

REPUBLICA DE PANAMA
COMISION NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACION
TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 31 de marzo de 2022

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: **FRANQUICIAS PANAMEÑAS, S. A.**

VALORES QUE HA REGISTRADO:

I. Bonos Corporativos (B/.50,000,000.00)

Mediante Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores, No. SMV 365-12 de 29 de octubre de 2012 se autorizó la Emisión Pública de Bonos Corporativos, por un monto de hasta Cincuenta Millones (US\$50,000,000),

Nota Importante:

Al 31 de marzo de 2022 Franquicias Panameñas, S. A., NO MANTIENE BONOS EMITIDOS NI EN CIRCULACIÓN, ya que los mismos fueron redimidos en su totalidad el 15 de junio de 2019.

II. Valores Comerciales Negociables – VCN's (B/.5,000,000.00)

Mediante Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores, No. SMV 366-12 de 29 de octubre de 2012 se autorizó la Emisión Pública de Valores Comerciales Negociables hasta por un monto de Cinco Millones de Dólares (US\$5,000,000.00)

Nota Importante:

Al 31 de marzo de 2022 Franquicias Panameñas, S. A., no mantiene ninguna emisión en circulación de VCN's

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: 300-5700, fax 236-0442

DIRECCION DEL EMISOR: Urbanización Industrial Los Ángeles, Calle Harry Eno

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: gerfinanzas@franpan.com

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

I PARTE

Franquicias Panameñas, S. A. es una sociedad constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panama, desde el 24 de octubre de 1972, mediante Escritura Pública No. 6891 de la Notaría Segunda del Circuito, provincia de Panamá. El 27 de noviembre de 2007 Franquicias Panameñas, S. A. como sociedad absorbente, realizó Convenio de Fusión por Absorción con otras empresas relacionadas al mismo grupo económico, según se encuentra registrado en la Escritura Pública No. 12,005 de la Notaría Octava del Circuito, provincia de Panamá. La totalidad de los patrimonios de las sociedades absorbidas fueron transferidos a Franquicias Panameñas, S. A., quien las sucedió en todos los derechos y obligaciones.

Franquicias Panameñas, S. A., es una sociedad 100% subsidiaria de Hentol, S. A., así como antes de la fusión lo fueron todas las sociedades absorbidas

La actividad principal de Franquicias Panameñas, S. A., es la operación y manejo de cadenas de restaurantes de comida rápida, bajo el sistema de franquicias internacionales, dedicadas a la venta de pollo frito, pizzas, emparedados y helados

La mayoría de sus operaciones están localizadas en la ciudad de Panamá, además mantiene restaurantes en las ciudades de David, Frontera, Santiago, Chitré, Colón, Chorrera y Coronado.

En la actualidad Franquicias Panameñas, S. A., opera restaurantes de tres importantes marcas internacionales, a saber: KFC, Pizza Hut y Dairy Queen.

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

La razón corriente de Franquicias Panameñas, S. A., mostrada al 31 de marzo de 2022 es de **0.30**, mientras que al cierre del cuarto trimestre del año 2021 era de **0.26**

El total de activos corrientes al 31 de marzo de 2022 asciende a **B/.11.2** millones, mostrando una disminución de **B/.726,725** comparado al trimestre anterior finalizado el 31 de diciembre de 2021, que fue de **B/.11.9** millones, donde las principales variaciones se observan en los rubros de efectivo, anticipos a proveedores y gastos pagados por anticipado.

Los pasivos corrientes muestran al cierre del primer trimestre del año 2022 una disminución de **B/.851,377.00** respecto a cuarto trimestre que terminó el 31 de diciembre de 2021, la principal variación se refleja en el rubro cuentas por pagar a proveedores.

Recursos de Capital

Los pasivos totales de Franquicias Panameñas al 31 de marzo de 2022 muestran un monto de **B/.40.1** millones, mientras que al cierre del trimestre anterior que terminó el 31 diciembre de 2021 eran de **B/.40.9** millones para una variación neta de 2.0% esta variación está compuesta principalmente por una disminución en el rubro de cuentas por pagar a proveedores.

Al 31 de marzo de 2022, Franquicias Panameñas muestra los siguientes índices: deuda total / capital **-3.88**, deuda financiera / capital **-2.88**; en comparación estos mismos índices se mostraban al 31 de diciembre de 2021 así: deuda total / capital de **-4.11** y deuda financiera / capital **-3.01** respectivamente.

Al 31 de marzo de 2022, la empresa mantiene un valor acumulado en la cuenta de utilidades no distribuidas de **B/. -34,937,257** en comparación a las utilidades no distribuidas acumuladas al 31 de diciembre de 2021 que era de **B/. -34,193,228**

A. Resultados de las Operaciones

Los ingresos totales acumulados al 31 de marzo de 2022 ascendieron a **B/.20.0** millones, mientras que a la misma fecha de 2021 eran de **B/.13.9** millones, para una variación de 43.3% respecto al mismo período del año 2021 este incremento se debió principalmente a que en los meses de enero y febrero de 2021 se mantuvieron varios restaurantes sin operar debido a las medidas decretadas por el Ministerio de Salud por la Pandemia del Covid-19, por otra parte la utilidad (pérdida) en operaciones al 31 de marzo de 2022 es de **B/. -744,029**, mientras que al mismo período del 2021 era de **B/ -1,492,570**

Los gastos de ventas, generales y administrativos (sin depreciaciones) al 31 de marzo de 2022 ascienden a la suma **B/.11.8** millones, mientras que a la misma fecha de 2021 eran **B/.8.7** millones, la variación se debe a que a dicha fecha de 2021 no se incluye la actividad de restaurantes que en los meses de enero y febrero no se encontraban operando debido a la pandemia Covid-19

El resultado antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (ebitda) al primer trimestre de 2022 asciende a la suma de B/. 718,905; cobertura de interés (ebitda / intereses) 1.4 y ebitda / ventas netas de 3.6% mientras que al cierre del mismo trimestre finalizado en 2021 eran B/. 330,872 de ebitda; cobertura de interés (ebitda / intereses) 0.8 y ebitda / ventas netas de 2.4% respectivamente.

B. Análisis de perspectivas

El Banco Mundial calculó que, este año, los precios de productos no energéticos, como los agrícolas y metales, aumentarían casi el 20% y, luego, se establecerían en los próximos años, mientras se espera que los precios del trigo aumenten más del 40% y lleguen a su nivel máximo, este año. Esto se puede extender hasta el 2024, según el Banco Mundial.

En Panamá, no he hemos sido ajenos a esta realidad y en el primer trimestre del año nos vimos impactados por fuertes aumentos de insumos críticos, como lo son la harina y aceite, causando una afectación en los costos de nuestras marcas; adicionalmente Panamá vive la mayor alza de gasolina en los últimos ocho años, a partir del viernes 11.02.2022.

En el primer trimestre del año 2022, a pesar de que aún se perciben pérdidas a nivel del retorno sobre ventas, podemos observar un mejoramiento en los resultados de Franquicias Panameñas, S.A., El levantamiento de muchas de las restricciones que se dieron en el 1Q, ha permitido una mayor circulación, retorno presencial a los trabajos, colegios y universidades; actividades al aire libre, eventos y en los restaurantes estamos comenzando a captar parte de ese movimiento. Además, contamos con una estrategia bien definida por marca, por ocasión y por canal, que se ajusta a las necesidades de nuestros clientes, permitiéndonos ofrecer una solución y ser relevantes.

Retorno sobre Venta Marzo		
2022	2021	2019
-3.70%	-10.74%	-12.05%

En la marca Dairy Queen se dieron las aperturas en Margarita, en la provincia de Colón y en Albrook Mall en el área del Carrusel. Estamos proyectando para los próximos meses la apertura en Dairy Queen y KFC en Arraijan Town center y en San Miguelito Mall.

Restaurantes Operando Marzo - FPSA	
2022	2021
87	76

II PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Se adjunta al presente informe, el Estado Financiero Interino Trimestral de Franquicias Panameñas, S. A., al 31 de marzo de 2022.

