REPÚBLICA DE PANAMÁ SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

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

ANEXO No. 2 FORMULARIO IN-T

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

Trimestre Terminado el: 31 de diciembre 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:	SUPERMERCADOS XTRA, S.A.
VALORES QUE HA REGISTRADO:	Bonos Corporativos Resolución No. SMV-418-19 de 14 de octubre de 2019, Modificación: Resolución No. SMV-556-21 del 23 de diciembre de 2021
TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR:	Teléfono: 290-9077 Fax: N/A
DIRECCIÓN DEL EMISOR:	Calle 7ma, Ciudad Radial, Juan Díaz, Panamá
NOMBRE CONTACTO DEL EMISOR:	Karen Arlene Barahona
CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR:	kbarahona@superxtra.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.

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

El Emisor se dedica a la actividad de ventas al por menor en supermercados bajo las denominaciones de Super Xtra, Xtra Market, Maxi Ferias y Ferias Xtra.

El siguiente análisis se basa en los estados financieros interinos de Supermercados Xtra, S.A. para el periodo comprendido del 01 de enero al 31 de diciembre de 2021.

A. Liquidez: Estado Resumido de Flujos de Efectivo

Valores en US$

	Ene - Dic 2021	Ene - Dic 2020
Ganancia del periodo	**20,664,375**	**16,515,524**
Flujos de efectivo de las actividades de operación:	69,959,734	32,146,065
Desembolsos por intereses, impuestos y prima	(18,458,132)	(13,777,406)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	**51,501,602**	**18,368,659**
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	**(10,187,783)**	**(10,681,285)**
Efectivo neto proveniente de por las actividades de financiamiento	**(4,250,696)**	**(11,692,874)**
Aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo	37,063,123	(4,005,500)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	**30,194,916**	**34,200,416**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	**67,258,039**	**30,194,916**

Flujo de efectivo de las actividades de operación: El flujo de efectivo de las actividades de operación crece 117.63%, al pasar de US$ 32.1 millones en diciembre de 2020 a US$.70.0 millones. Este importante repunte resulta de la combinación de varios factores, tales como:

- Crecimiento de 3.0% en ingresos de actividades ordinarias, pasando de US$777.5 millones en el año 2020 a US$ 800.7 millones alcanzados en el año 2021. Este resultado ha estado apalancado primordialmente en el buen resultado de las tiendas existentes, y en la incorporación de nuevas tiendas, tales como: La Marquesa (Dic'20- Xtra Market), Calidonia (Feb'21- Feria), Coronado (Mar'21-Feria), 4 altos (Dic'21-Xtra Market), Rio abajo (Dic'21-Feria).

- Progreso de 100 puntos básicos en el margen bruto, al pasar de 21.22% en el periodo pasado a 22.22% en el 2021, impulsado por mejores negociaciones comerciales y el avance de productos con marca privada, así como menores mermas y faltantes de inventario, producto de las mejoras en procesos operativos y logísticos del negocio, lo cual nos ha permitido continuar satisfaciendo las necesidades y expectativas de nuestros clientes en medio de una crisis sanitaria y económica donde la propuesta insignia de valor de

MF

Supermercados Xtra, de mantener los precios más bajos del mercado, ha continuado siendo fundamental para el mejor aprovechamiento de los recursos de un importante segmento de las familias panameñas.

- Continua disciplina en la ejecución de gastos operacionales comparables, los cuales aumentaron 6.92%, pasando de US$104.8 millones a US$112.6 millones. El incremento en los gastos de salarios obedece a la apertura de nuevas tiendas y a un aumento en los salarios de acuerdo con la escala anual previamente planeada. Los gastos generales de ventas y administrativos presentan un aumento en virtud del efecto anualizado de tiendas que abrieron sus puertas en el 2020, así como a la incorporación de 4 tiendas durante el 2021.

Detalle	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Var$	Var%
Gastos de salarios y beneficios a empleados	62,590,668	58,595,826	3,994,842	6.38%
Gastos de ventas generales y administrativos	50,000,500	46,202,812	3,797,688	7.60%
	112,591,168	104,798,638	7,792,530	6.92%

- Reducción de las cuentas por cobrar en US$30.4 millones, al pasar de US$45.5 millones a US$15.0 millones, influenciado por la recuperación de la cartera de clientes a crédito, especialmente aquellas relacionadas con el Programa Panamá Solidario (Vale Digital y Tarjetas de Regalo) que resulta de las ventas a crédito derivadas de nuestra activa participación en los programas de transferencias de ayuda social impulsadas por el Gobierno Nacional.

- Incremento de US$9.7 millones en inventarios, pasando de US$78.2 millones en diciembre del 2020 a US$88.0 millones para el mismo periodo comparable del 2021. Este incremento corresponde al dinámico programa de expansión, orientado a ampliar la cobertura geográfica de las tiendas, buscando estar aún más cercanos a nuestros clientes (aperturas de Calidonia, Coronado, 4 altos, Rio Abajo). Adicionalmente, como empresa comprometida con llevar los productos esperados en la época de fin de año y verano, el negocio se preparó para hacer frente a la crisis internacional de transporte marítimo que tuvo lugar durante el último cuatrimestre del año; de modo que los inventarios subieron para poder hacer frente a esta realidad sin perjuicio de nuestra fiel clientela.

	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Var$
Supermercado	55,954,512	48,416,976	7,537,536
Departamentos	31,744,697	29,366,394	2,378,303
Restaurante y panadería	321,272	437,297	(116,025)
	88,020,481	78,220,667	9,799,814
Dias de inventario	38.5	35.0	3.6

MYF

- Una vez descontados los pagos de intereses, impuestos y prima de antigüedad, el efectivo neto de la operación alcanzó US$63.9 millones, lo cual representa un aumento de US$45.6 millones frente a los US$18.3 millones alcanzados en el mismo periodo del 2020.

Flujo de efectivo de las actividades de inversión:

Los flujos de inversión mostraron una contracción de 4.62%, al pasar de US$10.6 millones el año anterior a US$10.1 millones para el mismo periodo en comparación, reducción que se explica primariamente por la no recurrencia del Derecho de Llave de $2.0 millones que estuvo relacionado a la puesta en marcha de una de las tiendas abiertas durante el año 2020. En el periodo enero a diciembre de 2021, se observan las inversiones de dotación de las nuevas tiendas, a saber: La Marquesa, Calidonia, Coronado, 4 Altos y Rio Abajo, abiertas al público en Dic'20, Feb'21, Mar'21 y Dic'21 respectivamente.

	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Var$
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipo	8,967,028	8,094,387	872,641
Pagos por adquisición de activos intangibles	1,220,755	2,586,898	(1,366,143)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	10,187,783	10,681,285	(493,502)

Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:

El efectivo generado por las actividades de financiamiento aumentó en US$7.4m millones en comparación con el 2020, debido principalmente a que en 2021 la compañía realizó emisión de bonos corporativos por US$25.6 millones. La empresa pagó dividendos por $20.0m, y aumentó las obligaciones por arrendamiento con la incorporación de nuevas tiendas.

	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Var$
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento de préstamos	15,000,000	0	15,000,000
Pagos de préstamos	(15,312,500)	(7,308,432)	(8,004,068)
Emisión de bonos corporativos	25,638,999	20,000,000	5,638,999
Costo de emisión de bonos	(97,036)	(274,613)	177,577
Pago de obligaciones por arrendamiento	(9,487,040)	(7,321,790)	(2,165,250)
Dividendos pagados	(19,988,206)	(16,946,972)	(3,041,234)
Impuesto complementario	(4,913)	158,933	(163,846)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	(4,250,696)	(11,692,874)	7,442,178

El índice de liquidez registró una mejoría con relación a diciembre de 2020, al pasar de 1.09x a 1.47x.

Detalle	Ene - Dic 2021	Ene - Dic 2020
Total de activos corrientes	171,838,156	152,541,831
Total de pasivos corrientes	116,601,132	139,816,449
Indice de Liquidez	**1.47**	**1.09**

B. Recursos de Capital

Los recursos empleados por la empresa provienen principalmente de la generación interna por mayores ventas al por menor y mejor eficiencia en el manejo de los gastos operativos del negocio.

- Las obligaciones financieras ascendieron a US$172.7 millones. A su vez, la deuda financiera neta al cierre de diciembre de 2021 se ubicó en US$105.4 millones, correspondientes a la diferencia entre el pasivo financiero de US$172.7 millones y el efectivo y equivalentes de efectivo de US$ 67.2 millones.

Detalle	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Deuda (i)	172,666,215	149,657,491
Efectivo y bancos (incluyendo el efectivo y saldos en bancos)	(67,258,039)	(30,194,916)
Deuda neta	105,408,176	119,462,575

- El patrimonio presenta un comportamiento mixto, incremento del 25.12%, resultado de las utilidades operacionales de enero a diciembre de 2021 por US$20.7 vs. US$16.5 del mismo periodo comparable del 2020, compensado parcialmente con un mayor pago de dividendos en 2021 frente al realizado en el 2020, producto de las mayores utilidades generadas en el año fiscal 2020 y pagadas a los accionistas en el mes de abril 2021.

Detalle	Ene - Dic 2021	Ene - Dic 2020
Ganancia del año	20,664,375	16,515,524
Dividendos	(19,988,206)	(16,946,972)
	676,169	(431,448)

MF

El Emisor tiene un capital autorizado de cien mil (100,000) acciones comunes sin valor nominal y su valor contable asciende a US$155,785,310.

El capital pagado vigente se relaciona a continuación:

Clase de Acciones	No. Acciones Autorizadas	No. de Acciones Emitidas	Capital Pagado
Acciones Comunes	100,000	100,000	US$155,785,310
Capital Adicional Pagado	-	-	-
Total			US$155,785,310

El apalancamiento Pasivo/Patrimonio mejora de manera consistente, pasando de 2.34 al cierre de diciembre de 2020 a 2.39 en el 2021.

