

**REPUBLICA DE PANAMA  
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**

**ACUERDO 18-00  
(de 11 de octubre del 2000)**

**ANEXO No. 2**

**FORMULARIO IN-T**

**INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL**

**Trimestre Terminado el 30 de septiembre de 2020**

**PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO  
No. 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DE 2000**

Razón Social del Emisor: Retail Centenario, S.A.

Valores Registrados: Programa Rotativo de Bonos Corporativos  
US\$230,000,000  
Resolución SMV No. 170-16 del 23 de marzo de 2016  
Modificado mediante Resolución SMV No. 646-16 del 21  
de septiembre de 2016  
Modificado mediante Resolución SMV N°. 278-20 del 26  
de junio de 2020

Número de Teléfono y Fax del Emisor: Teléfono: (507) 830-7080/90/50

Dirección del Emisor: Centro Comercial Altaplaza Mall, Oficinas Administrativas,  
Piso M, Avenida Centenario, corregimiento de Ancón en la  
Ciudad de Panamá, República de Panamá

Nombre de la persona de contacto Del Emisor: Gabriel Diez M / Patricia Lee

Dirección de correo electrónico del Emisor: gdiezm@udggroup.com/plee@udggroup.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

### ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

#### A. Liquidez

A continuación, un resumen del flujo de efectivo del Emisor para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2020 en comparación con el mismo período del año anterior:

<b>Flujo de efectivo</b>	<b>30-sep-20</b>	<b>30-sep-19</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>	- 857,601	232,723
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>	766,080	184,734
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento neto:</b>	- -	453,229
<b>Generación de caja del período</b>	- 91,521	- 35,772
Efectivo y equivalente del efectivo al inicio del año	257,983	229,268
<b>Efectivo y equivalentes del efectivo al final del año</b>	<b>166,462</b>	<b>193,496</b>

#### Flujo de efectivo de las actividades de operación:

El Flujo de efectivo de las actividades de operación es negativo producto del cierre de Altaplaza Mall por el estado de emergencia nacional del COVID-19 ya que los ingresos se vieron reducidos y las cuentas por cobrar aumentaron. Para cubrir los fondos faltantes, se utilizó el Fondo de Garantía de los Bonos y se negoció con los tenedores de los bonos: (i) diferir el pago del 50% de los intereses correspondientes a la cuota del trimestre terminando al 30 de septiembre de 2020, de manera tal que éstos se acumulen a los intereses pagaderos en la última cuota de cada Serie; (ii) modificar la Tabla de Amortización, de manera tal que el pago de las cuotas de capital correspondientes al segundo y tercer trimestre del 2020 se difieran y acumulen a la última cuota de pago de capital de cada Serie (iii) dispensar al Emisor del cumplimiento del índice de Cobertura de Flujos por un periodo de 12 meses; (iv) dispensar al Emisor del cumplimiento del Balance Requerido en la Cuenta de Reserva por un periodo de 24 meses; (iv) permitir por un periodo de 24 meses que el Fiduciario de Garantía transfiera a la Cuenta de Operativa del Fideicomitente todos los fondos excedentes en la Cuenta de Concentración luego de cubierto el servicio de la deuda para cada periodo.

Flujo de efectivo de las actividades de inversión: El flujo de efectivo de las actividades de inversión incluye el Fondo de Garantía de los Bonos que se utilizó para cubrir los intereses pagados, debido a la disminución de los ingresos y el aumento en las cuentas por cobrar por el cierre temporal de Altaplaza Mall, producto de la emergencia nacional por COVID-19.

Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento: Durante el trimestre terminado a septiembre 2020, no se han dado flujos de efectivo en las actividades de financiamiento.



## B. Recursos de Capital

Los recursos de capital del Emisor provienen principalmente de los fondos generados por los arrendamientos de locales comerciales y acceso a emisión de bonos corporativos.

La deuda financiera del Emisor es por US\$111,2 millones al cierre de septiembre de 2020

## C. Resultados de las Operaciones

(US \$)	Trimestre Jul a Sept 2020	Acumulado Terminado 30 Sept 20	Trimestre Jul a Sept 2019	Acumulado Terminado 30 Sept 19
<b>Ingresos totales</b>	1.4	1.4	3.7	3.7
<b>Costos y gastos administrativos</b>	1.0	1.0	2.0	2.0
<b>EBITDA (US\$)</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>1.7</b>	<b>1.7</b>
EBITDA (%)	29%	29%	46%	46%
Menos:				
Costos de financiamiento	1.7	1.7	1.7	1.7
Depreciaciones y amortizaciones	0.7	0.7	0.7	0.7
<b>Utilidad (pérdida) antes de ISR</b>	<b>-2.0</b>	<b>-2.0</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.6</b>
Menos: ISR	-0.0	-0.0	-0.1	-0.1
<b>Utilidad (pérdida) Neta del trimestre</b>	<b>-2.0</b>	<b>-2.0</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.7</b>

La variación que se presenta entre el trimestre de julio a septiembre de 2020 vs 2019 se debe a:

Los ingresos disminuyeron principalmente porque a finales de marzo 2020, el país entro en un estado de emergencia nacional a causa de COVID-19, por lo que Centro Comercial cerró sus puertas al público. La reapertura autorizada por las entidades de Salud fue a finales del mes de septiembre de 2020.

En cuanto a los costos y gastos administrativos se presenta una disminución de US\$1.0 miles principalmente por negociaciones con los proveedores para reducir gastos y costos.

## D. Análisis de perspectivas

Los grandes centros comerciales, como Altaplaza Mall, representan la mejor opción de compra para el cliente en general ya que en un solo sitio se concentran tiendas de ropa, restaurantes, pagos de servicios, entretenimiento, entre otros. Aunque nuestra mayor competencia, en cuanto a otros centros comerciales, se mantiene entre: Multiplaza Pacific Mall, Albrook Mall, Metromall, Multicentro, consideramos que Altaplaza Mall ofrece ventajas competitivas contra estos, las cuales incluyen, pero

no se limitan a: (i) estacionamientos en diferentes plantas, (ii) entretenimiento diversificado, (iii) proximidad a un área residencial con una alta densidad poblacional que ha incrementado en los últimos 4 años. En adición a lo anterior, no todos estos centros comerciales compiten en nuestro nicho de mercado.

Actualmente, el país está pasando por un estado de emergencia nacional decretada a finales de marzo producto de la pandemia del Covid-19 que está afectando a todas las actividades económicas del país. La Administración está realizando estrategias para controlar el impacto que esto está causando a las actividades del Mall.

## II PARTE: ESTADOS FINANCIEROS

Presente los Estados Financieros trimestrales del emisor, adjunto.

## IV PARTE: CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO

Certificación del Fiduciario, adjunta.

## V PARTE: DIVULGACION

Este informe de actualización estará disponible a los inversionistas y al público en general para ser consultado libremente en las páginas de internet de la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá ([www.supervalores.gob.pa](http://www.supervalores.gob.pa)) y Bolsa de Valores de Panamá, S. A. ([www.panabolsa.com](http://www.panabolsa.com))

## FIRMA(S)



Gabriel Diez Montilla  
Representante Legal

**The Bank of Nova Scotia (Panama), S.A.**

Torres de las Américas, Torre A, Piso 5  
Apartado 0832-02231  
Panamá, República de Panamá

Tel.: (507) 282-7927



Panamá, 13 de octubre de 2020

Señores

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**

Edificio Global Plaza, Piso No. 8,  
Calle 50  
Ciudad

Atención: Lic. Elena M. Martín Baíz  
Directora Nacional de Mercado de Valores e Intermediarios

**REF.: CERTIFICACIÓN TRIMESTRAL DEL FIDUCIARIO - RETAIL CENTENARIO, S.A.**

Estimados señores:

Por este medio, **The Bank of Nova Scotia (Panama), S.A.**, actuando en su condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía para la emisión pública del Programa Rotativo de Bonos Corporativos de Retail Centenario, S.A., por un valor nominal total de hasta USD230,000,000.00, registrado según Resolución SMV No. 170-16 de 23 de marzo de 2016, CERTIFICA la siguiente información, al 30 de septiembre de 2020:

- (a) Saldo insoluto de la emisión: USD111,844,850.00
- (b) El Patrimonio administrado está conformado por los bienes y/o derechos indicados a continuación, los cuales se encuentra debidamente transferidos al Fideicomiso:
  - i. Activos financieros por la suma de USD14,443.54, conformados por lo siguiente:
    - Saldo en la Cuenta de Concentración: USD13,522.85
    - Saldo en la Cuenta de Reserva: USD920.69
  - ii. Otros bienes y/o derechos que forman parte del patrimonio fideicomitado son:
    - Primera hipoteca y anticresis a favor del Fiduciario, hasta por la suma de USD150,000,000.00, sobre la finca 353677, inscrita en el Documento Redi 2019285 de la Sección de la Propiedad, Provincia de Panamá, del Registro Público y demás fincas segregadas.
    - El importe de las indemnizaciones concedidas o debidas al emisor por el asegurador de la(s) Finca(s) Hipotecada(s) o en virtud de expropiación, en virtud del endoso de las pólizas de seguro que el Fideicomitente realizará a favor del Fiduciario, incluyendo el endoso de

## The Bank of Nova Scotia (Panama), S.A.

Torres de las Américas, Torre A, Piso 5  
Apartado 0832-02231  
Panamá, República de Panamá



Tel.: (507) 282-7927

pólizas de seguro de incendio, ésta última la cual cubrirá al menos el ochenta por ciento (80%) del valor de reposición de los inmuebles que garanticen la Emisión y de las mejoras construidas sobre la finca 353677 y demás fincas segregadas, con sub-límites contra los riesgos de incendios, rayos, terremotos e incendios causados por terremotos, con extensión de cobertura catastrófica.

- Los dineros que reciba el Fiduciario, derivados de la cesión de pagos mensuales, en concepto de cánones de arrendamiento que efectuarán los arrendatarios actuales y futuros de los locales comerciales ubicados en Alta Plaza Mall.

(c) Los bienes y/o derechos anteriormente descritos, garantizan las siguientes series:

Serie	Monto en Circulación
B	USD 3,532,800.00
C	1,400,600.00
D	1,467,200.00
E	105,444,250.00
	<b>USD111,844,850.00</b>

(d) Debido a la diversidad de los bienes y/o derechos que conforman el patrimonio del fideicomiso, no se considera que exista una concentración de bienes fideicomitidos.

(e) La cobertura histórica de los últimos tres trimestres, se detalla a continuación:

	Al 31/03/2020	Al 30/06/2020	Al 30/09/2020
Valor del Avalúo de la Finca Hipotecada	USD186,700,000.00	USD186,700,000.00	USD186,700,000.00
Saldo Insoluto de los bonos en circulación	USD111,844,850.00	USD111,844,850.00	USD111,844,850.00
<b>Cobertura</b>	<b>167%</b>	<b>167%</b>	<b>167%</b>

(f) El Prospecto informativo de la emisión, indica que la cobertura de garantía corresponde al 133% del saldo insoluto de los bonos emitidos y en circulación, sobre el valor del avalúo de la finca hipotecada a favor del fideicomiso. Por otra parte, el ratio que resulta de dividir el total del patrimonio administrado entre el monto en circulación de los bonos es de 1.34. A continuación, se presenta el detalle del cálculo efectuado para obtener dicho ratio:

**The Bank of Nova Scotia (Panama), S.A.**

Torres de las Américas, Torre A, Piso 5

Apartado 0832-02231

Panamá, República de Panamá

Tel.: (507) 282-7927



<b>Activos</b>	<b>Monto</b>
Cuentas bancarias	USD 14,443.54
Hipoteca sobre la finca No. 353677	150,000,000.00
<b>Patrimonio del fideicomiso</b>	<b>USD150,014,443.54</b>
Saldo insoluto de los bonos en circulación	USD111,844,850.00
<b>Ratio</b>	<b>1.34</b>

La presente certificación ha sido emitida en la Ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 13 de octubre de 2020.