Franquicias Panameñas, S. A., no mantiene Bonos emitidos ni en circulación, ya que los mismos fueron redimidos anticipadamente en su totalidad el 15 de junio de 2019.

III PARTE

CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO

Debido a que Franquicias Panameñas, S. A. al presente ya no mantiene en circulación ninguna emisión de deuda pública, se canceló el fideicomiso que garantizaba las deudas que fueron pagadas en su totalidad anticipadamente.

FIDUCIARIO	EMISOR	MONTO AUTORIZADO HASTA	SALDO CAPITAL
-----	Franquicias Panameñas, S. A. no mantiene emisiones en circulación al presente	US\$50,000,000.00	No se mantiene ningún saldo capital

IV PARTE

DIVULGACIÓN

El medio de divulgación por el cual Franquicias Panameñas, S. A., divulga el Informe de Actualización Trimestral del primer Trimestre de 2022, a cualquier interesado que lo solicitare, es a través del Sistema Electrónico para Remisión de Información (SERI PANAMA) de la Superintendencia del Mercado de Valores esta divulgación se realizará a partir del 31 de mayo de 2022.



David Henríquez L.
Representante Legal

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

Franquicias Panameñas, S. A., no mantiene Bonos emitidos ni en circulación, ya que los mismos fueron redimidos anticipadamente en su totalidad el 15 de junio de 2019.

Franquicias Panameñas, S.A.

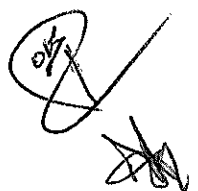
(Subsidiaria 100% de Hentol, S.A.)

Informe y Estados Financieros Interinos

Primer trimestre finalizado

31 de marzo de 2022, con cifras

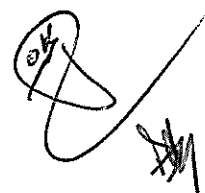
Comparativas al 31 de diciembre 2021

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

Franquicias Panameñas, S.A.

Índice para los Estados Financieros 31 de marzo de 2022

	Páginas
Informe del Contador Público	3 - 4
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	5
Estado de Resultado Integral	6
Estado de Cambios en el Patrimonio	7
Estado de Flujos de Efectivo	8 - 9
Notas a los Estados Financieros	10 - 35



INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Junta Directiva
Franquicias Panameñas, S. A.

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de Franquicias Panameñas, S. A., en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo del 2022, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

La administración de la Compañía 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.

Responsabilidad del Contador Público

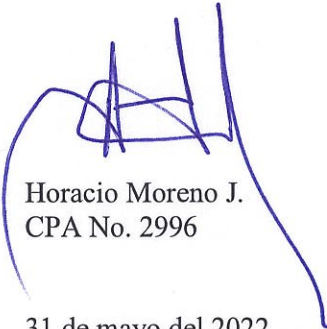
Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de los estados financieros intermedios con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros intermedios están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una 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. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de revisión que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una revisión también incluye evaluar lo



apropiado de 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 Franquicias Panameñas, S. A. al 31 de marzo de 2022, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los doce meses terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.



Horacio Moreno J.
CPA No. 2996

31 de mayo del 2022
Panamá, República de Panamá

Franquicias Panameñas, S.A.
(Subsidiaria 100% de Hentol, S.A.)

Estado de Situación Financiera
31 de marzo de 2022
(Expresado en balboas)

	2022	2021
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	1,271,303	2,215,777
Cuentas por cobrar, neto (Nota 6)	774,246	762,087
Inventarios (Nota 7)	4,019,696	4,115,319
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 12)	1,125,539	1,026,018
Anticipo a proveedores	394,965	516,984
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	696,108	696,108
Gastos pagados por anticipado	<u>726,045</u>	<u>390,142</u>
Activos disponibles para la venta	<u>2,197,784</u>	<u>2,209,976</u>
Total de activos circulantes	<u>11,205,686</u>	<u>11,932,410</u>
Activos no circulantes		
Cuentas por cobrar (Nota 6)	300,000	300,000
Maquinaria, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto (Nota 8)	11,234,633	11,808,470
Activos intangibles - franquicias, neto (Nota 9)	990,712	1,037,291
Fondo de cesantía	4,154,446	4,389,238
Otros activos	<u>1,876,762</u>	<u>1,858,571</u>
Total de activos no circulantes	<u>18,556,553</u>	<u>19,393,570</u>
Total de activos	<u>29,762,239</u>	<u>31,325,981</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Sobregiro bancario	-	-
Porción circulante de préstamos bancarios (Nota 10)	29,718,834	29,718,834
Porción circulante de arrendamientos financieros (Nota 11)	8,552	8,356
Cuentas por pagar - proveedores	6,031,989	6,878,536
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	1,657,171	1,662,197
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 12)	<u>0</u>	<u>0</u>
Total de pasivos circulantes	<u>37,416,546</u>	<u>38,267,923</u>
Pasivos no circulantes		
Arrendamientos financieros a largo plazo (Nota 11)	4,505	7,423
Prima de antigüedad	1,922,354	1,914,268
Cuentas y préstamos por pagar - compañías relacionadas (Nota 12)	<u>756,902</u>	<u>730,407</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>2,683,762</u>	<u>2,652,098</u>
Total de pasivos	<u>40,100,308</u>	<u>40,920,021</u>
Patrimonio		
Capital en acciones:		
Acciones comunes (Nota 13)	20,553,434	20,553,434
Aporte a futuras capitalizaciones (Nota 13)	4,069,575	4,069,575
Impuesto complementario	(23,821)	(23,821)
Déficit acumulado	<u>(34,937,257)</u>	<u>(34,193,228)</u>
Total de patrimonio	<u>(10,338,069)</u>	<u>(9,594,041)</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>29,762,239</u>	<u>31,325,981</u>

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

Franquicias Panameñas, S.A.
(Subsidiaria 100% de Hentol, S.A.)

Estado de Resultado Integral
31 de marzo de 2022
(Expresado en balboas)

	1 Trimestre		Acumulado	
	2022	2021	2022	2021
	Marzo	Marzo	Marzo	Marzo
Ingresos				
Ingresos de contratos con clientes	20,035,475	20,035,475	13,985,582	13,985,582
Costo de ventas y gastos generales, de ventas y administrativos				
Alimentos y bebidas (incluye subcontratación a terceros)	(7,403,386)	(7,403,386)	(5,001,087)	(5,001,087)
Salarios y otros beneficios	(5,152,268)	(5,152,268)	(3,230,926)	(3,230,926)
Depreciación y Amortización (Notas 8 y 9)	(932,528)	(932,528)	(1,357,058)	(1,357,058)
Servicios Públicos	(1,227,726)	(1,227,726)	(875,147)	(875,147)
Regalía - Franquicias	(1,087,995)	(1,087,995)	(767,868)	(767,868)
Propaganda	(871,926)	(871,926)	(690,602)	(690,602)
Gastos de alquiler	(1,022,036)	(1,022,036)	(935,287)	(935,287)
Otros costos y gastos	(1,000,345)	(1,000,345)	(978,233)	(978,233)
Mantenimientos y reparaciones	(435,482)	(435,482)	(254,948)	(254,948)
Suministro de aseo y limpieza	(220,645)	(220,645)	(148,355)	(148,355)
Mermas	(241,968)	(241,968)	(187,048)	(187,048)
Impuestos	(247,176)	(247,176)	(192,709)	(192,709)
Licencia	(149,818)	(149,818)	(159,726)	(159,726)
Seguridad	(78,975)	(78,975)	(85,932)	(85,932)
Comisiones	(147,755)	(147,755)	(81,830)	(81,830)
Gas	(171,010)	(171,010)	(85,893)	(85,893)
Servicios de Call Center	(56,831)	(56,831)	(92,529)	(92,529)
Pérdida por deterioro de valor de cuentas por cobrar (Nota 6)	(24,119)	(24,119)	(24,052)	(24,052)
Ingresos por alquileres (Nota 12)	94,427	94,427	83,865	83,865
Otros ingresos (Nota 12)	128,461	128,461	106,690	106,690
Pérdida en Operaciones	(213,626)	(213,626)	(973,093)	(973,093)
Gasto de intereses	(530,404)	(530,404)	(519,479)	(519,479)
Pérdida antes del impuesto sobre la renta	(744,030)	(744,030)	(1,492,572)	(1,492,572)
Impuesto sobre la renta (Nota 16)				
Pérdida neta y pérdida neta integral	(744,030)	(744,030)	(1,492,572)	(1,492,572)

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

Franquicias Panameñas, S.A.
(Subsidiaria 100% de Hentol, S.A.)

