

**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 2021**

**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  
Modificado mediante Resolución SMV N°. 543-20 del 17  
de diciembre de 2020  
Modificado mediante Resolución SMV N°. 331-21 del 29  
de junio de 2021

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 2021 en comparación con el mismo período del año anterior:

Flujo de efectivo	30-sep-21	30-sep-20
Flujo de efectivo de las actividades de operación:	(221,976)	(857,601)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:	1,637	766,080
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento neto:	0	0
<b>Generación de caja del período</b>	<b>(220,339)</b>	<b>(91,521)</b>
Efectivo y equivalente del efectivo al inicio del periodo	528,123	257,983
<b>Efectivo y equivalentes del efectivo al final del periodo</b>	<b>307,784</b>	<b>166,462</b>

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

El Flujo de efectivo de las actividades de operación se presenta en negativo al cierre del trimestre del 30 de septiembre de 2021, principalmente por las bajas en los ingresos de los alquileres, dada a raíz de la afectación económica en el mercado por la Pandemia del COVID-19. El 29 de junio de 2021, la Superintendencia de Mercado de Valores emitió la Resolución No. SMV 331-21, 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 a los términos y condiciones de los Bonos Corporativos aprobadas las detallamos a continuación: i) Fijar la tasa de intereses del 4% hasta el 30 de marzo de 2026; ii) Modificar la Tabla de Amortización, de manera tal que no haya pagos de capital hasta el vencimiento; iii) Barrido de caja del 100% del flujo de excedente de la Operación del Mall para pagar inicialmente, los intereses postergados del 30 de septiembre y 31 de diciembre de 2020 y 30 de marzo de 2021; iv) Reducir el Índice de Cobertura de Flujos desde el periodo 30 de junio de 2021, hasta la fecha de vencimiento a 1.00 veces; v) Dispensar al Emisor del cumplimiento del Balance Requerido en la Cuenta de Reserva desde el periodo 30 de junio de 2021, hasta la fecha de vencimiento; vi) Para las Series C y D ampliar el plazo de vencimiento al 30 de marzo de 2026.

**Flujo de efectivo de las actividades de inversión:** El flujo de efectivo de las actividades de inversión se presenta en positivo durante el trimestre al 30 de septiembre de 2021 principalmente por la disminución en las adelantos a compras de equipos y en las cuentas por cobrar partes relacionadas.

**Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:** Durante el trimestre terminado al 30 de septiembre 2021, no se han dado flujos de efectivo de 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, aporte de los accionistas y acceso a emisión de bonos corporativos.

La deuda financiera del Emisor es por US\$111,3 millones al cierre de septiembre 2021.

## C. Resultados de las Operaciones

(US \$)	Trimestre Jul-Sep 2021	Acumulado Terminado 30-Sep-21	Trimestre Jul-Sep 2020	Acumulado Terminado 30-Sep-20
<b>Ingresos totales</b>	2.7	2.7	1.4	1.4
<b>Costos y gastos administrativos</b>	1.4	1.4	1.0	1.0
<b>EBITDA (US\$)</b>	<b>1.3</b>	<b>1.3</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>
<b>EBITDA (%)</b>	49%	49%	29%	29%
Menos:				
Costos de financiamiento	1.1	1.1	1.7	1.7
Depreciaciones y amortizaciones	0.7	0.7	0.7	0.7
<b>Ganancia (Pérdida) antes de ISR</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.5</b>	<b>-2.0</b>	<b>-2.0</b>
Más (Menos): ISR	-0.1	-0.1	-0.0	-0.0
<b>Ganancia (Pérdida) Neta</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.6</b>	<b>-2.0</b>	<b>-2.0</b>

Para el trimestre de Julio – Septiembre 2021 observamos un incremento en los ingresos vs el mismo periodo del año pasado debido a que el Centro Comercial ha mantenido sus puertas abiertas al público como resultado del control que se ha logrado por parte de la autoridades del COVID-19.

En cuanto a los costos y gastos administrativos se presenta un incremento principalmente en los costos de mantenimiento, ya que para el trimestre 2020 el Mall se mantuvo cerrado varios meses, y para el mismo trimestre 2021 el Mall ha estado operando regularmente. Estos gastos se mantienen dentro de los gastos proyectados.

Adicional, se observa una disminución en los costos de financiamiento, producto de la aprobación en la disminución de la tasa de interés de los bonos a partir del trimestre del 30 de junio de 2021.

#### **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, 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 5 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 partir de finales de marzo 2020 producto de la pandemia del Covid-19 que han estado afectando a todas las actividades económicas del país. Debido a eso, La Administración ha estado 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

**Scotia Panama Trust Company, S.A.**

(antes 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) 297-5200

**Scotiabank®**

Panamá, 13 de octubre de 2021

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, **SCOTIA PANAMA TRUST COMPANY, 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 2021:

- (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 USD36,853.20, conformados por lo siguiente:

Cuentas de Ahorros	Saldo (USD)
Cuenta de Concentración	35,931.95
Cuenta de Reserva	921.25
	<b>36,853.20</b>

- 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.

## Scotia Panama Trust Company, S.A.

(antes 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) 297-5200

**Scotiabank®**

- 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 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 31/03/2021	Al 30/06/2021	Al 30/09/2021
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:

## Scotia Panama Trust Company, S.A.

(antes 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) 297-5200

# Scotiabank®

Activos	Monto
Cuentas bancarias	USD 36,853.20
Hipoteca sobre la finca No. 353677	150,000,000.00
<b>Patrimonio del fideicomiso</b>	<b>USD150,036,853.20</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 2021.

**SCOTIA PANAMA TRUST COMPANY, S.A.**, actuando como Fiduciario

  
Digitally signed  
by s6033849  
Date:  
2021.10.14  
06:25:04 -05'00'

Christy López  
CL/ec

  
Digitally signed by  
Edgar Coronado  
Date: 2021.10.13  
16:18:32 -05'00'

Edgar Coronado



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

**Estados Financieros**

30 de septiembre de 2021

(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".