Detalle	Ene - Dic 2021	Ene - Dic 2020
Total de pasivos	458,289,395	446,422,234
Total de patrimonio	191,833,681	191,162,425
Apalancamiento	**2.39**	**2.34**

C. Resultados de las Operaciones

Los ingresos de actividades ordinarias al finalizar el periodo comprendido del 01 de enero al 31 de diciembre de 2021, se situaron en US$800.7 millones, con un repunte de 3.0% contra US$777.5 millones en el mismo periodo comparable. El margen bruto avanzó 100 puntos básicos, pasando de 21.22% el periodo comprendido del 01 de enero al 31 de diciembre de 2020 a 22.22% para el mismo periodo comparable, como consecuencia de mejores condiciones comerciales; mayor participación de la marca privada la cual incursionó en otras categorías de producto durante el 2021, y una mayor eficiencia operativa a lo largo de la cadena de valor, a pesar de los retos que enfrentó y continúa enfrentando la economía global en materia logística. La suma de estos factores permitió un crecimiento de 7.83% en la ganancia bruta, pasando de US$165.0 millones en los doce meses terminados en diciembre de 2020 a US$178 millones al mismo periodo del 2021.

MF

Los otros ingresos generaron US$19.4 millones, con un avance de 16.2% respecto al monto generado el año anterior de US$16.7 millones, como consecuencia de los esfuerzos permanentes del equipo comercial para obtener las mejores negociaciones de alquileres de espacios en tiendas, entre otros ingresos varios.

Detalle	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Var$
Ingresos por acuerdos comerciales	17,737,597	16,086,971	1,650,626
Otros ingresos	1,661,038	608,115	1,052,923
	19,398,635	16,695,086	2,703,549

Los gastos generales y administrativos y los gastos de salarios (excluye depreciación y amortización) se situaron en US$112.5 millones, con un avance de 6.92% contra los del ejercicio precedente de US$104.8 millones. Este crecimiento está principalmente fundamentado en el efecto anualizado de la incorporación de cuatro nuevas tiendas abiertas en el 2021. Adicionalmente, en el 2021 y alineado con nuestro plan de desarrollo y retención de nuestros colaboradores, continuamos invirtiendo en mejorar la compensación salarial, así como en un plan de capacitación que nos permita desarrollar las habilidades necesarias en nuestra base de colaboradores para atender mejor las necesidades de nuestros clientes.

Detalle	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Gastos de salarios y beneficios a empleados	62,590,668	58,595,826
Gastos de ventas generales y administrativos	50,000,500	46,202,812
	112,591,168	104,798,638

La ganancia antes de intereses, depreciación, amortización e impuestos (EBITDA), incluido el impacto de la adopción de NIIF 16 (Arrendamientos), estuvo en US$52.4 millones y margen de 6.55%, con alza de US$5.9 millones, lo cual representa una mejora de 12.66% vs. la ganancia del 2020 de US$46.6 millones y un margen de 5.99%.

Por su parte, el EBITDA ajustado, sin considerar el efecto de NIIF 16, ascendió a US$62.9 millones y margen de 7.85%, un aumento de 8.22% vs. un 2020 de US$56.4 millones y margen de 7.25%.

La conciliación entre el EBITDA con y sin NIIF 16 se detalla a continuación:

MF

EBITDA CON NIIF 16

Valores en US$

	Ene - Dic 2021	Ene - Dic 2020	Variación
Ingresos de actividades ordinarias	800,733,583	777,501,112	23,232,471
Ganancia bruta	177,948,523	165,023,584	12,924,939
Margen Bruto	**22.22%**	**21.22%**	
(+) Otros ingresos	19,398,635	16,695,086	2,703,549
(-) Gastos operacionales, excluidos depreciación y amortizacion	(112,591,168)	(104,798,638)	(7,792,530)
=Ebitda	**84,755,990**	**76,920,032**	**7,835,958**
Ebitda / Igresos operacionales	**10.58%**	**9.89%**	
(-) Depreciacion y amortización	(16,574,967)	(15,249,159)	(1,325,808)
(-) Depreciacion y amortización por derechos de uso NIIF 16	(15,731,238)	(15,114,553)	(616,685)
= Ganancia operacional	**52,449,785**	**46,556,320**	**5,893,465**
Margen operacional	**6.55%**	**5.99%**	

EBITDA AJUSTADO (SIN NIIF 16)

Valores en US$

	Ene - Dic 2021	Ene - Dic 2020	Variación
Ingresos de actividades ordinarias	800,733,583	777,501,112	23,232,471
Ganancia bruta	177,948,523	165,023,584	12,924,939
Margen Bruto	**22.22%**	**21.22%**	
(+) Otros ingresos	19,398,635	16,695,086	2,703,549
(-) Gastos operacionales, excluidos depreciación y amortizacion	(134,492,566)	(125,320,878)	(9,171,688)
=Ebitda	**62,854,592**	**56,397,792**	**6,456,800**
Ebitda / Igresos operacionales	**7.85%**	**7.25%**	

Del mismo modo, los gastos por depreciación y amortización de activos por derecho de uso, alcanzaron la suma de US$32.3 millones en periodo comprendido del 01 de enero al 31 de diciembre de 2021, aumentando 6.01% frente a los US$30.4 millones del ejercicio pasado; este incremento es el resultado de la incorporación de equipos a las nuevas tiendas incorporadas a la operación en los últimos doce meses, así como a la incorporación de los nuevos contratos por arrendamiento a la contabilidad de cobertura.

Detalle	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Depreciación de activos fijos	14,010,691	12,587,126
Amortización de activos intangibles	2,564,276	2,662,033
Amortización activos por derecho de uso	15,731,238	15,114,553
	32,306,205	30,363,712

En resumen, Supermercados Xtra continúa con un robusto proceso de fortalecimiento de su posición financiera, lo cual se corrobora en el sano y sostenido crecimiento de las utilidades del periodo antes de impuestos, alcanzando la suma de US$28.6 millones de enero a diciembre de 2021, mostrando un avance de US$6.6 millones frente a la obtenida en el ejercicio pasado de US$22.0 millones. Todo lo anterior, resulta en la obtención de una utilidad neta después de impuestos de US$20.7 millones, con un aumento de US$4.2 millones, lo cual representa un 25.12% de incremento respecto al periodo comparable 2020 en el que se alcanzaron US$16.5 millones.

D. Análisis de Perspectivas

El 2021 fue un año histórico para Supermercados Xtra. Logramos avanzar en nuestra promesa de acercanos a las comunidades, siguiendo conscientemente nuestra estrategia planteada: logramos abrir tres tiendas de Formato Feria, y un formato Xtra Market; aceleramos significativamente la reducción de nuestras cuentas por cobrar y mejoramos nuestro desempeño operativo, no solo en nuestras tiendas sino en nuestra cadena logística.

A pesar de la pandemia y de los retos logísticos y de cadena de suministros que representó para el mercado global, nos enfocamos en tomar todas las medidas necesarias para servir de manera efectiva a todos nuestros clientes, fortaleciendo nuestra promesa de ser la mejor oferta de valor para un gran segmento de familias panameñas que día a día buscan la mejor relación calidad-precio, al tiempo que seguimos capturando el valor de la tecnología para lograr una mayor cercanía a nuestros clientes mientras invertíamos en un crecimiento rentable y sostenido. Aunado a esto, debemos reconocer el compromiso de toda nuestra fuerza laboral a lo largo del territorio nacional, la cual atendió sin cesar a nuestros clientes, aún en los momentos más difíciles de esta pandemia global.

Continuaremos progresando en nuestra mejora operativa apalancada en tecnología, para seguir siendo la mejor oferta económica para nuestros clientes, al tiempo que seguiremos avanzando en lograr acercarnos cada vez más a nuevas comunidades que esperan la incorporación de una tienda Xtra aún más cerca de ellos.

Desde la perspectiva operativa, planeamos seguir desarrollando herramientas que nos permitan ser más eficientes no sólo en el aspecto comercial, sino también en nuestra operación logística, asegurando que dichas eficiencias son capturadas en beneficio de nuestros clientes y empleados, así como a las comunidades a las cuales llegamos.

Desde la perspectiva de nuestros colaboradores, esperamos seguir brindando oportunidades de desarrollo que les den una ventaja competitiva frente al mercado.

De cara al futuro, Supermercados XTRA continuará tomando las medidas necesarias para adaptarse al nuevo y cambiante entorno de negocios, preservando la generación de efectivo; cuidando los gastos y asegurando que sus inversiones se encuentren alineadas con su estrategia corporativa.

Supermercados Xtra tiene una gran historia de más de 30 años, de la cual nos sentimos muy orgullosos. Estamos seguros de que lo que nos ha traído hasta donde estamos hoy, es la visión colectiva e individual de ser la cadena de supermercados preferida por los panameños, no sólo por sus insuperables precios, sino por la calidad de sus productos y su gente.

Continuaremos administrando la empresa en un contexto de alta incertidumbre por la permanencia del virus, adaptándonos con agilidad y eficacia a los cambios, con una visión más digital del futuro, y sobre todo más cercana con sus grupos de interés.

IV. DIVULGACIÓN

El Emisor divulgará el Informe de Actualización Trimestral para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2021 mediante su inclusión en la página de internet de la Bolsa de Valores de Panamá (www.panabolsa.com).

28 de febrero de 2022
Apoderado Legal:

Angel Fernando Alvarado Giron
Presidente
Supermercados Xtra, S.A.

Supermercados Xtra, S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2021 e Informe de compilación de la administración del 28 de febrero de 2022.

Supermercados Xtra, S.A.