Estado de Cambios en el Patrimonio
31 de marzo de 2022
(Expresado en balboas)

	<u>Capital en Acciones</u>	<u>Aporte a futuras Capitalizaciones</u>	<u>Impuesto complementario</u>	<u>Utilidades no Distribuidas (Déficit) Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2020	20,553,434	4,069,575	(23,821)	(31,528,435)	(6,929,247)
Resultado Integral					
Pérdida neta	-	-	-	(2,664,793)	(2,664,793)
Transacciones con el Accionista					
Impuesto complementario	-	-	-	-	-
Aporte a capital (Nota 13)	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	<u>20,553,434</u>	<u>4,069,575</u>	<u>(23,821)</u>	<u>(34,193,228)</u>	<u>(9,594,041)</u>
Resultado Integral					
Pérdida neta	-	-	-	(744,029)	(744,029)
Transacciones con el Accionista					
Aporte de capital (Nota 13)	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2022	<u>20,553,434</u>	<u>4,069,575</u>	<u>(23,821)</u>	<u>(34,937,257)</u>	<u>(10,338,069)</u>

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

Franquicias Panameñas, S.A.
(Subsidiaria 100% de Hentol, S.A.)

Estado de Flujos de Efectivo
31 de marzo de 2022
(Expresado en balboas)

	2022	2021
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta	(744,029)	(2,664,793)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización (Nota 8)	884,027	4,269,101
Pérdida neta por descarte de activos fijos	13,420	111,703
Amortización de franquicias (Nota 9)	48,245	186,031
Pérdida por deterioro de valor de cuentas por cobrar (Nota 6)	24,119	98,507
Pérdida por cierre de restaurantes	-	-
Prima de antigüedad, neto de pagos	8,086	(515,124)
Gastos de intereses	530,404	2,552,320
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(36,278)	1,107,414
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	(99,521)	47,228
Inventarios	95,623	108,594
Gastos pagados por anticipado	(335,903)	(122,039)
Anticipos a proveedores	122,019	41,876
Franquicias	(1,666)	(175,467)
Fondo de cesantía	234,792	(237,138)
Otros activos	(18,191)	(78,635)
Cuentas por pagar - proveedores	(846,547)	(1,897,628)
Cuentas por pagar - relacionadas	26,495	(155,270)
Otras cuentas por pagar y pasivos acumuladas	(5,026)	(795,537)
Impuesto complementario pagado	-	-
Intereses pagados	(530,404)	(2,552,320)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(630,335)</u>	<u>(671,176)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de maquinaria, equipo y mejoras	-	-
Efectivo recibido en venta de activos	(311,419)	(686,768)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(311,419)</u>	<u>(686,768)</u>
Pasan...	<u>(941,754)</u>	<u>(1,357,943)</u>

Franquicias Panameñas, S.A.
(Subsidiaria 100% de Hentol, S.A.)

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2022
(Expresado en balboas)

	2022	2021
Vienen...	<u>(941,754)</u>	<u>(1,357,943)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Sobregiro bancario	-	(260,627)
Financiamientos recibidos	-	1,350,00
Abonos a préstamos bancarios	-	-
Aporte de capital	-	-
Pago de arrendamientos financieros	<u>(2,721)</u>	<u>(28,750)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>(2,721)</u>	<u>1,060,623</u>
Aumento neto en el efectivo	(944,474)	(297,320)
Efectivo al inicio del año	<u>2,515,777</u>	<u>2,513,097</u>
Efectivo al final del año	<u>1,271,304</u>	<u>2,215,777</u>
Transacción no monetaria		
Actividades de financiamiento que no requirieron de efectivo		
Cuentas por pagar – compañía relacionadas	<u>-</u>	<u>-</u>
Aporte de capital	<u>-</u>	<u>-</u>

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

Franquicias Panameñas, S.A.
(Subsidiaria 100% de Hentol, S.A.)

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2022
(Expresado en balboas)

1. Organización y Operaciones

Franquicias Panameñas, S.A. (la “Compañía”) está constituida en la República de Panamá desde el 24 de octubre de 1972 y su actividad principal es la operación y manejo de cadenas de comida rápida, restaurante, pizza y heladería. La mayoría de sus operaciones están localizadas en la Ciudad de Panamá. La Compañía es una subsidiaria 100% propiedad de Hentol, S.A., una entidad domiciliada en la República de Panamá.

La oficina principal de la Compañía está ubicada en el Distrito de Panamá, Corregimiento de Bethania, Urbanización Industrial Los Angeles, Calle Harry Eno.

Planes de la Gerencia para Mitigar la Incertidumbre Material Relacionada con Negocio en Marcha

En los últimos 3 años se han presentado algunas situaciones que han generado incertidumbre material sobre la continuidad de la Compañía como negocios en marcha como se indica a continuación:

Durante el primer trimestre 2022, la operación de la Compañía ha generado resultados que originaron una pérdida neta acumulada de B/. (774,029) (2021: B/.2,664,793). En los mismos períodos se ha mantenido un aumento en el exceso de pasivos circulantes sobre activos circulantes, disminución de pagos a terceros, incremento en el déficit acumulado a B/.(34,937,257) (2021: B/.34,193,228), y un incumplimiento en la obligación de mantener una deuda financiera no mayor a 4 veces de su patrimonio total requerido por el préstamo sindicado, tal cómo se describe en la Nota 10.

Tal como se indica en la Nota 3, la Compañía mantiene un alto apalancamiento derivado de los financiamientos recibidos por sobregiro y préstamos bancarios y arrendamientos financieros por pagar.

De otra parte ni la administración, ni los accionistas tienen intención alguna de liquidar la operación.

Planes de la Gerencia para Mitigar la Incertidumbre Material Relacionada con Negocio en Marcha

Considerando las situaciones que originaron la incertidumbre material relacionada con negocio en marcha, la Administración de la Compañía ha tomado una serie de decisiones para mejorar los rendimientos del negocio y solventar estos incumplimientos

Los planes establecidos por la Administración se detallan a continuación:

- Se mantiene el uso de las herramientas aportadas de la consultoría implementadas en conjunto con el asesor internacional en el 2020.
- Definición de los principales KPI de gestión para la medición y reacción proactiva de desviaciones por parte del departamento comercial y de operaciones de la empresa.

Franquicias Panameñas, S.A.
(Subsidiaria 100% de Hentol, S.A.)

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2022
(Expresado en balboas)

1. Organización y Operaciones (Continuación)

Planes de la Gerencia para Mitigar la Incertidumbre Material Relacionada con Negocio en Marcha (continuación)

- Se dotó de herramientas tecnológicas para el seguimiento diario y en línea del cumplimiento de estos KPI por parte de Operaciones.
- Se realizó un análisis profundo de oportunidades de ahorro en los principales insumos de costos y cuentas de gastos, negociándose acuerdos con proveedores que han conllevado reducciones importantes en los rubros más relevantes
- A nivel comercial se implementaron iniciativas para el impulso de ventas a nivel de ofrecer en el punto de venta sugerencias de agrandados y/o sugerido de venta de productos adicionales, ambos con uso de herramientas de monitoreo por parte de Operaciones.
- Implementación de herramienta para el manejo eficiente de la mano de obra, acorde con la expectativa esperada de venta en la tienda, lo cual ha generado importantes ahorros en este rubro que representa el segundo en importancia en la gestión financiera del negocio, ayudando a la administración del restaurante a contar con la disponibilidad de mano de obra en los momentos adecuados al nivel de venta.
- Adicionalmente, se realizó un profundo análisis de rentabilidad de todas las marcas y departamentos de apoyo, lo cual generó la decisión de la Junta Directiva y la Gerencia General, decidiéndose en algunos casos la discontinuación de la operación de las áreas y marcas que no aportaban valor a la operación ni a la rentabilidad las cuales se han implementado en el transcurso del 2021 e inicios de 2022.

