Deloitte.

Supermercados Xtra, S.A.

Estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2017 e Informe de los Auditores Independientes del 16 de mayo de 2018

Supermercados Xtra, S.A.

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros 2017

Contenido **Páginas**

Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estado de situación financiera	3 - 4
Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral	5
Estado de cambios en el patrimonio	6
Estado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8 - 39

Torre Banco Panamá, Piso 12
Avenida Boulevard y La Rotonda
Costa del Este, Panamá
República de Panamá
Apartado 0816-01558
Teléfono: (507) 303-4100
Fax: (507) 269-2386
www.deloitte.com/pa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
A los Accionistas de
Supermercados Xtra, S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de **Supermercados Xtra, S.A.** (la Empresa), los cuales abarcan el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, y estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Empresa al 31 de diciembre de 2017, y su desempeño financiero y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

Base para la Opinión

Llevamos a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de conformidad con esas normas se describen detalladamente en la sección de Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Empresa de acuerdo con los requerimientos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Panamá, y hemos cumplido nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Responsabilidades de la Administración y los Encargados del Gobierno por los Estados Financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las NIIF's, y del control interno que la Administración determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros que no contengan errores importantes, ya sea debido a fraude o error.

Al preparar los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Empresa para continuar como negocio en marcha, revelar, según sea aplicable, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y usar la contabilización de situaciones de negocio en marcha a menos que la administración pretenda liquidar la Empresa o cesar las operaciones, o no tiene una alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados del gobierno son responsables de supervisar el proceso de información financiera de la Empresa.

Deloitte.

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener la seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto no tienen errores importantes, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe del auditor que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría llevada a cabo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error importante cuando éste exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y se consideran importantes si, individualmente o de manera acumulada, puede esperarse que influyan en las decisiones económicas de los usuarios realizadas tomando en cuenta estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, ejercemos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error importante en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error importante que resulte de fraude es mayor que uno que resulte de error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones erróneas, o la violación del control interno.
- Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Empresa.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas hechas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la Administración de la contabilización de situaciones de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre importante en relación con eventos o condiciones que puedan dar lugar a una duda significativa acerca de la capacidad de la Empresa para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que dirijamos la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida en la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los eventos o condiciones futuras pueden causar que la Empresa deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido generales de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren su presentación razonable.

Deloitte

16 de mayo de 2018
Panamá, Rep. de Panamá

Supermercados Xtra, S.A.

Estado de situación financiera
31 de diciembre de 2017
(En balboas)

Activos	**Notas**	**2017**	**2016**
Activos corrientes:			
Efectivo y depósitos en banco	6	6,708,045	3,021,179
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	8	7,024,129	4,748,117
Cuentas por cobrar compañías afiliadas y relacionadas	5	229,987	7,349,012
Inventarios, netos	9	64,385,477	54,231,620
Otros activos	14	900,768	1,292,732
Activos corrientes por impuestos		1,105,569	106,490
Total de activos corrientes		80,353,975	70,749,150
Activos no corrientes:			
Propiedad, planta y equipo	10	49,306,656	34,260,768
Activos intangibles, neto	12	164,239,586	1,148,743
Plusvalía	13	78,732,750	-
Otros activos	14	3,157,695	3,097,633
Total de activos no corrientes		295,436,687	38,507,144
Total de activos		375,790,662	109,256,294

(Continúa)

Supermercados Xtra, S.A.

Estado de situación financiera
31 de diciembre de 2017
(En balboas)

Pasivos y patrimonio	**Notas**	**2017**	**2016**
Pasivos corrientes:			
Préstamos	16	20,540,517	1,739,130
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	83,055,334	76,905,673
Ingresos diferidos	24	1,174,784	682,512
Pasivos por impuestos corrientes		1,002,559	2,000,369
Total de pasivos corrientes		105,773,194	81,327,684
Pasivos no corrientes:			
Préstamos	16	80,192,447	4,755,615
Pasivo por impuesto diferido	20	721,716	50,769
Provisión para prima de antigüedad	17	1,028,590	861,435
Total de pasivos no corrientes		81,942,753	5,667,819
Total de pasivos		187,715,947	86,995,503
Patrimonio:			
Acciones comunes	18	155,785,310	1,070,000
Impuestos de dividendos prepagados		(861,225)	(567,421)
Utilidades no distribuidas		33,150,630	21,758,212
Total de patrimonio		188,074,715	22,260,791
Total de pasivos y patrimonio		375,790,662	109,256,294

(Concluye)

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

Supermercados Xtra, S.A.

Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017
(En balboas)

	Notas	2017	2016
Ingresos de actividades ordinarias		563,129,257	478,716,255
Costos de ventas		(452,735,217)	(393,478,702)
Ganancia bruta		110,394,040	85,237,553
Otros ingresos	21	12,094,613	8,521,894
Gastos de depreciación y amortización	10, 12	(6,591,250)	(4,531,525)
Gastos de salarios y beneficios a empleados		(45,465,806)	(39,500,487)
Costos financieros, netos	22	(6,065,609)	(399,041)
Gastos de ventas generales y administrativos	19	(48,862,573)	(39,831,709)
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		15,503,415	9,496,685
Impuesto sobre la renta corriente	20	(3,440,049)	(2,448,363)
Impuesto diferido		(670,948)	(1,167)
Total de gasto de impuesto sobre la renta		(4,110,997)	(2,449,530)
Ganancia neta del año		11,392,418	7,047,155

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

Supermercados Xtra, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017
(En balboas)

	Nota	Acciones comunes	Impuestos de dividendos prepagado	Utilidades no distribuidas	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2015	18	1,070,000	(437,147)	15,799,367	16,432,220
Ganancia del año		-	-	7,047,155	7,047,155
Pago de dividendos		-	-	(1,088,310)	(1,088,310)
Impuestos de dividendos prepagados		-	(130,274)	-	(130,274)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	18	1,070,000	(567,421)	21,758,212	22,260,791
Acciones comunes		154,715,310	-	-	154,715,310
Ganancia del año		-	-	11,392,418	11,392,418
Impuestos de dividendos prepagados		-	(293,804)	-	(293,804)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	18	155,785,310	(861,225)	33,150,630	188,074,715

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

SUPERMERCADOS XTRA, S.A.

Estado de flujos de efectivo
por el año terminado el 31 de diciembre de 2017
(En balboas)

	Notas	2017	2016
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Ganancia del año		11,392,418	7,047,155
Ajustes por:			
Gasto de impuesto reconocido en resultados	20	3,440,049	2,448,363
Pasivo por impuesto diferido	20	670,947	1,167
Bajas de activo fijo		114,576	102,120
Provisión para obsolescencia de inventarios	9	336,410	(85,087)
Costos de financiamientos reconocidos en resultados	22	6,065,609	399,041
Depreciación y amortización de activos no corrientes	10, 12	6,591,250	4,531,525
Aumento de provisión para prestaciones prima de antigüedad	17	345,979	314,320
		28,957,238	14,758,604
Variación en el capital de trabajo:			
Aumento de cuentas por cobrar comerciales y de otras cuentas por cobrar		(2,276,012)	(1,823,857)
Aumento de inventarios		(10,490,267)	(1,833,130)
Disminución (aumento) de otros activos		102,750	(1,784,958)
Aumento de cuentas por pagar comerciales y de otras cuentas por pagar		4,902,506	4,440,701
Aumento en activos corrientes por impuestos		(999,079)	(94,879)
(Disminución) aumento en pasivos por impuestos corrientes		(997,810)	258,634
Aumento de ingreso diferido		492,272	73,297
Efectivo proveniente de las operaciones		19,691,598	13,994,412
Pago de prima de antigüedad	17	(178,824)	(122,504)
Intereses pagados		(5,040,886)	(399,041)
Impuesto sobre la renta pagado		(2,448,363)	(1,085,612)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		12,023,525	12,387,255
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipo	10	(20,863,773)	(9,796,953)
Desembolsos originados por plusvalia	11	(78,732,750)	-
Pagos por adquisición de activos intangibles	12	(163,494,163)	(570,055)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(263,090,686)	(10,367,008)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución (aumento) cuentas por cobrar compañía relacionada	5	7,119,025	(164,063)
Aumento (desembolso) de préstamos.	16	93,213,496	(1,708,357)
(Desembolso) acciones comunes		154,715,310	-
Dividendos pagados		-	(1,088,310)
(Desembolso) impuestos de dividendos prepagados		(293,804)	(130,274)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) por las actividades de financiamiento		254,754,027	(3,091,004)
Aumento (disminución) neta en efectivo y equivalente de efectivo		3,686,866	(1,070,757)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		3,021,179	4,091,936
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		6,708,045	3,021,179