**THE BANK OF NOVA SCOTIA (PANAMA), S.A.**, actuando como Fiduciario

Christy López  
CL/ec

Edgar Coronado

**RETAIL CENTENARIO, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

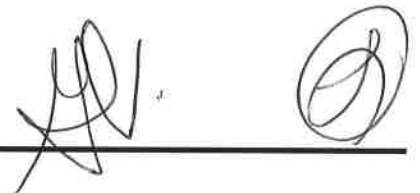
**Estados Financieros**

30 de septiembre de 2020

(Con el Informe del Contador Público Autorizado)

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

---

Handwritten signature and circular stamp.



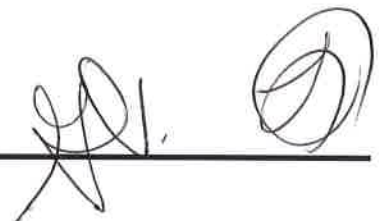
**RETAIL CENTENARIO, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

Informe de Compilación del Contador Público Autorizado y  
Estados Financieros al 30 de septiembre de 2020

Índice del contenido

Estado de situación financiera  
Estado de resultados  
Estado de cambios en el patrimonio  
Estado de flujos de efectivo  
Notas a los estados financieros

---

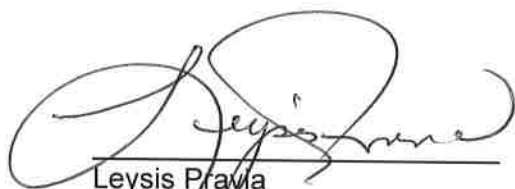
Handwritten signature and circular stamp.

## Informe de Compilación

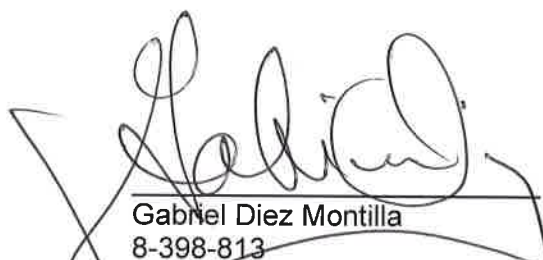
Señores  
Accionistas y Junta Directiva de  
**Retail Centenario, S. A.**  
Panamá, Rep. de Panamá

Sobre la base de la información proporcionada por la Administración hemos compilado, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad aplicable a trabajos de compilación, es estado de situación financiera de Retail Centenario, S. A. al 30 de septiembre de 2020 y el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo por el período terminado al 30 de septiembre de 2020.

La Administración es responsable por estos estados financieros. Nosotros no hemos auditado o revisado los estados financieros que se acompañan y, en consecuencia, no expresamos una opinión o ninguna otra forma de seguridad sobre ellos.



Leysis Pravia  
Contador Público Autorizado  
Licencia de idoneidad No.2594



Gabriel Diez Montilla  
8-398-813  
Representante Legal

27 de noviembre de 2020  
Panamá, República de Panamá

---

**RETAIL CENTENARIO, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado de situación financiera**

Al 30 de septiembre de 2020

(Cifras en balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>Septiembre 2020</u>	<u>Junio 2020</u>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo	6	166,462	257,983
Cuentas por cobrar:			
Clientes, neto	24 (ii)	1,400,454	1,203,612
Parte relacionada	7, 24 (ii)	319,151	319,231
Otros		189	189
<b>Total de cuentas por cobrar</b>		<u>1,719,794</u>	<u>1,523,032</u>
Alquileres por cobrar a futuro, porción corriente	24 (ii), 28	477,358	447,566
Tesoro Nacional, ITBMS, porción corriente	10	558,343	715,177
Fondos de garantía	16	13,523	838,615
Gastos pagados por adelantado		234,933	235,711
<b>Total de activos corrientes</b>		<u>3,170,413</u>	<u>4,018,084</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Cuentas por cobrar partes relacionadas	7, 24 (ii)	1,471,081	1,413,385
Adelantos a compras de equipos	8	42,953	42,953
Adelantos a proveedores	9	809	755
Propiedades de inversión	11	118,284,160	118,829,810
Maquinaria, mobiliario y equipos, neto	12	1,849,765	1,931,681
Activos intangibles, neto	13	329	499
Tesoro Nacional, ITBMS, porción no corriente	10	2,602,427	2,500,416
Alquileres por cobrar a futuro, porción no corriente	24 (ii), 27	2,335,875	2,185,491
Fondos de garantía	16	921	921
<b>Total de activos no corrientes</b>		<u>126,588,320</u>	<u>126,905,911</u>
<b>Total de activos</b>		<u>129,758,733</u>	<u>130,923,995</u>

*El estado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.*

<b><u>Pasivos y Patrimonio</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>Septiembre 2020</u></b>	<b><u>Junio 2020</u></b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Bonos por pagar, porción corriente	15	2,370,560	1,658,215
Cuentas por pagar:			
Proveedores		452,331	285,919
Parte relacionada	7	159,876	121,968
Accionistas	7	5,838,837	5,838,837
<b>Total cuentas por pagar</b>		<u>6,451,044</u>	<u>6,246,724</u>
Otros impuestos por pagar		0	80,500
Retenciones a contratistas	17	45,634	45,634
Retención de ITBMS por pagar	14	1,667	1,121
Derecho de ingreso diferido, porción corriente		231,606	241,797
<b>Total de pasivos corrientes</b>		<u>9,100,511</u>	<u>8,273,991</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Bonos por pagar, porción no corriente	15	108,862,572	109,539,538
Intereses por pagar bonos, porción no corriente		836,973	0
Derecho de ingreso diferido, porción no corriente		866,570	917,684
Depósitos de garantía recibidos de clientes	18	2,711,625	2,853,160
Impuesto sobre la renta diferido	22	424,410	399,102
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<u>113,702,150</u>	<u>113,709,484</u>
<b>Total de pasivos</b>		<u>122,802,661</u>	<u>121,983,475</u>
<b><u>Patrimonio</u></b>			
Acciones comunes con valor nominal de B/.100 cada una; autorizadas 100, emitidas y en circulación 100		10,000	10,000
Capital adicional pagado		34,199,304	34,199,304
Déficit acumulado		(27,253,232)	(25,268,784)
<b>Total del patrimonio</b>		<u>6,956,072</u>	<u>8,940,520</u>
Compromisos y garantías	26		
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<u>129,758,733</u>	<u>130,923,995</u>

**Estado de resultados**

Por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2020

(Cifras en balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Trimestre</u> <u>Jul-Sept</u> <u>2020</u>	<u>Septiembre</u> <u>2020</u>	<u>Trimestre</u> <u>Jul-Sept</u> <u>2019</u>	<u>Septiembre</u> <u>2019</u>
<b>Operaciones continuas</b>					
Ingresos por arrendamientos	7	770,277	770,277	2,741,903	2,741,903
Cuotas de mantenimiento	7	558,104	558,104	974,411	974,411
<b>Total de ingresos</b>		<u>1,328,381</u>	<u>1,328,381</u>	<u>3,716,314</u>	<u>3,716,314</u>
Costo por arrendamientos		(723,170)	(723,170)	(724,730)	(724,730)
Costo de mantenimiento	7, 20	(473,905)	(473,905)	(1,193,857)	(1,193,857)
<b>Total de costos</b>		<u>(1,197,075)</u>	<u>(1,197,075)</u>	<u>(1,918,587)</u>	<u>(1,918,587)</u>
<b>Utilidad bruta</b>		<u>131,306</u>	<u>131,306</u>	<u>1,797,727</u>	<u>1,797,727</u>
Otros ingresos	20	102,953	102,953	77,939	77,939
Gastos de mercadeo, generales y administrativos	7, 21	(321,021)	(321,021)	(545,740)	(545,740)
Pérdida por deterioro de deudores comerciales	24 (ii)	(159,529)	(159,529)	(259,505)	(259,505)
<b>Resultados de las actividades de operación</b>		<u>(246,291)</u>	<u>(246,291)</u>	<u>1,070,421</u>	<u>1,070,421</u>
Ingresos financieros		850	850	20,297	20,297
Costos financieros		(1,678,320)	(1,678,320)	(1,694,515)	(1,694,515)
Amortización de costos por emisión de bonos		(35,379)	(35,379)	(38,420)	(38,420)
<b>Costos financieros, netos</b>		<u>(1,712,849)</u>	<u>(1,712,849)</u>	<u>(1,712,638)</u>	<u>(1,712,638)</u>
<b>Utilidad (pérdida) neta antes del impuesto sobre la renta</b>		<u>(1,959,140)</u>	<u>(1,959,140)</u>	<u>(642,217)</u>	<u>(642,217)</u>
Impuesto sobre la renta:					
Corriente		0	0	0	0
Diferido	22	25,308	25,308	60,295	60,295
Total de gasto de impuesto		<u>25,308</u>	<u>25,308</u>	<u>60,295</u>	<u>60,295</u>
<b>Utilidad (pérdida) neta del período</b>		<u>(1,984,448)</u>	<u>(1,984,448)</u>	<u>(702,512)</u>	<u>(702,512)</u>
<b>Utilidad (pérdida) neta por acción</b>	25		<u>(19,844)</u>		<u>(7,025)</u>

*El estado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.*

**Estado de cambios en el patrimonio**

Por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2020

(Cifras en balboas)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Capital adicional pagado</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total del patrimonio</u>
<b>Saldo al 30 de junio de 2019</b>	10,000	27,999,304	(21,514,163)	6,495,141
Pérdida neta del período - 2020	0	0	(3,754,621)	(3,754,621)
Capital adicional pagado	0	6,200,000	0	6,200,000
Total de las utilidades integrales del período	0	6,200,000	(3,754,621)	2,445,379
<b>Saldo al 30 de junio de 2020</b>	<u>10,000</u>	<u>34,199,304</u>	<u>(25,268,784)</u>	<u>8,940,520</u>
<b>Total de las utilidades integrales del período</b>				
Pérdida neta del período - 3 meses	0	0	(1,984,448)	(1,984,448)
Total de las utilidades integrales del período	0	0	(1,984,448)	(1,984,448)
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2020</b>	<u>10,000</u>	<u>34,199,304</u>	<u>(27,253,232)</u>	<u>6,956,072</u>

*El estado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.*

**Estado de flujos de efectivo**

Por el período terminado el 30 de septiembre de 2020

(Cifras en balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Septiembre 2020</u>	<u>Septiembre 2019</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Pérdida neta del período		(1,984,448)	(702,512)
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	11, 12, 13	723,170	724,730
Mejoras a locales transferidos		(93,243)	(45,646)
Pérdida por deterioro de deudores comerciales	24 (ii)	159,529	0
Costos financieros, netos		1,712,849	1,712,638
Impuesto sobre la renta	22	25,308	60,295
		<u>543,165</u>	<u>1,749,505</u>
Cambios en:			
Cuentas por cobrar - clientes		(356,371)	176,437
Cuentas por cobrar - otros		0	(19,282)
Alquileres a futuro		(180,176)	(281,124)
Tesoro Nacional - ITBMS		54,823	211,656
Gastos pagados por adelantado		778	2,772
Cuentas por pagar proveedores		166,412	(208,423)
Intereses por pagar bonos		836,973	0
Otros impuestos por pagar		(80,500)	0
Cuentas por pagar partes relacionadas		37,908	219,646
Retención de ITBMS por pagar		546	1,041
Depósito en garantía recibidos de clientes		(141,534)	92,245
Derecho de ingreso diferido		(61,305)	(17,235)
<b>Flujos procedentes de actividades de operación</b>		<u>820,719</u>	<u>1,927,238</u>
Intereses pagados		(1,678,320)	(1,694,515)
<b>Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación</b>		<u>(857,601)</u>	<u>232,723</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Intereses recibidos		849	20,297
Construcción en proceso de propiedades de inversión	11	0	(174,126)
Adquisición de maquinaria, mobiliarios y equipos	12	(2,191)	0
Adelantos a compra de equipo		0	80,876
Cambios en adelanto a proveedores		(54)	818
Cambios en cuentas por cobrar partes relacionadas	7	(57,616)	253,241
Cambios en fondo de garantía		825,092	3,628
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de inversión</b>		<u>766,080</u>	<u>184,734</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Abonos de capital de bonos	15	0	(453,229)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>		<u>0</u>	<u>(453,229)</u>
Disminución neta en el efectivo		(91,521)	(35,772)
Efectivo neto al inicio del año		257,983	229,268
<b>Efectivo neto al final del período</b>		<u>166,462</u>	<u>193,496</u>

El estado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

**Notas a los estados financieros**

Al 30 de septiembre de 2020

(Cifras en balboas)

---

**(1) Operaciones y constitución**

Retail Centenario, S.A. (la Compañía) está constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, según Escritura Pública No. 11,830 del 25 de mayo del 2012. Su actividad principal consiste en la venta, promoción y administración de bienes y raíces, en particular, del proyecto Altaplaza Mall ubicado en la vía Centenario, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá. Dicho proyecto cuenta con 144 locales, 46 kioscos y 19 depósitos con una superficie de aproximadamente 49,879 metros cuadrados. La Compañía inició la apertura del centro comercial el 17 de marzo de 2016.