La implementación sostenida de todos los puntos anteriores permitirá a la Administración darle continuidad a la operación de la Compañía, principalmente logrando el enfoque hacia la operación de las áreas que generan mayor rentabilidad financiera y operativa para la Compañía.

Estos estados financieros han sido aprobados para su emisión por el Gerente Finanzas de la Compañía el 31 de mayo de 2022.

Franquicias Panameñas, S.A.
(Subsidiaria 100% de Hentol, S.A.)

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2022
(Expresado en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

A continuación, se presenta un resumen de las políticas de contabilidad más importantes adoptadas por la Compañía en la presentación de los estados financieros, las cuales han sido aplicadas consistentemente con el período anterior, a menos que se indique lo contrario:

Base de Preparación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y con las interpretaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera respectivas. Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico

Tal como se divulga en la Nota 1, al 31 de diciembre de 2021, existen diversos factores que se describen en la sección de Planes de la Gerencia para Mitigar la Incertidumbre Material Relacionada con Negocios en Marcha, al igual que los planes implementados por la Administración para este propósito. Por consiguiente, los estados financieros se han preparado sobre la base de que la Compañía es un negocio en marcha.

La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros, se revelan en la Nota 4 (Estimaciones de Contabilidad y Juicios

a) Nuevas Normas, Enmiendas e Interpretaciones

- *Modificación al Marco Conceptual*

El IASB publicó en marzo de 2018, el Marco Conceptual que establece un conjunto completo de conceptos para reportes financieros, establecimiento de estándares, guía para preparadores en el desarrollo de políticas de contabilidad consistentes y apoyo para otros usuarios en su esfuerzo por entender e interpretar las normas. El Marco Conceptual incluye conceptos nuevos, definiciones actualizadas y criterios de reconocimiento para activos y pasivos y aclara algunos conceptos importantes.

Franquicias Panameñas, S.A.
(Subsidiaria 100% de Hentol, S.A.)

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2022
(Expresado en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

- Enmienda a la NIC 1 - Presentación Estados Financieros y la NIC 8 - Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones y Errores

Las enmiendas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad proponen la realización de modificaciones menores a la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros y la NIC 8 - Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para aclarar la definición de "materialidad o con importancia relativa". Las modificaciones propuestas mejoran la definición de materialidad o con importancia relativa.

La Administración evaluó estas modificaciones y enmiendas y concluyó que no hay impactos significativos en los estados financieros y revelaciones de la Compañía.

b) Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros

- Modificación a la NIC 1 - Presentación de los Estados Financieros

El 23 de enero de 2020, el IASB emitió modificaciones a la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros con el fin de aclarar los requisitos para clasificar los pasivos como circulante o no circulante:

- Las modificaciones detallan que las condiciones que existen al final del período de notificación de una obligación son las que se utilizarán para determinar si existe un derecho a aplazar la liquidación de un pasivo.
- Las expectativas de la Administración sobre los acontecimientos después de la fecha del balance, por ejemplo, sobre si se incumple un acuerdo, o si se llevará a cabo una liquidación anticipada, no son relevantes.
- Las enmiendas aclaran las situaciones que se consideran en la liquidación de un pasivo

Franquicias Panameñas, S.A.
(Subsidiaria 100% de Hentol, S.A.)

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2022
(Expresado en balboas)

Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

b) Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros(continuación)

Las modificaciones de la NIC 1 son efectivas para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2022 y deben aplicarse retrospectivamente de conformidad con la NIC 8.

- *Modificación a la NIC 37 - Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes*
En mayo de 2020 se publica la enmienda a la NIC 37 en cuanto al tema de Contratos Onerosos - Costos de cumplir un contrato con el propósito de evaluar si el contrato es oneroso. La NIC 37 entrega la definición de un contrato oneroso, definido como aquel contrato en el cual los costos de cumplir con el mismo superan los beneficios económicos recibidos. La enmienda aclara que los costos de cumplir un contrato son aquellos que se relacionan directamente con el contrato; es decir, los siguientes: a) los costos incrementales de cumplir ese contrato; y (b) una asignación de otros costos que se relacionan directamente con el cumplimiento del contrato. Esta enmienda tiene fecha de aplicación a partir del 1 de enero del año 2022.
- *Modificación a la NIIF 16 – Arrendamientos*
En mayo de 28 de 2020 el Consejo de Normas internacionales ('IASB') emite la enmienda a la NIIF 16 - Arrendamientos relacionada con concesiones en contratos de arrendamientos, la cual propone como solución práctica permitir que los arrendatarios opten por no evaluar si las reducciones de los términos de los arrendamientos relacionados con la pandemia del Covid-19 son una modificación al contrato mismo según lo establecido en la norma. Esta enmienda tiene fecha de aplicación para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de junio de 2020.

La Administración está evaluando el impacto de estas enmiendas y modificaciones en los estados financieros y revelaciones de la Compañía.



Franquicias Panameñas, S.A.
(Subsidiaria 100% de Hentol, S.A.)

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2022
(Expresado en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Unidad de Presentación y Moneda Funcional

Los estados financieros están expresados en balboas (B/), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América, es utilizado como moneda de curso legal y moneda funcional.

Información de Segmentos

Un segmento del negocio es un componente identificable de la Compañía, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro de la misma empresa. Un segmento geográfico es un componente identificable de la empresa encargado de suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico, y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes. Las operaciones de negocios de la Compañía están organizadas y manejadas como un solo segmento de negocios que es el de operar franquicias de comida rápida, dentro del entorno económico doméstico. Adicionalmente, la organización interna y de reporte de la Compañía está predominantemente basada en este segmento. (Véase Nota 9).

Compensación de Activos y Pasivos Financieros

Los activos y pasivos financieros son compensados y el importe neto presentado en el estado de situación financiera, solamente cuando existe el derecho legal y la intención para compensarlos sobre una base neta, o cuando se liquida el activo y se compensa la obligación simultáneamente.

Efectivo

El efectivo se presenta a su costo en el estado de situación financiera como activos circulantes. El efectivo comprende el efectivo en caja y depósitos a la vista en bancos. Los sobregiros bancarios contractuales, si hubiere, se presentarían en el estado de situación financiera como pasivos circulantes.

Activos Financieros

La clasificación y medición de los instrumentos financieros se basan en los modelos de negocios establecidos y en las características de los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos financieros.

Franquicias Panameñas, S.A.
(Subsidiaria 100% de Hentol, S.A.)

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2022
(Expresado en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Activos Financieros (Continuación)

La clasificación incluye tres categorías: a costo amortizado (CA), a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI), y a valor razonable con cambios en resultados (VRCR) y medición posterior.

La Compañía mantiene las cuentas por cobrar comerciales con el objetivo de cobrar los flujos de efectivo contractuales y, por lo tanto, las mide posteriormente al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo, menos cualquier estimación para deterioro.

La Compañía aplicó el modelo simplificado permitido por la NIIF 9, la cual requiere a partir del reconocimiento inicial de las cuentas por cobrar una provisión para pérdidas esperadas durante el tiempo de vida de las cuentas.

Las tasas de pérdidas esperadas se basan en los perfiles de pago de las cuentas por cobrar durante un período de 12 meses, y las pérdidas crediticias históricas experimentadas durante este tiempo. Las tasas de pérdidas históricas se ajustan para reflejar la información actual y prospectiva sobre los factores macroeconómicos que afectan la responsabilidad de los arrendatarios y de las cuentas por cobrar para cancelar el crédito.

Para la evaluación del deterioro de las cuentas por cobrar - partes relacionadas, la Compañía considera estos activos financieros de bajo riesgo, y por lo tanto, la estimación de pérdidas por deterioro se limita al modelo de pérdidas esperadas de 12 meses. La Compañía no ha reconocido una provisión para deterioro de estas cuentas, debido a que la evaluación resulta en un monto no significativo.