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

1. Información general

Supermercados Xtra, S.A. (La Empresa), sociedad debidamente constituida bajo las leyes de la República de Panamá desde el 16 de octubre de 1958. Su actividad principal es la venta de mercancía al detal a través de catorce (14) supermercados identificados como Super Xtra y cuatro (4) como Xtra Market.

En enero de 2017, Supermercados Xtra, S.A. adquirió a Distribuidora Xtra, S.A. a través de la compra de la totalidad de las acciones emitidas y realizó un convenio de fusión por absorción de ambas sociedades sobreviviendo la sociedad Supermercados Xtra, S.A. Este convenio fue formalizado mediante escritura pública No. 1678 de 30 de enero de 2017 y comunicado a la Dirección General de Ingresos (DGI) el 17 de mayo de 2017.

2. Aplicación de Normas internacionales de Información Financiera (NIIF's)

2.1 Normas que entran en vigencia en el período corriente

No hay NIIF´s o interpretaciones que sean efectivas a partir del 1 de enero de 2017 que hayan tenido impacto significativo en los estados financieros, excepto por lo indicado a continuación:

La Empresa ha aplicado modificaciones a la NIC 7 en el año corriente. Las modificaciones requieren a una Empresa revelaciones que permitan en los usuarios de los estados financieros evaluar cambios en los pasivos que surjan de actividades de financiamiento.

2.2 Modificaciones a las NIIF's y la nueva interpretación que están vigentes de manera obligatoria para el presente año

La Compañía no ha aplicado las siguientes NIIF's nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no han entrado en vigencia:

NIIF's nuevas y revisadas emitidas no adoptadas a la fecha.

NIIF´s nuevas:

NIIF 9 - Instrumentos financieros:

NIIF 9 - Instrumentos financieros versión revisada de 2014 y cuya vigencia es para períodos anuales que inicien el 1 de enero de 2018 o posteriormente:

Fase 1: clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros;
Fase 2: metodología de deterioro; y
Fase 3: contabilidad de cobertura.

En julio de 2014, el IASB culminó la reforma y emitió la NIIF 9 Contabilidad de instrumentos financieros, que reemplazará a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

Incluye modificaciones que se limitan a los requerimientos de clasificación y medición al añadir una categoría de medición (FVTOCI) a "valor razonable con cambios en otro resultado integral" para ciertos instrumentos de deudas simples. También agrega requerimientos de deterioro inherentes a

la contabilidad de las pérdidas crediticias esperadas de una entidad en los activos financieros y compromisos para extender el crédito.

La NIIF 9 finalizada contiene los requerimientos para: a) la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros, b) metodología de deterioro y c) contabilidad de cobertura general.

Fase 1: Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros.

Con respecto a la clasificación y medición en cumplimiento con las NIIF's, todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 se medirán posteriormente al costo amortizado o al valor razonable.

Específicamente:

Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro del modelo de negocios cuyo objetivo sea obtener los flujos de efectivo contractuales, (ii) posea flujos de efectivo contractuales que solo constituyan pagos del capital y participaciones sobre el importe del capital pendiente que deban medirse al costo amortizado (neto de cualquier pérdida por deterioro), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.

Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla al obtener flujos de efectivo contractual y vender activos financieros y (ii) posea términos contractuales del activo financiero produce, en fechas específicas, flujos de efectivo que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente, debe medirse a valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVTOCI), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.

Todos los otros instrumentos de deuda deben medirse a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL).

Todas las inversiones en patrimonio se medirán en el estado de situación financiera al valor razonable, con ganancias o pérdidas reconocidas en el estado consolidado de ganancias o pérdidas, salvo si la inversión del patrimonio se mantiene para negociar, en ese caso, se puede tomar una decisión irrevocable en el reconocimiento inicial para medir la inversión al (FVTOCI), con un ingreso por dividendos que se reconoce en ganancia o pérdida.

La NIIF 9 también contiene requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y requerimientos para la baja en cuentas. Un cambio importante de la NIC 39 está vinculado con la presentación de las modificaciones en el valor razonable de un pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en los resultados, que se atribuye a los cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo. De acuerdo con la NIIF 9, estos cambios se encuentran presentes en otro resultado integral, a menos que la presentación del efecto del cambio en el riesgo crediticio del pasivo financiero en otro resultado integral creara o produjera una gran disparidad contable en la ganancia o pérdida. De acuerdo con la NIC 39, el importe total de cambio en el valor razonable designado a FVTPL se presenta como ganancia o pérdida.

Fase 2: Metodología de deterioro

El modelo de deterioro de acuerdo con la NIIF 9 refleja pérdidas crediticias esperadas, en oposición a las pérdidas crediticias incurridas según la NIC 39. En el alcance del deterioro en la NIIF 9, ya no es necesario que ocurra un suceso crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias. En cambio, una entidad siempre contabiliza tanto las pérdidas crediticias esperadas como sus cambios. El importe de pérdidas crediticias esperadas debe ser actualizado en cada fecha del informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial.

Fase 3: Contabilidad de cobertura

Los requerimientos generales de contabilidad de cobertura de la NIIF 9 mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura incluidas en la NIC 39. No obstante, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura ahora son mucho más flexibles, en especial, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de elementos no financieros ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. Se han añadido muchos más requerimientos de revelación sobre las actividades de gestión de riesgo de la entidad.

Provisiones transitorias

La NIIF 9 se encuentra en vigencia para períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2018 o posteriores y permite una aplicación anticipada. Si una entidad decide aplicar la NIIF 9 anticipadamente, debe cumplir con todos los requerimientos de la NIIF 9 de manera simultánea, salvo los siguientes:

La presentación de las ganancias o pérdidas de valor razonable que se atribuyen a los cambios en el riesgo crediticio de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), los requerimientos para los que una entidad pueda aplicar anticipadamente, sin necesidad de cumplir con otros requerimientos de la NIIF 9; y

Contabilidad de cobertura, en los que una entidad puede decidir si continuar aplicando los requerimientos de la contabilidad de cobertura de la NIC 39, en lugar de los requerimientos de la NIIF 9.

Efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018.

