiento		710,105	478,006
Gastos de Publicidad		3,265,789	2,677,535
Vigilancia		1,065,968	991,069
Legales		70,019	48,327
Energía eléctrica		270,492	227,573
Teléfonos y comunicaciones		289,974	260,148
Materiales y suministros		397,081	328,549
Viajes y viáticos		363,208	246,846
Gastos de Fletes		3,081,146	2,289,519
Gastos de cumbustibles y lubricantes		738,574	468,135
Gastos de Cuentas Malas		145,751	195,215
Contribuciones y Afiliaciones		18,006	11,559
Otros		655,888	564,683
	B/.	**13,973,529**	**11,218,207**

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		4,798,973	3,221,774
Depreciación acumulada por derecho de uso		(1,087,369)	(891,646)
	B/.	3,711,604	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.

- 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.

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

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

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

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

Administración del riesgo de capital

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

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

III PARTE

PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

DIVULGACION

1. El Informe de Actualización correspondiente al III 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 noviembre de 2022

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

Firmado digitalmente por [F] NOMBRE JARAMILLO ARIAS JUAN CARLOS - ID E-8-130125
Fecha: 2022.11.30 14:11:31 -05'00'

Juan Carlos Jaramillo
Presidente

Alejandro Hernandez
Vicepresidente administrativo y financiero

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

Firmado digitalmente por [A] NOMBRE HERNÁNDEZ RAMÍREZ ALEJANDRO - ID E-8-130969
Fecha: 2022.11.29 17:34:08 -05'00'

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

FORMULARIO DE INFORMACION DE VALORES EN CIRCULACION

EMPRESA	DESCRIPCION DEL VALOR
PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS	**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	Julio a Septiembre	17.500.000

REPRESENTANTE LEGAL	DIA	MES	AÑO
[F] NOMBRE JARAMILLO ARIAS JUAN CARLOS - ID E-8-130125 Firmado digitalmente por [F] NOMBRE JARAMILLO ARIAS JUAN CARLOS - ID E-8-130125 Fecha: 2022.11.30 14:12:48 -05'00' **JUAN CARLOS JARAMILLO**	30	Noviembre	2022

Empresa Panameña de Alimentos, S.A.
y Subsidiarias

Estados financieros consolidados por el período terminado al 30 de septiembre de 2022

Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y subsidiarias
Estado consolidado de situación financiera
Al 30 de Septiembre de 2022 y Diciembre de 2021
(En balboas)

Activos	**Notas**		**2022**	**2021**
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	**4**		14,325,442	3,850,447
Cuentas por cobrar neto	**5**		28,163,236	18,824,368
Inventarios, neto	**6**		29,962,033	23,705,876
Gastos e impuestos pagados por anticipado			4,556,634	1,073,563
Total de activos corrientes			**77,007,345**	**47,454,254**
Activos no corrientes				
Adelantos a nueva planta			851,083	8,237,992
Propiedad, planta y equipo, neto	**7**		83,721,961	66,605,006
Intangibles, neto	**8**		72,914,989	31,950,174
Derechos de uso, neto	**15**		3,752,785	2,386,378
Inventario de piezas y repuestos, neto			3,181,317	2,558,172
Inversion en Acciones			879,712	1,140,889
Fondo de cesantía			3,878,142	3,082,774
Otros activos			65,218	60,084
Total de activos no corrientes			**169,245,206**	**116,021,467**
Total de activos		**B/.**	**246,252,551**	**163,475,721**
Pasivos y Patrimonio del Accionista				
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar - proveedores	**10**		6,794,302	4,536,712
Préstamo por Pagar	**9**		12,319,372	10,501,204
Obligaciones por arrendamiento	**15**		103,196	189,355
Gastos acumulados y otros pasivos corrientes por pagar	**12**		14,288,740	5,859,134
Cuentas por pagar - Partes Relacionadas CP			1,818,475	2,321,051
Total de pasivos corrientes			**35,324,085**	**23,407,455**
Pasivos no corrientes				
Bonos por pagar	**9**		17,245,149	17,264,049
Préstamo por Pagar	**10**		64,421,852	10,645,423
Obligaciones por arrendamiento			3,859,845	2,374,224
Impuesto sobre la renta diferido			5,564,154	4,292,166
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	**11**		3,936,659	3,504,383
Total de pasivos no corrientes			**95,027,660**	**38,080,245**
Total de pasivos			**130,351,744**	**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			32,179,421	18,006,746
Superávit por revaluación			14,586,102	14,742,842
Impuesto complementario			(803,721)	(700,571)
Total de patrimonio del accionista			**115,900,807**	**101,988,021**
Total de pasivos y patrimonio del accionista	**B/.**		**246,252,551**	**163,475,721**