Las cuentas por cobrar son castigadas cuando no hay una expectativa razonable de recuperación. Los indicadores de que no hay una expectativa razonable de recuperación incluyen, entre otros, la probabilidad de insolvencia o dificultades financieras significativas del deudor. Las cuentas por cobrar deterioradas se dan de baja cuando se considera incobrable.

En términos generales, la Compañía valora los pasivos financieros inicialmente a su valor razonable y posteriormente a costo amortizado.



Franquicias Panameñas, S.A.
(Subsidiaria 100% de Hentol, S.A.)

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2022
(Expresado en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Inventarios

Los inventarios son valuados al costo o valor neto realizable, el que sea menor. El costo para los inventarios de productos terminados es determinado usando costo promedio. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los gastos variables de venta aplicables.

Maquinarias, Equipos y Mejoras a la Propiedad Arrendada

Estos activos están presentados al costo menos su depreciación y amortización acumuladas. La depreciación y amortización son calculadas utilizando el método de línea recta con base en la vida útil estimada de los activos. La Compañía capitaliza los costos financieros relacionados con la adquisición de activos operativos. Las mejoras sobre tiendas alquiladas son amortizadas por un período de 10 años o por el período del contrato, cualquiera que sea el menor. Las ganancias y pérdidas en descarte o venta se reflejan en resultados, así como los desembolsos para reparaciones y mantenimientos normales de los activos. Las mejoras importantes y reparaciones que incrementan la vida útil estimada de los activos se capitalizan. La vida útil estimada de los activos es como sigue:

Mejoras a la propiedad arrendada	10 años o por el período del contrato
Maquinaria y equipos	4 - 10 años
Mobiliario, enseres y automóviles	5 - 10 años

Las propiedades, maquinarias, equipos y mejoras son revisados por pérdidas por deterioro siempre que eventos o cambios en las circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el valor en libros del activo excede su valor recuperable, el cual es el valor más alto entre el precio de venta neto del activo y su valor en uso.

Franquicias

El costo del derecho sobre la franquicia es amortizado utilizando el método de línea recta por el período del contrato, y este término generalmente no excede los 10 años.

Deterioro del Valor de los Activos no Financieros

Los activos sujetos a amortización son revisados por deterioro cuando los eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable. Una pérdida por deterioro es reconocida por el monto en que el valor en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable del activo menos los costos de disposición y el valor en uso. Para propósitos del análisis del deterioro, los activos se agrupan a los niveles más bajos para los cuales existen flujos de efectivo en gran medida independientes (unidades generadoras de efectivo). Deterioros anteriores de activos no financieros son revisados para su posible reversión en cada fecha de reporte.

Franquicias Panameñas, S.A.
(Subsidiaria 100% de Hentol, S.A.)

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2022
(Expresado en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Cuentas por Pagar - Comerciales

Las cuentas por pagar son obligaciones a pagar por bienes o servicios que han sido adquiridos de suplidores en el curso ordinario del negocio. Las cuentas por pagar son clasificadas como pasivos circulantes si el vencimiento del pago es dentro de un año o menos. Si no, son presentadas como pasivos no circulantes. Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente al valor razonable y se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Préstamos y Bonos por Pagar

Los préstamos y bonos por pagar son reconocidos inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados con la transacción. Subsecuentemente, el saldo se ajusta para reconocer los pagos a capital y los intereses incluidos en cada abono se cargan directamente a los resultados del período. El saldo neto representa la obligación total correspondiente al préstamos y bonos por pagar.

Arrendamientos Financieros

Los equipos rodantes y cómputo adquiridos mediante arrendamiento financiero están registrados al costo más bajo entre el valor presente de los pagos mínimos de las cuotas de arrendamiento y el valor razonable de los activos arrendados.

Cada pago de arrendamiento es asignado entre el pasivo y los cargos financieros de tal forma que se logre una tasa constante sobre el saldo pendiente del financiamiento. Las correspondientes obligaciones de alquiler, neto de los cargos financieros, están incluidas en otras cuentas por pagar a corto y largo plazo. El elemento de interés del costo de financiamiento es cargado al estado de resultado integral durante el período de arrendamiento a fin de producir una tasa periódica constante sobre el saldo remanente del pasivo para cada período. Los equipos adquiridos bajo arrendamiento financiero son depreciados sobre el menor entre la vida útil estimada del activo y el plazo del arrendamiento.

Arrendamientos Operativos

Los arrendamientos en donde una porción significativa de los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad es retenida por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se incluyen en los resultados durante el período del arrendamiento.

Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un evento pasado, si es probable que una salida de los recursos que incorporan beneficios económicos será requerida para cancelar la obligación y una estimación confiable se pueden realizar del monto de la obligación.

Franquicias Panameñas, S.A.
(Subsidiaria 100% de Hentol, S.A.)

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2022
(Expresado en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Beneficios a Empleados

Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía

De acuerdo con el Código Laboral de la República de Panamá, los empleados con un contrato indefinido de trabajo tienen derecho a recibir, a la terminación de la relación laboral, una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año de trabajo, determinada desde la fecha de inicio de la relación laboral. En adición, 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. Esta contribución es determinada en base a la compensación pagada a los empleados por el porcentaje determinado por la referida Ley y es reconocida como un activo cuando se aporta a la entidad contratada, y la prima de antigüedad se reconoce periódicamente como un pasivo no circulante teniendo en cuenta los porcentajes establecidos en la Ley indicada anteriormente. El aporte del año ascendió a B/. 69,273 (2021: B227,284).

Seguro Social - Plan de Contribución Definida

De acuerdo a la Ley No.51 de 27 de diciembre de 2005, las compañías deben realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por el Estado Panameño para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. Las contribuciones realizadas por la Compañía son reconocidas como gastos del período.

Acciones de Capital

Las acciones comunes se clasifican como patrimonio. Las acciones preferidas que no son redimibles a una fecha específica a opción del accionista y que no conlleva a obligaciones de dividendos, se presentan como acciones de capital.

Declaración de Dividendos

El pago de dividendos lo decide la Junta Directiva de la Compañía anualmente, de acuerdo con las utilidades obtenidas y a las inversiones proyectadas. La distribución de dividendos al accionista de la Compañía es reconocida como un pasivo en los estados financieros en el período en el cual los dividendos son aprobados.

Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos ordinarios son reconocidos cuando la Compañía satisface la obligación de desempeño mediante la entrega de un bien o servicio al cliente (cuando el cliente obtiene el control sobre el bien o el servicio).

En el caso de los bienes y servicios prestados por la Compañía, el reconocimiento de los ingresos ordinarios es en un punto del tiempo, dado que el cliente en general consume y recibe los beneficios proporcionados por el desempeño cuando es desempeñado. Los ingresos de la Compañía corresponden principalmente a venta de productos en los restaurantes de comida rápida y otros restaurantes.

Franquicias Panameñas, S.A.
(Subsidiaria 100% de Hentol, S.A.)

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2022
(Expresado en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Reconocimiento de Ingresos (continuación)

La Compañía reconoce los ingresos provenientes de contratos con clientes con base a un modelo de cinco pasos, detallados a continuación:

- Identificación de contratos con clientes.
- Identificación de las obligaciones del contrato
- Determinación del precio de la transacción
- Asignación del precio de la transacción:
- Reconocimiento de cuando, la Compañía satisface las obligaciones.

Impuesto sobre la Renta

Corriente

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto sobre la renta estimado a pagar sobre la renta neta gravable, utilizando la tasa vigente a la fecha del estado de situación financiera.

Diferido

El impuesto sobre la renta diferido es provisto, utilizando el método de pasivo, donde las diferencias temporarias se originan entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores en libros para efectos de los estados financieros. El impuesto sobre la renta diferido es determinado utilizando la tasa vigente de 25% sobre la renta neta gravable del período que se espera sea aplicada cuando el impuesto sobre la renta diferido activo se realice o el impuesto sobre la renta diferido pasivo sea liquidado. Al 31 de marzo 2022 y diciembre 2021, no fue requerido establecer ningún impuesto sobre la renta diferido.