---



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

Informe de Compilación del Contador Público Autorizado y  
Estados Financieros al 30 de septiembre de 2021

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

---

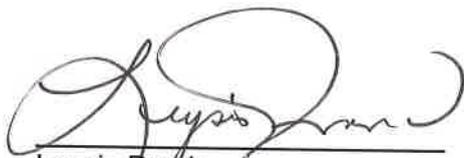


## Informe de Compilación

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 2021 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 2021.

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

24 de noviembre de 2021

---

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

**Estado de situación financiera**

Al 30 de septiembre de 2021

(Cifras en balboas)

<b>Activos</b>	<b>Nota</b>	<b>Septiembre 2021</b>	<b>Junio 2021</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo	5	307,784	528,123
Cuentas por cobrar:			
Clientes, neto	22 (ii)	733,755	724,403
Parte relacionada	6, 22 (ii)	265,782	264,686
Otros		189	189
<b>Total de cuentas por cobrar</b>		<u>999,726</u>	<u>989,278</u>
Alquileres por cobrar a futuro, porción corriente	22 (ii), 26	441,100	396,176
Tesoro Nacional, ITBMS, porción corriente	8	444,892	382,087
Fondos de garantía	14	35,932	14,229
Gastos pagados por adelantado		248,965	261,671
<b>Total de activos corrientes</b>		<u>2,478,399</u>	<u>2,571,564</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Cuentas por cobrar partes relacionadas	6, 22 (ii)	1,398,846	1,423,784
Adelantos a compras de equipos	7	18,880	26,580
Adelantos a proveedores		665	1,157
Propiedades de inversión	9	116,023,021	116,612,629
Maquinaria, mobiliario y equipos, neto	10	1,536,038	1,607,169
Activos intangibles, neto	11	23,796	24,376
Tesoro Nacional, ITBMS, porción no corriente	8	2,271,100	2,451,208
Alquileres por cobrar a futuro, porción no corriente	22 (ii), 26	2,814,725	2,469,185
Fondos de garantía	14	921	921
<b>Total de activos no corrientes</b>		<u>124,087,992</u>	<u>124,617,009</u>
<b>Total de activos</b>		<u>126,566,391</u>	<u>127,188,573</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 2021</u></b>	<b><u>Junio 2021</u></b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas por pagar:			
Proveedores		132,230	168,229
Parte relacionada	6	112,391	113,777
<b>Total cuentas por pagar</b>		<u>244,621</u>	<u>282,006</u>
Otros impuestos por pagar		-	22,552
Retenciones a contratistas	15	26,792	45,634
Retención de ITBMS por pagar	12	3,995	4,604
Derecho de ingreso diferido, porción corriente		192,040	198,085
<b>Total de pasivos corrientes</b>		<u>467,448</u>	<u>552,881</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Bonos por pagar, porción no corriente	13	111,340,435	111,309,581
Intereses por pagar bonos, porción no corriente		2,510,918	2,510,918
Derecho de ingreso diferido, porción no corriente		684,674	727,362
Depósitos de garantía recibidos de clientes	16	2,113,671	2,122,512
Impuesto sobre la renta diferido	20	577,133	451,628
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<u>117,226,831</u>	<u>117,122,001</u>
<b>Total de pasivos</b>		<u>117,694,279</u>	<u>117,674,882</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		40,538,141	40,538,141
Déficit acumulado		(31,676,029)	(31,034,450)
<b>Total del patrimonio</b>		<u>8,872,112</u>	<u>9,513,691</u>
Compromisos y garantías	25		
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<u>126,566,391</u>	<u>127,188,573</u>

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

**Estado de resultados**

Por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2021

(Cifras en balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Trimestre</u> <u>Jul-Sep</u> <u>2021</u>	<u>Sep</u> <u>2021</u>	<u>Trimestre</u> <u>Jul-Sep</u> <u>2020</u>	<u>Sep</u> <u>2020</u>
<b>Operaciones continuas</b>					
Ingresos por arrendamientos	6, 9	1,810,206	1,810,206	770,277	770,277
Cuotas de mantenimiento	6	794,165	794,165	558,104	558,104
<b>Total de ingresos</b>		<u>2,604,371</u>	<u>2,604,371</u>	<u>1,328,381</u>	<u>1,328,381</u>
Costo por arrendamientos		(691,668)	(691,668)	(723,170)	(723,170)
Costo de mantenimiento	6, 18	(927,892)	(927,892)	(473,905)	(473,905)
<b>Total de costos</b>		<u>(1,619,560)</u>	<u>(1,619,560)</u>	<u>(1,197,075)</u>	<u>(1,197,075)</u>
<b>Utilidad bruta</b>		<u>984,811</u>	<u>984,811</u>	<u>131,306</u>	<u>131,306</u>
Otros ingresos	17	56,623	56,623	102,953	102,953
Gastos de mercadeo, generales y administrativos	6, 19	(404,552)	(404,552)	(321,021)	(321,021)
Pérdida por deterioro de deudores comerciales	22 (ii)	(3,193)	(3,193)	(159,529)	(159,529)
<b>Resultados de las actividades de operación</b>		<u>633,689</u>	<u>633,689</u>	<u>(246,291)</u>	<u>(246,291)</u>
Ingresos financieros		2,460	2,460	850	850
Costos financieros, neto	23	(1,121,369)	(1,121,369)	(1,678,320)	(1,678,320)
Amortización de costos por emisión de bonos		(30,851)	(30,851)	(35,379)	(35,379)
<b>Costos financieros, netos</b>		<u>(1,149,760)</u>	<u>(1,149,760)</u>	<u>(1,712,849)</u>	<u>(1,712,849)</u>
<b>Ganancia (Pérdida) neta antes del impuesto sobre la renta</b>		<u>(516,071)</u>	<u>(516,071)</u>	<u>(1,959,140)</u>	<u>(1,959,140)</u>
Impuesto sobre la renta:					
Corriente		-	-	-	-
Diferido	20	125,508	125,508	25,308	25,308
Total de gasto de impuesto		<u>125,508</u>	<u>125,508</u>	<u>25,308</u>	<u>25,308</u>
<b>Ganancia (Pérdida) neta del período</b>		<u>(641,579)</u>	<u>(641,579)</u>	<u>(1,984,448)</u>	<u>(1,984,448)</u>
<b>Pérdida neta por acción</b>	24		<u>(6,416)</u>		<u>(19,844)</u>