**(2) Base de preparación**

*(a) Declaración de cumplimiento*

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La nota 3 incluye detalle de las políticas contables de la Compañía.

Este es el primer conjunto de estados financieros anuales de la Compañía en los que se ha aplicado la NIIF 16 Arrendamientos. Los cambios en las políticas contables significativas se describen en la nota 5.

*(b) Base de medición*

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico.

*(c) Moneda funcional y de presentación*

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), que es la moneda funcional de la Compañía. El balboa es la 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 de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

*(d) Uso de estimaciones y juicios*

La preparación de los estados financieros, en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la administración efectúe un número de juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas contables y las cifras reportadas en los activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos son revisados de manera periódica. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.



**Notas a los estados financieros**

---

Supuestos e incertidumbre en las estimaciones:

La información sobre los supuestos e incertidumbre de estimación que tiene un riesgo significativo de resultar en un ajuste por el año terminado el 30 de junio de 2020, se incluye en la siguiente nota:

- Nota 12 – (Vida útil) Maquinaria, mobiliario y equipos

**(3) Resumen de políticas de contabilidad más importantes**

La Compañía ha aplicado consistentemente las siguientes políticas de contabilidad a todos los períodos presentados en estos estados financieros, excepto por lo que describe en la nota 5.

A continuación se incluye un índice de las políticas contables más importantes, cuyo detalle está disponible en las páginas siguientes:

a.	Instrumentos financieros	11
b.	Propiedades de inversión	16
c.	Maquinaria, mobiliario y equipos, neto	17
d.	Activos intangibles	18
e.	Deterioro de activos	18
f.	Cuentas por pagar	20
g.	Títulos de deuda emitidos	20
h.	Retenciones a contratistas	21
i.	Anticipos recibidos de clientes	21
j.	Depósitos de garantía recibidos de clientes	21
k.	Costos diferidos por bonos	21
l.	Acciones comunes	21
m.	Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos de clientes	21
n.	Alquileres por cobrar a futuro	21
o.	Otros ingresos	22
p.	Ingresos y costos de financiamiento	22
q.	Impuesto sobre la renta	22
r.	Utilidad (pérdida) neta por acción	23
s.	Información de segmento	23
t.	Arrendamientos	23

**(a) Instrumentos financieros**

**i. Reconocimiento y medición inicial**

Los deudores comerciales e instrumentos de deuda emitidos inicialmente se reconocen cuando estos se originan. Todos los otros activos financieros y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (a menos que sea un deudor comercial sin un componente de financiación significativo) o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Un

**Notas a los estados financieros**

---

deudor comercial sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

*ii. Clasificación y medición posterior*

Activos financieros:

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido a: costo amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado integral-inversión en deuda, a valor razonable con cambios en otro resultado integral-inversión en patrimonio, o a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si la Compañía cambia su modelo de negocio por uno para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales; y
- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Un instrumento de deuda deberá medirse al valor razonable con cambios en otros resultados integrales si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto obteniendo los flujos de efectivo contractuales como vendiendo los activos financieros; y
- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

En el reconocimiento inicial de una inversión de patrimonio que no es mantenida para negociación, la Compañía puede realizar una elección irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral. Esta elección se hace individualmente para cada instrumento.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como se describe anteriormente, son medidos al valor razonable con cambios en resultados.

**Notas a los estados financieros**

---

En el reconocimiento inicial, la Compañía puede designar irrevocablemente un activo financiero que de alguna otra manera cumple con el requerimiento de estar medido al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como al valor razonable con cambios en resultados si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento que surgiría en otro caso.

Activos financieros - Evaluación del modelo de negocio:

La Compañía realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a nivel de cartera ya que este es el que mejor refleja la manera en que se gestiona el negocio y en que se entrega la información a la gerencia. La información considerada incluye:

- las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la administración se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;
- cómo se evalúa el rendimiento de la cartera y cómo este se informa al personal clave de la gerencia de la Compañía;
- los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y, en concreto, la forma en que se gestionan dichos riesgos;
- cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos); y
- la frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en períodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

Las transferencias de activos financieros a terceros en transacciones que no califican para la baja en cuentas no se consideran ventas para este propósito, de acuerdo con el reconocimiento continuo de la Compañía de los activos.

Los activos financieros que son mantenidos para negociación o son gestionados y cuyo rendimiento es evaluado sobre una base de valor razonable son medidos al valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros - Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son sólo pagos del principal y los intereses: Para propósitos de esta evaluación, el "principal" se define como el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El "interés" se define como la contraprestación por el valor temporal del dinero por el riesgo crediticio asociado con el importe principal pendiente durante un período de tiempo concreto y por otros riesgos y costos de préstamo básicos (por ejemplo, el riesgo de liquidez y los costos administrativos), así como también un margen de utilidad.

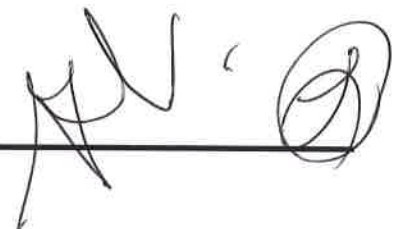
**Notas a los estados financieros**

---

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son sólo pagos del principal y los intereses, la Compañía considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si un activo financiero contiene una condición contractual que pudiera cambiar el calendario o importe de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpliría esta condición. Al hacer esta evaluación, la Compañía considera:

- hechos contingentes que cambiarían el importe o el calendario de los flujos de efectivo;
- términos que podrían ajustar la razón del cupón contractual, incluyendo características de tasa variable;
- características de pago anticipado y prórroga; y
- términos que limitan el derecho de la Compañía a los flujos de efectivo procedentes de activos específicos.

Una característica de pago anticipado es consistente con el criterio de únicamente pago del principal y los intereses si el importe del pago anticipado representa sustancialmente los importes no pagados del principal e intereses sobre el importe principal, que puede incluir compensaciones adicionales razonables para la cancelación anticipada del contrato. Adicionalmente, en el caso de un activo financiero adquirido con un descuento o prima de su importe nominal contractual, una característica que permite o requiere el pago anticipado de un importe que representa sustancialmente el importe nominal contractual más los intereses contractuales devengados (pero no pagados) (que también pueden incluir una compensación adicional razonable por término anticipado) se trata como consistente con este criterio si el valor razonable de la característica de pago anticipado es insignificante en el reconocimiento inicial.

A handwritten signature in black ink is located at the bottom right of the page. To the right of the signature is a circular stamp or seal, also in black ink, which appears to contain some illegible text or a logo.

**Notas a los estados financieros**

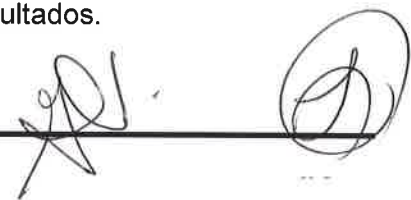
Activos financieros - Medición posterior y ganancias y pérdidas:

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, cambios en el valor razonable y cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en resultados.
Activos financieros al costo amortizado	Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado usando el método del interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. El ingreso por intereses, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas se reconoce en resultados.
Inversiones de deuda a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. El ingreso por intereses calculado a valor razonable con cambios en otros resultados integrales bajo el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral. En el momento de la baja en cuentas, las ganancias y pérdidas acumuladas en otro resultado integral se reclasifican a resultados.
Inversiones de patrimonio a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo claramente represente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral y nunca se reclasifican a resultados.

Pasivos financieros -Clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados.

Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo. El ingreso por intereses y las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas también se reconoce en resultados.





**Notas a los estados financieros**

---

*iii. Baja en cuentas*

*Activos financieros*

La Compañía da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos.

La Compañía puede participar en transacciones en las que transfiere los activos reconocidos en su estado de situación financiera pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y ventajas de los activos transferidos. En esos casos, los activos transferidos no son dados de baja en cuentas.

*Pasivos financieros*

La Compañía da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. La Compañía también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos. En este caso, se reconoce un nuevo pasivo financiero con base en las condiciones nuevas al valor razonable.

En el momento de la baja en cuentas de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinto y la contraprestación pagada (incluidos los activos transferidos que no sean en efectivo o los pasivos asumidos) se reconoce en resultados.

*iv. Compensación*

Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el estado de situación financiera su importe neto cuando, y sólo cuando la Compañía tenga, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

*(b) Propiedades de inversión*

Las propiedades de inversión son propiedades que se tienen para obtener ingresos de arrendamiento, apreciaciones de capital o ambas, y no para la venta en el curso ordinario de las operaciones, o uso en la producción o suministro de bienes o servicios para propósitos administrativos. La Compañía utiliza el modelo de costo.

Los ingresos por alquileres provenientes de los arrendamientos de propiedades de inversión son reconocidos como ingresos en línea recta sobre el término del arrendamiento. Los incrementos de arrendamiento contractuales son reconocidos como una parte integral del total de los ingresos por alquileres sobre el término del arrendamiento.

**Notas a los estados financieros**

---

El costo incluye los desembolsos que son directamente atribuibles a la adquisición de la propiedad de inversión. El costo de la propiedad de inversión en desarrollo incluye los costos de materiales y mano de obra directa, edificaciones e infraestructura, y cualquier otro costo directamente relacionado con el activo para que esté en las condiciones necesarias para operar de la forma prevista. Los costos por intereses de préstamos obtenidos para la construcción del proyecto son capitalizados como parte de los costos de construcción hasta que el activo construido esté apto para su uso.

Durante el período 2020, la Compañía reconoció mejoras en locales, y se presenta a su costo de reposición (ver nota 11).

La depreciación es calculada para rebajar al costo de las partidas de las propiedades de inversión menos sus valores residuales estimados usando el método de línea recta durante sus vidas útiles estimadas, y es generalmente reconocida en el estado de resultados.

La vida útil estimada para el período corriente y comparativo de las partidas significativas de propiedades de inversión son las siguientes:

	<u>Vida útil</u>
Propiedad de inversión	50 años
Mejoras a la propiedad de inversión	20 años

(c) *Maquinaria, mobiliario y equipos, neto*

(i) Reconocimiento y medición

Los elementos de maquinaria, mobiliario y equipos son medidos al costo menos la depreciación, amortización y cualquier pérdida por deterioro acumulado.