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

Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y subsidiarias
Estado consolidado de resultados Integrales
Por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2022 y 2021
(En balboas)

	Notas		Jul-Sep 2022	Jul-Sep 2021	Ene-Sep 2022	Ene-Sep 2021
Ventas netas		B/.	58,034,764	36,463,069	139,946,175	101,909,203
Costo de ventas			(38,991,809)	(23,923,147)	(91,394,213)	(65,665,892)
Utilidad Bruta			**19,042,955**	**12,539,922**	**48,551,962**	**36,243,311**
Gastos de personal	**14**		(5,612,955)	(4,396,282)	(15,305,669)	(12,928,128)
Gastos de ventas, generales y administrativos	**14**		(5,500,095)	(4,115,602)	(14,646,758)	(11,704,321)
Depreciación propiedad, planta y equipo			(1,661,738)	(1,321,038)	(4,892,716)	(4,055,986)
Amortización de Intangibles	**8**		(1,154,949)	(1,257,255)	(3,542,359)	(3,772,539)
Total gastos			**(13,929,738)**	**(11,090,176)**	**(38,387,503)**	**(32,460,973)**
Utilidad/Pérdida en operaciones			**5,113,217**	**1,449,746**	**10,164,459**	**3,782,338**
Otros Ingresos (Egresos)						
Ingreso por intereses			56,850	37,595	140,665	104,478
Gasto de intereses			(1,092,782)	(269,643)	(1,769,956)	(868,581)
Otros ingresos			811,637	707,786	2,128,865	2,082,033
Otros egresos			(1,000,282)	(713,351)	(2,507,054)	(1,978,266)
Total de otros ingresos (egresos), neto			(1,224,577)	(237,613)	(2,007,481)	(660,337)
Utilidad antes de participación en asociada e impuesto sobre la renta			3,888,640	1,212,133	8,156,978	3,122,001
Participación en asociada			(103,577)	(22,769)	(261,177)	44,924
Utilidad antes del impuesto sobre la renta			3,785,063	1,189,364	7,895,801	3,166,925
Impuesto sobre la renta			(1,287,275)	(442,790)	(2,192,968)	(1,210,713)
Utilidad/ Pérdida Neta		B/.	**2,497,788**	**746,575**	**5,702,833**	**1,956,212**

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

Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y subsidiarias
Estado de Cambios en el Patriminio
Al 30 de Septiembre de 2022 y Diciembre de 2021

	Nota	Capital en acciones	Descuento de emisión	Ganancias acumuladas	Superávit por revaluación	Impuesto complementario	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2021		117,127,279	(47,188,275)	18,006,746	14,742,842	(700,571)	101,988,021
Ganancia neta		-	-	7,414,799	-	-	7,414,799
Ganancia acumulada subsidiaria				6,601,137			6,601,137
Recompra de acciones		-	-	-	-	-	-
Dividendos declarados		-	-	-	-	-	-
Traslado de depreciación	7	-	-	156,739	(156,739)	-	-
Revaluación de Activos fijos		-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario		-	-	-	-	(103,149)	(103,149)
Saldo al 30 de septiembre de 2022		**B/. 117,127,279**	**(47,188,275)**	**B/. 32,179,422**	**B/. 14,586,102**	**B/. (803,721)**	**B/. 115,900,807**

Empresa Panameña de Alimentos, S.A. y subsidiarias
Estado de flujos de efectivo
Por el periodo terminado al 30 de Septiembre de 2022 y Diciembre de 2021
(En balboas)