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

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

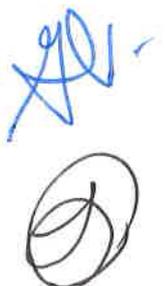
**Estado de cambios en el patrimonio**

Por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2021

(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 2020</b>	10,000	34,199,304	(25,268,784)	8,940,520
Pérdida neta del periodo - 2021	-	-	(5,765,666)	(5,765,666)
Capital adicional pagado	-	6,338,837	-	6,338,837
Total de los resultados integrales del periodo	-	6,338,837	(5,765,666)	573,171
<b>Saldo al 30 de junio de 2021</b>	<u>10,000</u>	<u>40,538,141</u>	<u>(31,034,450)</u>	<u>9,513,691</u>
<b>Total de las utilidades integrales del periodo</b>				
Pérdida neta del periodo - 3 meses	-	-	(641,579)	(641,579)
Total de los resultados integrales del periodo	-	-	(641,579)	(641,579)
<b>Saldo al 30 de Septiembre de 2021</b>	<u>10,000</u>	<u>40,538,141</u>	<u>(31,676,029)</u>	<u>8,872,112</u>

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



**RETAIL CENTENARIO, S. A.**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado de flujos de efectivo**

Por el período terminado el 30 de septiembre de 2021

(Cifras en balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Septiembre 2021</u>	<u>Septiembre 2020</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Pérdida neta del período		(641,579)	(1,984,448)
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	9, 10, 11	691,668	723,170
Mejoras a locales transferidos		(19,196)	(93,243)
Pérdida por deterioro de deudores comerciales	22 (ii)	3,193	159,529
Costos financieros, netos		1,149,760	1,712,849
Impuesto sobre la renta	20	125,508	25,308
		<u>1,309,354</u>	<u>543,165</u>
Cambios en:			
Cuentas por cobrar - clientes	22 (ii)	(12,545)	(356,371)
Alquileres a futuro	22 (ii), 26	(390,463)	(180,176)
Tesoro Nacional - ITBMS	8	117,303	54,823
Gastos pagados por adelantado		12,706	778
Cuentas por pagar proveedores		(35,999)	166,412
Intereses por pagar bonos		-	836,973
Otros impuestos por pagar		(22,552)	(80,500)
Retenciones a contratistas		(18,842)	-
Cuentas por pagar partes relacionadas		(1,386)	37,908
Retención de ITBMS por pagar		(609)	546
Depósito en garantía recibidos de clientes	16	(8,841)	(141,534)
Derecho de ingreso diferido		(48,733)	(61,305)
<b>Flujos procedentes de actividades de operación</b>		<u>899,393</u>	<u>820,719</u>
Intereses pagados		(1,121,369)	(1,678,320)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de operación</b>		<u>(221,976)</u>	<u>(857,601)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Intereses recibidos		2,459	849
Adquisición de maquinaria, mobiliarios y equipos	10	(11,153)	(2,191)
Adelantos a compra de equipo		7,700	-
Cambios en adelanto a proveedores		492	(54)
Cambios en cuentas por cobrar partes relacionadas	6	23,842	(57,616)
Cambios en fondo de garantía	14	(21,703)	825,092
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de inversión</b>		<u>1,637</u>	<u>766,080</u>
<b>Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento</b>			
		-	-
Disminución neta en el efectivo		(220,339)	(91,521)
Efectivo neto al inicio del año		528,123	257,983
<b>Efectivo neto al final del período</b>	5	<u>307,784</u>	<u>166,462</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 2021

(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 147 locales, 47 kioscos y 35 bodegas con una superficie de aproximadamente 66,311 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.

*(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 trimestre terminado el 30 de septiembre de 2021, se incluye en la siguiente nota:

- Nota 10 – (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	17
c. Maquinaria, mobiliario y equipos, neto	18
d. Activos intangibles	18
e. Deterioro de activos	19
f. Cuentas por pagar	21
g. Bonos por pagar	21
h. Costos diferidos por bonos	21
i. Retenciones a contratistas	21
j. Depósitos de garantía recibidos de clientes	21
k. Acciones comunes	22
l. Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos de clientes	22
m. Alquileres por cobrar a futuro	22
n. Otros ingresos	22
o. Ingresos y costos de financiamiento	22
p. Impuesto sobre la renta	22
q. Utilidad (pérdida) neta por acción	23
r. Información de segmento	23
s. 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 deudor comercial sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

**Notas a los estados financieros**

---

*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.

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.

**Notas a los estados financieros**

---

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.



**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. Modificaciones posteriores*

*Pasivos financieros:*

La Compañía le da de baja a un pasivo financiero cuando sus términos son modificados y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente diferentes. En este caso, un nuevo pasivo financiero basado en los términos modificados es reconocido a su valor razonable. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la consideración pagada es reconocida en ganancias o pérdidas. La consideración pagada incluye los activos no financieros transferidos, si los hubiere, y los supuestos de pasivos, incluyendo el nuevo pasivo financiero modificado.

Si la modificación de un pasivo financiero no da lugar a darle de baja, entonces el costo amortizado del pasivo es recalculado descontando los flujos de efectivo modificados a la tasa de interés efectiva original; la ganancia o pérdida resultante de la modificación es reconocida en ganancias o pérdidas. Cualquier costo u honorario incurrido es reconocido como un ajuste del valor en libros del pasivo y amortizado sobre el plazo restante del pasivo financiero modificado aplicando la tasa de interés efectiva original.

Existe una excepción para modificaciones no sustanciales de deuda a tasa fija que son emitidas y pueden ser pagadas anticipadamente a la par, sin una penalidad significativa. Dicha modificación tiene el efecto de cambiar el precio de la deuda a la tasa de interés del mercado actual y no se reconoce ganancia o pérdida alguna por la modificación.