Si partes significativas de una partida de maquinaria, mobiliario y equipos tienen vidas útiles diferentes, se contabilizan por partidas separadas (componentes principales) de maquinaria, mobiliario y equipos.

Cualquier ganancia y pérdida procedente de la disposición de una partida de maquinaria, mobiliario y equipos son reconocidas en el estado de resultados.

(ii) Costos subsiguientes

Los desembolsos subsiguientes son capitalizados sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con el desarrollo del proyecto fluyan hacia la Compañía.

(i) Depreciación

La depreciación es calculada para rebajar al costo de las partidas de maquinaria, mobiliario y equipos menos sus valores residuales estimados usando el método de línea recta durante sus vidas útiles estimadas, y es generalmente reconocida en el estado de resultados.

**Notas a los estados financieros**

---

Las vidas útiles estimadas de la maquinaria, mobiliario y equipos son como sigue:

	<u>Vida útil</u>
Maquinaria y equipo	4 a 15 años
Mobiliario y enseres	3 a 10 años
Equipo de cómputo y oficina	3 a 4 años
Equipo de comunicación	3 a 10 años

Los métodos de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales se revisarán a cada fecha de balance y se ajustarán si es necesario.

(d) *Activos intangibles*

Los programas informáticos "software" son adquiridos por la Compañía y tienen una vida útil finita. Los mismos son valorizados al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por el deterioro.

(i) *Costos posteriores*

Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo específico relacionado con dichos desembolsos.

(ii) *Amortización*

La amortización se calcula para rebajar el costo de los activos intangibles menos sus valores residuales estimados usando el método lineal durante sus vidas útiles estimadas, y se reconoce en el estado de resultados.

La vida útil estimada es como sigue:

	<u>Vida útil</u>
Software	3 años

(e) *Deterioro de activos*

(i) *Activos financieros no derivados*

Instrumentos financieros

La Compañía reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por:

- los activos financieros medidos al costo amortizado;

La Compañía mide las correcciones de valor por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo.

Las correcciones de valor por cuentas por cobrar comerciales siempre se miden por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.



**Notas a los estados financieros**

---

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Compañía considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica de la Compañía y una evaluación crediticia informada incluida aquella referida al futuro.

La Compañía considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- no es probable que el prestatario pague sus obligaciones crediticias por completo a la Compañía, sin recurso por parte de la Compañía a acciones como la ejecución de la garantía (si existe alguna).

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles sucesos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

Las pérdidas crediticias esperadas de doce meses son la parte de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo que proceden de sucesos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que están posiblemente dentro de los 12 meses después de la fecha de presentación (o un período inferior si el instrumento tiene una vida de menos de doce meses).

*Medición de las pérdidas crediticias esperadas*

Las pérdidas crediticias esperadas son el promedio ponderado por probabilidad de las pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo (es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir).

Las pérdidas crediticias esperadas son descontadas usando la tasa de interés efectiva del activo financiero.

*Activos financieros con deterioro crediticio*

En cada fecha de presentación, la Compañía evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene 'deterioro crediticio' cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario;
- Una infracción del contrato, tal como un incumplimiento;
- La reestructuración de un préstamo o adelanto por parte de la Compañía en términos que este no consideraría de otra manera;
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en específico, debido a dificultades financieras.

**Notas a los estados financieros**

---

*Presentación de la corrección de valor para pérdidas crediticias esperadas en el estado de situación financiera.*

Las correcciones de valor para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

*Castigo*

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando la Compañía no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción del mismo. En el caso de los clientes corporativos, la Compañía hace una evaluación individual de la oportunidad y el alcance del castigo considerando en si existe o no una expectativa razonable de recuperación. La Compañía no espera que exista una recuperación significativa del importe castigado. No obstante, los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a actividades posteriores a fin de cumplir con los procedimientos de la Compañía para la recuperación de los importes adeudados.

*Activos financieros no derivados*

(ii) *Activos no financieros*

En cada fecha de presentación, la Compañía revisa los importes en libros de sus activos financieros (distintos de propiedades de inversión) para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo de activos más pequeño que genera entradas de efectivo a partir de su uso continuo que son, en buena medida, independientes de las entradas de efectivo derivadas de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo o la unidad generadora de efectivo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

(f) *Cuentas por pagar*

Las cuentas por pagar se mantienen a su costo amortizado.

(g) *Títulos de deuda emitidos*

Los títulos de deuda emitidos tienen como propósito la obtención de recursos para llevar a cabo sus operaciones y mantener la liquidez. La Compañía clasifica los instrumentos de deuda en pasivos financieros de acuerdo con los términos contractuales del instrumento.

**Notas a los estados financieros**

---

Estos son medidos inicialmente al valor razonable, menos los costos de transacción, y subsecuentemente se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(h) *Retenciones a contratistas*

La Compañía retiene un monto igual al diez por ciento (10%) de cada pago hecho a los contratistas sujeto a lo establecido en los contratos de construcción. Una vez completadas las obras y recibidas a satisfacción, los fondos retenidos son pagados a los respectivos contratistas.

(i) *Anticipos recibidos de clientes*

Los anticipos recibidos de clientes corresponden a abonos realizados por estos para el pago adelantado de arrendamiento o de cuota de mantenimiento.

(j) *Depósitos de garantía recibidos de clientes*

Los depósitos de garantía recibidos de clientes corresponden a los depósitos entregados por los clientes por la suscripción de contratos de arrendamientos de locales.

(k) *Costos diferidos por bonos*

Los costos de la transacción relacionados a la emisión de bonos son integrados como parte de la tasa efectiva de interés de dicho financiamiento.

Estos costos incluyen cargos pagados en concepto de la estructuración de los bonos, comisiones, inscripción de escrituras y timbres.

El método de la tasa de interés efectiva es un método del cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo de la vigencia de los bonos.

(l) *Acciones comunes*

Las acciones comunes son acciones con valor nominal y derecho de voto. La Compañía clasifica las acciones comunes como patrimonio.

(m) *Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos de clientes*

Los ingresos por cuota de mantenimiento son reconocidos en el estado de resultados bajo el método de línea recta de acuerdo con los términos pactados según contrato a lo largo del tiempo. Los ingresos se reconocen cuando el cliente obtenga el control de los bienes o servicios. La determinación de la oportunidad de la transferencia de control – en un momento determinado o a lo largo del tiempo - requiere juicio.

(n) *Alquileres por cobrar a futuro*

Corresponden a los incrementos de alquiler pactados, aún no cobrados, durante la vigencia del contrato que, de acuerdo con la NIIF 16 Arrendamientos, deben ser reconocidos desde la fecha del inicio del contrato de arrendamiento, en línea recta, independientemente de la fecha en que dichos incrementos entran en vigor.

**Notas a los estados financieros**

---

(o) *Otros ingresos*

Los otros ingresos son reconocidos en el estado de resultados y corresponden a ingresos generados por patrocinios, concesión de áreas, depósitos en garantía y las remodelaciones y trabajos adicionales solicitados por los clientes.

(p) *Ingresos y costos de financiamiento*

Los intereses ganados comprenden los intereses por depósitos nocturnos y son reconocidos en el estado de resultados a medida que los mismos son devengados.

Los costos financieros comprenden los gastos de intereses sobre préstamos y bonos por pagar con instituciones financieras. Todos los costos de préstamos que no son directamente atribuibles al desarrollo del proyecto, y por lo tanto no son capitalizados, son reconocidos en el estado de resultados utilizando el método de interés efectivo.

(q) *Impuesto sobre la renta*

El gasto de impuesto sobre la renta incluye el impuesto corriente. El impuesto sobre la renta es reconocido en el estado de resultados.

(i) *Impuesto corriente*

El impuesto corriente incluye el impuesto esperado a pagar o por cobrar sobre el ingreso o la pérdida imponible del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con años anteriores. Se mide usando tasas impositivas vigentes o sustancialmente vigentes a la fecha de reporte.

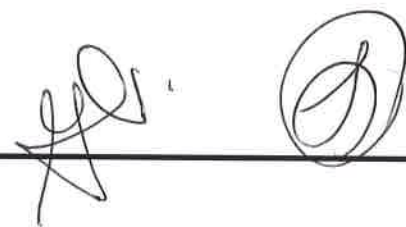
(ii) *Impuesto diferido*

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporales existentes entre el valor según libros de los activos y pasivos para propósitos financieros y los montos utilizados para propósitos fiscales.

Se reconocen activos por impuestos diferidos por las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que existan ganancias imponibles futuras disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados; esta reducción será objeto de reversión en la medida que sea probable que haya disponible suficiente ganancia fiscal.

El impuesto diferido debe medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reviertan usando tasas fiscales aprobadas o prácticamente aprobadas a la fecha de presentación.

La medición de los impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Compañía espera, a la fecha de presentación, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos. Los activos y pasivos por impuestos corrientes se compensan sólo si se cumplen ciertos criterios.



**Notas a los estados financieros**

---

(r) *Utilidad (pérdida) neta por acción*

La utilidad (pérdida) neta por acción mide el desempeño de la entidad sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la pérdida disponible para los accionistas comunes entre la cantidad promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período.

(s) *Información de segmento*

Un segmento de operación es un componente de la Compañía que se dedica a actividades de negocio de las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluyendo los ingresos y los gastos que se relacionan con transacciones con cualquiera de los otros componentes de la Compañía.

La Compañía tiene un único segmento reportable que son los arrendamientos de locales, el cual es la única unidad estratégica de negocio. La unidad estratégica de negocio ofrece un servicio, por lo que no requiere de diferentes tecnologías y estrategias de comercialización. Para esta unidad estratégica de negocios, la administración examina los informes de gestión interna periódicamente. El funcionamiento del segmento son los arrendamientos de locales para uso comercial presentados en la propiedad de inversión.

Debido a que la Compañía mantiene un único segmento, la información financiera del segmento ha sido revelada en los estados de situación financiera y de resultados, como información reportable de este único segmento.

(t) *Arrendamientos*

*Política aplicable a partir del 1 de julio de 2019*

Al inicio de un contrato, la Compañía evalúa si el contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación. Para evaluar si un contrato conlleva el derecho a controlar el uso de un activo identificado, la Compañía usa la definición de arrendamiento incluida en la NIIF 16.

*Esta política se aplica a los contratos suscritos el 1 de julio de 2019 o después.*

(i) *Como arrendatario*

Al inicio o al momento de la modificación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, la Compañía distribuye la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios independientes relativos. No obstante, en el caso de los arrendamientos de propiedades, la Compañía ha escogido no separar los componentes que no son de arrendamiento y contabilizar los componentes de arrendamiento y los que no son de arrendamiento como un componente de arrendamiento único.



**Notas a los estados financieros**

---

La Compañía reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento a la fecha de comienzo del arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, que incluye el importe inicial del pasivo ajustado por los pagos por arrendamiento realizados antes o a partir de la fecha de comienzo, más cualquier costo directo inicial incurrido y una estimación de los costos a incurrir al dismantelar y eliminar el activo subyacente o el lugar en el que está ubicado, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

Posteriormente, el activo por derecho de uso se deprecia usando el método lineal a contar de la fecha de comienzo y hasta el final del plazo del arrendamiento, a menos que el arrendamiento transfiera la propiedad del activo subyacente la Compañía al final del plazo del arrendamiento o que el costo del activo por derecho de uso refleje que la Compañía va a ejercer una opción de compra. En ese caso, el activo por derecho de uso se depreciará a lo largo de la vida útil del activo subyacente, que se determina sobre la misma base que la de las propiedades y equipos. Además, el activo por derecho de uso se reduce periódicamente por las pérdidas por deterioro del valor, si las hubiere, y se ajusta por ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se hayan pagado en la fecha de comienzo, descontado usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no pudiera determinarse fácilmente, la tasa incremental por préstamos de la Compañía. Por lo general, la Compañía usa su tasa incremental por préstamos como tasa de descuento.