NIIF15 - Ingresos de contratos con los clientes

La norma proporciona un modelo único para el uso en la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con los clientes, y sustituye a las guías de reconocimiento de ingresos específicos por industrias. El principio fundamental del modelo es reconocer los ingresos cuando el control de los bienes o servicios son transferidos al cliente, en lugar de reconocer los ingresos cuando los riesgos y beneficios inherentes a la transferencia al cliente, bajo la guía de ingresos existente. El nuevo estándar proporciona un sencillo, modelo de cinco pasos basado en principios a ser aplicado a todos los contratos con clientes. Efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018.

NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 - Arrendamientos reemplaza la NIC 17. Esta norma elimina la clasificación de los arrendamientos, y establece que deben ser reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros y medidos al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento. La NIIF 16 es efectiva para los períodos que inicien después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 - Ingresos de Contratos de clientes.

La Administración está en el proceso de evaluar el posible impacto de estas enmiendas en los estados financieros de la Compañía.

3. Políticas de contabilidad significativas

3.1 Estado de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

3.2 Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros se determina sobre esa base, excepto por las transacciones de pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las transacciones de arrendamiento, dentro del alcance de la NIC 17 y las mediciones que tienen ciertas similitudes con el valor razonable pero que no son valor razonable, como el valor neto realizable en la NIC 2 o el valor en uso en la NIC 36.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se categorizan en Nivel 1, 2 o 3 con base en el grado hasta el cual las entradas a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de las entradas para las mediciones del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

- Las entradas del Nivel 1 son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales la entidad tiene acceso a la fecha de medición;

- Las entradas del Nivel 2 son entradas, diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y

- Las entradas del Nivel 3 son entradas no observables para un activo o pasivo.

Las políticas contables principales se expresan más adelante.

3.3 Plusvalía

La plusvalía surgida de la adquisición de un negocio se mantiene al costo establecido a la fecha de adquisición del negocio menos las pérdidas acumuladas por deterioro del valor, si las hubiese.

Para fines de la prueba del deterioro del valor, la plusvalía es asignada a cada una de las unidades generadoras de efectivo de la Compañía que se espera obtengan beneficios de las sinergias de esta combinación.

Las unidades generadoras de efectivo a las cuales se asigna la plusvalía son sometidas anualmente a pruebas por deterioro del valor, o con mayor frecuencia, si existe un indicativo de que la unidad podría haber sufrido deterioro en su valor. Si el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que el monto en libros de la unidad, la pérdida por deterioro del valor se asigna primero a reducir el monto en libros de la plusvalía asignada a la unidad y luego a los otros activos de la unidad, proporcionalmente, tomando como base el monto en libros de cada activo. La pérdida por deterioro del valor para la plusvalía se reconoce directamente en los resultados en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral. La pérdida por deterioro del valor reconocida respecto de la plusvalía, no se reversa en períodos posteriores.

En caso de venta o baja de una unidad generadora de efectivo, el monto atribuible de la plusvalía se incluye en el cálculo de la ganancia o pérdida por venta o por retiro.

3.4 Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos se miden al valor razonable de la contrapartida recibida o por cobrar. Los ingresos de actividades ordinarias se reducen para considerar devoluciones de clientes, descuentos y otras deducciones similares.

Venta de bienes

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de venta de bienes deben ser reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La Compañía ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- La Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos de actividades ordinarias puede medirse con fiabilidad;
- Sea probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, relacionados con la transacción pueden medirse con fiabilidad.

Las ventas de bienes que resulten en créditos por incentivos para los clientes de acuerdo con el programa de la Compañía denominado Full Xtra se contabilizan como transacciones de ingresos compuestos por múltiples elementos y el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir se distribuye entre los bienes entregados y los créditos por incentivos otorgados. La

contraprestación asignada a los créditos por incentivos se mide con referencia a su valor razonable - el monto por el cual podrían venderse esos créditos por incentivos por separado. Dicha contraprestación no se reconoce como ingreso de las actividades ordinarias al momento de la transacción de venta inicial - siendo diferida y reconocida como tal, una vez que los créditos por incentivos son utilizados y se hayan cumplido las obligaciones de la Compañía.

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses son reconocidos cuando sea probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda ser medido de forma fiable. Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital vigente y a la tasa de interés efectiva aplicable, que es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos futuros de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del activo financiero con el importe neto en libros de ese activo a su reconocimiento inicial.

Ingresos por alquileres

La política de la Compañía para el reconocimiento de ingresos provenientes de arrendamientos operativos se describe en el punto 3.8.

Otros ingresos operativos

Los otros ingresos operativos (comisiones y otros) se reconocen con base en el método de devengado según la sustancia de los acuerdos correspondientes.

3.5 Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

3.5.1 *La Compañía como arrendador*

El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Los costos directos iniciales incurridos al negociar y acordar un arrendamiento operativo son añadidos al importe en libros del activo arrendado, y son reconocidos empleando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento.

3.5.2 La Compañía como arrendatario

Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen inicialmente como activos de la Compañía a su valor razonable, al comienzo del arrendamiento, o si fuera menor, al valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente al arrendador se incluye en el estado consolidado de situación financiera como una obligación bajo arrendamiento financiero.

Los pagos por arrendamiento son distribuidos entre los gastos financieros y la reducción de las obligaciones bajo arrendamiento a fin de alcanzar una tasa de interés constante

sobre el saldo restante del pasivo. Los gastos financieros son cargados directamente a resultados, a menos que pudieran ser directamente atribuibles a activos aptos, en cuyo caso son capitalizados conforme a la política general de la Compañía para los costos por préstamos. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que son incurridos.

Los pagos por alquileres bajo arrendamientos operativos se reconocen como gastos empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo cuando resulta más representativa otra base sistemática del patrón temporal en el cual el beneficio económico se consume. Las cuotas contingentes por arrendamientos, bajo arrendamientos operativos, se reconocen como gastos en los períodos en los que son incurridos.

En caso de que se reciban incentivos para convenir arrendamientos operativos, dichos incentivos se reconocen como pasivos. El beneficio total de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por concepto de alquiler sobre la base de línea recta, salvo cuando resulta más representativa otra base sistemática del patrón temporal en el cual el beneficio económico se consume.

3.6 Costos de deudas

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en ganancias o pérdidas durante el período en que se incurren.

3.7 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del año comprende el impuesto sobre la renta corriente y diferido.

Impuesto corriente

El impuesto corriente a pagar se basa en la renta gravable del año. El impuesto sobre la renta del período difiere de la ganancia antes de impuesto reportada en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, debido a los efectos que producen aquellas partidas reconocidas como gravables/no gravables y deducibles/no deducibles. El pasivo en concepto de impuesto corriente se calcula utilizando la tasa vigente (25%) a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

Impuesto diferido

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la ganancia fiscal. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconoce generalmente un activo por impuesto diferido, por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que pueda utilizar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen de la plusvalía o del reconocimiento inicial (distinto al de una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la ganancia fiscal ni la ganancia contable. Adicionalmente, los pasivos por impuestos diferidos no se reconocen si la diferencia temporaria se deriva del reconocimiento inicial de la plusvalía.

Se reconoce un pasivo por impuesto diferido por las diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, y por participaciones en negocios conjuntos, a excepción de aquellos en los que la Compañía es capaz de controlar el reverso de la diferencia temporaria y cuando exista la posibilidad de que ésta no pueda revertirse en un futuro cercano. Los activos por impuesto diferido que surgen de las diferencias temporarias asociadas con dichas inversiones y participaciones son únicamente reconocidos, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las cuales utilizar esas diferencias temporarias y cuando exista la posibilidad de que éstas puedan revertirse en un futuro cercano.