Informe de compilación de la administración y Estados Financieros al 31 de diciembre de 2021

Contenido **Páginas**

Informe de compilación	1
Estado de situación financiera	2 - 3
Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 38

INFORME DE COMPILACIÓN

Señores
Supermercados Xtra, S.A.
Junta Directiva y Accionistas
Panamá, República de Panamá

El estado de situación financiera de Supermercados Xtra, S.A. al 31 de diciembre de 2021, el estado de resultados integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2021 y 2020, han sido preparados con base en los libros de contabilidad sin auditoría del grupo, motivo por el cual no incluye opinión sobre dichos estados financieros.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad, aplicable a trabajos de compilación

La Administración es responsable por estos estados financieros.

Mikhael Fong
Contador Público Autorizado
Licencia de idoneidad No. 0661-2019

MIKHAEL FONG
Contador Publico Autorizado
CPA 0661-2019

28 de febrero de 2022
Panamá, Rep. de Panamá

Supermercados Xtra, S.A.

Estado de situación financiera
Al 31 de diciembre 2021
(En balboas)

Activos	Notas	2021	2020
Activos corrientes:			
Efectivo y depósitos en banco	6	67,258,039	30,194,916
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	7	15,047,958	45,542,593
Cuentas por cobrar compañías afiliadas y relacionadas	5	1,148,468	786,915
Inventarios, netos	8	87,166,740	77,349,229
Otros activos	12	1,216,951	969,710
Total de activos corrientes		171,838,156	154,843,363
Activos no corrientes:			
Propiedad, planta y equipo	9	70,622,709	71,962,644
Activos intangibles, neto	10	159,949,534	161,293,055
Plusvalía	11	78,732,750	78,732,750
Activos por derecho de uso, netos	16	152,449,223	158,134,717
Activo por impuesto diferido	20	5,371,557	3,824,096
Otros activos	12	11,159,147	8,794,034
Total de activos no corrientes		478,284,920	482,741,296
Total de activos		650,123,076	637,584,659

Supermercados Xtra, S.A.

Estado de situación financiera
Al 31 de diciembre 2021
(En balboas)

Pasivos y patrimonio	Notas	2021	2020
Pasivos corrientes:			
Préstamos	14	487,500	320,574
Bonos emitidos	17	2,563,900	-
Obligaciones por arrendamientos	16	10,697,488	9,189,645
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	99,966,214	115,205,708
Otros pasivos	24	833,336	1,065,620
Pasivos por impuestos corrientes		2,052,694	2,483,790
Total de pasivos corrientes		116,601,132	128,265,337
Pasivos no corrientes:			
Préstamos	14	-	487,500
Bonos emitidos	17	172,178,715	148,849,417
Obligaciones por arrendamientos	16	163,237,961	164,241,454
Pasivo por impuesto diferido	20	3,871,025	3,071,776
Provisión para prima de antigüedad	15	2,400,562	1,506,750
Total de pasivos no corrientes		341,688,263	318,156,897
Total de pasivos		458,289,395	446,422,234
Patrimonio:			
Acciones comunes	18	155,785,310	155,785,310
Impuesto de dividendos prepagados		(861,245)	(856,332)
Utilidades no distribuidas		36,909,616	36,233,447
Total de patrimonio		191,833,681	191,162,425
Total de pasivos y patrimonio		650,123,076	637,584,659

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
Del periodo comprendido del 01 de enero al 31 de diciembre de 2021
(En balboas)

	Notas	2021	2020
Ingresos de actividades ordinarias		800,733,583	777,501,112
Costos de ventas		(622,785,060)	(612,477,528)
Ganancia bruta		177,948,523	165,023,584
Otros ingresos	21	19,398,635	16,695,086
Gastos de depreciación y amortización	9, 10	(16,574,967)	(15,249,159)
Depreciación de los activos por derecho de uso	16	(15,731,238)	(15,114,553)
Gastos de salarios y beneficios a empleados		(62,590,668)	(58,595,826)
Costos financieros, netos	22	(11,410,675)	(11,331,314)
Costos financieros por arrendamientos	22	(12,414,358)	(13,200,454)
Gastos de ventas generales y administrativos	19	(50,000,500)	(46,202,812)
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		28,624,752	22,024,552
Impuesto sobre la renta corriente	20	(8,708,589)	(6,681,814)
Beneficio por impuesto diferido		748,212	1,172,786
Total de gasto de impuesto sobre la renta		(7,960,377)	(5,509,028)
Ganancia neta del año		20,664,375	16,515,524

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

Supermercados Xtra, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio
Del periodo comprendido del 01 de enero al 31 de diciembre de 2021
(En balboas)

	Nota	Acciones comunes	Impuestos de dividendos prepagado	Utilidades no distribuidas	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2020	18	155,785,310	(1,015,265)	36,664,895	191,434,940
Ganancia del año		-	-	16,515,524	16,515,524
Distribución de dividendos		-	1,380,331	(16,946,972)	(15,566,641)
Impuestos de dividendos prepagados		-	(1,221,398)	-	(1,221,398)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	18	155,785,310	(856,332)	36,233,447	191,162,425
Ganancia del año				20,664,375	20,664,375
Distribución de dividendos			799,528	(19,988,206)	(19,188,678)
Impuestos de dividendos prepagados			(804,441)		(804,441)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	18	155,785,310	(861,245)	36,909,616	191,833,681

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 2021
(En balboas)

	Notas	2021	2020
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Ganancia del año		20,664,375	16,515,524
Ajustes por:			
Gasto de impuesto corriente reconocido en resultados	20	8,708,589	6,681,814
Beneficio por impuesto diferido, neto		(748,212)	(1,172,786)
Descarte por activos en desusos	9	(379,706)	83,110
Provisión para obsolescencia de inventarios	8	17,697	(186,305)
Provisión para cuentas de cobro dudoso	7	90,919	288,991
Costos financieros por arrendamientos	16	12,414,358	13,200,454
Costos financieros por financiamientos	22	2,636,433	898,124
Costos financieros por bonos	22	8,633,882	8,354,861
Amortización de costos de emisión de bonos	17	348,082	335,497
Intereses ganados sobre depósitos a plazo y cuenta corriente		(207,722)	(227,135)
Depreciación y amortización de activos no corrientes	9, 10	16,574,967	15,249,159
Depreciación de los activos por derecho de uso	16	15,731,238	15,114,553
Aumento de provisión para prestaciones prima de antigüedad	15	1,602,616	722,541
		86,087,516	75,858,402
Variación en el capital de trabajo:			
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar comerciales y de otras cuentas por cobrar		30,084,901	(35,482,582)
Disminución (aumento) de inventarios		(9,835,208)	6,458,439
Disminución de otros activos		(5,936,375)	(552,251)
Disminución de cuentas por pagar comerciales y de otras cuentas por pagar		(27,389,392)	(17,463,842)
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar compañía relacionada		(361,553)	45,587
Disminución (aumento) en activos corrientes por impuestos		0	664,647
Disminución (aumento) en pasivos por impuestos corrientes		(2,457,871)	2,425,223
Disminución (aumento) de otros pasivos		(232,284)	192,442
Efectivo proveniente de las operaciones		69,959,734	32,146,065
Pago de prima de antigüedad	15	(708,804)	(496,911)
Intereses recibidos		207,722	227,135
Intereses pagados		(11,275,236)	(9,216,536)
Impuesto sobre la renta pagado		(6,681,814)	(4,291,094)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		51,501,602	18,368,659
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipo	9	(8,967,028)	(8,094,387)
Pagos por adquisición de activos intangibles	10	(1,220,755)	(2,586,898)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(10,187,783)	(10,681,285)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento de préstamos	14	15,000,000	-
Pagos de préstamos	14	(15,312,500)	(7,308,432)
Emisión de bonos corporativos	17	25,638,999	20,000,000
Costo de emisión de bonos		(97,036)	(274,613)
Pago de obligaciones por arrendamiento		(9,487,040)	(7,321,790)
Dividendos pagados	18	(19,988,206)	(16,946,972)
Impuesto complementario		(4,913)	158,933
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento		(4,250,696)	(11,692,874)
aumento (Disminución) neto en efectivo y equivalente de efectivo		37,063,123	(4,005,500)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		30,194,916	34,200,416
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		67,258,039	30,194,916
Transacciones no monetarias:			
Aumento activos por derecho de uso	16	10,045,744	6,893,465
Aumento en obligaciones por arrendamientos		(10,045,744)	(6,893,465)
Reclasificación de adelanto por compra de equipos a activo fijo		(3,324,021)	(3,390,659)

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 dieciocho (18) supermercados identificados como Super Xtra, trece (13) como Xtra Market y cuatro (4) maxi feria Xtra.

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.

Supermercados Xtra, S.A. está regulada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, creada mediante la Ley No.67 del 1 de septiembre de 2011.

Mediante Resolución SMV No. 418-19 del 14 de octubre de 2019 y modificación según Resolución SMV No.556-21 de 23 de diciembre de 2021, emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá se resolvió registrar los valores de la sociedad, para su oferta pública: Programa Bonos Corporativo por un valor nominal hasta B/.250,000,000; moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, emitidos en forma nominativa, rotativa y registrada, sin cupones, en denominaciones de mil dólares moneda de curso legal de los Estados Unidos de América y de los cuales están emitidos B/.175,639,000 al 31 de diciembre de 2021.

2. Normas NIIF nuevas y modificadas que son efectivas para el año en curso

2.1 Impacto inicial de la aplicación de la Reforma de la Tasa de Interés de Referencia (Enmienda a la NIIF 9, NIC 39, y la NIIF 7).