La Compañía determina su tasa incremental por préstamos obteniendo tasas de interés de diversas fuentes de financiación externas y realiza ciertos ajustes para reflejar los plazos del arrendamiento y el tipo de activo arrendado.

Los pagos por arrendamiento incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento incluyen lo siguiente:

- pagos fijos, incluyendo los pagos en esencia fijos;
- pagos por arrendamiento variables, que dependen de un índice o una tasa, inicialmente medidos usando el índice o tasa en la fecha de comienzo;
- importes que espera pagar el arrendatario como garantías de valor residual; y
- el precio de ejercicio de una opción de compra si la Compañía está razonablemente segura de ejercer esa opción, los pagos por arrendamiento en un período de renovación opcional si la Compañía tiene certeza razonable de ejercer una opción de extensión, y pagos por penalizaciones derivadas de la terminación anticipada del arrendamiento a menos que la Compañía tenga certeza razonable de no terminar el arrendamiento anticipadamente.

**Notas a los estados financieros**

---

El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado usando el método de interés efectivo. Se realiza una nueva medición cuando existe un cambio en los pagos por arrendamiento futuros producto de un cambio en un índice o tasa, si existe un cambio en la estimación de la Compañía del importe que se espera pagar bajo una garantía de valor residual, si la Compañía cambia su evaluación de si ejercerá o no una opción de compra, ampliación o terminación, o si existe un pago por arrendamiento fijo en esencia que haya sido modificado.

Cuando se realiza una nueva medición del pasivo por arrendamiento de esta manera, se realiza el ajuste correspondiente al importe en libros del activo por derecho de uso, o se registra en resultados si el importe en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

*Arrendamientos de corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor*

La Compañía ha escogido no reconocer activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento por los arrendamientos de activos de bajo valor y arrendamientos de corto plazo. La Compañía reconoce los pagos por arrendamiento asociados con estos arrendamientos como gasto sobre una base lineal durante el plazo del arrendamiento.

(ii) Como arrendador

Al inicio o al momento de la modificación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, la Compañía distribuye la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios relativos independientes. Cuando la Compañía actúa como arrendador, determina al comienzo del arrendamiento si cada arrendamiento es un arrendamiento financiero o uno operativo. Para clasificar cada arrendamiento, la Compañía realiza una evaluación general de si el arrendamiento transfiere o no sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo subyacente. Si este es el caso, el arrendamiento es un arrendamiento financiero; si no es así, es un arrendamiento operativo.

Cuando la Compañía es un arrendador intermedio, contabiliza separadamente su participación en el arrendamiento principal y el subarrendamiento. Evalúa la clasificación de arrendamiento de un subarrendamiento por referencia al activo por derecho de uso que surge del arrendamiento principal, y no por referencia al activo subyacente. Si el arrendamiento principal es un arrendamiento a corto plazo al que la Compañía aplica la exención descrita anteriormente, clasifica el subarrendamiento como un arrendamiento operativo.

Si un acuerdo contiene componentes de arrendamiento y que no son de arrendamiento, la Compañía aplica la NIIF 15 para distribuir la contraprestación en el contrato.

La Compañía reconoce los pagos por arrendamiento recibidos bajo arrendamientos operativos como ingresos sobre una base lineal durante el plazo del arrendamiento como "ingresos por alquiler".

**Notas a los estados financieros**

---

Generalmente, las políticas contables aplicables a la Compañía como arrendador en el período comparativo no diferían de la NIIF 16.

*Política aplicable antes del 1 de julio de 2019*

Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocen en resultados del período en forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento recibidos son reconocidos como parte integral del gasto total por arrendamiento durante el período de este.

**(4) Normas emitidas, pero no adoptadas aún no vigentes**

Una serie de nuevas normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2019 y su aplicación anticipada está permitida; sin embargo, las siguientes normas nuevas o sus modificaciones no han sido aplicadas anticipadamente por la Compañía en la preparación de estos estados financieros.

- Modificaciones a Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF.
- Definición de un Negocio (Modificaciones a la NIIF 3)
- Definición de Material (Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8).
- NIIF 17 Contratos de Seguros.

**(5) Cambios en las políticas contables significativas**

La Compañía aplicó la NIIF 16 con una fecha de aplicación inicial del 1 de enero de 2019. Como resultado, la Compañía ha modificado su política contable para contratos de arrendamiento como se detalla a continuación.

La Compañía aplicó la NIIF 16 utilizando el enfoque retrospectivo modificado, según el cual el efecto acumulativo de la aplicación inicial se reconoce en las utilidades no distribuidas al 1 de enero de 2019. Los detalles de los cambios en las políticas contables se describen en la nota 3 (t). La adopción de la NIIF 16 no tuvo efectos importantes en los estados financieros de la Compañía.

**(6) Efectivo**

El efectivo se presenta a continuación:

	<b>30 de septiembre 2020 (Compilado)</b>	<b>30 de junio 2020 (Auditado)</b>
Caja	150	150
Cuentas corrientes	<u>166,312</u>	<u>257,833</u>
Total de efectivo	<u>166,462</u>	<u>257,983</u>

El efectivo depositado en "overnight" devenga un interés basado en las tasas diarias determinadas por los bancos correspondientes.



**Notas a los estados financieros**

**(7) Saldos y transacciones con partes relacionadas**

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

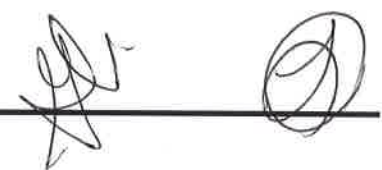
	<b>30 de septiembre 2020 (Compilado)</b>	<b>30 de junio 2020 (Auditado)</b>
<b>Cuentas por cobrar:</b>		
Asamblea de Propietarios de la P.H. Altaplaza Mall (i)	<u>1,790,232</u>	<u>1,732,616</u>
<b>Cuentas por pagar:</b>		
Desarrollo 468, S.A. (ii)	<u>159,876</u>	<u>121,968</u>
<b>Cuentas por pagar accionistas</b>	<u>5,838,837</u>	<u>5,838,837</u>

- i. Corresponde a compras realizadas por Retail Centenario, S. A. en su nombre.
- ii. Corresponde a servicios administrativos.
- iii. Corresponde a la facturación y recobros de las cuotas de mantenimiento de los locales.

Las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas no generan intereses ni tienen fecha específica de vencimiento.

Las cuentas por pagar accionistas no generan intereses ni tienen una fecha de vencimiento.

	<b>30 de septiembre 2020 (Compilado)</b>	<b>30 de junio 2020 (Auditado)</b>
<b>Transacciones</b>		
<b>Ingresos por arrendamiento:</b>		
FEC Altaplaza, S. A.	0	146,030
<b>Ingresos por Cuota de mantenimiento:</b>		
FEC Altaplaza, S. A.	<u>4,290</u>	<u>94,375</u>
	<u>4,290</u>	<u>240,405</u>
<b>Otros ingresos:</b>		
FEC Altaplaza, S. A.	<u>500</u>	<u>6,300</u>
<b>Costo de mantenimiento:</b>		
Asamblea de Propietarios de la P.H. Altaplaza Mall (iii)	367,242	3,350,959
Desarrollos 468, S. A. (ii)	<u>79,082</u>	<u>892,183</u>
	<u>446,324</u>	<u>4,243,142</u>
<b>Gastos de mercadeo, generales y administrativos:</b>		
Desarrollos 468, S. A. (ii)	<u>33,874</u>	<u>217,808</u>



**Notas a los estados financieros**

---

**(8) Adelantos a compras de equipos**

Los adelantos a compras de equipos se detallan como sigue:

	<b>30 de septiembre 2020 (Compilado)</b>	<b>30 de junio 2020 (Auditado)</b>
Mejoras de áreas comunes	18,879	18,879
Sistema de control de consumo	<u>24,074</u>	<u>24,074</u>
	<u>42,953</u>	<u>42,953</u>

**(9) Adelantos a proveedores**

Los adelantos a proveedores se presentan a continuación:

	<b>30 de septiembre 2020 (Compilado)</b>	<b>30 de junio 2020 (Auditado)</b>
Telecom Internacional, S. A.	665	665
Otros	<u>144</u>	<u>90</u>
Total	<u>809</u>	<u>755</u>

Los adelantos a proveedores corresponden a materiales y equipos para la reparación de la propiedad de inversión.

**(10) Tesoro Nacional ITBMS**

El saldo del Tesoro Nacional – ITBMS por cobrar, se presenta a continuación:

	<b>30 de septiembre 2020 (Compilado)</b>	<b>30 de junio 2020 (Auditado)</b>
Tesoro Nacional ITMBS – corriente	558,343	715,177
Tesoro Nacional ITMBS – no corriente	<u>2,602,427</u>	<u>2,500,416</u>
	<u>3,160,770</u>	<u>3,215,593</u>

La Compañía ha generado un crédito fiscal, el cual está integrado por la suma del impuesto incluido en las facturas de compras de bienes y servicios, realizadas para la construcción. Estos valores son mayores a los débitos fiscales que corresponden a las facturaciones del derecho de ingreso, alquileres, cuota de mantenimientos y otros de los arrendatarios y propietarios.

La Compañía, a partir de enero de 2014, se convierte en contribuyente del impuesto de transferencia de bienes corporales muebles y la prestación de servicios (ITBMS) producto del cobro de derecho de ingreso, por consiguiente tiene derecho a deducirse el ITBMS reflejado en las facturas de bienes y servicios, de acuerdo a lo establecido en el artículo 1057 Código Fiscal de la República de Panamá y del Decreto Ejecutivo No.84 del 26 de agosto de 2005,

**Notas a los estados financieros**

---

por el cual se reglamenta el impuesto de transferencia de bienes corporales muebles y la prestación de servicios (ITBMS).

**(11) Propiedades de inversión**

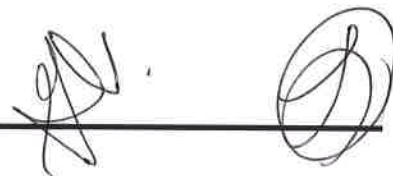
Las propiedades de inversión consisten en los costos de construcción del desarrollo del proyecto "Altaplaza Mall" el cual incluye locales comerciales que son alquilados. La construcción del proyecto fue realizada por la empresa Ingeniería RM (contratista). El Centro Comercial está ubicado en Vía Centenario, Cerro Patacón, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá. Cuenta con 144 locales, 46 kioscos, 19 bodegas, con una superficie total de 49,879 metros cuadrados.

El valor razonable de la propiedad de inversión al 30 de junio de 2019 es de B/.186,700,000 y ha sido reconocido como valor razonable Nivel 3 con base en los insumos y en las técnicas de valuación generalmente aceptadas. Al 30 de septiembre de 2020, el ingreso por arrendamiento asciende a B/.770,277 (30 de septiembre de 2019: B/.2,741,903).

El valor razonable revelado de las propiedades de inversión fue determinado por evaluadores externos independientes, con reconocidas calificaciones profesionales apropiadas y con experiencia reciente en la ubicación y categoría de las propiedades evaluadas. Los evaluadores independientes proveen un valor razonable sobre la inversión de la Compañía anualmente.

El cuadro a continuación muestra la técnica de valoración usada para medir el valor razonable de las propiedades de inversión, así como también las variables no observables significativas.