El importe en libros de un activo por impuesto diferido se somete a revisión al cierre de cada período sobre el que se informa y se reduce el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida en que se estime probable que no se dispondrá de suficientes ganancias gravadas, en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden a las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el pasivo se cancele o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que al final del período sobre el que se informa hayan sido aprobadas o tengan sustancialmente terminado el proceso de aprobación.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y de los activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al cierre del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

3.8 Propiedad, planta y equipo

Los terrenos y edificios mantenidos para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o para fines administrativos, son presentados en el estado consolidado de situación financiera al costo, menos la depreciación y amortización acumuladas. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil restante, se cargan contra operaciones a medida que se efectúan.

Las propiedades en curso de construcción para fines de producción, suministro o de administración, son registradas al costo menos las pérdidas reconocidas por deterioro del valor. El costo incluye los honorarios profesionales y, en el caso de aquellos activos aptos, los costos por préstamos son capitalizados conforme a la política contable de la Compañía. Dichas propiedades se clasifican en las categorías apropiadas de propiedades, planta y equipo al momento de su terminación y cuando están listas para su uso pretendido. La depreciación de estos activos, igual que en el caso de los otros activos de propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso previsto.

Los terrenos no son depreciados.

Los enseres y equipos se expresan al costo menos la depreciación acumulada y menos las pérdidas acumuladas por deterioro del valor.

La depreciación es reconocida a fin de eliminar el costo o la valuación de los activos (excepto los terrenos y las propiedades en construcción) menos sus valores residuales, sobre sus vidas útiles, utilizando el método de la línea recta. Las vidas útiles estimadas, los valores residuales y el método de depreciación son revisados al cierre de cada período sobre el que se informa, siendo el efecto de cualquier cambio en las estimaciones, registrado sobre una base prospectiva.

Las siguientes vidas útiles fueron usadas en el cálculo de la depreciación:

Edificios	40 años
Mejoras	10 años
Planta, equipo y autos	5 a 10 años

Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual que los activos propios. Sin embargo, cuando no existe una seguridad razonable de que se obtendrá la propiedad al final del período de arrendamiento, los activos son depreciados sobre el término más corto entre su plazo de arrendamiento y su vida útil.

Se da de baja una partida de propiedades, planta y equipo al momento de su venta o cuando ya no se espera que surjan beneficios económicos futuros del uso continuado del activo. La ganancia o pérdida que surja de la venta o retiro de un elemento de propiedades planta y equipo se determina como la diferencia entre los ingresos por las ventas y el importe en libros del activo, y reconocida en ganancias o pérdidas.

3.9 Activos intangibles

Activos intangibles adquiridos de forma separada

Los activos intangibles con vidas útiles finitas, adquiridos de forma separada, son registrados al costo menos la amortización acumulada y menos las pérdidas acumuladas por deterioro del valor. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre sus vidas útiles estimadas. La vida útil estimada y el método de amortización son revisados al cierre de cada período sobre el que se informa, siendo el efecto de cualquier cambio en tales estimaciones registrado sobre una base prospectiva. La vida útil estimada ha sido estimada en 8 y 10 años.

Los activos intangibles con vida útil indefinida que son adquiridos separadamente se registran al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro del valor.

Baja de activos intangibles

Un activo intangible se da de baja al momento de su venta, o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o venta. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja en libros de un activo intangible, medidas como la diferencia entre los ingresos netos provenientes de la venta y el importe en libros del activo se reconocen en los resultados al momento en que el activo es dado de baja.

3.10 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles sin incluir plusvalía

Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía revisa los importes en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe alguna indicación de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro de su valor. En tal caso, se estima el monto recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro del valor (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, la Compañía estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se identifica una base razonable y uniforme de asignación, los activos corporativos son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o son asignados al grupo más

pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de asignación razonable y uniforme.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso deben ser sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia si existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de ventas y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustados los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el monto recuperable de un activo (o de una unidad generadora de efectivo) se estima por debajo de su importe en libros, el importe en libros del activo (o de la unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro del valor se reconocen inmediatamente en resultados, salvo cuando el activo se registra a un monto revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro del valor como una disminución en la revaluación.

Cuando posteriormente una pérdida por deterioro del valor se reversa, el importe en libros del activo (o de la unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su monto recuperable, de tal manera que el importe en libros incrementado no excede el importe en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro del valor para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados, salvo si el activo correspondiente se registra al monto revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro del valor se maneja como un aumento en la revaluación.

3.11 Inventarios

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. El costo, incluyendo una porción de los costos indirectos fijos y variables, es asignado a inventarios a través del método más apropiado para esa clase particular de inventario, siendo la mayoría valuado con el método de costo promedio. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para efectuar su venta.

Por la naturaleza del negocio y el tipo de inventario que maneja; el mismo pudiera verse afectado vencimiento o caducidad y no hayan sido vendidos; o que no estén en condiciones adecuadas para la venta. En este sentido, la Compañía tiene acuerdos con sus proveedores con relación a devolución de productos vencidos y/o reconocimiento de costos de merma. Para los artículos que son manejados internamente (importados, marcas propias, agro, etc.) llegada la fecha de su vencimiento y/o no están aptos para la venta estos son reconocidos como merma en el momento en que es identificado.

3.12 Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía se convierte en una parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente a su valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (aparte de los activos y pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados) son agregados o deducidos del valor razonable de los activos o pasivos financieros, como fuera el caso, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros a su valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en ganancias o pérdidas.

3.13 Activos financieros

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: activos financieros "cuentas por cobrar". La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial.

3.13.1 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Las cuentas por cobrar (incluyendo las cuentas por cobrar comerciales, saldos bancarios y efectivo, y otras cuentas por cobrar) son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor.

3.13.2 Deterioro de activos financieros

Los activos son probados para detectar indicadores de deterioro del valor al cierre de cada período sobre el cual se informa. Se considera que un activo financiero está deteriorado en su valor cuando existe evidencia objetiva de dicho deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

La evidencia objetiva de deterioro debería incluir:

- Dificultades financieras significativas del emisor o contraparte; o
- Incumplimiento de contrato, tal como atrasos u omisión de pagos de intereses o de capital; o
- Se torna probable que el prestatario caiga en bancarrota o en una reorganización financiera;
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Para ciertas categorías de activos financieros, tales como cuentas por cobrar comerciales, los activos para los que se ha evaluado que individualmente no tienen un deterioro del valor, adicionalmente, se los evalúa sobre una base colectiva con relación a dicho deterioro del valor. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada se podría incluir la experiencia pasada de la Compañía con respecto a cobranzas, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el período de crédito promedio de 60 días, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida reconocida por deterioro es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente del flujo futuro estimado de efectivo del activo, descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Para los activos financieros registrados al costo, el importe de la pérdida por deterioro del valor se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente del flujo futuro estimado de efectivo, descontado a la tasa de retorno actual del mercado para un activo financiero similar. Dicha pérdida por deterioro del valor no será reversada en períodos posteriores.

El importe en libros del activo financiero se reduce directamente por la pérdida por deterioro del valor para todos los activos financieros excepto para las cuentas por cobrar comerciales, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera una cuenta por cobrar comercial es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, si, en un período posterior, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuye y la misma puede ser relacionada de manera objetiva con un evento ocurrido luego de que dicho deterioro del valor fue reconocido, la pérdida por deterioro del valor previamente reconocida se reversa mediante una imputación a los resultados siempre y cuando el monto en libros de la inversión a la fecha en que se reversa el deterioro del valor no exceda el importe que hubiera resultado de mantenerse medido a su costo amortizado en caso de que no se hubiera reconocido el deterioro del valor.