*iv. 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.

**Notas a los estados financieros**

---

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.

*v. 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.

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 2022, la Compañía reconoció mejoras en locales, y se presenta a su costo de reposición (ver nota 9).

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

**Notas a los estados financieros**

---

(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.

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.

**Notas a los estados financieros**

---

La vida útil estimada es como sigue:

	<u>Vida útil</u>
Software	3 años
(e) <i>Deterioro de activos</i>	
(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.

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).

**Notas a los estados financieros**

---

*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 de la cuenta por cobrar
- Una infracción del contrato, tal como un incumplimiento;
- La reestructuración de una cuenta por cobrar o adelanto por parte de la Compañía en términos que este no consideraría de otra manera;
- Es probable que el cliente 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.

*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.

**Notas a los estados financieros**

---

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) *Bonos por pagar*

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

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) *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.

(i) *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.

(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.

**Notas a los estados financieros**

---

- (k) *Acciones comunes*  
Las acciones comunes son acciones con valor nominal y derecho de voto. La Compañía clasifica las acciones comunes como patrimonio.
- (l) *Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos de clientes*  
Los ingresos por arrendamientos y 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.
- (m) *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.
- (n) *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.
- (o) *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.
- (p) *Impuesto sobre la renta*  
El gasto de impuesto sobre la renta incluye el impuesto corriente y diferido. 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.

**Notas a los estados financieros**

---

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.

*(q) 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.

*(r) 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.

*(s) Arrendamientos*

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.

**Notas a los estados financieros**

---

(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.

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

**Notas a los estados financieros**

---

- 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.

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.

**Notas a los estados financieros**

---

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".

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

**(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 2020 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).

**(5) Efectivo**

El efectivo se presenta a continuación:

	<b>30 de septiembre 2021 (Compilado)</b>	<b>30 de junio 2021 (Auditado)</b>
Caja	150	150
Cuentas corrientes	<u>307,634</u>	<u>527,973</u>
Total de efectivo	<u><u>307,784</u></u>	<u><u>528,123</u></u>

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

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

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

	<b>30 de septiembre 2021 (Compilado)</b>	<b>30 de junio 2021 (Auditado)</b>
<b>Cuentas por cobrar:</b>		
Asamblea de Propietarios de la P.H. Altaplaza Mall (i)	<u>1,664,628</u>	<u>1,688,470</u>
<b>Cuentas por pagar:</b>		
Desarrollo 468, S.A. (ii)	<u>112,391</u>	<u>113,777</u>

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

**Notas a los estados financieros**

- 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.

	<b>30 de septiembre 2021 (Compilado)</b>	<b>30 de junio 2021 (Auditado)</b>
<b>Transacciones</b>		
<b>Ingresos por arrendamiento:</b>		
FEC Altaplaza, S. A.	37,000	10,000
<b>Ingresos por cuota de mantenimiento:</b>		
FEC Altaplaza, S. A.	<u>21,000</u>	<u>14,290</u>
	<u>58,000</u>	<u>24,290</u>
<b>Otros ingresos:</b>		
FEC Altaplaza, S. A.	<u>1,500</u>	<u>3,923</u>
<b>Costo de mantenimiento:</b>		
Asamblea de Propietarios de la P.H. Altaplaza Mall (iii)	639,996	3,350,959
Desarrollos 468, S. A. (ii)	<u>265,831</u>	<u>892,183</u>
	<u>905,827</u>	<u>4,243,142</u>
<b>Gastos de mercadeo, generales y administrativos:</b>		
Desarrollos 468, S. A. (ii)	<u>73,427</u>	<u>217,808</u>

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

Los adelantos a compras de equipos se detallan como sigue:

	<b>30 de septiembre 2021 (Compilado)</b>	<b>30 de junio 2021 (Auditado)</b>
Mejoras de áreas comunes	18,880	18,880
Equipos de cómputo	<u>0</u>	<u>7,700</u>
	<u>18,880</u>	<u>26,580</u>

**(8) Tesoro Nacional ITBMS**

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

	<b>30 de septiembre 2021 (Compilado)</b>	<b>30 de junio 2021 (Auditado)</b>
Tesoro Nacional ITBMS – corriente	444,892	382,087
Tesoro Nacional ITBMS – no corriente	<u>2,271,100</u>	<u>2,451,208</u>
	<u>2,715,992</u>	<u>2,833,295</u>

**Notas a los estados financieros**

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

**(9) 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 Ingeniería RM (contratista). El Centro Comercial está ubicado en Vía Centenario, Cerro Patacón, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá. Cuenta con 147 locales, 47 kioscos, 35 bodegas, con una superficie aproximadamente de 66,311 metros cuadrados.

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

<u>Costo</u>	<u>Saldo al</u> <u>30 de junio 2021</u>	<u>Adquisiciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>30 de septiembre 2021</u>
Terreno	13,671,789	0	13,671,789
Edificaciones	113,398,161	0	113,398,161
Mobiliario	549,378	0	549,378
Mejoras a locales	<u>2,154,105</u>	<u>19,196</u>	<u>2,173,301</u>
<b>Totales</b>	<u>129,773,433</u>	<u>19,196</u>	<u>129,792,629</u>

**Depreciación**

Edificaciones	12,143,280	565,725	12,709,005
Mobiliario	496,698	11,939	508,637
Mejoras a locales	<u>520,826</u>	<u>31,140</u>	<u>551,966</u>
<b>Totales</b>	<u>13,160,804</u>	<u>608,804</u>	<u>13,769,608</u>
<b>Valor neto en libros</b>	<u>116,612,629</u>		<u>116,023,021</u>

<u>Costo</u>	<u>Saldo al</u> <u>30 de junio 2020</u>	<u>Adquisiciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>30 de junio 2021</u>
Terreno	13,671,789	0	13,671,789
Edificaciones	113,398,161	0	113,398,161
Mobiliario	549,378	0	549,378
Mejoras a locales	<u>1,835,362</u>	<u>318,743</u>	<u>2,154,105</u>
<b>Totales</b>	<u>129,454,690</u>	<u>318,743</u>	<u>129,773,433</u>