	Notas	2022	2021
Flujos de efectivo por las actividades de operación			
Utilidad o pérdida neta		5.702.833	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		5.005.773	5.367.905
Metodo de Participación		261.177	(61.886)
Amortización de Intangibles	**8**	3.542.359	5.028.789
Provisión para posibles cuentas incobrables	**5**	173.268	511.642
Gasto de Intereses		1.769.956	1.100.631
Provision impuesto de renta año corriente		2.789.217	1.157.884
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	**11**	386.257	459.879
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar		3.426.163	(752.416)
Disminución (Aumento) en inventario		1.273.184	(3.052.951)
Aumento (Disminución) en gastos pagados por anticipado		(1.993.803)	1.049.143
Aumento (Disminución) en otros activos		(5.134)	459
Disminución en cuentas por pagar		(2.966.810)	(2.208.616)
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar y pasivos acumulados		5.782.810	(86.304)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		25.147.251	11.619.885
Flujos de efectivo por las actividades de inversión			
Adquisiciones de propiedad, planta, maquinaria y equipo, neto de descartes		(25.882.558)	(11.060.479)
Adquisición de Intangibles	**8**	(44.507.175)	(275.811)
Fondo de cesantía		451.387	(393.204)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(69.938.346)	(11.729.494)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento			
Préstamos por Pagar		53.194.598	4.671.558
Bonos por Pagar		(18.900)	1.264.049
Cuentas por pagar		810.659	(578.089)
Impuesto complementario		(103.149)	(84.691)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		53.883.207	(2.727.173)
Disminución/ Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos		9.092.112	(2.836.781)
Efectivo y depósitos en bancos, al inicio del periodo		5.233.330	6.687.229
Efectivo y depósitos en bancos, al final	**B/.**	**14.325.442**	**3.850.447**

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. El 17 de junio de 2022, también adquirió el 100% de las acciones General Group of Panama, S.A.

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

2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

Las principales políticas de contabilidad adoptadas se presentan a continuación:

a) Base de preparación

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

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

b) Clasificación Corriente y No Corriente

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

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

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

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

c) Adopción de pronunciamientos nuevos y revisados

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

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

Enmiendas a la NIIF 16 Concesiones de alquiler relacionadas con COVID-19
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.

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

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

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

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

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

Esta norma no es aplicable a la Compañía.

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

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

Las enmiendas:

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

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

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

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

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

Enmiendas a la NIC 8 - Definición de Estimaciones de Contabilidad

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

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

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

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

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

Enmiendas a la NIC 16 Propiedad, planta y equipo: Cobro antes del uso previsto
En mayo de 2020, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (Consejo) emitió la enmienda: ingresos antes del uso previsto, que modificó la NIC 16 Propiedades, planta y equipo. Las enmiendas prohíben que una empresa deduzca del costo de

propiedad, planta y equipo los montos recibidos por la venta de artículos producidos mientras la empresa está preparando el activo para su uso previsto. En cambio, una empresa reconocerá dichos ingresos por ventas y el costo relacionado en utilidad o pérdida.

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

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

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

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

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

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

e) Moneda Funcional

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

f) Efectivo:

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

g) Cuentas por Cobrar Comerciales

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

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

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

h) Inventarios

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

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

i) Propiedad, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

j) **Activos por derecho de uso**

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

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

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

k) **Activos intangibles**

Los activos intangibles adquiridos como parte de una combinación de negocios, distintos de la plusvalía, se miden inicialmente a su valor razonable en la fecha de la

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

Patente y marca

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

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

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

l) **Deterioro de activo**

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

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

m) **Fondo de cesantía**

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

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

n) **Beneficios de jubilación empleados**

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

o) **Bonos por pagar**

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

p) **Obligaciones por arrendamientos**

Un pasivo por arrendamiento se reconoce en la fecha de inicio de un arrendamiento. El pasivo por arrendamiento se reconoce inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que se realizarán durante el plazo del arrendamiento, descontados

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

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

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

q) **Cuentas por pagar comerciales**

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

r) **Provisiones**

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

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

s) **Capital emitido**

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio.

t) **Reconocimiento de ingresos**

La Compañía reconoce los ingresos de la siguiente manera:

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

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

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

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

u) **Gasto de interés**

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

v) **Impuesto sobre la renta**

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

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

- Cuando el activo o pasivo por impuesto a la renta diferido surge del reconocimiento inicial de la plusvalía o un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que, en el momento de la transacción, no afecta ni a la contabilidad ni a las ganancias imponibles; o

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

Los activos por impuestos diferidos se reconocen por las diferencias temporarias deducibles y las pérdidas fiscales no utilizadas solo si es probable que los montos

imponibles futuros estén disponibles para utilizar esas diferencias y pérdidas temporales.