Franquicias Panameñas, S.A.
(Subsidiaria 100% de Hentol, S.A.)

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2022
(Expresado en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros y del Capital

En el transcurso normal de sus operaciones, la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros, los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de riesgo. Estas políticas cubren entre otros, el riesgo de mercado, que incluye riesgo de flujos de efectivo y riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y riesgo de capital.

Riesgo de Mercado

Riesgo de Flujos de Efectivo y Valor Razonable sobre la Tasa de Interés

Los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés, ya que la Compañía no tiene activos importantes que generen interés excepto por los excedentes de efectivo.

El riesgo de tasas de interés se origina principalmente por préstamos bancarios y los bonos por pagar a largo plazo.

Basados en simulaciones efectuadas por la Administración, el impacto en la pérdida neta sobre una variación de 0.5% sobre la tasa de interés en los financiamientos, sería de un aumento o disminución de B/. 148,594 (2021: B/.148,594).

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se origina del efectivo y cuentas por cobrar y consiste en que la contraparte sea incapaz de hacerle frente a la obligación contraída. El efectivo en banco es depositado en instituciones de solidez financiera. Para la administración del riesgo de crédito originado por las cuentas por cobrar, la Compañía mantiene políticas que aseguran que las ventas a crédito se realizan a clientes que tienen una adecuada historia crediticia. Se establecen plazos de pago específicos en función del análisis periódico de la capacidad de pago de los clientes. No existe una concentración de deudores en las cuentas por cobrar.

Riesgo de Liquidez

La Compañía requiere tener suficiente efectivo para hacerle frente a sus obligaciones. Para ello cuenta con suficiente efectivo en caja y bancos o en activos de fácil realización, además cuenta con líneas de crédito en instituciones financieras que le permiten hacer frente al cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los pasivos circulantes de la Compañía exceden sus activos circulantes (Ver Nota 1).



Franquicias Panameñas, S.A.
(Subsidiaria 100% de Hentol, S.A.)

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2022
(Expresado en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros y del Capital (Continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

La siguiente tabla analiza los pasivos financieros de la Compañía por fecha de vencimiento. Dicho análisis se muestra según la fecha de vencimiento contractual y son flujos de efectivo sin descontar al valor presente del estado de situación financiera. Los saldos con vencimiento de menos de un año son iguales a su valor en libros, debido a que el efecto del descuento no es significativo:

	<u>Montos de 1 año</u>	<u>De 1 a 5 Años</u>	<u>Más de 5 Años</u>
31 de marzo de 2022			
Sobregiro bancario	-		
Préstamos bancarios	29,718,834		
Arrendamientos financieros	8,552	4,598	
Cuentas por pagar - proveedores	6,031,989		
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	1,657,171		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	-	756,902	
31 de diciembre de 2021			
Sobregiro bancario	-	-	-
Préstamo bancario	29,718,834	-	-
Arrendamientos financieros	8,356	8,503	-
Cuentas por pagar - proveedores	6,878,536	-	-
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	1,662,197	-	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	-	730,407	-

Administración del Capital

Los objetivos de la Compañía cuando administra su capital es garantizar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca el costo de capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base de razón de apalancamiento. El apalancamiento es el resultado de dividir la deuda neta entre el total del capital. La deuda neta se calcula como el total de préstamos, bonos, valores comerciales negociables y arrendamientos financieros por pagar que se muestran en el estado de situación financiera menos el efectivo. El total del capital está determinado como el total del patrimonio, más la deuda neta.

Franquicias Panameñas, S.A.
(Subsidiaria 100% de Hentol, S.A.)

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2022
(Expresado en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros y del Capital (Continuación)

Administración del Capital (continuación)

A continuación se muestra la razón de apalancamiento de la Compañía:

	2022	2021
Total de sobregiro y préstamos bancarios, bonos y arrendamientos financieros por pagar (Notas 10 y 11)	29,731,892	29,734,612
Menos: Efectivo	<u>(1,271,303)</u>	<u>(2,215,777)</u>
Deuda neta	28,460,589	27,518,835
Total de patrimonio	<u>(10,338,069)</u>	<u>(9,594,041)</u>
Total de capital	<u>18,122,520</u>	<u>17,924,794</u>
Razón de apalancamiento	<u>157%</u>	<u>153%</u>

Medición de Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Las Normas Internacionales de Información Financiera especifican una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles, en base a las variables utilizadas en las técnicas de valorización para medir el valor razonable, tal como se indica a continuación:

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos a la fecha de medición.
- Nivel 2: Variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: Variables no observables para el activo y pasivo.

La Compañía no mantiene activos y pasivos registrados a valor razonable en el estado de situación financiera. Para los instrumentos financieros que no están registrados a su valor razonable en el estado de situación financiera, su valor en libros se aproxima a su valor razonable, debido a su naturaleza de corto plazo y bajo riesgo de créditos (en los casos de activos). Estos instrumentos financieros incluyen: el efectivo en banco, cuentas por cobrar, cuentas por pagar proveedores, obligaciones financieras de corto plazo y cuentas con relacionadas.

Franquicias Panameñas, S.A.
(Subsidiaria 100% de Hentol, S.A.)

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2022
(Expresado en balboas)

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

Los estimados y juicios son continuamente evaluados y están basados en experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que son considerados razonables en las circunstancias. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste importante a los valores en libros de los activos y pasivos dentro del siguiente año financiero se indican a continuación:

Impuesto sobre la Renta

Estimaciones significativas se requieren al determinar la provisión para impuesto sobre la renta. Existen muchas transacciones y cálculos para los cuales la determinación del último impuesto es incierta durante el curso normal de negocios.

Vida útil de las Maquinarias, Equipos y Mejoras a la Propiedad Arrendada

La Compañía evalúa periódicamente la vida útil de las maquinarias, equipos y mejoras a la propiedad arrendada con base a los parámetros de la industria y del franquiciador. Estos estudios toman en consideración aspectos de valor en uso, valores de reposición (tiempo definido por la franquicia) y condiciones físicas del equipo. Con base a lo anterior, la Administración puede ajustar la depreciación de los referidos activos.

5. Activos y Pasivos Financieros

La Compañía mantiene sus instrumentos financieros registrados a costo amortizado, tal y como se presenta a continuación:

	2022	2021
Activos financieros		
<i>Activos financieros a costo amortizado</i>		
Cuentas por cobrar, neto	1,074,246	1,062,087
Cuentas por cobrar – relacionadas	1,125,539	1,026,018
Anticipo a proveedores	394,965	516,984
Efectivo	<u>1,271,303</u>	<u>2,215,777</u>
	<u>3,866,053</u>	<u>4,820,866</u>
Pasivos financieros		
<i>Pasivos financieros a costo amortizado</i>		
Préstamos bancarios	29,718,834	29,718,834
Cuentas por pagar – proveedores	6,031,989	6,878,536
Pasivos por arrendamientos financieros	<u>13,057</u>	<u>15,779</u>
	<u>35,763,880</u>	<u>36,613,149</u>

Franquicias Panameñas, S.A.
(Subsidiaria 100% de Hentol, S.A.)

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2022
(Expresado en balboas)

6. Cuentas por Cobrar, Neto

Las cuentas por cobrar se presentan a continuación:

	2022	2021
Cientes	1,294,488	1,203,932
Otros	<u>109,668</u>	<u>-55,390</u>
	1,184,820	1,148,542
Menos: Porción no circulante	<u>300,00</u>	<u>300,000</u>
Total de cuentas por cobrar	884,820	848,542
Pérdidas por deterioro de valor de cuentas por cobrar	<u>(110,574)</u>	<u>(86,455)</u>
Cuentas por cobrar, neto	<u><u>774,246</u></u>	<u><u>762,087</u></u>

Las cuentas por cobrar - clientes incluyen cuentas corrientes, vencidas no deterioradas y deterioradas, como se indica a continuación:

	2022	2021
Cuentas por cobrar corrientes	437,261	242,563
Cuentas por cobrar vencidas no deterioradas	336,985	519,524
Cuentas por cobrar deterioradas	<u>110,574</u>	<u>86,455</u>
	884,820	848,542
Cuentas por cobrar a largo plazo	<u>300,000</u>	<u>300,000</u>
	<u><u>1,184,820</u></u>	<u><u>1,148,542</u></u>

La calidad de crédito de los clientes corrientes es determinada en forma interna en base a información histórica. La Compañía mantiene un número reducido de clientes con una relación comercial de más de un año, los cuales han mostrado un excelente comportamiento de crédito y los mismos han cumplido con sus pagos en base a lo acordado.