**Depreciación**

Edificaciones	9,880,377	2,262,903	12,143,280
Mobiliario	413,516	83,182	496,698
Mejoras a locales	<u>330,987</u>	<u>189,839</u>	<u>520,826</u>
<b>Totales</b>	<u>10,624,880</u>	<u>2,535,924</u>	<u>13,160,804</u>
<b>Valor neto en libros</b>	<u>118,829,810</u>		<u>116,612,629</u>

**Notas a los estados financieros**

---

El valor razonable de la propiedad de inversión al 30 de septiembre de 2021, es de B/.155,557,131 y ha sido reconocido como valor razonable Nivel 3 con base en los insumos y en las técnicas de valuación generalmente aceptadas. El valor razonable revelado de las propiedades de inversión fue determinado por la Administración. Adicionalmente, la entidad presenta un valor razonable determinado por los evaluadores externos independientes, con reconocidas calificaciones profesionales apropiadas y con experiencia en la ubicación y categorías de las propiedades evaluadas por un monto de B/.186,700,000 del año 2019. Al 30 de septiembre de 2021, el ingreso por arrendamiento asciende a B/.410,596 (30 de septiembre de 2020: B/.770,277).

El cuadro a continuación muestra la técnica de valoración usada por la Administración 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>
<p>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 el costo del capital de los Accionistas, el costo de la deuda, la estructura de costo/capital de comparables del mercado, un valor de crecimiento a perpetuidad de la propiedad y la calidad de un edificio y su ubicación (primaria v/s secundaria).</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Crecimiento de cuota de arrendamiento de mercado (2022 a 2025: asume una recuperación en los ingresos post-pandemia a niveles del año 2018).</li><li>• Períodos de desocupación (2022: 2% estimado del área alquilable).</li><li>• Tasa de ocupación (2022: 88% de promedio).</li><li>• Tasas de descuento ajustadas (2022: entre 3.46% a 4.46%).</li></ul>	<p>El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si:</p> <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**

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

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

<u>Costo</u>	<u>Saldo al 30 de junio de 2021</u>	<u>Adquisiciones</u>	<u>Saldo al 30 de septiembre de 2021</u>	
Maquinaria y equipos	2,516,898	0	2,516,898	
Equipo de cómputo y oficina	150,485	11,153	161,638	
Mobiliario y enseres	213,807	0	213,807	
Equipo de comunicación	185,776	0	185,776	
<b>Totales</b>	<u>3,066,966</u>	<u>11,153</u>	<u>3,078,119</u>	
<b><u>Depreciación</u></b>				
Maquinaria y equipos	1,087,612	66,395	1,154,007	
Equipo de cómputo y oficina	137,057	3,834	140,891	
Mobiliario y enseres	111,035	5,757	116,792	
Equipo de comunicación	124,093	6,298	130,391	
<b>Totales</b>	<u>1,459,797</u>	<u>82,284</u>	<u>1,542,081</u>	
<b>Valor neto en libros</b>	<u>1,607,169</u>		<u>1,536,038</u>	
<u>Costo</u>	<u>Saldo al 30 de junio de 2020</u>	<u>Adquisiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo al 30 junio de 2021</u>
Maquinaria y equipos	2,570,648	0	53,750	2,516,898
Equipo de cómputo y oficina	142,574	7,911	0	150,485
Mobiliario y enseres	213,807	0	0	213,807
Equipo de comunicación	185,776	0	0	185,776
<b>Totales</b>	<u>3,112,805</u>	<u>7,911</u>	<u>53,750</u>	<u>3,066,966</u>
<b><u>Depreciación</u></b>				
Maquinaria y equipos	873,047	268,315	53,750	1,087,612
Equipo de cómputo y oficina	121,169	15,888	0	137,057
Mobiliario y enseres	88,006	23,029	0	111,035
Equipo de comunicación	98,902	25,191	0	124,093
<b>Totales</b>	<u>1,181,124</u>	<u>332,423</u>	<u>53,750</u>	<u>1,459,797</u>
<b>Valor neto en libros</b>	<u>1,931,681</u>			<u>1,607,169</u>

**(11) Activos intangibles**

<u>Costo</u>	<u>Saldo al 30 de junio de 2021</u>	<u>Adquisiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo al 30 de septiembre de 2021</u>
Software	<u>64,722</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>64,722</u>
<b><u>Amortización</u></b>				
Software	<u>40,346</u>	<u>580</u>	<u>0</u>	<u>40,926</u>
<b>Valor neto en libros</b>	<u>24,376</u>			<u>23,796</u>
<u>Costo</u>	<u>Saldo al 30 de junio de 2020</u>	<u>Adquisiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo al 30 de junio de 2021</u>
Software	<u>40,112</u>	<u>24,610</u>	<u>0</u>	<u>64,722</u>
<b><u>Amortización</u></b>				
Software	<u>39,613</u>	<u>733</u>	<u>0</u>	<u>40,346</u>
<b>Valor neto en libros</b>	<u>499</u>			<u>24,376</u>

**Notas a los estados financieros**

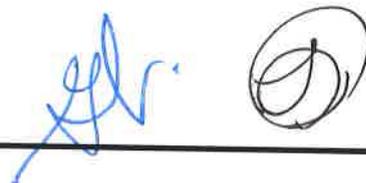
---

**(12) Retención de ITBMS por pagar**

Al 30 de septiembre de 2021, la cuenta de retención de ITBMS por pagar asciende a B/.3,995 (2021: B/.4,604).

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.

Handwritten signature in blue ink and a circular stamp or seal to its right.