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

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

w) **Medición del valor razonable**

Cuando un activo o pasivo, financiero o no financiero, se mide al valor razonable con fines de reconocimiento o revelación, el valor razonable se basa en el precio que se recibiría para vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición; y asume que la transacción se llevará a cabo: en el mercado principal; o en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso.
El valor razonable se mide utilizando las suposiciones que los participantes del mercado utilizarían al valorar el activo o pasivo, asumiendo que actúan en su mejor interés económico. Para activos no financieros, la medición del valor razonable se basa en su uso más alto y mejor. Se utilizan técnicas de valoración que son apropiadas en las circunstancias y para las cuales se dispone de datos suficientes para medir el valor
razonable, maximizando el uso de entradas relevantes observables y minimizando el uso de entradas no observables.

Los activos y pasivos medidos a valor razonable se clasifican en tres niveles, utilizando una jerarquía de valor razonable que refleja la importancia de los datos de entrada utilizados para realizar las mediciones. Las clasificaciones se revisan en cada

fecha de reporte y las transferencias entre niveles se determinan en base a una reevaluación del nivel más bajo de entrada que es significativo para la medición del valor razonable.

x) **Comparación de la información**

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

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

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

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

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	41,583	37,582
Cuentas corrientes	4,772,222	1,322,909
Cuenta de Ahorro	9,259,845	2,351,992
Fondos	251,790	137,964
Total Efectivo y depositos en bancos	**14,325,442**	**3,850,447**

5. Cuentas por cobrar neto

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

	2022	2021
Cuentas por Cobrar - Clientes	22,875,910	17,196,192
Menos:Provisión para posibles cuentas incobrables	(2,056,014)	(1,707,157)
	20,819,896	**15,489,035**
Anticipos a proveedores	5,815,166	1,852,170
Otras cuentas por Cobrar	1,528,174	1,483,163
Total Cuentas por cobrar	**28,163,236**	**18,824,368**

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

Saldo al inicio del año	1,970,694	1,235,821
Aumentos del año	173,268	511,642
Castigos contra la provisión	(87,949)	(40,306)
Saldo al final del año	**2,056,014**	**1,707,157**

6. Inventarios, neto

El inventario está integrado de la siguiente manera:

	2022	2021
Materia prima	12,239,655	9,420,472
Productos terminados	7,681,188	7,076,037
Productos no fabricados por la empresa	6,953,228	5,818,945
Material de empaque y otros	3,087,961	1,390,422
Total Inventarios	**29,962,033**	**23,705,876**

7. Propiedad, planta y equipo, neto

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

	Saldo al 30/09/2022	Saldo al 31/12/2021
Activo Fijo		
Maquinaria y Equipo de Fábrica	50,218,344	34,359,351
Montaje de Maquinaria y Equipo	918,700	913,246
Edificaciones y Estructuras	39,446,409	37,840,706
Mobiliario y Equipo de Oficina	1,679,859	923,094
Equipo Rodante	3,196,702	2,839,289
Terrenos	17,359,317	17,199,317
Equipo de Cómputo y Programas	3,956,282	2,037,510
Equipo de Laboratorio	13,442	6,332
Instalaciones	910,166	1,255,815
Requisiciones y Mejoras	26,512,267	11,536,454
	144,211,488	**108,911,116**
Depreciación Acumulada		
Maquinaria y Equipo de Fábrica	(39,180,391)	(25,014,014)
Edificaciones y Estructuras	(13,192,583)	(11,892,947)
Mobiliario y Equipo de Oficina	(1,268,114)	(581,758)
Equipo Rodante	(2,508,997)	(2,097,494)
Equipo de Cómputo y Programas	(3,429,051)	(1,563,409)
Equipo de Laboratorio	(224)	(6,332)
Instalaciones	(910,166)	(1,150,156)
	(60,489,527)	**(42,306,110)**
Valor Neto	**83,721,961**	**66,605,006**

Al 30 de septiembre de 2022, el Grupo no presenta activos fuera de uso y el valor bruto de activos totalmente depreciados es de B/. 14.068.160

El terreno y el edificio incluyen una revaluación por la suma de B/. 14,586,102.39 (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.