El movimiento de las pérdidas por deterioro de valor de cuentas por cobrar se desglosa así:

	2022	2021
Saldo al inicio del año	86,455	133,149
Provisión del año	24,119	98,507
Castigos	<u>-</u>	<u>145,201</u>
Saldo al final del año	<u><u>110,574</u></u>	<u><u>86,455</u></u>

Las cuentas por cobrar vencidas no deterioradas son menores a 90 días y no presentan problemas de cobrabilidad. Las cuentas por cobrar deterioradas comprenden deudores con dificultades financieras, por lo que su recuperación dependerá de procesos judiciales y/o recuperación de garantías, si hubiere

Franquicias Panameñas, S.A.
(Subsidiaria 100% de Hentol, S.A.)

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2022
(Expresado en balboas)

7. Inventarios

Los inventarios se resumen a continuación:

	2022	2021
Suministros y otros	3,483,613	3,599,723
Partes y piezas	507,086	498,348
Materia prima	15,538	15,538
Productos terminados	10,805	10,805
Inventario en tránsito	<u>150,101</u>	<u>48,352</u>
	4,167,143	4,172,766
Menos: Provisión para inventario	<u>(147,447)</u>	<u>(57,447)</u>
	<u><u>4,019,696</u></u>	<u><u>4,115,319</u></u>

El movimiento de la provisión para inventarios se desglosa así:

	2022	2021
Saldo al inicio del año	57,447	197,490
Provisión del año	90,000	240,000
Castigo	<u>-</u>	<u>(380,043)</u>
Saldo al final del año	<u><u>147,447</u></u>	<u><u>(57,447)</u></u>



Franquicias Panameñas, S.A.
(Subsidiaria 100% de Hentol, S.A.)

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2022
(Expresado en balboas)

8. Maquinarias, Equipos y Mejoras a la Propiedad Arrendada, Neto

Las maquinarias, equipos y mejoras a la propiedad arrendada se resumen a continuación:

Por el año terminado el 31 de marzo de 2022					
	Mejoras a la Propiedad	Maquinaria y Equipos	Mobiliario Enseres y Automóviles	Construcción en Proceso	Total
Costo					
Saldo al inicio del año	37,145,870	32,410,709	7,024,290	528,541	77,109,410
Adiciones	28,613	23,820	5,119	253,867	311,419
Retiros	-	(2,184)	(722)	-	(2,906)
Traslado	187,684	111,678	4,188	(303,550)	-
Saldo al final de año	37,362,167	32,544,023	7,032,875	478,858	77,417,923
Depreciación y amortización, acumuladas					
Saldo al inicio del año	31,064,118	28,099,086	6,137,736	-	65,300,940
Depreciación y Amortización	519,716	319,645	44,666	-	884,027
Retiros	-	(1,423)	(254)	-	(1,677)
Saldo al final de año	31,583,834	28,417,308	6,182,148	-	66,183,290
Valor neto en libros	5,778,333	4,126,715	850,727	478,858	11,234,633
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021					
	Mejoras a la Propiedad	Maquinaria y Equipos	Mobiliario Enseres y Automóviles	Construcción en Proceso	Total
Costo					
Saldo al inicio del año	36,394,921	31,895,333	6,993,047	1,139,341	76,422,642
Adiciones	38,5467	100,997	2,648	544,577	686,768
Retiros	-	-	-	-	-
Traslado	712,402	414,380	28,595	(1,155,376)	-
Saldo al final de año	37,145,870	32,410,709	7,024,290	528,541	77,109,410
Depreciación y amortización acumuladas					
Saldo al inicio del año	28,526,827	26,588,590	5,916,421	-	61,031,838
Depreciación y Amortización	2,537,291	1,510,496	221,314	-	4,269,101
Retiros	-	-	-	-	-
Traslado	-	-	-	-	-
Saldo al final de año	31,064,118	28,099,086	6,137,736	-	65,300,940
Valor neto en libros	6,081,752	4,311,623	886,554	528,541	11,808,470

Franquicias Panameñas, S.A.
(Subsidiaria 100% de Hentol, S.A.)

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2022
(Expresado en balboas)

9. Activos Intangibles - Franquicias, Neto

La Compañía posee los derechos de franquicia de líneas de restaurantes, los cuales le permiten el uso autorizado de las marcas KFC, PIZZA HUT Y DAIRY QUEEN.

La Compañía depende en mayor grado de las innovaciones y desarrollo de productos que se adelantan en su lugar de origen para cada una de las marcas y estas son trasladadas a Panamá.

Las franquicias se resumen a continuación:

	2022	2021
Costo	4,356,010	4,354,344
Amortización acumulada	<u>(3,365,299)</u>	<u>(3,317,053)</u>
Saldo neto	<u>990,711</u>	<u>1,037,291</u>

El movimiento de las franquicias es el siguiente:

	2022	2021
Saldo neto al inicio del año	1,037,291	1,047,856
Adiciones	1,666	175,467
Amortización del año	<u>(48,245)</u>	<u>(186,031)</u>
Saldo neto al final del año	<u>1,037,291</u>	<u>1,037,291</u>

Derivado de los derechos de franquicia, la Compañía tiene que cumplir con los pagos mensuales de las regalías y adicionalmente, cumplir con los estándares y demás condiciones establecidas en los acuerdos de cada marca que opera relacionados con los locales, entre otros aspectos. El monto total de las regalías reconocidas en el estado de resultado integral se presenta en la Nota 15.

Análisis de Segmentos

Las operaciones de la Compañía hasta el 31 de marzo de 2022 están organizadas y manejadas como un solo segmento de negocio, el cual es el de operar franquicias de comida rápida.



Franquicias Panameñas, S.A.
(Subsidiaria 100% de Hentol, S.A.)

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2022
(Expresado en balboas)

10. Préstamos Bancarios

Los préstamos bancarios se detallan a continuación:

	2022	2021
Banco General, .S.A		
Préstamos pagaderos en cuotas mensuales a capital e intereses, con garantía, con vencimientos en el 2029, tasa de interés anual de 5.75% + FECI	2,846,005	2,846,005
Préstamos pagaderos en cuotas mensuales a capital e intereses, con garantía, con vencimientos en el 2036, tasa de interés anual de 5.75% + FECI	3,000,000	3,000,000
MMG Bank Corporation		
Préstamo sindicado por B/.22,974,431 pagaderos en cuotas mensuales a capital e intereses, con vencimiento el 27 de junio de 2024, fijado sesenta (60) meses contados a partir de la fecha del primer desembolso. El préstamo podrá ser renovado por un plazo de hasta 10 años adicionales a opción de los Bancos Acreedores, tasa de interés de 6.75% + FECI, con garantía hipotecaria sobre fincas de Inmobiliaria Hentolwol, S.A.	22,372,829	22,372,829
MMG Bank, S.A.		
Préstamo comercial a corto plazo convertible a largo plazo, con vencimiento en el julio 2025, tasa de interés anual de de 6.00%, + FECI.	<u>1,500,000</u>	<u>1,500,000</u>
	<u>29,718,834</u>	<u>29,718,834</u>

El movimiento de los préstamos bancarios se presenta a continuación:

	2022	2021
Saldo al inicio del año	29,718,834	28,368,834
Financiamientos recibidos	-	9,100,00
Pagos efectuados	<u>-</u>	<u>(7,750,000)</u>
Saldo al final del año	<u>29,718,834</u>	<u>29,718,834</u>

La exposición de la Compañía al riesgo de cambios en tasas de interés está representada por las fechas de ajuste o revisión de tasas de interés. La estructura de vencimiento de los préstamos se presenta a continuación:

Franquicias Panameñas, S.A.
(Subsidiaria 100% de Hentol, S.A.)