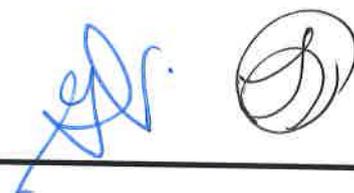
**RETAIL CENTENARIO, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

**(13) Bonos por pagar**

El detalle de bonos por pagar se presenta continuación:

	<u>30 de septiembre</u> <u>de 2021</u> <u>(Compilado)</u>	<u>30 de junio</u> <u>de 2021</u> <u>(Auditado)</u>
<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 4% (2020: 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 4% (2020: 6.25% de interés anual del año 1 al 5). Los bonos vencen al 30 de marzo de 2026 según modificaciones en la Resolución N° SMV 331-21 del 29 de junio de 2021. (2020: 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 4% (2020: 6.25% de interés anual del año 1 al 5). Los bonos vencen al 30 de marzo de 2026 según modificaciones en la Resolución N° SMV 331-21 del 29 de junio de 2021. (2020: 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 4% (2020: 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.	<u>105,444,250</u>	<u>105,444,250</u>
Menos:	111,844,850	111,844,850
Comisión por emisión de bonos	<u>(504,415)</u>	<u>(535,269)</u>
Porción corriente	111,340,435	111,309,581
Porción no corriente	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>111,340,435</u>	<u>111,309,581</u>



**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 y modificada mediante Resolución No. SMV 646-16 del 21 de septiembre de 2016.

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. SMV 278-20 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;

**Notas a los estados financieros**

---

- (iv) Dispensar al Emisor del cumplimiento del Balance Requerido en la Cuenta de Reserva por un periodo de 24 meses;
- (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.

El 17 de diciembre de 2020, la Superintendencia de Mercado de Valores emitió la Resolución No. SMV 543-20, 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 los trimestres del 30 de septiembre de 2020, 30 de diciembre de 2020 y el 30 de marzo de 2021, a la fecha de vencimiento, los cuales no generarán intereses moratorios;
- (ii) Modificar la Tabla de Amortización, de manera tal que el pago de las cuotas de capital correspondientes al 30 de junio de 2020, 30 de septiembre de 2020, 30 de diciembre de 2020 y el 30 de marzo de 2021, se diferan y acumulen a la última cuota de pago de capital de cada Serie;

El 29 de junio de 2021, la Superintendencia de Mercado de Valores emitió la Resolución No. SMV 331-21, 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) Disminuir la tasa de interés a 4% hasta la fecha del vencimiento incluyendo la cuota del 30 de junio de 2021
- (ii) Diferir el pago del 50% de los intereses correspondientes a la cuota del 30 de septiembre de 2020, 31 de diciembre de 2020 y 30 de marzo de 2021, el Emisor se obliga a pagar paulatinamente los montos correspondientes hasta la fecha de vencimiento, siempre que existan flujos excedentes de la Operación del Mall; los montos acumulados de intereses no pagados serán cancelados a la fecha de vencimiento
- (iii) Modificar la Tabla de Amortización, de manera tal que el pago de las cuotas de capital se diferan y acumulen a la última cuota de pago de capital de cada Serie; el Emisor estará obligado a realizar una amortización Extraordinaria Obligatoria anual al capital de los Bonos equivalente al 100% monto del flujo de excedente de la Operación del Mall;

**Notas a los estados financieros**

---

- (iv) Dispensar al Emisor del cumplimiento del índice de Cobertura de Flujos desde el periodo 30 de junio de 2021, hasta la fecha de vencimiento; el índice deberá ser al menos 1.00 veces
- (v) Dispensar al Emisor del cumplimiento del Balance Requerido en la Cuenta de Reserva desde el periodo 30 de junio de 2021, hasta la fecha de vencimiento;
- (vi) Para las Series C y D ampliar el plazo de vencimiento al 30 de marzo de 2026.

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 mediante la resolución No. SMV 331-21 del 29 de junio de 2021.

**(14) Fondos de garantía**

Los fondos de garantía al 30 de septiembre de 2021, ascienden a B/.36,853 (2021: B/.15,150). 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 13).

**(15) 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 2021, las retenciones ascienden a B/.26,792 (2021: 45,634).

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

Al 30 de septiembre de 2021, los depósitos en garantía recibidos de clientes ascendieron a B/.2,113,671 (2021: B/.2,122,512). Estos corresponden a los depósitos entregados por los clientes por la suscripción de contratos de arrendamiento de locales.

**Notas a los estados financieros**

---

**(17) Otros ingresos**

Un detalle de los otros ingresos se presenta a continuación:

	<b>30 de septiembre 2021 (Compilado)</b>	<b>30 de septiembre 2020 (Compilado)</b>
Recuperación de clientes por cesión de activos (ver nota 9)	19,196	93,243
Reconocimiento de depósito en garantía	2,111	0
Concesión para publicidad digital	7,000	1,036
Letreros externos	6,675	2,475
Concesión de uso de espacios	2,400	0
Otros	19,241	6,199
<b>Total</b>	<u>56,623</u>	<u>102,953</u>

**(18) Costo de mantenimiento**

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

	<b>30 de septiembre 2021 (Compilado)</b>	<b>30 de septiembre 2020 (Compilado)</b>
Mantenimiento y aseo	639,996	367,242
Servicios de administración	265,831	79,082
Otros	22,065	27,581
<b>Total</b>	<u>927,892</u>	<u>473,905</u>

Al 30 de septiembre de 2021, 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.

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

**Notas a los estados financieros**

Al 30 de septiembre de 2021

(Cifras en balboas)

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

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

	<b>30 de septiembre 2021 (Compilado)</b>	<b>30 de septiembre 2020 (Compilado)</b>
<b>Gastos de mercadeo:</b>		
Medios publicitarios	115	6,100
Premios promocionales (Canje)	<u>18,952</u>	<u>0</u>
	<u>19,067</u>	<u>6,100</u>
<b>Gastos generales y administrativos</b>		
Honorarios profesionales	269,997	167,539
Impuestos	54,810	87,769
Seguros	35,974	47,179
Alquiler de local	14,399	0
Otros gastos	701	2,762
Gastos legales	75	0
Comisiones pagadas	700	0
Reparaciones y mantenimiento	351	72
Útiles de oficina	103	160
Cargos bancarios	694	672
Cuotas y suscripciones	7,484	8,768
Atención a clientes	<u>197</u>	<u>0</u>
Subtotal gastos generales y administrativos	<u>385,485</u>	<u>314,921</u>
<b>Total gastos de mercadeo, gastos generales y administrativos</b>	<u>404,552</u>	<u>321,021</u>

**(20) 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 2021, 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).