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	B/.	76,851,420	76,851,420
Costo de patente y marcas de fábrica-Pascual		19,750,000	19,750,000
Costo de patente y marcas de fábrica-Suprema		5,361,051	5,361,051
Otros		32,000	32,000
Amortización acumulada		(74,097,480)	(70,627,976)
Saldo no amortizado	B/.	**27,896,991**	**31,366,495**

El movimiento de la amortización acumulada se resume a continuación:

Saldo al inicio del año	B/.	70,627,976	65,749,901
Aumento del año amortización marcas		3,469,504	4,878,075
Saldo final del año	B/.	74,097,480	70,627,976
Amortización año marcas		3,469,504	4,878,075
Neto Gasto marcas y patentes		**3,469,504**	**4,878,075**

Adquisición de patentes y marcas de fábrica - Pascual:

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

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

Adquisición de patentes y marcas de fábrica - Suprema:

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

Adquisición de patentes y marcas de fábrica - Durán:

El 17 de 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.

Adquisición de patentes, marcas de fábrica, plusvalías – General Group of Panama, S.A:

El 17 de junio de 2022, Benjamín Corkidi Betesh, Salomón Ovadía Betesh, Alfredo de la Guardia, Assa Compañía De Seguros, S.A., Vicsons, Ltd, Inversiones Haripasa, S.A., Blue Star Commercial, Corp., Fundación Patisan, Fundación Virima, como vendedores y Productos Alimenticios Pascual, S. A. como comprador, firmaron un contrato de compra-venta del 100% de las acciones comunes en circulación de General Group of

Panama, S.A., quien a su vez, era propietaria del 100% de las acciones emitidas y en circulación de (i) la sociedad Gold Mills de Panamá, S.A. Productos Alimenticios Pascual, S. A. adquirió 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 " Gold Mills de Panamá, S.A. y otras listadas en los anexos al contrato" y todos los demás derechos de propiedad intelectual que se utiliza en la producción y comercialización de sus productos.

Otros Intangibles - Software

		2022	2021
Saldo inicial del Software	B/.	1,646,031	1,370,220
Saldo acumulado de Compras de Software		(35,612)	275,811
Amortización acumulada software		(1,135,207)	(1,062,352)
Saldo no amortizado	B/.	475,212	583,679

El movimiento de la amortización acumulada se resume a continuación:

Saldo al inicio del año	B/.	1,062,352	911,638
Amortización		72,856	150,714
Saldo final del año	B/.	1,135,207	1,062,352

9. Bonos por pagar y préstamos por pagar

Al 30 de septiembre de 2022, se encuentran vigentes los bonos a continuación detallados:

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

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

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

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

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

10. Préstamos por pagar

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

Línea de crédito otorgada por la entidad financiera Bi Bank por B/.3,100,000 de los cuales se han utilizado B/. 2.019.371,58

Adicional, al cierre del tercer trimestre de 2022 se tenían los siguientes créditos en cabeza de Productos Alimenticios Pascual S.A., bajo las siguientes condiciones, para corto plazo:

ENTIDAD BANCARIA	INICIO	VENCIMIENTO	MONTO APROBADO
Banistmo	25/07/2022	23/01/2023	5,800,000.00
TOTAL			5,800,000.00

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
Banco General, S.A.	17/06/2022	31/12/2022	53,776,429.67
TOTAL			64,421,852.49

General Group of Panama, S.A, presenta una obligación financiera, como responsables de ella la empresa Gold Mills de Panamá, S.A. por valor de B/. $4.500.000.oo

Los saldos por pagar a septiembre de 2022 son los siguientes:

Prestamo por pagar		**2022**	**2021**
Préstamo Bi Bank	**B/.**	2,019,372	2,001,204
Préstamo Davivienda			3,600,000
Préstamo Banco General		64,421,852	10,645,423
Préstamos Banesco			4,900,000
Préstamos Subsidiarias		4,500,000	
Préstamo Bantismo		5,800,000	
	B/.	**76,741,224**	**21,146,627**

10. Cuentas por pagar proveedores

Las cuentas por pagar proveedores se detallan a continuación:

		2022	2021
Locales	B/.	5,207,198	2,679,690
Extranjeros		1,587,104	1,857,022
Saldo al final del año	B/.	**6,794,302**	**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:

		2022	2021
Saldo al inicio del año	B/.	4,121,533	3,149,032
Aumentos del año		386,257	459,879
Cargos a la reserva		(571,130)	(104,527)
Saldo al final del año	B/.	**3,936,659**	**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/.	3,032,322	1,978,324
Retenciones y descuentos de nómina		586,481	489,086
Acreedores varios		335,557	326,097
Impuestos corrientes por pagar		2,906,460	31,995
Obligaciones laborales por pagar		1,557,086	938,262
Provisiones de gastos por pagar		4,989,607	1,948,640
Intereses Acumulados por pagar		157,691	18,594
Dividendos por pagar		38,058	85,981
Otros		685,477	42,155
Total	B/.	**14,288,740**	**5,859,134**

13. Capital en acciones

Al 30 de septiembre 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 septiembre de 2022 respecto de enero a septiembre de 2021:

		2022	2021
Servicios profesionales	B/.	1,536,660	1,184,016
Impuestos		185,299	145,573
Arrendamientos		984,898	818,760
Seguros		522,234	460,233
Reparación y mantenimiento		822,196	570,785
Gastos de Publicidad		3,343,189	2,687,333
Vigilancia		1,065,968	991,069
Legales		70,019	48,327
Energía eléctrica		305,787	253,092
Teléfonos y comunicaciones		297,169	266,439
Materiales y suministros		418,177	342,939
Viajes y viáticos		363,693	247,809
Gastos de Fletes		3,084,171	2,290,329
Gastos de cumbustibles y lubricantes		738,615	468,135
Gastos de Cuentas Malas		145,751	195,215
Contribuciones y Afiliaciones		18,006	11,559
Otros		744,926	722,707
Total	**B/.**	**14,646,758**	**11,704,321**

Gastos y Costos de Personal.

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

		2022	2021
Salarios	B/.	11,569,818	9,837,221
Obligaciones laborales		2,535,339	2,112,110
Prestaciones laborales		1,838,330	1,499,508
Gastos de representación		1,525,811	1,325,114
Vacaciones		2,152,811	1,793,380
Bonificaciones		1,116,071	816,239
Otros		1,841,131	1,296,099
Comisiones		1,464,528	1,087,553
	B/.	**24,043,838**	**19,767,223**
Costo de ventas	**B/.**	8,738,170	6,839,095
Gastos de personal		**15,305,669**	**12,928,128**
	B/.	**24,043,838**	**19,767,223**

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		5.217.823	3.640.623
Depreciación acumulada por derecho de uso		(1.465.038)	(1.254.245)
	B/.	3.752.785	2.386.378

16. Ley de fomento industrial

Productos Alimenticios Pascual, S.A.

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

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

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

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

- Régimen especial de arrastre de pérdidas.

- Régimen de reintegro aduanero.

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

Tipo de inversión	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**		

17. Administración de riesgos de instrumentos financieros

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

Factores de riesgos financieros

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

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

1. Riesgo de crédito - Para mitigar el riesgo de crédito, se mantiene un sistema de

ventas de contado para las rutas de auto venta y para las ventas realizadas en preventa las políticas de administración de riesgo establecen límites por deudor, los cuales son revisados mensualmente en su rotación y morosidad.

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

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

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

Administración del riesgo de capital

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

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

BGT | BG Trust, Inc.

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

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante la Escritura Pública No.7867 de 27 de septiembre de 2011, adicionada mediante Escritura Pública No.9305 del 09 de noviembre de 2011, modificada mediante Escritura Pública 23,796 del 20 de diciembre de 2016, inscrita mediante entrada 75509/2017, adicionada mediante Escritura Pública 5,722 de 03 de abril de 2017 y modificada mediante Escritura Pública No.9899 de 21 de octubre de 2021, inscrita en el Registro Público, bajo entrada 417326/2021, y según el mismo sea enmendado de tiempo en tiempo (el "Fideicomiso de Garantía"), por Productos Alimenticios Pascual, S.A., en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos por la suma de hasta Diecisiete Millones Quinientos Mil de Dólares (US$17,500,000.00) (la "Emisión"), por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 30 de septiembre 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	Valor 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.

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

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

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

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 25 de octubre de 2022.

BG Trust, Inc. a título fiduciario

Junnuala Williams
Firma Autorizada

Gabriela Zamora
Firma Autorizada