<u>Técnica de valuación</u>	<u>Variables no observables significativas</u>	<u>Interrelación entre las variables no observables claves y medición del valor razonable</u>
Flujos de efectivo descontados: El modelo de valoración considera el valor presente de los flujos de efectivo netos que serán generados por la propiedad, considerando la tasa de crecimiento esperada de las cuotas de arrendamiento, los períodos de desocupación, la tasa de ocupación, Los costos de incentivo de arrendamiento como períodos gratuitos y otros costos no pagados por los arrendatarios. Los flujos de efectivo netos esperados son descontados usando tasas de descuento ajustadas por riesgo. Entre otros factores, la estimación de la tasa de descuento considera la calidad de un edificio y su ubicación (primaria v/s secundaria), la calidad crediticia del arrendatario y los plazos del arrendamiento.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Crecimiento de cuota de arrendamiento de mercado (2019: 5% anual en los cánones de arrendamiento para otros locales).</li><li>• Períodos de desocupación (2019: 5% estimado del ingreso bruto).</li><li>• Tasa de ocupación (2019: 89% de promedio).</li><li>• Tasas de descuento ajustadas (2019: 7.5%).</li></ul>	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si: <ul style="list-style-type: none"><li>• El crecimiento esperado de la cuota de arrendamiento de mercado fuera mayor (menor).</li><li>• Los períodos de desocupación fueran más cortos (más largos).</li><li>• La tasa de ocupación fuera mayor (menor).</li><li>• La tasa de descuento ajustada por riesgo fuera menor (mayor).</li></ul>



**RETAIL CENTENARIO, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

El detalle de los terrenos y las edificaciones se presenta a continuación:

<u>Costo</u>	<u>Saldo al 30 de junio 2020</u>	<u>Adquisiciones</u>	<u>Transferencias</u>	<u>Saldo al 30 de septiembre 2020</u>
Terreno	13,671,789	0	0	13,671,789
Edificaciones	113,398,161	0	0	113,398,161
Mobiliario	549,378	0	0	549,378
Mejoras a locales	<u>1,835,362</u>	<u>93,243</u>	<u>0</u>	<u>1,928,605</u>
<b>Totales</b>	<u>129,454,690</u>	<u>93,243</u>	<u>0</u>	<u>129,547,933</u>
<b><u>Depreciación</u></b>				
Edificaciones	9,880,377	565,726	0	10,446,103
Mobiliario	413,516	24,431	0	437,947
Mejoras a locales	<u>330,987</u>	<u>48,736</u>	<u>0</u>	<u>379,723</u>
<b>Totales</b>	<u>10,624,880</u>	<u>638,893</u>	<u>0</u>	<u>11,263,773</u>
<b>Valor neto en libros</b>	<u>118,829,810</u>			<u>118,284,160</u>

<u>Costo</u>	<u>Saldo al 30 de junio 2019</u>	<u>Adquisiciones</u>	<u>Transferencias</u>	<u>Saldo al 30 de junio 2020</u>
Terreno	13,671,789	0	0	13,671,789
Edificaciones	113,398,161	0	0	113,398,161
Mobiliario	549,378	0	0	549,378
Mejoras a locales	<u>1,548,239</u>	<u>287,123</u>	<u>0</u>	<u>1,835,362</u>
<b>Totales</b>	<u>129,167,567</u>	<u>287,123</u>	<u>0</u>	<u>129,454,690</u>
<b><u>Depreciación</u></b>				
Edificaciones	7,617,474	2,262,903	0	9,880,377
Mobiliario	303,836	109,680	0	413,516
Mejoras a locales	<u>141,778</u>	<u>189,209</u>	<u>0</u>	<u>330,987</u>
<b>Totales</b>	<u>8,063,088</u>	<u>2,561,792</u>	<u>0</u>	<u>10,624,880</u>
<b>Valor neto en libros</b>	<u>121,104,479</u>			<u>118,829,810</u>

**(12) Maquinaria, mobiliario y equipos**

El detalle de maquinaria, mobiliario y equipos se presenta a continuación:

<u>Costo</u>	<u>Saldo al 30 de junio de 2020</u>	<u>Adquisiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Reclasificaciones</u>	<u>Saldo al 30 septiembre de 2020</u>
Maquinaria y equipos	2,570,648	0	(53,750)	0	2,516,898
Equipo de cómputo y oficina	142,574	2,191	0	0	144,765
Mobiliario y enseres	213,807	0	0	0	213,807
Equipo de comunicación	<u>185,776</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>185,776</u>
<b>Totales</b>	<u>3,112,805</u>	<u>2,191</u>	<u>(53,750)</u>	<u>0</u>	<u>3,061,246</u>
<b><u>Depreciación</u></b>					
Maquinaria y equipos	873,047	67,251	53,750	0	886,548
Equipo de cómputo y oficina	121,169	4,800	0	0	125,969
Mobiliario y enseres	88,006	5,758	0	0	93,764
Equipo de comunicación	<u>98,902</u>	<u>6,298</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>105,200</u>
<b>Totales</b>	<u>1,181,124</u>	<u>84,107</u>	<u>53,750</u>	<u>0</u>	<u>1,211,481</u>
<b>Valor neto en libros</b>	<u>1,931,681</u>				<u>1,849,765</u>

**RETAIL CENTENARIO, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

<u>Costo</u>	<u>Saldo al 30 de junio de 2020</u>	<u>Adquisiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Reclasificaciones</u>	<u>Saldo al 30 de junio de 2020</u>
Maquinaria y equipos	2,570,403	245	0	0	2,570,648
Equipo de cómputo y oficina	140,304	2,270	0	0	142,574
Mobiliario y enseres	213,807	0	0	0	213,807
Equipo de comunicación	185,776	0	0	0	185,776
<b>Totales</b>	<u>3,110,290</u>	<u>2,515</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,112,805</u>
<b><u>Depreciación</u></b>					
Maquinaria y equipos	603,322	269,725	0	0	873,047
Equipo de cómputo y oficina	96,406	24,763	0	0	121,169
Mobiliario y enseres	64,978	23,028	0	0	88,006
Equipo de comunicación	73,704	25,198	0	0	98,902
<b>Totales</b>	<u>838,410</u>	<u>342,714</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,181,124</u>
<b>Valor neto en libros</b>	<u>2,271,880</u>				<u>1,931,681</u>

**(13) Activos intangibles**

<u>Costo</u>	<u>Saldo al 30 de junio de 2020</u>	<u>Adquisiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo al 30 de septiembre de 2020</u>
Software	40,112	0	0	40,112
<b>Totales</b>	<u>40,112</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>40,112</u>
<b><u>Amortización</u></b>				
Software	39,613	170	0	39,783
<b>Totales</b>	<u>39,613</u>	<u>170</u>	<u>0</u>	<u>39,783</u>
<b>Valor neto en libros</b>	<u>499</u>			<u>329</u>
<u>Costo</u>	<u>Saldo al 30 de junio de 2019</u>	<u>Adquisiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo al 30 de junio de 2020</u>
Software	40,112	0	0	40,112
<b>Totales</b>	<u>40,112</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>40,112</u>
<b><u>Amortización</u></b>				
Software	37,885	1,728	0	39,613
<b>Totales</b>	<u>37,885</u>	<u>1,728</u>	<u>0</u>	<u>39,613</u>
<b>Valor neto en libros</b>	<u>2,227</u>			<u>499</u>

**(14) Retención de ITBMS por pagar**

Al 30 de septiembre de 2020, la cuenta de retención de ITBMS por pagar asciende a B/.1,667 (30 de junio 2020: B/.1,121).

El Ministerio de Economía y Finanzas a través de la Dirección General de Ingresos publicó en su lista de agentes retenedores de ITBMS para el período 2016 a Retail Centenario, S. A. mediante la Resolución No 201-17679 del 19 de octubre de 2015, la cual fue modificada con la Resolución No. 201-17939 del 2 de noviembre de 2015.

A partir del 1 de febrero de 2016, la Compañía inició la retención de ITBMS a los proveedores tal como indica la Resolución 201-0126 del 6 de enero de 2016, y estas retenciones se registran en una cuenta separada, tal como indica la resolución.

**RETAIL CENTENARIO, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

**(15) Bonos por pagar**

El detalle de bonos por pagar se presenta continuación:

	<b>30 de septiembre 2020 (Compilado)</b>	<b>30 de junio 2020 (Auditado)</b>
<b>Retail Centenario, S. A.</b>		
Emisión de bonos con un valor nominal de B/.134,000,000; emitidos en una serie:		
<b>Serie B:</b>		
Los bonos de la serie B los cuales se emitieron el 28 de septiembre de 2016, devengan una tasa fija de 5.25% de interés anual del año 1 al 2, fija 5.375% anual del año 3 al 5, fija 5.50% anual del año 6 al 7 y Libor 3M + 3.0% mínimo de 5.50% anual y máximo de 7.0% anual del año 8 al vencimiento. Los bonos vencen en un plazo de 9 años 6 meses a partir de la fecha de su oferta.	3,532,800	3,532,800
<b>Serie C:</b>		
Los bonos de la serie C los cuales se emitieron el 22 de febrero de 2017, devengan una tasa fija de 6.25% de interés anual del año 1 al 5. Los bonos vencen en un plazo de 5 años a partir de la fecha de su oferta.	1,400,600	1,400,600
<b>Serie D:</b>		
Los bonos de la serie D los cuales se emitieron el 5 de abril de 2017, devengan una tasa fija de 6.25% de interés anual del año 1 al 5. Los bonos vencen en un plazo de 5 años a partir de la fecha de su oferta.	1,467,200	1,467,200
<b>Serie E:</b>		
Los bonos de la serie E los cuales se emitieron el 1 de noviembre de 2018, devengan una tasa fija de 6.0% de interés anual del Trimestre 1 al 13, 6.125% del Trimestre 14 al 21 y Libor 3M + 3% con mínimo 5.50% y máximo de 7% anual del Trimestre 22 al 30. Los bonos vencen en un plazo de 7 años, 4 meses y 29 días desde su emisión.	105,444,250	105,444,250
Menos: comisión por emisión de bonos	<u>(611,718)</u>	<u>(647,097)</u>
	111,233,132	111,197,753
Porción corriente	<u>2,370,560</u>	<u>1,658,215</u>
Porción no corriente	<u>108,862,572</u>	<u>109,539,538</u>

El 1 de noviembre de 2018, se realizó la redención anticipada de la Serie A del Programa Rotativo de Valores Corporativos de Retail Centenario, S. A. por un valor de B/.107,057,583 la cual fue cancelada con fondos provenientes de una nueva emisión Serie E por la suma B/.107,050,000 en esa misma fecha.



**Notas a los estados financieros**

---

Mediante Resolución N°.170-16 del 23 de marzo de 2016, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó a Retail Centenario, S. A. la emisión de bonos corporativos hasta la suma de doscientos treinta millones de balboas (B/.230,000,000), emitidos en forma nominativa, registrados y sin cupones en denominaciones de mil balboas (B/.1,000) o sus múltiplos según la demanda del mercado.

Ciertas series de bonos de esta Emisión estarán garantizadas por un Fideicomiso de garantía, en el cual The Bank of Nova Scotia (Panama), S. A. actuará como fiduciario en beneficio de los tenedores registrados. Este Fideicomiso de garantía contendrá los siguientes bienes y derechos:

- a) Aporte inicial por la suma de mil balboas (B/.1,000).
- b) Primera hipoteca y anticresis sobre bienes inmuebles del emisor, finca #353677, que representa al menos el 133% del saldo insoluto de los bonos emitidos y en circulación.
- c) Endoso de póliza de seguro de incendio, que cubrirá al menos el 80% del valor de reposición de los inmuebles que garanticen la emisión.
- d) Cesión de los pagos mensuales que efectuarán los arrendatarios actuales y futuros de los locales comerciales.
- e) Otros aportes del emisor se depositarán en una cuenta de reserva.
- f) En caso de que el emisor decida redimir anticipadamente los bonos, éste comunicará su intención a los tenedores registrados al menos diez (10) Días hábiles antes de la fecha en la que se vaya a llevar a cabo tal redención anticipada mediante publicación por tres (3) días hábiles consecutivos en un (1) diario de amplia circulación de la localidad, indicando el monto de los bonos que desee redimir y la fecha en la que se llevará a cabo tal redención anticipada.
- g) El emisor deberá realizar una amortización obligatoria del (50%) del flujo de caja libre, al finalizar el trimestre inmediatamente siguiente a su cierre fiscal.