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%.

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

**Notas a los estados financieros**

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, reforma el Código Fiscal 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.

	<u>30 de septiembre 2021 (Compilado)</u>	<u>30 de septiembre 2020 (Compilado)</u>
<b>Método del cálculo alternativo de impuesto sobre la renta (CAIR)</b>		
Ingresos gravables	2,660,994	1,431,334
Renta neta gravable (4.67%)	124,268	66,843
Impuesto sobre la renta (CAIR a la tasa impositiva del 25%) (2020: igual)	31,067	16,711
Ingresos exentos	<u>(2,460)</u>	<u>(850)</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>28,607</u>	<u>12,861</u>
<b><u>Método tradicional</u></b>		
Pérdida neta antes de impuesto sobre la renta	<u>(516,071)</u>	<u>(1,959,140)</u>
Impuesto a la tasa impositiva vigente del 25%		0
<u>Efecto impositivo de:</u>		
Ingresos exentos	(2,460)	(850)
Ingresos no gravables	<u>0</u>	<u>0</u>
Sub total	<u>(2,460)</u>	<u>(850)</u>
Total de gasto de impuesto sobre la renta estimado	<u>0</u>	<u>0</u>

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.

**Notas a los estados financieros**

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 2021</u> <u>(Compilado)</u>		<u>30 de junio de 2021</u> <u>(Auditado)</u>	
	<u>Cambio en</u> <u>diferencias</u> <u>temporales</u>	<u>Impuesto</u> <u>diferido</u> <u>efecto en</u> <u>resultados</u>	<u>Cambio en</u> <u>diferencias</u> <u>temporales</u>	<u>Impuesto</u> <u>diferido</u> <u>efecto en</u> <u>resultados</u>
<b><u>Impuestos diferidos</u></b>				
Ingresos por arrendamientos	410,596	102,649	263,433	65,858
Pérdida por deterioro de deudores comerciales	<u>91,437</u>	<u>22,856</u>	<u>(53,327)</u>	<u>(13,332)</u>
	<u>502,033</u>	<u>125,505</u>	<u>210,106</u>	<u>52,526</u>

El movimiento del impuesto diferido es como sigue:

	<u>30 de septiembre</u> <u>de 2021</u> <u>(Compilado)</u>	<u>30 de junio</u> <u>de 2021</u> <u>(Auditado)</u>
Saldo al inicio del año	451,628	399,102
Impuesto diferido del periodo	<u>125,505</u>	<u>52,526</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<u>577,133</u>	<u>451,628</u>

**(21) Valor razonable de los instrumentos financieros**

La información no se presenta para los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable si el importe en libros es una aproximación razonable del valor razonable. El valor razonable de los activos y pasivos financieros, así como su valor presentado en el estado de situación financiera se muestra como sigue:

	<u>30 de septiembre de 2021 (Compilado)</u>			<u>Valor razonable</u>	
	<u>Partidas por</u> <u>cobrar</u>	<u>Valor en libros</u> <u>Otros</u> <u>pasivos</u> <u>financieros</u>	<u>Total</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
<b>Activos financieros no medidos a valor razonable</b>					
Efectivo	307,784		307,784		
Cuentas por cobrar clientes	733,755		733,755		
Cuentas por cobrar relacionadas	1,664,628		1,664,628		
Cuentas por cobrar, otras	189		189		
Fondos de garantía	36,853		36,853		
Adelantos a compras de equipos	18,880		18,880		
Adelantos a proveedores	<u>665</u>		<u>665</u>		
	<u>2,762,754</u>		<u>2,762,754</u>		
<b>Pasivos financieros no medidos a valor razonable</b>					
Cuentas por pagar		132,230			
Retenciones a contratistas		26,792			
Bonos por pagar		111,340,435			
Depósito de garantía recibidos de clientes		<u>2,113,671</u>			105,674,214
		<u>113,613,128</u>			

**Notas a los estados financieros**

	<u>30 de junio de 2021 (Auditado)</u>			<u>Valor razonable</u>	
	<u>Partidas por cobrar</u>	<u>Otros pasivos financieros</u>	<u>Total</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
<b>Activos financieros no medidos a valor razonable</b>					
Efectivo	528,123		528,123		
Cuentas por cobrar clientes	724,403		724,403		
Cuentas por cobrar relacionadas	1,688,470		1,688,470		
Cuentas por cobrar, otras	189		189		
Fondos de garantía	15,150		15,150		
Adelantos a compras de equipos	26,580		26,580		
Adelantos a proveedores	1,157		1,157		
	<u>2,984,072</u>		<u>2,984,072</u>		
<b>Pasivos financieros no medidos a valor razonable</b>					
Cuentas por pagar		168,229	168,229		
Retenciones a contratistas		45,634	45,634		
Bonos por pagar		111,309,581	111,309,581		108,077,555
Depósito de garantía recibidos de clientes		2,122,512	2,122,512		
		<u>113,645,956</u>	<u>113,645,956</u>		

**(22) 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).

**Notas a los estados financieros**

---

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.

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.

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

**Notas a los estados financieros**

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.