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2022
(Expresado en balboas)

10. Préstamos Bancarios (Continuación)

	2022	2021
Menos de 1 año	<u>29,718,834</u>	<u>29,718,834</u>

Los covenants del préstamo sindicado obliga y compromete: (1) mantener en todo momento un indicador de Deuda Neta sobre capital contable menor de cuatro (4) veces; (2) durante el año 2021, a cumplir y mantener (i) una razón de apalancamiento Deuda Neta / EBITDA menor a seis (6) veces; y (ii) una razón de cobertura EBITDA / servicio de deuda mayor a dos (2.00) veces; y, (3) a partir del año 2020 en adelante, a cumplir y mantener (i) una razón de apalancamiento de Deuda Neta / EBITDA menor a tres (3) veces; y (ii) una razón de cobertura EBITDA/servicio de deuda mayor a cuatro (4) veces. El incumplimiento de estas razones financieras constituirá una Causal de Vencimiento Anticipado.

11. Arrendamientos Financieros por Pagar

Los pagos mínimos de los contratos de arrendamientos financieros por pagar se detallan a continuación:

	2022	2021
Menos de 1 año	9,195	9,195
De 1 a 3 años	<u>4,597</u>	<u>7,663</u>
	13,793	16,858
Futuros cargos financieros	<u>(736)</u>	<u>(1,080)</u>
Valor presente de los arrendamientos financieros por pagar	<u>13,057</u>	<u>15,778</u>

El valor presente de los arrendamientos financieros por pagar es como sigue:

	2022	2021
Menos de 1 año	8,552	8,356
De 1 a 3 años	<u>4,505</u>	<u>7,423</u>
	<u>13,057</u>	<u>15,778</u>

Franquicias Panameñas, S.A.
(Subsidiaria 100% de Hentol, S.A.)

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2022
(Expresado en balboas)

12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Un resumen de los saldos y transacciones con partes relacionadas se presenta a continuación:

	2022	2021
Saldos		
Cuentas por cobrar - otras compañías relacionadas	<u>1,125,539</u>	<u>1,026,018</u>
-		
Transacciones		
Ingresos por alquiler - accionistas	<u>1,500</u>	<u>6,000</u>
Ingresos por servicios administrativos - accionistas	<u>18,000</u>	<u>72,000</u>
Transacciones		
Otras transacciones con compañías relacionadas:		
Gastos de alquiler - accionistas	<u>108,330</u>	<u>484,836</u>
Gastos de servicios de computadora - otras compañías relacionadas	<u>30,000</u>	<u>120,000</u>
Compensación del personal ejecutivo clave	<u>111,761</u>	<u>595,198</u>

Las cuentas por cobrar y por pagar con las partes relacionadas y con los accionistas no devengan intereses y no tienen plazos específicos de vencimientos.

En agosto de 2019, los accionistas autorizaron capitalizar parte de la deuda de la afiliada Inmobiliaria Hentolwol. S. A. por la suma de seis millones de balboas (B/.6,000,000).

Al cierre de septiembre de 2019, el accionista Hentol, S.A. (propietario del 100% de las acciones de Franquicias Panameñas, S. A.) realizó aporte para capitalización en el patrimonio de la Compañía por B/.2,000,000.

En marzo de 2020, el accionista Hentol, S.A. (propietario del 100% de las acciones de Franquicias Panameñas, S. A.) realizó aporte para capitalización en el patrimonio de la Compañía B/.2,553,434.

En diciembre de 2020, los accionistas autorizaron capitalizar parte de la deuda de Hentol, S.A. B/.4,069,575



Franquicias Panameñas, S.A.
(Subsidiaria 100% de Hentol, S.A.)

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2022
(Expresado en balboas)

13. Capital en Acciones

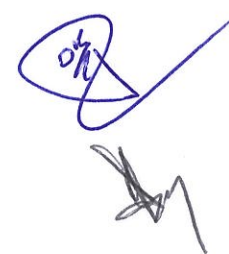
Las acciones comunes su movimiento e integración se muestran a continuación:

A continuación, se presenta el movimiento del capital:

	Capital	Cantidad de Acciones
Saldo al 31 de diciembre de 2018	10,000,000	950
Aumento de capital social suscrito – Inmobiliaria Hentolwol, S.A.	6,000,000	300
Aumento de capital social suscrito – Hentol, S.A.	<u>2,000,000</u>	<u>333</u>
	<u>8,000,000</u>	<u>633</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	18,000,000	1,583
Aumento de capital social suscrito – Hentol, S.A.	<u>2,553,434</u>	<u>365</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2020	<u>20,553,434</u>	<u>1,948</u>

Aporte de futuras capitalizaciones

En diciembre de 2020, el accionista realizó aporte por medio de capitalizar parte de la deuda por B/.4,069,575.



Franquicias Panameñas, S.A.
(Subsidiaria 100% de Hentol, S.A.)

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2022
(Expresado en balboas)

14. Compromisos

Contratos de Arrendamientos Operativos

En el curso normal de negocios, la Compañía mantenía compromisos por contratos no cancelables de arrendamientos de propiedades en alquiler. Los gastos por alquileres incurrido asciende a B/.906,581 (2021: B/.3,722,948).

Los pagos mínimos futuros sobre operaciones no cancelables de arrendamiento operativo se presentan a continuación:

	2022	2021
Menos de un año	2,845,398	3,596,232
Más de un año y menos de 5 años	9,195,385	12,119,653
Más de 5 años	2,092,641	4,484,459

15. Gastos de Personal

Los gastos de personal se resumen a continuación:

	2022	2021
Salarios y gasto de representación	3,386,611	11,179,091
Seguridad social	581,035	2,015,188
Prima de antigüedad	69,452	225,615
Vacaciones	308,757	1,019,020
Bonificación XIII	304,045	984,679
Servicios de personal	210,261	825,996
Convención colectiva	81,063	295,029
Primas	165,377	186,425
Otros	45,663	1,859,605
	<u>5,152,264</u>	<u>18,590,649</u>



Franquicias Panameñas, S.A.
(Subsidiaria 100% de Hentol, S.A.)

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2022
(Expresado en balboas)

16. Impuesto sobre la Renta

El gasto de impuesto sobre la renta está basado en el mayor de los siguientes cálculos:

- a. La tarifa de 25% sobre la utilidad fiscal.
- b. La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el 4.67% por la tasa del 25%; es decir, el 1.17% de los ingresos gravables (impuesto mínimo alternativo (CAIR)).

En ciertas circunstancias, si al aplicarse el 1.17% de los ingresos, resulta que la entidad incurre en pérdidas por razón del impuesto, o bien, la tasa efectiva del impuesto es mayor al 25%, la entidad puede optar por solicitar la no aplicación del impuesto mínimo. En estos casos debe presentarse una petición ante la Administración Tributaria, quien podrá autorizar la no aplicación.

Para el año 2015, la solicitud de no aplicación del cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR) fue rechazado por la Dirección General de Ingresos; sin embargo, posteriormente fue sometido un recurso de reconsideración ante la autoridad fiscal, y en opinión de la Administración de la Compañía, se espera obtener un resultado favorable por parte de esta Autoridad.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2019, la Compañía realizó ambos cálculos del impuesto sobre la renta (bajo el método tradicional y el cálculo alternativo del impuesto sobre la renta CAIR). Al resultar una tasa efectiva mayor bajo el cálculo alternativo, la Compañía presentó la solicitud de no aplicación del cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR) correspondiente para el año terminado el 31 de diciembre de 2019. Esta solicitud fue aprobada para los períodos 2019, 2020 y 2021, por la Autoridad Fiscal (DGI) mediante resolución No.201-7743.

Debido a que la Compañía para el período 2021 presenta pérdida fiscal y obtuvo aprobación de la DGI para la no aplicación del cálculo alternativo para ese año, no fue requerido reconocer provisión por el impuesto sobre la renta en los estados financieros.

De acuerdo con las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones de impuesto sobre la renta de las compañías están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2021