El 26 de junio de 2020, la Superintendencia de Mercado de Valores emitió la Resolución No.278 donde se registran y se modifican los términos y condiciones de los bonos de las Series B, C, D y E del Programa de Rotativo de Bonos Corporativos de Retail Centenario, S. A.

Las modificaciones conllevan:

- (i) Diferir el pago del 50% de los intereses correspondientes a la cuota del tercer trimestre del 2020, de manera tal que éstos se acumulen a los intereses pagaderos en la última cuota de cada Serie;
- (ii) Modificar la Tabla de Amortización, de manera tal que el pago de las cuotas de capital correspondientes al segundo y tercer trimestre del 2020 se difieran y acumulen a la última cuota de pago de capital de cada Serie;
- (iii) Dispensar al Emisor del cumplimiento del índice de Cobertura de Flujos por un periodo de 12 meses;
- (iv) Dispensar al Emisor del cumplimiento del Balance Requerido en la Cuenta de Reserva por un periodo de 24 meses;

**Notas a los estados financieros**

---

- (v) Permitir por un período de 24 meses que el Fiduciario de Garantía transfiera a la Cuenta de Operativa del Fideicomitente todos los fondos excedentes en la Cuenta de Concentración luego de cubierto el servicio de la deuda para cada periodo.

Los tenedores de Bonos registrados de las series B, C, D, y E aprobaron la propuesta de modificación de los términos y condiciones de la emisión antes descritos por parte de Global Bank Corporation agente de pago, registro y transferencia.

**(16) Fondos de garantía**

Los fondos de garantía al 30 de septiembre de 2020, ascienden a B/. 14,444 (30 de junio 2020: B/. 839,536). Corresponden a una cuenta de concentración y una cuenta de reserva, la cual es utilizada para depositar la cesión de los flujos provenientes de los contratos de arrendamientos y cualesquiera otros fondos que el Fideicomitente aporte al Fideicomiso, los cuales serán utilizados para el pago del capital y los intereses de las distintas series de bonos según sea el caso.

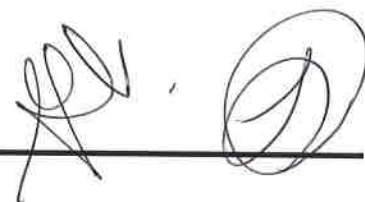
El Fiduciario de Garantía transfirió a la cuenta de operativa del fideicomitente todos los fondos excedentes en la cuenta de concentración luego de cubierto el servicio de la deuda para cada período, de acuerdo con las modificaciones de los términos y condiciones aprobados por la Superintendencia de Mercado de Valores (Ver nota 15).

**(17) Retenciones a contratistas**

Estas retenciones sobre la facturación y avances recibidos de subcontratistas son para garantizar la calidad y buen fin de la obra que recibe la Compañía y son desembolsados a favor del subcontratista contra terminación de la obra pactada. Al 30 de septiembre del 2020, las retenciones ascienden a B/. 45,634 (30 de junio de 2020: igual).

**(18) Depósitos de garantía recibidos de clientes**

Al 30 de septiembre de 2020, los depósitos en garantía recibidos de clientes ascendieron a B/. 2,711,625 (30 de junio 2020: B/. 2,853,160). Estos corresponden a los depósitos entregados por los clientes por la suscripción de contratos de arrendamiento de locales.





**Notas a los estados financieros**

---

**(19) Otros ingresos**

Un detalle de los otros ingresos se presenta a continuación:

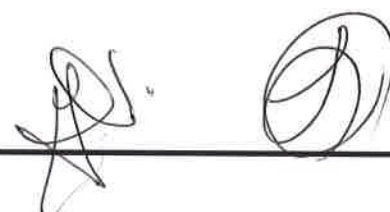
	<b>30 de septiembre 2020 (Compilado)</b>	<b>30 de septiembre 2019 (Compilado)</b>
Mejoras a locales	93,243	45,646
Concesión para publicidad digital	1,036	18,791
Letreros externos	2,475	8,708
Alquiler de plaza y exhibiciones	0	1,476
Revisión de planos	0	500
Otros	6,199	2,818
<b>Total</b>	<u>102,953</u>	<u>77,939</u>

**(20) Costo de mantenimiento**

Un detalle de los costos de mantenimiento se presenta a continuación:

	<b>30 de septiembre 2020 (Compilado)</b>	<b>30 de septiembre 2019 (Compilado)</b>
Mantenimiento y aseo	367,242	906,782
Servicios de administración	79,082	284,115
Otros	27,581	2,959
<b>Total</b>	<u>473,905</u>	<u>1,193,857</u>

Al 30 de septiembre de 2020, los costos asociados a seguridad, electricidad, basura, agua, jardinería, fumigación, transporte, internet y telefonía han sido asumidos por la Asamblea de Propietarios del P. H. Altaplaza Mall, por ende, la Compañía no presenta saldos asociados a estos conceptos a dicho cierre.



**Notas a los estados financieros**

**(21) Gastos de mercadeo, generales y administrativos**

Un desglose de los gastos de mercadeo, generales y administrativos se presentan a continuación:

	<b>30 de septiembre 2020 (Compilado)</b>	<b>30 de septiembre 2019 (Compilado)</b>
<b>Gastos de mercadeo:</b>		
Medios publicitarios	6,100	42,537
Eventos	0	37,383
Subtotal gastos de mercadeo	<u>6,100</u>	<u>79,920</u>
<b>Gastos generales y administrativos</b>		
Honorarios profesionales	167,539	264,646
Impuestos	87,769	108,282
Seguros	47,179	48,465
Alquiler de local	0	23,152
Otros gastos	2,762	1,038
Gastos legales	0	10,800
Comisiones pagadas	0	2,500
Reparaciones y mantenimiento	72	108
Útiles de oficina	160	877
Cargos bancarios	672	491
Cuotas y suscripciones	8,768	5,414
Atención a clientes	0	47
Subtotal gastos generales y administrativos	<u>314,921</u>	<u>465,820</u>
<b>Total gastos de mercadeo, gastos generales y administrativos</b>	<u>321,021</u>	<u>545,740</u>

**(22) Impuestos**

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los últimos tres años, inclusive el año terminado el 30 de junio de 2020, según regulaciones fiscales vigentes.

Además, la Compañía está sujeta a revisión por las autoridades fiscales sobre el cumplimiento de la ley del impuesto sobre transferencia de bienes muebles y servicios (ITBMS), y del impuesto de timbres.

Mediante la Gaceta Oficial No. 26489-A, se publicó la Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, mediante la cual se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR), aplicables a las personas jurídicas a una tasa de 25% para los períodos fiscales 2011 y subsecuentes.

**Notas a los estados financieros**

La mencionada Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, modifica la base de aplicación sobre los contribuyentes a los cuales se le aplique el denominado Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR) y lo sustituye con otra modalidad de tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Las personas jurídicas que incurran en pérdidas por razón del impuesto calculado bajo el método presunto o que, por razón de la aplicación de dicho método presunto, su tasa efectiva exceda las tarifas del impuesto aplicables para el período fiscal de que se trate, podrá solicitar a la Dirección General de Ingresos (DGI) que se le autorice el cálculo del impuesto bajo el método tradicional.

Mediante la Gaceta Oficial No. 27108, se publicó la Ley 52 del 28 de agosto de 2012, que reforma el Código Fiscal y elimina el sistema del adelanto mensual del impuesto sobre la renta (AMIR) equivalente al 1% de los ingresos gravables mensuales a las personas jurídicas y restablece el sistema anterior que había sido derogado con la Ley 8 del 15 de marzo de 2010, teniendo la Compañía que pagar el impuesto sobre la renta estimado en base a la renta gravable del período anterior y pagarlo en tres partidas iguales al 31 de diciembre, 31 de marzo y 30 de junio. Los adelantos mensuales de los meses de enero a julio de 2012, serán aplicados como crédito al impuesto sobre la renta estimado.

	<b>30 de septiembre 2020 (Compilado)</b>	<b>30 de septiembre 2019 (Compilado)</b>
<b>Método del cálculo alternativo de impuesto sobre la renta (CAIR)</b>		
Ingresos gravables	1,137,562	3,716,314
Renta neta gravable (4.67%)	53,124	173,552
Impuesto sobre la renta (CAIR a la tasa impositiva del 25%) (2019: igual)	13,281	43,388
Ingresos exentos	(850)	(20,297)
Total de impuesto sobre la renta	<u>12,431</u>	<u>23,091</u>
<b>Método tradicional</b>		
Utilidad (pérdida) neta antes de impuesto sobre la renta	<u>(1,990,430)</u>	<u>(642,217)</u>
Impuesto a la tasa impositiva vigente del 25%	0	0
<b>Efecto impositivo de:</b>		
Ingresos exentos	0	0
Ingresos no gravables	0	0
Sub total	<u>0</u>	<u>0</u>
Total de gasto de impuesto sobre la renta estimado	<u>0</u>	<u>0</u>

**Notas a los estados financieros**

La Compañía solicitó a la Dirección General de Ingresos (DGI) la no aplicación del CAIR con el propósito de pagar su impuesto sobre la renta para el período terminado el 30 de junio de 2020 según el método tradicional. El 22 de septiembre de 2020 fue aprobada la solicitud por la Dirección General de Ingresos mediante la resolución N°201-5376 para los periodos 2019, 2020 y 2021.

El impuesto diferido se origina de diferencias temporales relacionadas a los ingresos por arrendamientos diferidos. El monto del impuesto diferido se incluye como parte de los pasivos no corrientes en el estado de situación financiera.

El impuesto sobre la renta diferido está compuesto por lo siguiente:

	<u>30 de septiembre de 2020</u>		<u>30 de junio de 2020</u>	
	<u>Cambio en diferencias temporales</u>	<u>Impuesto diferido efecto en resultados</u>	<u>Cambio en diferencias temporales</u>	<u>Cambio en diferencias temporales</u>
<b><u>Impuestos diferidos</u></b>				
Ingresos por arrendamientos	190,819	47,705	671,534	167,884
Pérdida por deterioro de deudores comerciales	<u>(159,529)</u>	<u>(22,397)</u>	<u>(699,369)</u>	<u>(174,842)</u>
	<u>31,290</u>	<u>25,308</u>	<u>27,835</u>	<u>(6,958)</u>

El movimiento del impuesto diferido es como sigue:

	<u>30 de septiembre 2020 (Compilado)</u>	<u>30 de junio 2020 (Auditado)</u>
Saldo al inicio del año	399,102	406,060
Impuesto diferido del período	<u>25,308</u>	<u>(6,958)</u>
<b>Impuesto diferido pasivo al final del año</b>	<u>424,410</u>	<u>399,102</u>



**Notas a los estados financieros**

---

**(24) Administración de riesgo financiero**

**Medición de los valores razonables**

Un número de políticas contables y revelaciones de la Compañía requiere la medición de los valores razonables, para ambos activos y pasivos financieros y no financieros. La Compañía ha establecido un marco de control con respecto a la medición de los valores razonables y que la administración tenga responsabilidad sobre la vigilancia de todas las mediciones significativas de los valores razonables, incluyendo los valores razonables de Nivel 3.

La administración revisa regularmente los insumos no observables significativos y los ajustes de valuación. Si se utiliza información de terceras partes como cotizaciones de corredores, o proveedores de precios, para medir el valor razonable, la administración evalúa la evidencia obtenida de las terceras partes para sustentar la conclusión de que tales valuaciones llenan los requerimientos de las Normas Internacionales de Información Financiera, incluyendo el nivel de jerarquía en el cual la valuación debe ser clasificada.