En septiembre de 2019, el IASB emitió el documento Interest Rate Benchmark Reform (enmiendas a la NIIF 9, NIC 39 e NIIF 7). Estas enmiendas, modifican requerimientos específicos de la contabilidad de coberturas, para permitir que la contabilidad de coberturas continúe para las coberturas afectadas durante el año de incertidumbre antes de que la cobertura de ítems o instrumentos afectados por la actual tasa de interés de referencia sea modificada como resultado de las reformas en marcha de la tasa de interés de referencia.

La Empresa adoptó la reforma de la tasa de interés de referencia - Enmiendas a la NIIF 9, la NIC 39 y la NIIF 7 (reforma de IBOR, fase 1) con vigencia a partir del 1 de enero de 2020. La Fase 1 de la reforma del IBOR incluye una serie de exenciones, que se aplican a todas las relaciones de cobertura que se ven directamente afectadas por la reforma de las tasas de interés de referencia. Una relación de cobertura se ve afectada si la reforma da lugar a incertidumbres sobre el momento o la cantidad de los flujos de efectivo basados en índices de referencia de la partida cubierta o del instrumento de cobertura durante el año anterior a la sustitución de una tasa de interés de referencia existente por una alternativa de interés casi libre de riesgo tasa (RFR). Esto puede generar incertidumbre sobre si una transacción prevista es altamente probable y si se espera que la relación de cobertura sea muy eficaz. La Fase 1 de la reforma del IBOR proporciona alivio que requiere que la Empresa suponga que las relaciones de cobertura no se ven afectadas por las incertidumbres causadas por la reforma del IBOR. Esto incluye asumir que los flujos de efectivo cubiertos no se alteran como resultado de la reforma del IBOR. Además, las exenciones permiten a la Empresa no interrumpir la cobertura relaciones como resultado de la ineficacia retrospectiva o prospectiva. La Fase 1 de la Reforma del IBOR también requiere información a revelar en relación con las

relaciones de cobertura a las que se aplican las exenciones. Esta enmienda no tiene impacto en los estados financieros de la Empresa debido a que ésta no mantiene relaciones de cobertura de tasas de interés.

2.2 Impacto de la aplicación inicial de otras Normas NIIF nuevas y modificadas que sean efectivas para el año en curso

En el año en curso, la Empresa ha aplicado las siguientes enmiendas a las Normas e Interpretaciones a las NIIF´s por la Junta que son efectivas durante los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020. Su adopción no ha tenido un impacto significativo en las revelaciones o en los importes reportados en estos estados financieros.

Enmiendas a las referencias al Marco Conceptual en NIIF

La Empresa ha aprobado las enmiendas incluidas en "Enmiendas al Marco Conceptual en las Normas NIIF por primera vez". Las enmiendas incluyen modificaciones consecuentes a los Normas para que se refieran al nuevo Marco. No todas las enmiendas, actualizan esos pronunciamientos con respecto a las referencias a y citas al Marco de referencia. Algunos pronunciamientos sólo se actualizan para indicar qué versión del Marco al que hacen referencia (el Marco de la IASC adoptado por el IASB en 2001, el Marco del IASB de 2010, o el nuevo Marco revisado de 2018) o para indicar que las definiciones de la Norma no se han actualizado con las nuevas definiciones desarrolladas en el Marco Conceptual revisado.

Enmiendas a la NIIF 3 - Definición de un negocio

La Empresa ha aprobado por primera vez las enmiendas a la NIIF 3 en el año en curso. Las enmiendas aclaran que mientras que los negocios usualmente tienen (outputs) salidas, no son necesarios para un conjunto integrado de actividades y activos para calificar como negocio. Para ser considerado un negocio un conjunto adquirido de actividades y activos deben incluir, como mínimo un insumo y un proceso que juntos contribuyan significativamente a la capacidad de crear resultados.

Las enmiendas eliminan la evaluación de si los participantes en el mercado son capaces de reemplazar cualquier entrada o proceso que falte y seguir produciendo salidas. Las enmiendas también introducen orientaciones adicionales para determinar si se ha adquirido un proceso sustantivo.

Las enmiendas introducen una prueba de concentración opcional que permite evaluación simplificada de si un conjunto adquirido de actividades y activos no es un negocio. En el marco de la prueba de concentración opcional, el conjunto de actividades adquirido y los activos no son un negocio si sustancialmente todo el valor razonable de los activos adquiridos se concentra en un único activo identificable o grupo de activos. Las enmiendas se aplican prospectivamente a todas las combinaciones de y activos.

Modificaciones NIC 1 y NIC 8- Definición de materialidad

La Empresa ha aprobado por primera vez las enmiendas a la NIC 1 y a la NIC 8 en el año en curso. Las enmiendas hacen que la definición de material en la NIC 1 más fácil de entender y no pretende alterar el concepto subyacente de materialidad en las Normas NIIF's. El concepto de "ocultar" la información material con información inmaterial se ha incluido como parte de la nueva definición.

El umbral de materialidad que influye en los usuarios se ha cambiado de influencia» a «podría esperarse razonablemente que influyera». La definición de material de la NIC 8 ha sido sustituida por una referencia a la definición en la NIC 1. Además, el IASB modificó otras Normas y el marco conceptual que contiene una definición de "material" o se refieren al término "material" para garantizar la coherencia.

2.3 Normas e interpretaciones nuevas y/o revisadas

La Administración se encuentra en proceso de evaluación del posible impacto de las nuevas normas y revisadas que han sido emitidas, pero no son efectivas al 31 de diciembre de 2021.

Enmiendas a las NIIF 10 y NIC 28 – Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociado o negocio en conjunto

Las enmiendas a la NIIF 10 y a la NIC 28 se refieren a situaciones en las que hay una venta o contribución de activos entre un inversionista y su empresa asociada o negocio en conjunto. Específicamente, las enmiendas establecen que las ganancias o pérdidas resultantes de la pérdida de control de una filial que no contiene una empresa en una transacción con una asociada o un negocio en conjunto que se contabiliza utilizando el método patrimonial, se reconocen en ganancia o pérdida de la matriz sólo al alcance de los intereses de los inversionistas no relacionados en esa empresa asociada o negocio en conjunto. Del mismo modo, las ganancias o pérdidas resultantes de la remedición de las inversiones retenidas en cualquier filia antigua (que se ha convertido en una asociada o empresa que se contabiliza utilizando el método patrimonial) para el valor razonable se reconocen en ganancia o pérdida de la matriz anterior, sólo en la medida de los intereses de los inversionistas no relacionados en la nueva empresa asociada o negocio en conjunto.

La fecha de entrada en vigencia de las enmiendas aún no ha sido fijada por la Junta; sin embargo, la adopción anticipada de las enmiendas está permitida.

Enmiendas a la NIC 1 – Clasificación de pasivos como actual o no actual

Las modificaciones de la NIC 1 afectan únicamente a la presentación de pasivos como corrientes o no corrientes en el estado de situación financiera y no la cantidad o el momento del reconocimiento de ningún activo, pasivo, ingreso o gasto, o en la información divulgada sobre esos artículos.

Las enmiendas aclaran que la clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes se basa en los derechos al final del período que abarca el informe, especifique que la clasificación no se ve afectada por las expectativas sobre si una entidad ejercerá su derecho a aplazar la liquidación de una responsabilidad, explicará que los derechos existen si los convenios se cumplen al final del período que abarca el informe e introducen una definición de «liquidación» para dejar claro que liquidación se refiere a la transferencia a la contraparte de efectivo, instrumentos de capital, otros activos o servicios.

Las modificaciones se aplican retrospectivamente para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2023, con adopción anticipada permitida.

Enmiendas a la NIIF 3 – Referencia al Marco Conceptual

Las enmiendas actualizan la NIIF 3 para que se refiera al Marco Conceptual de 2018 en lugar del Marco de 1989. También añaden a la NIIF 3 un requisito de que, para las obligaciones comprendidas en la NIC 37, un adquirente aplica la NIC 37 para determinar si en la fecha de adquisición existe una obligación actual como resultado de eventos pasados. Por un gravamen que estaría dentro del ámbito de aplicación de los gravámenes de la CNIIF 21, el adquirente aplica la CNIIF 21 para determinar si da lugar a una responsabilidad de pago del gravamen se ha producido antes de la fecha de adquisición.

Por último, las enmiendas añaden una declaración explícita de que un adquirente no reconoce los activos contingentes adquiridos en una combinación de negocios.

Las modificaciones son efectivas para combinaciones de negocios para las que la fecha de adquisición es en o después de la a partir del 1 de enero de 2022. Se permite la aplicación anticipada si una entidad también aplica todas las demás referencias actualizadas (publicadas junto con el Marco Conceptual actualizado) al mismo tiempo o antes.

Enmiendas a la NIC 16 – Propiedad, planta y equipo - Procedimientos antes del uso intencionado

Las modificaciones prohíben deducir del costo de un artículo de propiedad, planta y equipo cualquier producto de venta de artículos producidos antes de que ese activo esté disponible para su uso, por ejemplo: los ingresos mientras llevan el activo a la ubicación y el estado necesario para que pueda funcionar de la manera prevista por la Administración. Por consiguiente, una entidad reconoce dichos ingresos por ventas y los costos relacionados en ganancia o pérdida. La entidad mide el costo de artículos de acuerdo con los Inventarios de la NIC 2.

Las enmiendas también aclaran el significado de "probar si un activo funciona correctamente". La NIC 16 ahora especifica que al evaluar si el rendimiento técnico y físico del activo es tal, que es capaz de ser utilizados en la producción o suministro de bienes o servicios, para alquiler a terceros, o con fines administrativos.

Si no se presenta por separado en el estado ganancia o pérdida y otro resultado integral, los estados financieros revelarán las cantidades de ingresos y costos incluidos en las ganancias o pérdidas relacionadas con artículos producidos que no son una producción de actividades ordinarias de la entidad, y qué partida(s) en el estado ganancia o pérdida y otro resultado integral incluyen y el costo.