La antigüedad de las cuentas por cobrar es la siguiente:

	<u>30 de septiembre de 2021 (Compilado)</u>	<u>Deterioro bruto</u>	<u>Importe neto</u>	<u>30 de junio de 2021 (Auditado)</u>	<u>Deterioro bruto</u>	<u>Importe neto</u>
<b>Clientes</b>						
Corriente	110,922	(28,045)	82,877	105,033	(30,147)	74,886
Entre 30 y 60 días	63,394	(27,013)	36,381	53,999	(13,965)	40,034
Entre 60 y 90 días	81,992	(48,442)	33,550	52,616	(27,361)	25,255
Más de 90 días	<u>1,199,076</u>	<u>(618,129)</u>	<u>580,947</u>	<u>1,255,758</u>	<u>(671,530)</u>	<u>584,228</u>
	<u>1,455,384</u>	<u>(721,629)</u>	<u>733,755</u>	<u>1,467,406</u>	<u>(743,003)</u>	<u>724,403</u>
<b>Partes relacionadas</b>						
Corriente	342,318	(76,536)	265,782	342,318	(77,632)	264,686
No corriente	<u>1,398,846</u>	<u>0</u>	<u>1,398,846</u>	<u>1,423,784</u>	<u>0</u>	<u>1,423,784</u>
	<u>1,741,164</u>	<u>(76,536)</u>	<u>1,664,628</u>	<u>1,766,102</u>	<u>(77,632)</u>	<u>1,688,470</u>
<b>Alquiler por cobrar futuro</b>						
Corriente	608,972	(167,872)	441,100	543,916	(147,740)	396,176
No corriente	<u>2,814,725</u>	<u>0</u>	<u>2,814,725</u>	<u>2,469,185</u>	<u>0</u>	<u>2,469,185</u>
	<u>3,423,697</u>	<u>(167,872)</u>	<u>3,255,825</u>	<u>3,013,101</u>	<u>(147,740)</u>	<u>2,865,361</u>
<b>Total de cuenta por cobrar</b>	<u>6,620,245</u>	<u>(966,037)</u>	<u>5,654,208</u>	<u>6,246,609</u>	<u>(968,375)</u>	<u>5,278,234</u>

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

	<u>30 de septiembre de 2021 (Compilado)</u>	<u>30 de junio de 2021 (Auditado)</u>
Saldo al 1 de julio	968,375	1,249,930
Pérdida por deterioro de deudores comerciales	3,193	101,682
Castigos	<u>(5,531)</u>	<u>(383,237)</u>
<b>Saldo final</b>	<u>966,037</u>	<u>968,375</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 2021</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	132,230	132,230	132,230	0
Retenciones a contratistas	26,792	26,792	26,792	0
Retención de ITBMS por pagar	3,995	3,995	3,995	0
Bonos por pagar	111,340,435	134,487,841	4,473,794	130,014,047
Depósito de garantía recibidos de clientes	2,113,671	2,113,671	2,113,671	0

	<b>30 de junio de 2021</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	168,229	168,229	168,229	0
Retenciones a contratistas	45,634	45,634	45,634	0
Retención de ITBMS por pagar	4,604	4,604	4,604	0
Bonos por pagar	111,309,581	135,606,289	4,473,794	131,132,495
Depósito de garantía recibidos de clientes	2,122,512	2,122,512	2,122,512	0

**(23) Costos financieros**

Un detalle de los costos financieros, netos se presenta a continuación:

	<b>30 de septiembre de 2021</b>	<b>30 de septiembre de 2020</b>
Intereses bonos	1,118,449	1,673,945
Otras comisiones pagadas	2,920	4,375
<b>Total</b>	<b>1,121,369</b>	<b>1,678,320</b>

**(24) 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 de 2021</b>	<b>30 de septiembre de 2020</b>
Pérdida neta	(641,579)	(1,984,448)
Acciones en circulación	100	100
<b>Pérdida básica por acción</b>	<b>(6.416)</b>	<b>(19.844)</b>

**Notas a los estados financieros**

---

**(25) Compromisos y garantía**

Los compromisos con subcontratistas relacionados con la construcción y operación del centro comercial al 30 de septiembre de 2021, ascienden a B/.26,792 (30 de junio de 2021: B/.45,634).

Al 30 de septiembre de 2021, la Compañía mantiene Fianza de Garantía con un proveedor por contrato para suministro de energía eléctrica por el monto de B/.250,216 (30 de junio de 2021: igual).

**(26) 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 2021, por B/.410,596 (30 de septiembre de 2020: B/.190,819).

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 2021 (Compilado)</b>	<b>30 de junio 2021 (Auditado)</b>
Hasta un año	1,166,248	1,749,373
Entre dos y cinco años	3,914,989	3,424,611
Más de cinco años	<u>1,005,369</u>	<u>1,005,369</u>
	<u>6,086,606</u>	<u>6,179,353</u>

**(27) Planes de la gerencia**

Las consecuencias del brote del COVID-19 han afectado adversa y materialmente los arrendamientos de la Compañía y, por lo tanto, sus resultados de operación se han visto afectados.

La Administración se ha esforzado en realizar negociaciones con los clientes actuales y en la obtención de nuevos clientes, esto con el fin de ir subsanando los impactos causados por la Pandemia.

También la Administración logró negociaciones importantes en los términos y condiciones de los Bonos Corporativos, los cuales aportan grandemente a las estrategias de la Compañía, para hacer frente ante las situaciones económicas vividas por el COVID-19 y lograr una recuperación financiera en los próximos años.

“El 29 de junio de 2021, la Superintendencia de Mercado de Valores emitió la Resolución No. SMV 331-21, 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 a los términos y condiciones de los Bonos Corporativos aprobadas las detallamos a continuación:

**Notas a los estados financieros**

---

- i) Fijar la tasa de intereses del 4% hasta el 30 de marzo de 2026.
- ii) Modificar la Tabla de Amortización, de manera tal que no haya pagos de capital hasta el vencimiento.
- iii) Barrido de caja del 100% del flujo de excedente de la Operación del Mall para pagar inicialmente, los intereses postergados del 30 de septiembre y 31 de diciembre de 2020 y 30 de marzo de 2021.
- iv) Reducir el Índice de Cobertura de Flujos desde el periodo 30 de junio de 2021, hasta la fecha de vencimiento a 1.00 veces.
- v) Dispensar al Emisor del cumplimiento del Balance Requerido en la Cuenta de Reserva desde el periodo 30 de junio de 2021, hasta la fecha de vencimiento;
- vi) Para las Series C y D ampliar el plazo de vencimiento al 30 de marzo de 2026.

Entre otros puntos importantes a resaltar dentro de los planes de la Gerencia se puede mencionar que:

- ✓ Los accionistas han realizado aportes durante los meses de la Pandemia para continuar fortaleciendo el patrimonio de la Compañía.
- ✓ 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 B/.230MM.