3.13.3 Baja de activos financieros

La Compañía da de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiran parte los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de ese activo financiero a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene substancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que puede tener que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado por el monto de los ingresos recibidos.

En la baja total en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir, así como el resultado acumulado que había sido reconocido en el otro resultado integral y se había acumulado en el patrimonio, se reconoce en los resultados.

En los restantes casos cuando la baja en cuentas de un activo financiero no es total (por ejemplo, cuando la Compañía retiene una opción para readquirir parte de un activo transferido), la Compañía distribuye el anterior importe en libros del activo financiero entre

la parte que continúa reconociendo bajo una participación continua, y la parte que ya no reconoce, sobre la base del valor razonable relativo de dichas partes a la fecha de la transferencia. La diferencia entre el importe en libros asignada a la parte que ya no continúa siendo reconocida y la suma de la contraprestación recibida por la parte que ya no sigue siendo reconocida y cualquier ganancia o pérdida acumulada asignada a esa parte que hubiese sido reconocida en el otro resultado integral, se reconoce en resultados. La ganancia o pérdida acumulada que hubiese sido reconocida en el otro resultado integral es asignada entre la parte que continúa siendo reconocida y la parte que ya no es reconocida con base en los valores razonables relativos de ambas partes.

3.14 Pasivos financieros e instrumentos financieros de capital emitidos por La Compañía

3.14.1 Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y de patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de un pasivo financiero y de un instrumento de patrimonio.

3.14.2 Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es todo contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por él una entidad de la Compañía se reconocen por el monto de los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

La recompra de los instrumentos de patrimonio propios de la Compañía se reconoce y se deduce directamente en el patrimonio. No se reconoce ningún resultado, proveniente de la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de patrimonio propios de la Compañía.

3.14.3 Pasivos financieros

Los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2017 están clasificados como otros pasivos financieros.

3.19.3.1 *Otros pasivos financieros*

Otros pasivos financieros, incluyendo deudas, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por pagar estimados (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte integrante de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros del pasivo financiero al momento de su reconocimiento inicial.

3.14.4 Baja en cuentas de pasivos financieros

La Compañía da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Compañía se liquidan, cancelan o expiran. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en los resultados.

3.15 Provisión para prestaciones laborales

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, la Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de salario por cada año de trabajo, o lo que es igual a 1.92% sobre los salarios pagados en el año.

La Ley 44 de 12 de agosto de 1995 establece, a partir de la vigencia de la ley, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo. Este fondo deberá constituirse con base a la cuota parte relativa a la prima de antigüedad.

3.16 Programa de Lealtad

La Compañía reconoce la contraprestación asignada a los créditos-premio como ingreso de actividades ordinarias cuando estos sean canjeados y cumpla con su obligación de suministrar los premios. El importe de los ingresos de actividades ordinarias reconocidos en estos estados financieros se basa en el número de créditos premio que se espera sean canjeados a cambio de premios.

3.17 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), 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 utiliza el dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

4. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

La Compañía efectúa estimaciones y juicios que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

A continuación, se discuten las presunciones básicas respecto a las estimaciones críticas de contabilidad, al final del período sobre el cual se reporta, las cuales implican un riesgo significativo de ajustes materiales en los importes en libros de los activos y pasivos durante el próximo período financiero.

4.1 Provisión cuentas incobrables

- La Compañía revisa su cartera de cuentas por cobrar para evaluar el deterioro. En la determinación de si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de ganancias o

pérdidas y otro resultado integral, la Compañía efectúa juicios para determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada contra la reserva de cuentas por cobrar, y toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique un cambio adverso en la condición de pago de los clientes en un grupo, condiciones económicas locales que se correlacionen con incumplimientos en activos. La Administración usa estimaciones basadas en la experiencia de pérdida histórica por activos con características de riesgo de crédito y evidencia objetiva de deterioro similares a aquellos en la cartera cuando se programa sus flujos futuros de efectivo.

4.2 Impuesto sobre la renta

- Impuesto corriente - La Compañía está sujeta al impuesto sobre la renta bajo la jurisdicción de la República de Panamá. Se realizan estimaciones a través de una proyección fiscal para determinar la provisión para impuestos sobre la renta y se reconocen los pasivos resultantes de dicha estimación. Cuando el resultado fiscal final es diferente de los montos que fueron registrados, las diferencias impactarán las provisiones por impuestos sobre la renta e impuestos diferidos en el período en el cual se hizo dicha determinación.

- Impuesto sobre la renta diferido - El reconocimiento de activos por impuesto sobre la renta diferido se basa en la estimación de presupuestos con ganancias desarrollados por la Administración, los cuales se basan en evidencia disponible y niveles históricos de ganancias, que indican que es probable que la Compañía pueda tener futuras utilidades gravables contra los cuales el activo pueda ser utilizado.

5. Saldos Transacciones con partes relacionadas

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al cierre del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados por partes relacionadas	
	2017	**2016**
Chitreland, S.A.	-	5,001,439
Santiago Lands S.A.	-	1,620,641
King´S Land Corp, S.A.	-	285,716
Consorcio De Valores, S.A.	229,987	213,867
Cativa Lands S.A.	-	183,081
The Bayamo Group Company S.A.	-	32,116
Chilibre Land Co S.A.	-	8,755
Otras	-	3,397
	229,987	7,349,012

Las cuentas con partes relacionadas no tienen términos o condiciones que establezcan fecha de cobros (pagos) o fecha de vencimiento, en adición no se han otorgado ni recibido garantías.

Por otra parte, no se ha reconocido ningún gasto en el año corriente ni en años anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro respecto a los importes adeudados por partes relacionadas, por consiguiente, no hay experiencia histórica de pérdidas en los saldos con partes

relacionadas. En opinión de la Administración, una provisión para posibles pérdidas no es requerida.

5.1 Compensación del personal clave de la gerencia

La remuneración de los directores y otros miembros claves de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	2017	2016
Beneficios a corto plazo	3,998,353	3,804,970

La remuneración de los directores y ejecutivos claves es determinada por la Junta Directiva considerando el desempeño de los individuos.

5.2 Otras transacciones con partes relacionadas

En adición, a continuación, se presentan las transacciones por ciertos contratos de servicios de alquiler y vigilancia realizados por las empresas relacionadas de la Compañía.

	2017	2016
Servicios de vigilancia	3,993,706	3,237,114

6. Efectivo y depósitos en banco

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen efectivo en caja y en bancos, netos de sobregiros bancarios pendientes. El efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período sobre el que se informa, tal como se muestra en el estado consolidado de flujos de efectivo, puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado consolidado de situación financiera de la siguiente manera:

	2017	2016
Cajas menudas	188,130	105,355
Fondo de cambio en los supermercados y farmacias	1,650,280	1,709,027
Efectivo en tránsito	-	163
Cuentas corrientes	4,869,635	1,206,634
Total de efectivo y depósitos en banco	6,708,045	3,021,179

7. Transacciones no monetarias

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía no realizó actividades de inversión y de financiación no monetarias que requieran ser reveladas en el estado de flujos de efectivo.

8. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

	2017	2016
Cuentas comerciales por cobrar	6,581,645	4,207,356
Cheques devueltos	70,732	32,374
Cuentas por cobrar empleados	75,257	49,300
Cuentas por cobrar, otras	296,495	459,087
Sub-total	442,484	540,761
Total	7,024,129	4,748,117

8.1 Cuentas por cobrar comerciales

El período promedio de crédito sobre la venta varía dependiendo del tipo de cliente. Las cuentas por cobrar comerciales reveladas en los párrafos anteriores incluyen los montos (ver abajo el análisis de antigüedad) que están vencidos al cierre del período sobre el que se informa.

Antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales morosas, pero no deterioradas

	2017	2016
Corriente	5,283,287	2,556,185
31 - 120 días	839,144	831,461
120 - 210 días	-	184,332
Más de 210	459,214	635,378
	6,581,645	4,207,356

La Administración no considera necesaria la creación de una provisión para posibles cobros dudosos.

9. Inventarios

Los inventarios se agrupan en las siguientes categorías:

	2017	2016
Supermercado	38,392,884	32,888,852
Fresco	6,200,795	4,789,064
Farmacia	5,403,161	3,936,400
Ferretería	3,151,561	3,177,177
Ropa y accesorios	2,549,084	2,748,876
Accesorios para el hogar	3,111,945	1,366,267
Escolar y oficina	934,452	1,264,511
Otros	1,834,362	1,521,055
Electrónica	1,264,284	980,955
Recreación	1,077,735	972,870
Línea blanca y mueblería	624,914	521,500
Juguetería	343,503	242,242
Restaurante y panadería	64,159	52,803
	64,952,839	54,462,572
Menos: provisión para inventarios	(567,362)	(230,952)
Total de inventarios	64,385,477	54,231,620

	2017	2016
Saldo al inicio del año	(230,952)	(316,039)
(Incremento) disminución a la provisión	(336,410)	85,087
Saldo al final del año	(567,362)	(230,952)

10. Propiedad, planta y equipo

	Terrenos	Mejoras	Planta y equipos	Mobilario	Total
Costo					
Saldo al 31 de diciembre de 2015	203,000	10,448,941	27,914,089	13,381,851	51,947,881
Adiciones	-	4,882,252	2,720,644	2,194,057	9,796,953
Retiros y reclasificaciones	-	1,963,266	(10,436,365)	8,197,032	(276,067)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	203,000	17,294,459	20,198,368	23,772,940	61,468,767
Adiciones	-	9,132,587	9,517,177	2,214,009	20,863,773
Descarte de activo en desuso	-	-	(262,772)	(37,882)	(300,654)
Retiros y reclasificaciones	-	52,057	(1,191,202)	1,600,316	461,171
Saldo al 31 de diciembre de 2017	203,000	26,479,103	28,261,571	27,549,383	82,493,057

	Terrenos	Mejoras	Planta y equipos	Mobilario	Total
Depreciación acumulada					
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	-	19,872,091	3,396,594	23,268,685
Gasto por depreciación	-	1,663,518	2,124,176	325,567	4,113,261
Retiros y reclasificaciones	-	4,367,545	(13,548,203)	9,006,711	(173,947)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	-	6,031,063	8,448,064	12,728,872	27,207,999
Gasto por depreciación	-	2,087,463	3,030,530	1,069,937	6,187,930
Descarte de activo en desuso			(155,987)	(30,091)	(186,078)
Retiros y reclasificaciones	-	-	(53,543)	30,093	(23,450)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	-	8,118,526	11,269,064	13,798,811	33,186,401
Costo neto 2017	203,000	18,360,577	16,992,507	13,750,572	49,306,656
Costo neto 2016	203,000	11,263,396	11,750,304	11,044,068	34,260,768

11. Fusión de entidades

En enero 24 de 2017, Supermercados Xtra S.A, una entidad establecida en Panamá, realizó la adquisición de un 67.2% de participación accionaria en Distribuidora Xtra, S.A. ("Distribuidora"). Un detalle de la consideración pagada, los activos netos adquiridos y la plusvalía resultantes a continuación.

	Monto en millones
Activos:	
Efectivo y depósitos en banco	3.0
Inventarios	54.0
Propiedad, planta y equipo	36.4
Otros activos	9.2
Total activos	102.6
Pasivos	
Cuentas por pagar - proveedoeres	72.1
Préstamos bancarios	6.5
Gastos acumulados	6.8
Otros pasivos	1.8
Total pasivos	87.2
Activos a valor razonable previo a intangibles	**15.4**
Activos intangibles identificados	162.9
Activos netos adquiridos	**178.3**
Precio pagado	177.4
Pago contingente	13.0
Interes no controlante	66.6
	257.0
Plusvalía	**78.7**

La plusvalía surge en la adquisición de Distribuidora Xtra debido a que el costo de la combinación incluyó una prima de control. Adicionalmente, la contraprestación pagada para la combinación incluyó de manera efectiva los importes en relación con los beneficios de las sinergias esperadas, crecimiento de ingresos, desarrollo futuro del mercado y la mano de obra organizada de la Empresa. Estos beneficios no se reconocen separadamente de la plusvalía debido a que no cumplen con los criterios de reconocimiento para los activos intangibles identificables.

Se espera que la plusvalía que surge de la adquisición sea deducible para propósitos fiscales.

El 25 de enero de 2017, la Junta General de Accionistas de Supermercados Xtra, S.A., acordó la fusión de esta con Distribuidora Xtra, S.A. El acuerdo establece a Supermercados Xtra, S.A., como la entidad absorbente y sobreviviente, operación en la que esta acepta los activos, riesgos y obligaciones inherentes de Distribuidora. La fusión tuvo efecto el 30 de enero de 2017. En dicha fecha, los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos de ambas entidades fueron combinados en la entidad sobreviviente y los saldos entre ambas fueron eliminados.

12. Otros activos intangibles

	2017	2016
Costo		
Saldo inicial	3,405,217	2,835,162
Adiciones	163,494,163	570,055
Saldo al 31 de diciembre del 2017	166,899,380	3,405,217
Amortización y deterioro del valor acumulado		
Saldo inicial	2,256,474	1,838,210
Gasto por amortización	403,320	418,264
Saldo al 31 de diciembre del 2017	2,659,794	2,256,474
Activo intangible neto al final del año	164,239,586	1,148,743

El activo intangible está compuesto por:

	2017	2016
Activos Intangibles		
Clientela	66,939,000	-
Marca	96,000,000	-
Software SAP	3,960,380	3,405,217
	166,899,380	3,405,217

13. Plusvalía

	2017	2016
Plusvalia	78,732,750	-

La plusvalía surge por la adquisición de Distribuidora Xtra, S.A. por Supermercados XTRA, S.A. Dicha adquisición se formaliza mediante Escritura Pública No. 1,678 de 30 de enero de 2017, celebrando convenio de fusión sobreviviendo esta última y subrogándose en todos los derechos y obligaciones.

Con base en análisis presentado por la Administración, no hay pérdida por deterioro a la fecha de estos estados financieros.

El monto recuperable de las unidades generadoras de efectivo se determina basándose en el valor en uso, que utiliza cálculos de proyecciones de flujo de efectivo basado en presupuestos financieros aprobados por los directores cubriendo un período de 5 años y utilizando una tasa de descuento del 8.95%.

Las proyecciones de flujos de efectivo en el período presupuestado están basadas en los mismos márgenes e inflación de los insumos durante el período presupuestado. Los flujos de efectivo posteriores al período de 5 años se han extrapolado a una tasa de crecimiento anual del 5%, que está un punto por encima de la proyección de largo plazo de la inflación para Panamá (FMI) tomando en cuenta que esta es una industria influenciada de manera importante por la inflación. La Administración considera que cualquier posible cambio razonable en las hipótesis claves sobre las que se basa el importe recuperable no causaría que el importe en libros en conjunto excediera el importe recuperable total de la unidad generadora de efectivo.