Las modificaciones se aplican retrospectivamente, pero sólo para propiedades planta y equipo para que estén en condiciones necesarias para que puedan operar de la manera prevista por la Administración a partir del comienzo del período más temprano presentado en los estados financieros en los que la entidad aplica por primera vez las enmiendas.

La entidad reconocerá el efecto acumulativo de aplicar inicialmente las modificaciones como apertura del saldo de las utilidades retenidas (u otro componente del patrimonio neto, según corresponda) al comienzo de ese primer período presentado.

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2022, con adopción anticipada permitida.

Enmiendas a la NIC 37 – Contratos onerosos - Costo del cumplimiento de un contrato

Las modificaciones especifican que el «costo de cumplimiento» de un contrato comprende los «costos que se relacionan directamente con el contrato». Los costos que se relacionan directamente con un contrato consisten tanto en los costos incrementales de cumplimiento de dicho contrato (ejemplos serían la mano de obra o los materiales directos) y una asignación de otros costos que se relacionan directamente con el cumplimiento contratos (un ejemplo sería la asignación del cargo por depreciación para una partida de propiedad, equipo utilizado para cumplir el contrato).

Las modificaciones se aplican a los contratos para los que la entidad aún no ha cumplido todas sus obligaciones al principio del período anual de presentación de informes en el que la entidad aplica por

primera vez las modificaciones. Las comparativas no se mantienen. En su lugar, la entidad reconocerá el efecto acumulativo de aplicar inicialmente las modificaciones como saldo inicial de las ganancias retenidas u otro componente del patrimonio neto, según proceda, en la fecha de adopción.

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2022, con adopción anticipada permitida.

Mejoras anuales a las Normas NIIF 2018-2020

Las mejoras anuales incluyen modificaciones a cuatro Normas.

NIIF 1 - Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

La enmienda proporciona un alivio adicional a una filial que se convierte en una entidad que adopta por primera vez más tarde que su matriz con respecto a la contabilidad de las diferencias de conversión acumuladas. Como resultado de la enmienda, una filial que utiliza la exención de la NIIF 1: D16(a) ahora también puede optar por medir las diferencias de conversión acumuladas para todas las operaciones extranjeras que se incluirían en los estados financieros de la matriz, en la fecha de transición de la matriz a las Normas NIIF, si no se realizaron ajustes para los procedimientos de consolidación y por los efectos de la combinación de negocios en la que la matriz adquirió la filial. Una elección similar es a disposición de una empresa asociada o conjunta que utilice la exención en la NIIF 1: D16(a).

La modificación es efectiva para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2022, con adopción anticipada permitida.

NIIF 9 - Instrumentos financieros

La enmienda aclara que, al aplicar el criterio del «10 por ciento» para evaluar si se debe dar de baja un pasivo financiero, una entidad incluye sólo las comisiones pagadas o recibidas entre la entidad (el prestatario) y el prestamista, incluyendo las tasas pagadas o recibido por la entidad o el prestamista en nombre del otro.

La modificación se aplica prospectivamente a las modificaciones e intercambios que se producen en o después de la fecha en que la entidad en primer lugar aplica la enmienda.

La modificación es efectiva para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2022, con adopción anticipada permitida.

NIIF 16 - Arrendamientos

La enmienda elimina la ilustración del reembolso de las mejoras en el arrendamiento.

Dado que la enmienda a la NIIF 16 sólo se refiere a un ejemplo ilustrativo, no se indica ninguna fecha de entrada en vigor.

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 Negocio en marcha

Los estados financieros han sido preparados por la Administración asumiendo que la Empresa continuará operando como una empresa en funcionamiento.

La Empresa no ha experimentado ni visualiza un impacto atípico de la coyuntura de sus operaciones y los efectos conocidos se plasman en estos estados financieros, sin embargo, en la medida que pudiese afectar negativamente dependerá de los eventos futuros y el desarrollo de la Pandemia. Véase Notas 4.1 Provisión para cuentas incobrables, 4.2 – COVID-19 y 26 Eventos subsecuentes.

3.3 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 Empresa 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 NIIF 16 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.

MF

3.4 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 Empresa 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 de ganancia o pérdida 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.

3.5 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 se miden en función de la consideración a la que la Empresa espera tener derecho en un contrato con un cliente y excluye las cantidades recaudadas en nombre de terceros. La Empresa reconoce los ingresos cuando transfiere el control de un bien o producto a un cliente.

La Empresa vende bienes y productos directamente al cliente a través de sus sucursales. Los ingresos por venta de bienes y productos son reconocidos cuando la Empresa satisface la obligación de desempeño mediante la transmisión de un bien o producto al cliente (cuando el cliente obtiene el control sobre el bien o producto). En el caso de los bienes y productos vendidos por la Empresa, el reconocimiento de los ingresos ordinarios es en un punto en el tiempo, dado que el cliente en general consume y recibe los beneficios proporcionados por la Empresa en el momento en que el cliente compra los bienes en el punto de venta. Se debe pagar el precio de la transacción inmediatamente en el momento en que el cliente compra los bienes o productos.

Las ventas de bienes resultan en créditos por incentivos para los clientes de acuerdo con el programa de la Empresa denominado Full Xtra, los cuales les da derecho a clientes a descuentos en futuras compras. Estos créditos brindan un descuento a los clientes que no recibirían sin comprar los bienes o productos (es decir, un derecho material). La promesa de proporcionar el descuento al cliente es, por lo tanto, una obligación de desempeño separada. 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 Empresa.

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses son reconocidos cuando sea probable que la Empresa 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 Empresa para el reconocimiento de ingresos provenientes de arrendamientos operativos se describe en la Nota 3.6.

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.

3.6 Arrendamientos

3.6.1 La Empresa como arrendatario

La Empresa arrienda edificios, equipo de cómputo y otros activos. Los términos de los contratos son negociados de manera individual y contienen diferentes características y condiciones.

La Empresa evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento, al inicio del contrato. La Empresa reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo de arrendamiento correspondiente con respecto a todos los acuerdos de arrendamiento en los que es el arrendatario, excepto los arrendamientos a corto plazo (definidos como arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos) y arrendamientos de activos de bajo valor. Para estos arrendamientos, la Empresa reconoce los pagos del arrendamiento como un gasto operativo de forma lineal durante el plazo del arrendamiento, a menos que otra base sistemática sea más representativa del patrón de tiempo en el que se consumen los beneficios económicos de los activos arrendados.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se pagan en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa implícita en el arrendamiento. Si esta tasa no se puede determinar fácilmente, la Empresa usa su tasa de endeudamiento incremental.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos futuros (se excluyen lo desembolsado antes o al inicio), descontados a la tasa de descuento de la Empresa. Los pagos futuros incluyen:

- Pagos fijos.
- Pagos variables que se basan en un índice o tasa.
- Montos que se espera que pague el arrendatario como garantías de valor residual.
- El precio de una opción de compra si el arrendatario está razonablemente seguro de ejercerla.
- Penalidades por rescisión del contrato de arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se presenta como una línea separada en el estado de situación financiera.

El pasivo por arrendamiento es medido al costo amortizado utilizando el método de tasa efectiva. El pasivo por arrendamiento se mide posteriormente aumentando el importe en libros para reflejar los intereses sobre el pasivo por arrendamiento (utilizando el método de interés efectivo) y reduciendo el importe en libros para reflejar los pagos de arrendamiento realizados.

La Empresa vuelve a medir el pasivo por arrendamiento (y realiza los ajustes correspondientes relacionados al activo por derecho de uso) siempre que:

- El plazo de arrendamiento ha cambiado o hay un cambio en la evaluación del ejercicio de una opción de compra, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se mide nuevamente descontando los pagos de arrendamiento revisados utilizando una tasa de descuento revisada.

- Los pagos de arrendamiento cambian debido a cambios en un índice o tasa o un cambio en el pago esperado bajo un valor residual garantizado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se mide nuevamente descontando los pagos de arrendamiento revisados utilizando la tasa de descuento inicial (a menos que los pagos de arrendamiento cambien se debe a un cambio en una tasa de interés flotante, en cuyo caso se utiliza una tasa de descuento revisada).

- Se modifica un contrato de arrendamiento y la modificación del arrendamiento no se contabiliza como un arrendamiento separado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se mide nuevamente descontando los pagos de arrendamiento revisados utilizando una tasa de descuento revisada.

La Empresa no ha realizado esos ajustes durante el período presentado.

Los activos por derecho de uso comprenden la medición inicial del pasivo de arrendamiento correspondiente, los pagos de arrendamiento realizados en el día de inicio o antes y cualquier costo directo inicial. Posteriormente se miden al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro.

Cada vez que la Empresa incurre en una obligación por los costos de desmantelar y eliminar un activo arrendado, restaurar el sitio en el que se encuentra o restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del arrendamiento, una provisión es reconocida y medida bajo NIC 37. Los costos se incluyen en el activo de derecho de uso relacionado, a menos que se incurra en esos costos para producir inventarios.

Los activos por derecho de uso se deprecian durante el período más corto del plazo de arrendamiento y la vida útil del activo subyacente. Si un arrendamiento transfiere la propiedad del activo subyacente o el costo del activo por derecho de uso refleja que la Empresa espera ejercer una opción de compra, el activo por

MF

derecho de uso relacionado se deprecia a lo largo de la vida útil del activo subyacente, la depreciación comienza en la fecha de inicio del arrendamiento.
El activo por derecho de uso es presentado como una línea separada en el estado de situación financiera.

Las rentas variables que no dependen de un índice o tasa no se incluyen en la medición del pasivo por arrendamiento y el activo por derecho de uso. Los pagos relacionados se reconocen como un gasto en el período en el que ocurre el evento o condición que desencadena esos pagos y se incluyen en la línea "Otros gastos" en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral (véase la Nota 16).