En la medición de los valores razonables de los activos y pasivos, la Compañía utiliza datos observables en los mercados tanto como sea posible. Los valores razonables son categorizados en los diferentes niveles en una jerarquía de valor razonable que se base en los insumos utilizados en las técnicas de valuación, tal como se describe a continuación:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) de mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: insumos que son diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para activos o pasivos, ya sea directamente (i.e. como precios) o indirectamente (i.e. derivados de los precios).
- Nivel 3: insumos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (insumos no observables).

Si los insumos utilizados para la medición del valor razonable de un activo o pasivo pueden ser categorizados en diferentes niveles de la jerarquía de valores razonables, la medición del valor razonable se categoriza en su totalidad en el mismo nivel jerárquico de valor razonable de nivel más bajo de insumo que sea significativo a la medición en su conjunto.

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados del uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito (ver (ii))
- Riesgo de liquidez (ver (iii))

Esta nota presenta información sobre las exposiciones de la Compañía a cada uno de los riesgos antes mencionados, los objetivos de la Compañía, las políticas y procedimientos para medir y manejar el riesgo y la administración del capital de la Compañía.

**(i) Marco de administración de riesgos**

La Junta Directiva es responsable de establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo de la Compañía. La Junta Directiva es responsable del desarrollo y seguimiento de las políticas de administración de los riesgos de la Compañía.



**Notas a los estados financieros**

---

Las políticas de administración de riesgos de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, para fijar los límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Las políticas de administración de riesgos y los sistemas son revisados regularmente para que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y las actividades de la Compañía. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados comprendan sus funciones y obligaciones.

La Junta Directiva de la Compañía supervisa la manera en que la administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo de la Compañía y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto a los riesgos enfrentados por la Compañía.

**(ii) Riesgo de crédito**

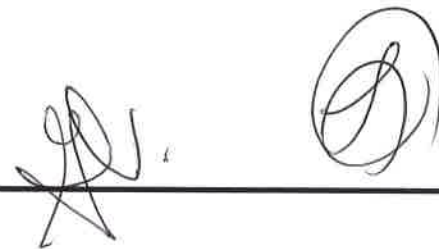
El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte de un instrumento financiero incumple con sus obligaciones contractuales y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes.

El importe en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. No obstante, la Administración ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada nuevo cliente individualmente en lo que respecta a su solvencia antes de ofrecer las condiciones estándar de pago y de la Compañía. La revisión de la Compañía incluye calificaciones externas, cuando estén disponibles, y en algunos casos, referencias bancarias.

A la fecha del estado de situación financiera, no existen concentraciones de crédito. La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el monto en libros de cada activo financiero en el estado de situación financiera.



**RETAIL CENTENARIO, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

La antigüedad de las cuentas por cobrar es la siguiente:

	30 de septiembre de 2020	Deterioro bruto	Importe neto	30 de junio de 2020	Deterioro bruto	Importe neto
<b>Clientes</b>						
Corriente	83,341	(53,123)	30,218	324,456	(169,266)	155,190
Entre 30 y 60 días	246,740	(43,934)	202,805	229,832	(74,329)	155,503
Entre 60 y 90 días	0	(0)	0	243,562	(89,270)	154,292
Más de 90 días	<u>2,207,129</u>	<u>(1,039,699)</u>	<u>1,167,430</u>	<u>1,515,995</u>	<u>(777,367)</u>	<u>738,628</u>
	<u>2,537,210</u>	<u>(1,136,756)</u>	<u>1,400,454</u>	<u>2,313,845</u>	<u>(1,110,232)</u>	<u>1,203,613</u>
<b>Partes relacionadas</b>						
Corriente	342,318	(23,167)	319,151	342,318	(23,087)	319,231
No corriente	<u>1,471,081</u>	<u>0</u>	<u>1,471,081</u>	<u>1,413,385</u>	<u>0</u>	<u>1,413,385</u>
	<u>1,813,399</u>	<u>(23,167)</u>	<u>1,790,232</u>	<u>1,755,703</u>	<u>(23,087)</u>	<u>1,732,616</u>
<b>Alquiles por cobrar futuro</b>						
Corriente	604,612	(127,254)	477,358	564,176	(116,611)	447,565
No corriente	<u>2,335,875</u>	<u>0</u>	<u>2,335,875</u>	<u>2,185,492</u>	<u>0</u>	<u>2,185,492</u>
	<u>2,940,487</u>	<u>(127,254)</u>	<u>2,813,233</u>	<u>2,749,668</u>	<u>(116,611)</u>	<u>2,633,057</u>
<b>Total de cuenta por cobrar</b>	<u>7,291,096</u>	<u>(1,287,177)</u>	<u>6,003,919</u>	<u>6,819,216</u>	<u>(1,249,930)</u>	<u>5,569,286</u>

A continuación, un detalle del movimiento de la provisión para pérdidas de cuentas de dudoso cobro:

	30 de septiembre 2020 (Compilado)	30 de junio 2020 (Auditado)
<b>Saldo al 1 de julio</b>	1,249,930	607,918
Pérdida por deterioro de deudores comerciales	159,529	826,189
Castigos	<u>(122,282)</u>	<u>(184,177)</u>
<b>Saldo final</b>	<u>1,287,177</u>	<u>1,249,930</u>

**(iii) Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con las obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de daño a la reputación de la Compañía.

**Notas a los estados financieros**

**Exposición al riesgo de liquidez**

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros, a la fecha del estado de situación financiera los importes se presentan brutos y no descontados:

	<b>30 de septiembre de 2020</b>			
	<b>Valor Registrado</b>	<b>Flujos Contractuales</b>	<b>Menos de 12 meses</b>	<b>Más de 12 meses</b>
Cuentas por pagar proveedores	452,331	452,331	452,331	0
Cuentas por pagar accionistas	5,838,837	5,838,837	5,838,837	0
Retenciones a contratistas	45,634	45,634	45,634	0
Retención de ITBMS por pagar	1,667	1,667	1,667	0
Bonos por pagar	111,233,132	145,725,977	9,020,136	136,705,841
Depósito de garantía recibidos de clientes	2,711,625	2,711,625	2,711,625	0

	<b>30 de junio de 2020</b>			
	<b>Valor Registrado</b>	<b>Flujos Contractuales</b>	<b>Menos de 12 meses</b>	<b>Más de 12 meses</b>
Cuentas por pagar proveedores	285,919	285,919	285,919	0
Cuentas por pagar accionistas	5,838,837	5,838,837	5,838,837	0
Retenciones a contratistas	45,634	45,634	45,634	0
Retención de ITBMS por pagar	1,121	1,121	1,121	0
Bonos por pagar	111,197,753	146,643,614	7,495,698	139,147,916
Depósito de garantía recibidos de clientes	2,853,160	2,853,160	2,853,160	0

**(25) Pérdida por acción**

El cálculo de la utilidad (pérdida) por acción está basado en la pérdida neta correspondiente a los accionistas dividida entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período de 100, calculado como sigue:

	<b>30 de septiembre 2020 (Compilado)</b>	<b>30 de septiembre 2020 (Compilado)</b>
Pérdida neta	(1,984,448)	(702,512)
Acciones en circulación	100	100
Pérdida básica por acción	(19,844)	(7,025)

**(26) Compromisos y Garantía**

Los compromisos con subcontratistas relacionados con la construcción y operación del centro comercial al 30 de septiembre de 2020, ascienden a B/.45,634 (30 de junio 2020: B/.45,634).

Al 30 de septiembre de 2020, la Compañía mantiene Fianza de Garantía con un proveedor por contrato para suministro de energía eléctrica por el monto de B/.250,216.

**Notas a los estados financieros**

**(27) Alquileres por cobrar a futuro**

De acuerdo con los contratos de arrendamiento y como lo establece la NIIF 16, la Compañía ha reconocido en el estado de resultados un aumento proporcional en los ingresos de alquileres por cobrar en el futuro al 30 de septiembre de 2020 por B/.190,819 (30 de septiembre de 2019: B/.241,178).

Al 30 de septiembre los cobros futuros mínimos totales estimados en línea recta bajo arrendamiento operativo, en los contratos de arrendamiento, se detallan a continuación:

	<b>30 de septiembre 2020 (Compilado)</b>	<b>30 de junio 2020 (Auditado)</b>
Hasta un año	1,984,332	2,976,497
Entre dos y cinco años	7,064,589	6,437,883
Más de cinco años	<u>1,202,496</u>	<u>1,202,496</u>
	<u>10,251,416</u>	<u>10,616,876</u>

**(28) Planes de la gerencia**

A partir de marzo 2020, las consecuencias del brote del COVID-19 han afectado los arrendamientos de la Compañía y, por lo tanto, sus resultados de operación se han visto impactados.

Las operaciones del Mall se han visto interrumpidas debido a la cuarentena, y trajo como consecuencia las reducciones de la fuerza de trabajo. La Compañía generó pérdidas de operación, flujos de efectivo negativos en la operación y déficit de capital de trabajo al cierre del 30 de septiembre de 2020.

Entre los planes realizados y que espera realizar la gerencia se tienen los siguientes:

- ✓ El 26 de junio de 2020, la Superintendencia de Mercado de Valores emitió la Resolución No.278 donde se registró la modificación de los términos y condiciones de los bonos de las Series B, C, D y E del Programa de Rotativo de Bonos Corporativos de Retail Centenario, S. A. Las modificaciones conllevan:
  - (i) Diferir el pago del 50% de los intereses correspondientes a la cuota del tercer trimestre del 2020, de manera tal que éstos se acumulen a los intereses pagaderos en la última cuota de cada Serie;
  - (ii) Modificar la Tabla de Amortización, de manera tal que el pago de las cuotas de capital correspondientes al segundo y tercer trimestre del 2020 se difieran y acumulen a la última cuota de pago de capital de cada Serie;
  - (iii) Dispensar al Emisor del cumplimiento del índice de Cobertura de Flujos por un periodo de 12 meses;
  - (iv) Dispensar al Emisor del cumplimiento del Balance Requerido en la Cuenta de Reserva por un periodo de 24 meses;

**Notas a los estados financieros**

---

- (v) Permitir por un periodo de 24 meses que el Fiduciario de Garantía transfiera a la Cuenta de Operativa del Fideicomitente todos los fondos excedentes en la Cuenta de Concentración luego de cubierto el servicio de la deuda para cada periodo.

Los Tenedores Registrados de las Series B, C, D, y E de los Bonos aprobaron la propuesta de modificación de los términos y condiciones de la Emisión antes descritos por parte de Global Bank Corporation, Agente de Pago, Registro y Transferencia.

- ✓ Los accionistas han realizado aportes para continuar fortaleciendo el patrimonio de la Compañía. En el mes de febrero se realizó una capitalización de B/.1,200,0000 y en el transcurso del año de otros B/.5,000,000 respectivamente.
- ✓ La Administración ha desarrollado otros canales de ventas para apoyar a los locales en los casos donde los clientes inicialmente no quieran ingresar al mall, por lo que se creó Altaplaza To Go el cual es un punto de retiro de mercancía para que el cliente realice su compra y pueda retirar los productos sin bajarse de su vehículo, y paralelamente están desarrollando una plataforma digital para tener las tiendas de manera virtual y generar ventas bajo esta modalidad.
- ✓ La Compañía tiene un programa de emisión de bonos corporativos autorizado por la Superintendencia de Mercados de Valores de Panamá hasta por la suma de USD230MM.
- ✓ La Administración inició conversaciones con el Agente Estructurador en búsqueda de una reestructuración de los Bonos emitidos y en circulación. Para ello se han presentado proyecciones financieras que indican que la Compañía podrá hacer frente a sus gastos administrativos, operativos y a la deuda reestructurada de los Bonos, que se espera reestructurar antes del 31 de diciembre de 2020.