14. Otros activos

	2017	2016
Pagos anticipados	546,678	708,572
Fondo de cesantía	1,147,149	944,128
CEPADEM	116,866	-
Adelanto a compra de inmueble y mejoras	1,497,354	1,802,980
Depósitos en garantía	378,326	332,525
Reclamo por cobrar	209,301	386,641
Otros	162,789	215,519
Total	4,058,463	4,390,365
Corriente	900,768	1,292,732
No corriente	3,157,695	3,097,633
	4,058,463	4,390,365

Los adelantos son compras de activos fijos para futuras tiendas.

15. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

	2017	2016
Cuentas por pagar comerciales	73,931,834	72,076,528
Gastos acumulados	7,446,646	4,724,518
Otras cuentas por pagar	1,676,854	104,627
	83,055,334	76,905,673

16. Préstamos

A continuación, se detallan las líneas de créditos y sobregiros aprobados:

	2017	2016
Banesco, S.A.		
Préstamo comercial con tasa de interés de 3.50% con vencimiento en diciembre de 2020	-	2,712,688
Banesco, S.A.		
Préstamo comercial con interés de 3.50% con vencimiento en diciembre de 2019	-	3,782,057
Banco General		
Préstamo comercial con pagos trimestrales promedio B/.4,360,000, tasa de interés de 4.75%, libor 3m y FECI, con minimo de 5.75%	80,964,445	-
Banco General		
Préstamo comercial con pagos trimestrales B/.270,000, tasa de interés de 4.75%, libor 3m y FECI, con minimo de 5.75%	5,060,278	-
Banistmo		
Préstamo comercial a corto plazo 7 meses con pagos mensuales a intereses, tasa de interés de 4.5%, y FECI	6,000,000	-
Banco Mercantil		
Préstamo comercial, con pagos mensuales de USD$.110,712, con tasa de interés de 3.50% y FECI	2,708,241	-
Capital Bank		
Préstamo comercial con tasa de interés de 3.50% y FECI, un pago enero 2018	3,000,000	-
Davivienda		
Préstamo comercial con pagos mensuales de USD$.48,015, con tasa de interés de 4% + LIBOR 1M + 1% FECI, minimo 4.90%	3,000,000	-
	100,732,964	6,494,745
Porción a corto plazo	(20,540,517)	(1,739,130)
Porción a largo plazo	80,192,447	4,755,615

La tabla a continuación muestra los cambios en pasivo de la Empresa que surgen de actividades de financiamientos, incluyendo cambios por efectivo y de no efectivo. Los pasivos que surgen de actividades de financiamiento son aquellos para los cuales fueron, o serán flujos de efectivo, clasificados en los estados financieros como flujos de efectivo de actividades de financiamiento.

	Saldo inicial	Financiamientos en efectivo	Saldo final
Préstamos por pagar	6,494,745	94,238,219	100,732,964

Se detallan los desembolsos futuros no descontados basados en los pasivos financieros correspondientes al 31 de diciembre de 2017.

	Tasa de Interes effectiva promedio ponderada	1 mes	De 1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 año a 5 años	mas de 5 años	Total	Saldo en Libros
Instrumentos de tasa variable	5.96%	1,560,484	6,015,833	13,959,756	80,120,682	16,247,458	117,904,213	95,024,723
Instrumentos de tasa fija	3.50%	3,110,712	221,424	996,409	1,553,203	-	5,881,748	5,708,241
Totales		4,671,196	6,237,257	14,956,165	81,673,885	16,247,458	123,785,961	100,732,964

17. Provisión para prima de antigüedad

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

	2017	2016
Saldo al inicio del año	861,435	669,619
Incremento a la provisión cargado a gasto	345,979	314,320
Disminución	(178,824)	(122,504)
Saldo al final del año	1,028,590	861,435

18. Patrimonio

El capital social de la entidad pasó de 100 de acciones nominativas a 100,000 acciones sin valor nominal el 30 de enero de 2017 mediante Escritura Pública 1678, producto de la fusión entre Distribuidora Xtra, S.A. y Supermercado Xtra, S.A., cuyo monto emitido asciende a B/.155,785,310 (2016: B/.1,070,000).

19. Gastos de ventas generales y administrativos

Los gastos de ventas generales y administrativos se presentan a continuación:

	2017	2016
Alquileres	14,772,282	10,937,001
Electricidad	7,293,895	5,882,425
Publicidad y promociones a clientes	4,233,653	4,585,975
Servicio de vigilancia y alarma	4,499,975	3,532,787
Impuestos varios	2,716,364	2,839,120
Reparaciones y mantenimiento	2,366,854	2,439,168
Material de empaque	1,656,474	1,601,685
Transportes y viáticos	1,870,851	1,460,494
Honorarios profesionales	815,823	922,807
Comisiones - tarjetas	1,434,657	1,207,170
Gastos de aseo	1,435,957	959,208
Suministro de combustible y otros	804,698	279,930
Seguros varios	740,949	413,169
Papelería y útiles de oficina	371,425	239,958
Teléfono	236,920	217,074
Donaciones	75,872	109,010
Agua y tasa de aseo	126,276	319,463
Misceláneos	3,409,648	1,885,265
	48,862,573	39,831,709

20. Impuesto sobre la renta

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de la empresa pueden estar sujeta a revisión por parte de las autoridades fiscales, por los tres últimos años (2015, 2016 y 2017).

Las regulaciones fiscales vigentes también señalan que las utilidades no distribuidas de las subsidiarias en la República de Panamá están sujetas a un impuesto sobre dividendos de 10%, al momento de su distribución.

A partir del 3 de febrero de 2005, fecha de entrada en vigencia de la Ley No. 6 de 2 de febrero de 2005, el Artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del veinticinco por ciento (25%) sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de deducir, del total de ingresos gravables, el noventa y cinco punto treinta y tres por ciento (95.33%) de dicho total de ingresos gravables.

La Empresa presentó ante la Dirección General de Ingresos la solicitud de no aplicación del Cálculo Alterno de Impuesto sobre la Renta (CAIR) para los períodos fiscales 2015, 2016 y 2017.

La Dirección General de Ingresos negó en primera instancia la solicitud del periodo fiscal 2015 y 2016. La Empresa presentó recurso de Apelación y Reconsideración manifestando los argumentos y circunstancias necesarias y adecuadas para obtener un resultado favorable.

A través de la Resolución No.201-5952 de 26 de septiembre de 2017, la Dirección General de Ingresos aceptó la solicitud de No aplicación del CAIR de la empresa Supermercados Xtra S.A. para el período fiscal 2015, y se le permite pagar el Impuesto sobre la Renta para ese período fiscal mediante el método tradicional.

Pendiente resolver la apelación y reconsideración del periodo fiscal 2016 y la no aplicación del periodo fiscal 2017.

De negarse la apelación y reconsideración, a la Compañía tendría derecho a recurrir ante el Tribunal Administrativo Tributario para dirimir este proceso, el cual contempla el impuesto sobre la renta (CAIR) de 2016 por la suma de B/. 5,687,839 en lugar del impuesto sobre la renta tradicional por la suma de B/. 2,448,363.

En caso de negarle la no aplicación de CAIR 2017, la Compañía tendría derecho a solicitar reconsideración, el cual contempla el impuesto sobre la renta (CAIR) de 2017 por la suma de B/. 6,715,304 en lugar del impuesto sobre la renta tradicional por la suma de B/. 3,440,049.