3.6.2 La Empresa como Arrendador

La Empresa celebra contratos de arrendamiento como arrendador con respecto a algunas de sus propiedades.

Los arrendamientos para los que la Empresa es arrendador se clasifican como arrendamientos financieros u operativos. Siempre que los términos del arrendamiento transfieran sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad al arrendatario, el contrato se clasifica como un arrendamiento financiero. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Cuando la Empresa es un arrendador intermedio, contabiliza el arrendamiento principal y el subarrendamiento como dos contratos separados. El subarrendamiento se clasifica como un arrendamiento financiero u operativo por referencia al activo por derecho de uso derivado del arrendamiento principal.

Los ingresos por alquileres de los arrendamientos operativos se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento correspondiente. Los costos directos iniciales incurridos en la negociación y organización de un arrendamiento operativo se agregan al valor en libros del activo arrendado y se reconocen linealmente durante el plazo del arrendamiento.

Los montos adeudados por los arrendatarios bajo arrendamientos financieros se reconocen como cuentas por cobrar por el monto de la inversión neta de la Empresa en los arrendamientos. Los ingresos por arrendamientos financieros se asignan a períodos contables para reflejar una tasa de rendimiento periódica constante sobre la inversión neta pendiente de la Empresa con respecto a los arrendamientos.

Cuando un contrato incluye componentes arrendados y no arrendados, la Empresa aplica la NIIF 15 para asignar la consideración del contrato a cada componente.

El plazo promedio de arrendamiento es de 12.25 años.

3.7 Costos de deudas

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

3.8 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 de ganancia o pérdida 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 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 Empresa 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.

3.9 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 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.

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:

Mejoras	10 años
Planta	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 ganancia o pérdida.

3.10 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 ha sido estimada en 5 años para base de datos y software, derecho de llave es amortizado según vigencia de contrato.

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.

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

Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Empresa 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 Empresa 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

MF

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.

3.12 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 Empresa 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.

3.13 Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Empresa 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.

3.14 Activos financieros

Las cuentas por cobrar son activos financieros, su clasificación depende de la naturaleza y se determina al momento del reconocimiento inicial.

3.14.1 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), se miden al costo amortizado, ya que se mantienen dentro de un modelo de negocio para cobrar los flujos de efectivo contractuales usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor.

3.14.2 Deterioro de activos financieros

Los activos financieros a costo amortizado consisten en cuentas por cobrar y efectivo y equivalentes de efectivo.

Bajo la NIIF 9, las provisiones para pérdidas crediticias esperadas se miden en cualquiera de las siguientes bases:

- Pérdidas crediticias esperadas (ECL) de 12 meses: son ECL que resultan de posibles eventos predeterminados dentro de los 12 meses posteriores a la fecha del informe, y

- Pérdidas crediticias esperadas (ECL) de por vida: son ECL que resultan de todos los eventos predeterminados posibles durante la vida útil esperada de un instrumento financiero.

La Empresa ha optado por medir la provisión para pérdidas por cuentas por cobrar comerciales por un monto igual a ECL de por vida ("el enfoque simplificado para cuentas por cobrar comerciales"). Para determinar las ECL en las cuentas por cobrar comerciales, la Empresa utiliza una matriz de provisión respaldada por la experiencia histórica de pérdidas crediticias de las cuentas por cobrar comerciales, ajustada según corresponda para reflejar las condiciones actuales y las estimaciones de las condiciones económicas futuras. Por lo tanto, se aplican porcentajes de provisión fijos, dependiendo de la cantidad de días que una cuenta por cobrar comercial está vencida.

3.14.3 Baja de activos financieros

La Empresa 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 Empresa no transfiere ni retiene substancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Empresa reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que puede tener que pagar. Si la Empresa retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Empresa 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 Empresa retiene una opción para readquirir parte de un activo transferido), la Empresa 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.

3.15 Pasivos financieros e instrumentos financieros de capital emitidos por la Empresa

3.15.1 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.

3.15.2 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 una entidad de la Empresa 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 Empresa 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 Empresa.

3.15.3 Pasivos financieros

Los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2021 están clasificados como otros pasivos financieros.

3.15.3.1 *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.

3.15.4 Baja en cuentas de pasivos financieros

La Empresa da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Empresa 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.

3.16 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 Empresa 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.

3.17 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.

3.18 Información por segmentos

Un segmento de negocio es un componente de la Empresa, cuyos resultados operativos son revisados regularmente por la Gerencia de la Empresa, para la toma de decisiones acerca de los recursos que serán asignados al segmento y evaluar así su desempeño, y para el cual se tiene disponible información financiera para este propósito. La Empresa mantiene como actividad principal la venta de mercancía al detal, por consiguiente, no requiere ser sometida a riesgos ni rendimientos de naturaleza diferente, que ameriten ser revelados por segmentos de negocio y/o segmentos geográficos.

4. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

La Empresa 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 Empresa 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 ganancia o pérdida y otro resultado integral, la Empresa 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 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.

La Empresa no ha efectuado ajustes al modelo por forward looking, debido a que no ha habido una morosidad importante derivado del COVID-19, de hecho las cuentas por cobrar a entidades gubernamentales se han reducido considerablemente. Dado que la estimación de las tasas de pérdidas de las cuentas por cobrar se realizan con base a la información más reciente al cierre de cada año, el ajuste point-in-time no es significativo. La Administración efectúa una revisión trimestral de los parámetros del modelo de pérdidas esperadas. El Comité Financiero sobre una base recurrente realiza reuniones para evaluar posibles eventos que podrían impactar la cartera y su reserva de cuentas por cobrar. Si el Comité Financiero identifica eventos que podrían tener un impacto en el modelo se realizan los ajustes al modelo.

4.2 Impuesto sobre la renta

Impuesto corriente - La Empresa 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 Empresa pueda tener futuras utilidades gravables contra los cuales el activo pueda ser utilizado.

4.3 Covid - 19

La Empresa utilizó juicio al evaluar el impacto de COVID-19 en los estados financieros, a continuación, las principales notas donde se revelan:

- Negocio en marcha Nota 3.2
- Valor razonable Nota 23.5
- Pérdidas crediticias esperadas Nota 7
- Eventos subsecuentes Nota 26

4.4 Deterioro de plusvalía, marca y clientela

Plusvalía y marca:

El importe recuperable de la plusvalía es determinado en base a un cálculo del valor en uso que utiliza proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por los directores que cubre un período de cinco años y una tasa de descuento antes de impuestos del 7.6% calculado bajo la metodología de costo promedio ponderado de capital (Weighted Average Cost of Capital (WACC).

Los supuestos claves utilizados por la administración al establecer los presupuestos financieros para el período inicial de cinco años fueron los siguientes:

- Pronóstico de las tasas de crecimiento del 6.2% de las ventas.
- Las tasas de crecimiento de las ventas previstas se basan en la experiencia pasada ajustada por tendencias de ventas y estrategia tomadas con respecto a aperturas de sucursales.
- Las ganancias operativas se pronostican con base en la experiencia histórica de los márgenes operativos.

Clientela:

La Empresa efectúa estimaciones para determinar el posible deterioro de la clientela. En la evaluación de la administración del importe de la clientela se considera la reducción de clientes para el periodo evaluado comparado con la base inicial, y se dan de baja.

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	
	2021	**2020**
Centro Super Market, S.A.	745,408	470,306
Consorcio De Valores, S.A.	403,060	316,609
	1,148,468	786,915

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.

5.1 Otras transacciones con partes relacionadas

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

	2021	**2020**
Servicios de alojamiento de planilla - personal clave	5,131,926	4,841,499
Servicios de vigilancia	5,495,294	5,586,046
Honorarios por servicios de alojamiento de planilla	18,000	18,000

Con fecha 1 de enero de 2019 la Empresa firmó contrato con vencimiento de un año renovable con Fuxcon Corporate Management S.A. (FUXCON) para el servicio exclusivo de alojamiento de los ejecutivos de la Empresa en la planilla de FUXCON. Como resultado, FUXCON no tendrá injerencia, intervención o participación alguna en la dirección y administración de las operaciones de la Empresa, debido a que los ejecutivos estarán sujetos a las políticas, directrices, lineamientos e instrucciones de trabajo de la Empresa. Los ejecutivos que se transfieren a FUXCON tendrán una sustitución patronal, no obstante, la Empresa transferirá a FUXCON los fondos para el pago de la planilla y de las cuotas obrero-patronal aplicables a la Caja de Seguro Social con motivo del alojamiento de la planilla. El monto de los honorarios mensuales pagados a FUXCON por este servicio es de B/. 1,500.

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 de flujos de efectivo, puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	2021	2020
Cajas menudas	391,095	371,758
Fondo de cambio en los supermercados y farmacias	1,978,336	1,937,124
Cuentas corrientes	64,888,608	27,886,034
Total de efectivo y depósitos en banco	67,258,039	30,194,916

7. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

	2021	2020
Cuentas por cobrar comerciales, privada	6,056,095	8,452,324
Cuentas por cobrar comerciales, entidades públicas	5,592,280	32,518,138
Cuentas por cobrar comerciales, neto	11,648,375	40,970,462
Cheques devueltos	24,462	123,637
Cuentas por cobrar empleados	27,187	54,658
Cuentas por cobrar, otras	3,347,934	4,393,836
Sub-total	3,399,583	4,572,131
Total	15,047,958	45,542,593

Las cuentas por cobrar, otras comprenden negociaciones especiales con proveedores para alquileres de espacios, servicios por centralización de mercancía, entre otros.

7.1 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 privadas.

	2021	2020
Corriente	4,510,687	7,141,646
31 - 120 días	1,289,405	816,336
121 - 210 días	10,075	257,551
Más de 211	245,928	236,791
	6,056,095	8,452,324

Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar a entidades de gobierno generalmente se extienden hasta 365 días contados a partir de la fecha de emisión. La Administración considera recuperable las cuentas por cobrar a entidades de gobierno porque cuenta con las órdenes de compras y facturas que documentan la gestión apropiada de los cobros. Las cuentas por cobrar a entidades de gobierno se detallan a continuación según su antigüedad.

	2021	2020
1- 180 dias	3,789,535	30,478,510
181 - 360 dias	102,267	390,869
Mas de 1 año	1,700,478	1,648,759
	5,592,280	32,518,138

Posterior al 31 de diciembre de 2021, del saldo menor a 180 días se han recuperado B/.1,450,867.

Un resumen de la actividad de la provisión para posibles cobros dudosos.

	2021	2020
Saldo al inicio del año	537,270	248,279
Incremento a la provisión	90,919	288,991
Saldo al final del año	628,189	537,270

La Administración considera la provisión para posibles cobros dudosos es adecuada para cubrir el riesgo de incobrabilidad.

MF

8. Inventarios

Los inventarios se agrupan en las siguientes categorías:

	2021	2020
Supermercado	55,954,512	48,416,976
Fresco	8,126,273	7,589,400
Farmacia	5,378,191	7,129,265
Ferretería	2,719,263	2,270,208
Ropa y accesorios	2,939,555	2,469,301
Accesorios para el hogar	3,985,845	2,189,148
Escolar y oficina	1,117,099	1,482,301
Otros	1,554,294	2,316,755
Electrónica	2,364,712	1,296,684
Recreación	2,255,860	1,499,097
Línea blanca y mueblería	613,623	447,489
Juguetería	689,981	676,746
Restaurante y panadería	321,273	437,297
	88,020,481	78,220,667
Menos: provisión para inventarios	(853,741)	(871,438)
Total de inventarios	87,166,740	77,349,229

Un resumen de la actividad de la provisión para pérdida de inventario a continuación.

	2021	2020
Saldo al inicio del año	(871,438)	(1,057,743)
(Incremento) disminución a la provisión	(17,697)	186,305
Saldo al final del año	(853,741)	(871,438)

MT

9. Propiedad, planta y equipo

	Terrenos	Mejoras	Planta y equipos	Mobilario	Total
Costo					
Saldo al 31 de diciembre de 2019	203,000	45,235,020	46,036,074	33,120,141	124,594,235
Adiciones		5,490,445	4,731,665	1,262,936	11,485,046
Descarte de activo en desuso			(191,608)		(191,608)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	203,000	50,725,465	50,576,131	34,383,077	135,887,673
Descarte de activo en desuso	(203,000)	(190,365)	(29,387)	(2,161)	(424,913)
Adiciones	0	5,618,293	6,115,289	1,316,879	13,050,461
Saldo al 31 de diciembre de 2021	0	56,153,393	56,662,033	35,697,795	148,513,221

	Terrenos	Mejoras	Planta y equipos	Mobilario	Total
Depreciación acumulada					
Saldo al 31 de diciembre de 2019		14,812,474	19,998,367	16,635,560	51,446,401
Gasto por depreciación		4,649,204	6,210,501	1,727,421	12,587,126
Descarte de activo en desuso			(108,498)		(108,498)
Saldo al 31 de diciembre de 2020		19,461,678	26,100,370	18,362,981	63,925,029
Gasto por depreciación		5,046,679	6,917,548	2,046,463	14,010,690
Descarte de activo en desuso		(19,036)	(25,215)	(956)	(45,207)
Saldo al 31 de diciembre de 2021		24,489,321	32,992,703	20,408,488	77,890,512
Costo neto 31 de diciembre de 2021	0	31,664,072	23,669,330	15,289,307	70,622,709
Costo neto 31 de diciembre de 2020	203,000	31,263,787	24,475,761	16,020,096	71,962,644

Al 31 de diciembre de 2021, la Empresa mantiene registrado en libros activos totalmente depreciados por el monto de B/.29,905,554 (2020: B/.20,502,193).

MF

10. Activos intangibles

	2021	2020
Costo		
Saldo inicial	171,769,012	169,182,114
Baja		-
Adiciones	1,220,755	2,586,898
Saldo al 31 de diciembre de 2021	172,989,767	171,769,012
Amortización y deterioro del valor acumulado		
Saldo inicial	10,475,957	7,813,924
Baja		-
Gasto por amortización	2,564,276	2,662,033
Saldo al 31 de diciembre de 2021	13,040,233	10,475,957
Saldo neto	159,949,534	161,293,055

El activo intangible está compuesto por:

	2021	2020
Activos Intangibles		
Clientela	66,939,000	66,939,000
Marca	96,000,000	96,000,000
Derecho de Llave	2,000,000	2,000,000
Base de datos y software	8,050,767	6,830,012
	172,989,767	171,769,012

11. Plusvalía

	2021	2020
Plusvalia	78,732,750	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 flujos de efectivo basado en presupuestos financieros aprobados por los directores cubriendo un período de 5 años y utilizando una tasa de descuento.

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 descuento 7.6%, 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.

12. Otros activos

	2021	2020
Pagos anticipados	132,063	88,063
Fondo de cesantía	2,943,319	2,421,943
Adelanto a compra de inmueble y mejoras	5,756,082	5,172,710
Depósitos en garantía	2,459,746	1,199,381
Reclamo por cobrar	98,151	523,262
Otros	986,737	358,385
Total	12,376,098	9,763,744
Corriente	1,216,951	969,710
No corriente	11,159,147	8,794,034
	12,376,098	9,763,744

Los adelantos son compras de activos fijos para futuras tiendas.

13. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

	2021	2020
Cuentas por pagar comerciales	85,001,924	102,233,731
Gastos acumulados	14,037,345	12,279,955
Otras cuentas por pagar	926,945	692,022
	99,966,214	115,205,708

MF

14. Préstamos

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

	2021	2020
Scotiabank		
Préstamo comercial con pagos trimestrales, con tasa de interés de 2.70% mas FECI 1% , fecha de vencimiento 26/10/2022.	487,500	800,000
Subtotal	487,500	800,000
Intereses		
Intereses por pagar	-	8,074
Saldo al 31 de diciembre de 2021	487,500	808,074
Porción a corto plazo	(487,500)	(320,574)
Porción a largo plazo	-	487,500

La tabla a continuación muestra los cambios en los pasivos 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.

El movimiento de los financiamientos recibidos se resume de la siguiente forma:

	2021	2020
Saldo al inicio del año	800,000	8,108,432
Financiamientos recibidos	15,000,000	-
Pagos realizados	(15,312,500)	(7,308,432)
Saldo al final	487,500	800,000

Se detallan los desembolsos futuros no descontados basados en los préstamos correspondientes al 31 de diciembre de 2021.

	Tasa de Interés	1 mes	De 1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años	Total	Saldo en Libros
Instrumentos de tasa fija	3.70%	-	167,003	329,604	-	-	496,607	487,500
Totales		-	167,003	329,604	-	-	496,607	487,500

15. Provisión para prima de antigüedad

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

	2021	2020
Saldo al inicio del año	1,506,750	1,281,120
Incremento a la provisión cargado a gasto	1,602,616	722,541
Disminución	(708,804)	(496,911)
Saldo al final	2,400,562	1,506,750

16. Arrendamientos

La Empresa arrienda activos, como locales, el plazo promedio de arrendamiento es de 12 años.

Activos por derecho de uso

Los activos por derecho de uso activos arrendados se presentan a continuación:

	2021	2020
Activo por derecho de uso		
Saldo inicial	187,437,425	180,543,960
Adiciones	10,045,744	6,893,465
Saldo al 31 de diciembre de 2021	197,483,169	187,437,425
Depreciación del activo por derecho de uso		
Saldo inicial	(29,302,708)	(14,188,155)
Gasto por amortización	(15,731,238)	(15,114,553)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	(45,033,946)	(29,302,708)
Activos por derecho de uso, netos	152,449,223	158,134,717

- **Montos reconocidos en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral**

	2021	2020
Aumento de la depreciación del activo por derecho de uso	15,731,238	15,114,553
Aumento de los costos financieros	12,414,358	13,200,454
Aumento de otros gastos	(133,780)	(137,616)

- **Pasivos por arrendamientos**

Los pasivos por arrendamientos son descontados a una tasa de descuentos que se encuentran dentro de un rango de 5.00% - 8%, los saldos se presentan a continuación:

	2021	2020
Montos adeudados por liquidación dentro de los 12 meses(Mostrados bajo pasivos corrientes)	10,697,488	9,189,645
Montos adeudados por liquidación despues de 12 meses	163,237,961	164,241,454
	173,935,449	173,431,099

- **Análisis de vencimiento**

La Empresa no enfrenta un riesgo de liquidez significativo con respecto a sus pasivos por arrendamiento. Los pasivos por arrendamiento se mantienen conforme a la operación de la entidad.