De acuerdo con la evaluación de los asesores tributarios de la Compañía han presentado en nombre y representación del contribuyente los argumentos y circunstancias necesarias y adecuadas para obtener un resultado favorable para los periodos fiscales 2016 y 2017.

El detalle del gasto de impuesto se detalla a continuación:

	2017	2016
Ganancia antes de impuesto sobre la renta	15,503,415	9,496,685
Impuesto a la tasa impositiva vigente 25%	3,875,853	2,374,171
Efecto fiscal de los gastos que no son deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Más		
Intereses sobre préstamos no deducibles	1,290,749	-
Multas y recargos	19,209	15,749
Donaciones sin resolución	538	-
Gastos de períodos anteriores	16,312	56,207
Otros gastos no deducibles	-	12,241
Menos:		
Ingresos exentos	(9,089)	(8,838)
Plusvalía	(1,082,575)	-
Total de impuesto sobre la renta	4,110,997	2,449,530

La conciliación del impuesto diferido del período anterior con el actual es como sigue:

	2017	2016
Impuesto diferido pasivo, al inicio del año	50,769	49,602
Descarte por activos en desusos	78,824	(25,530)
Plusvalía	721,716	-
Obsolescencia de inventario	(67,469)	21,272
Programa Full Xtra Bonificaciones	(62,124)	5,425
Impuesto diferido pasivo, al final del año	721,716	50,769

21. Otros ingresos

	2017	2016
Ingresos de alquiler	10,642,971	7,694,812
Ingresos por creación de productos	715,795	612,377
Sobrantes	118,588	44,543
Intereses ganados	36,357	26,369
Ingresos misceláneos	580,902	143,793
	12,094,613	8,521,894

22. Costos financieros

Los costos financieros, netos se presentan de la siguiente manera:

	2017	2016
Costos financieros por financiamientos	6,065,609	399,041

23. Instrumentos financieros

23.1 Administración del capital

Los objetivos principales de la Compañía al administrar el capital son mantener su capacidad de continuar como un negocio en marcha para generar retornos al accionista, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca los costos de obtención de capital. La estrategia general de la Compañía se mantiene en relación al período anterior.

La estructura de capital de la Compañía consiste en deudas netas (préstamos, arrendamientos y bonos como se detalla en la Notas 18, 19, 20 y el efectivo en bancos) y el patrimonio (que comprende las acciones comunes, el capital adicional pagado y utilidades no distribuidas).

La Compañía no está sujeta a ningún requerimiento de capital establecido externamente.

La Administración revisa la estructura de capital de la Compañía sobre una base trimestral. Como parte de esta revisión, la Administración considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

Índice de endeudamiento

El índice de endeudamiento del período sobre el que se informa es el siguiente:

	2017	2016
Deuda (i)	100,732,964	6,494,745
Efectivo y bancos (incluyendo el efectivo y saldos en bancos)	(6,708,045)	(3,021,179)
Deuda neta	94,024,919	3,473,566
Patrimonio (ii)	188,074,715	22,260,791
Índice de deuda neta y patrimonio	49.99%	15.60%

(i) La deuda se define como préstamos.

(ii) El patrimonio incluye capital en acciones y utilidades retenidas.

23.2 Categorías de instrumentos financieros

	2017	2016
Activos financieros		
Efectivo y saldos en bancos	6,708,045	3,021,179
Cuentas por cobrar comerciales, neto (Nota 8)	6,581,645	4,207,356
Pasivos financieros		
Préstamos por pagar	100,732,964	6,494,745
Cuentas por pagar	83,055,334	76,905,673

23.3 Objetivos de la administración del riesgo financiero

La función de Finanzas de la Compañía ofrece servicios a los negocios, coordina el acceso a los mercados financieros nacionales, monitorea y administra los riesgos financieros relacionados con las operaciones de la Compañía a través de informes internos de riesgo, los cuales analizan las exposiciones por grado y por magnitud de los riesgos. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (riesgo en las tasas de interés y otro riesgo en los precios, riesgo de crédito y riesgo de liquidez).

23.4 Riesgo de mercado

La Compañía no ha tenido transacciones significativas que la expongan al riesgo de mercado durante el período. Tampoco cuenta con instrumentos financieros o valores de capital que la expongan al riesgo de mercado, ni mantiene activos importantes que generen ingresos por intereses, por lo tanto, sus flujos de caja operativos son independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado. En adición, el riesgo de tasa de interés es mínimo, basado en que la mayoría de los instrumentos están pactados a tasa de interés fija.

23.5 Valor razonable de los instrumentos financieros

Los directores consideran que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos en los estados financieros se aproximan a su valor razonable:

	2017		2016	
	Valor en libros	**Valor razonable**	**Valor en libros**	**Valor razonable**
Activos financieros				
Efectivo y depósitos en banco	6,708,045	6,708,045	3,021,179	3,021,179
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	7,024,129	7,024,129	4,748,117	4,748,117
Total de activos financieros	13,732,174	13,732,174	7,769,296	7,769,296
Pasivos financieros				
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:				
Cuentas por pagar	83,055,334	83,055,334	76,905,673	76,905,673
Préstamos	100,732,964	100,732,964	6,494,745	6,494,745
Total de pasivos financieros	183,788,298	183,788,298	83,400,418	83,400,418

Técnicas de valuación e hipótesis aplicadas para propósitos de medición del valor razonable

Específicamente, las hipótesis utilizadas al determinar el valor razonable de los siguientes activos y pasivos financieros se describen más adelante.

Los siguientes supuestos fueron establecidos por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado consolidado de situación financiera:

a. Depósitos en bancos - El valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

b. Cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar están presentadas a su valor en libros, el cual se aproxima a su valor razonable.

c. Préstamos - Tasa de descuento es LIBOR a tres meses con spread para los préstamos por pagar.

d. Cuentas por pagar comerciales – el valor razonable se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

e. Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

El efectivo, las cuentas por cobrar, las cuentas por pagar comerciales y los préstamos por pagar están clasificados en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.

24. Ingresos diferidos

Los ingresos diferidos surgen del Programa de lealtad de clientes Full Xtra, reconocido de conformidad con la CINIIF 13, al 31 de diciembre del 2017. Los ingresos diferidos eran de B/.1,174,784 y B/.682,512 (2016)

25. Compromisos y contingencias

La Compañía está incluida en un proceso ordinario de mayor cuantía para la indemnización por daños y perjuicios radicado en el Juzgado Décimo Segundo de Circuito Ramo Civil interpuesto por un tercero en contra Corporación La Prensa, Editorial por la Democracia y Distribuidora Xtra, S.A. - ahora Supermercados Xtra, S.A. - (solidariamente). La Empresa ha presentado contestación de la Demanda el 27 de junio de 2017 dentro del término procesal. Este litigio se encuentra pendiente de apertura del proceso al período probatorio

26. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

A partir del 7 de julio de 2014, mediante Decreto Ejecutivo 165, el Gobierno Nacional estableció la medida de control de precios de emergencia de 22 productos de la canasta básica, lo cual generó un impacto directo en el margen bruto de B/.949,738 (2016) y B/.1,117,207 (2017). La vigencia original de esta medida era hasta el 31 de diciembre de 2014; no obstante, el 7 de enero de 2018 el Gobierno Nacional volvió a extender la medida por seis meses.

En los meses de febrero y marzo de 2018 fueron inauguradas en formato Xtra Market las sucursales de El Chorrillo y Changuinola; respectivamente.

27. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros para el año terminado el 31 de diciembre de 2017, han sido aprobados y autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 16 de mayo de 2018.

* * * * * *