	2021	2020
Menor a 1 año	10,697,488	9,189,645
Mas de 1 año, menor a 5 años	53,863,821	47,620,378
Mas de 5 años	109,374,140	116,621,076
	173,935,449	173,431,099

Los pagos futuros no descontados se presentan a continuación:

	2021	2020
1 mes	1,826,592	1,769,340
De 1 a 3 meses	3,654,621	3,538,680
3 meses a 1 año	16,709,243	15,932,973
1 año a 5 años	91,724,955	110,622,290
Más de 5 años	138,204,751	128,234,279

17. Bonos por pagar

Los bonos por pagar se presentan a continuación:

Serie	Fecha de emisión	Saldo	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	Resolución No.
Serie A	22 de octubre de 2019	65,000,000	5.35%	5 años	SMV – 418 – 19 de 14 de octubre de 2019
Serie B	22 de octubre de 2019	65,000,000	6.00%	7 años	SMV – 418 – 19 de 14 de octubre de 2019
Serie C	03 de abril 2020	10,000,000	5.35%	5 años	SMV – 418 – 19 de 14 de octubre de 2019
Serie D	03 de abril 2020	10,000,000	6.00%	7 años	SMV – 418 – 19 de 14 de octubre de 2019
Serie E	28 de diciembre de 2021	25,639,000	5.25%	5 años	SMV – 556 – 21 de 23 de diciembre de 2021
Saldo neto		175,639,000			

A continuación, el movimiento anual de los bonos por pagar:

	2021	2020
Saldo inicial del año	150,000,000	130,000,000
Adiciones	25,639,000	20,000,000
Pagos realizados	-	-
Subtotal	175,639,000	150,000,000
Mas:		
Intereses por pagar	236,458	233,306
Menos:		
Costos de emisión	(1,132,843)	(1,383,889)
Saldo al final	174,742,615	148,849,417

A continuación, movimiento anual de los costos de emisión:

	2021	2020
Saldo inicial del año	1,383,889	1,444,773
Más: costo de emisión de deuda	97,036	274,613
Menos: amortización	(348,082)	(335,497)
Saldo al final	1,132,843	1,383,889

Mediante Resolución SMV No.418-19 del 14 de octubre de 2019, Modificación: Resolución SMV No.556-21 del 23 de diciembre de 2021 la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autoriza el registro de Bonos Corporativos por un valor nominal de hasta B/.250,000,000.

Se detallan los desembolsos futuros no descontados basados en los prestamos correspondientes al 31 de diciembre de 2021.

	Tasa de interés efectiva promedio ponderada	1 mes	De 1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años	Total	Saldo en Libros
Bonos emitidos	5.25%-6%	-	2,128,125	8,754,456	192,571,193	10,353,333	213,807,107	175,639,000
Totales		-	2,128,125	8,754,456	192,571,193	10,353,333	213,807,107	175,639,000

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 (2020: B/.155,785,310).

En reunión de la Junta Directiva celebrada el 31 de marzo de 2021, se autorizó el pago de dividendos por un monto total de B/.19,988,206 (2020: B/.16,946,972).

19. Gastos de ventas generales y administrativos

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

	2021	2020
Alquileres	1,893,305	2,007,654
Servicios básicos	13,383,860	12,375,295
Publicidad y promociones a clientes	3,649,600	3,016,584
Servicio de vigilancia y alarma	5,619,238	5,686,786
Impuestos varios	3,551,742	4,124,094
Reparaciones y mantenimiento	5,284,368	4,634,753
Transportes y viáticos	3,938,362	4,202,740
Honorarios profesionales	2,211,309	2,111,141
Comisiones - tarjetas y otros	2,357,780	2,430,551
Seguros varios	720,989	641,451
Papelería y útiles de oficina	465,217	523,954
Donaciones	60,000	68,000
Otros	6,864,730	4,379,809
	50,000,500	46,202,812

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 siete últimos años (2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020 y 2021).

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 el período fiscal 2019. Mediante la Resolución No.201-4992 de 17 de agosto de 2020 se notificó a la Empresa de la aprobación a la solicitud de no aplicación del Cálculo Alterno del Impuesto Sobre la Renta (CAIR), para los años fiscales 2019, 2020 y 2021.

El detalle del gasto de impuesto se detalla a continuación:

	2021	2020
Ganancia antes de impuesto sobre la renta	28,624,751	22,024,552
Impuesto a la tasa impositiva vigente 25%	7,156,188	5,506,138
Efecto fiscal de los gastos que no son deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Más:		
Intereses sobre préstamos no deducibles	1,036,973	853,441
Multas y recargos	31,636	11,797
Donaciones sin resolución	-	14,506
Gastos no deducibles de períodos anteriores	553,745	48,230
Otros gastos no deducibles	147,823	-
Prima de antigüedad e indemnización	107,695	-
Costos no deducibles	159,238	-
Menos:		
Ingresos exentos	(51,930)	(36,047)
Plusvalía	(1,180,991)	(885,743)
Total de impuesto sobre la renta, neto.	7,960,377	5,512,322
A continuación resumen del gasto del impuesto sobre la renta, neto:		
Gastos impuesto sobre la renta corriente	(8,708,589)	(6,681,814)
Impuesto sobre la renta diferido	748,212	1,172,786

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

	2021	2020
Impuesto diferido pasivo, al inicio del año	3,071,776	2,296,371
Mas:		
Plusvalía	787,327	787,327
Menos:		
Provision de cuentas incobrables	11,922	(11,922)
Impuesto diferido pasivo	3,871,025	3,071,776

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

	2021	2020
Impuesto diferido activo, al inicio del año	3,824,096	1,875,905
Mas:		
Derecho de Uso - Arrendamientos	1,547,461	1,948,191
Impuesto diferido activo, al 31 de diciembre de 2021	5,371,557	3,824,096

21. Otros ingresos

	2021	2020
Ingresos por acuerdos comerciales	17,737,597	16,086,971
Otros ingresos	1,661,038	608,115
	19,398,635	16,695,086

22. Costos financieros

Los costos financieros se presentan de la siguiente manera:

	2021	2020
Intereses ganados sobre depósitos a plazo y cuenta corriente	207,722	227,135
Costos financieros por financiamientos	(2,636,433)	(3,203,588)
Costos financieros por bonos	(8,981,964)	(8,354,861)
Costos financieros, netos	(11,410,675)	(11,331,314)
Costos financieros en pasivos por arrendamientos	(12,414,358)	(13,200,454)
Total costos financieros	(23,825,033)	(24,531,768)

23. Instrumentos financieros

23.1 Administración del capital

Los objetivos principales de la Empresa 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 Empresa se mantiene en relación al período anterior.

La estructura de capital de la Empresa consiste en deudas netas (préstamos, arrendamientos, bonos como se detalla en la Notas 14, 16, 17 y el efectivo en bancos) y el patrimonio (que comprende las acciones comunes, el capital adicional pagado y utilidades no distribuidas).

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

La Administración revisa la estructura de capital de la Empresa 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:

(i) La deuda se define como préstamos y bonos.

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

23.2 Índice de deuda neta y patrimonio

	2021	2020
Deuda (i)	172,666,215	149,657,491
Efectivo y bancos (incluyendo el efectivo y saldos en bancos)	(67,258,039)	(30,194,916)
Deuda neta	105,408,176	119,462,575
Patrimonio (ii)	191,833,680	191,162,425
Índice de deuda neta y patrimonio	54.95%	62.49%

23.3 Objetivos de la administración del riesgo financiero

La función de Finanzas de la Empresa 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 Empresa 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 Empresa 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.

23.5 Riesgo de crédito

Es el riesgo de pérdida financiera para la Empresa, que ocurre si un cliente falla en cumplir sus obligaciones contractuales, y surge principalmente de las cuentas por cobrar a clientes.

Para propósitos de gestión de riesgos, la Empresa considera y consolida todos los elementos de exposición de riesgo de crédito: riesgo del deudor, riesgo país y riesgo del sector o industria.

El Comité financiero vigilan periódicamente la morosidad de la cartera de cuentas por cobrar que involucran un riesgo de crédito para la Empresa.

23.6 Riesgo de liquidez

Riesgo de liquidez es el riesgo de que la Empresa no cuente con la disponibilidad para hacerle frente a sus obligaciones de pago asociados con sus pasivos financieros cuando llegan a su fecha de vencimiento. La consecuencia puede ser el fracaso para cumplir con sus obligaciones. El proceso de administración del riesgo de liquidez, según es llevado a cabo en la Empresa, incluye proyecciones de flujo de efectivo, para evaluar las necesidades de liquidez y cumplir con las obligaciones.

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:

	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Efectivo y depósitos en banco	67,258,039	67,258,039	30,194,916	30,194,916
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	15,047,958	15,047,958	45,542,593	45,542,593
Total de activos financieros	82,305,997	82,305,997	75,737,509	75,737,509
Pasivos financieros				
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:				
Cuentas por pagar	99,966,214	99,966,214	115,205,708	115,205,708
Bonos emitidos	172,178,715	161,174,874	148,849,417	139,313,178
Préstamos	487,500	456,247	808,074	719,464
Total de pasivos financieros	272,632,429	261,597,335	264,863,199	255,238,350

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 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 y bonos emitidos –Tasa comparable a valor de mercado.

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

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

24. Otros pasivos

Los otros pasivos surgen del Programa de lealtad de clientes Full Xtra, reconocidos de conformidad con la NIIF 15, al 31 de diciembre del 2021. Los ingresos diferidos eran de B/.833,336 (2020: B/.1,065,620).

25. Compromisos y contingencias

La Empresa 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 de 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. Eventos subsecuentes

En fecha 5 de enero de 2022, la empresa emitió las Series F y G de los bonos corporativos, por las sumas de $24.6m y $50.0m respectivamente.

El 6 de enero del 2021, Supermercados Xtra y los accionistas fundadores de Supermercados Xtra, S.A. concretaron la recompra de 53,000 acciones propiedad de Souq Investment LP, equivalente al 53% de las acciones emitidas y en circulación de Supermercados Xtra, S.A., por lo tanto, Souq Investment LP deja de ser accionista de Supermercados Xtra, S.A.

Las acciones recompradas por el Supermercados Xtra, S.A. se mantendrán en tesorería y disponibles para futuras transacciones, según corresponda.

Supermercados Xtra, S.A. en su condición de emisor de bonos corporativos, comunicó este evento a la Superintendencia del mercado de Valores de Panamá, el día 7 de enero de 2022; en cumplimiento con las regulaciones dictadas.

27. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros interinos para el año terminado el 31 de diciembre de 2021, han sido aprobados y autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 28 de febrero de 2022.

* * * * * *