

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

ANEXO No. 2 FORMULARIO IN-T

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

Trimestre Terminado el: 30 de junio de 2025

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 y modificación de resolución No. SMV -556-21-23 de diciembre de 2022, resolución No. 232-22 de 16 de junio de 2022 y resolución No.SMV-373-24 de 15 de octubre de 2024.

Acciones Comunes

Resolución No. SMV-237-22 de 23 de junio de 2022

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.

47



I PARTE: 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 Xtra y Ferias Xtra.

El siguiente análisis se basa en los estados financieros interinos de Supermercados Xtra, S.A. para el periodo de 3 meses terminado el 30 de junio de 2025.

A. Liquidez: Estado Resumido de Flujos de Efectivo

	Junio 2025	Junio 2024
Ganancia del periodo	(2,415,061)	8,008,578
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Desembolsos por intereses, impuestos y prima	43,732,244 (28,402,529)	52,482,134 (15,913,426)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	12,914,654	44,577,286
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(6,855,843)	(11,337,222)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	(17,736,178)	(32,107,472)
Aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo	(11,677,366)	1,132,592
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	37,600,954	16,830,103
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo reportado	25,923,588	17,962,695

Flujo de efectivo de las actividades de operación:

Durante el primer semestre de 2025, el entorno nacional presentó una dinámica compleja que ha influido en el comportamiento del consumidor. Al cierre del semestre el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) muestra un crecimiento acumulado de 5.5% impulsado principalmente por el ingreso por peaje del Canal de Panamá, y en parte, por una recuperación parcial del sector construcción debido al impulso de obras públicas. Sin embargo, el inicio del segundo trimestre los indicadores económicos reflejaron una desaceleración de la actividad económica producto de las protestas contra las reformas de pensiones, que impactaron sectores clave como la agricultura, la construcción y la educación. Este entorno confuso genera incertidumbre en la población influenciando la percepción y comportamiento del consumidor objetivo de Supermercados Xtra, que se muestra cada vez más cauteloso en sus decisiones de gasto.

Los hábitos de consumo de los compradores siguen mostrando alta sensibilidad al precio, coherente con el contexto económico. Esta tendencia genera presión sobre los comercios para potenciar su propuesta de valor, adoptando estrategias como promociones agresivas o precios diferenciados para atraer y retener clientes en momentos decisivos de compra.

Esta dinámica competitiva, iniciada a finales de 2024, ha generado una erosión en los márgenes del mercado; sin embargo, Supermercados Xtra se mantiene firme en su propuesta de valor de ofrecer siempre el precio más bajo. Su esencia ha sido, y seguirá siendo, brindar los mejores precios del mercado, reafirmando así su compromiso con los clientes para continuar siendo la primera opción de compra y contribuir al cuidado de la economía de los panameños.

En línea con lo anterior, los ingresos por actividades ordinarias totalizaron US\$415.0 millones en el primer semestre, lo que representa un crecimiento de 0.7% comparado contra los US\$412.2 millones del mismo periodo en el año 2024. Este resultado se vio influenciado por el desempeño positivo de las tiendas comparables las cuales se han visto beneficiadas por las remodelaciones realizadas el año anterior, mejorando la experiencia del cliente y potenciado las categorías clave como lo es Fresco y Farmacia.

Detalle	Junio 2025	Junio 2024	Var\$
Supermercado	227,392,152	233,999,572	(6,607,420)
Fresco	138,338,602	135,630,572	2,708,030
Departamentos	18,288,860	18,451,106	(162,245)
Farmacia	22,019,911	16,323,663	5,696,248
Restaurante Y Panadería	8,933,389	7,780,630	1,152,759
	414,972,914	412,185,543	2,787,371

La competencia en precio, en conjunto con la recomposición del ticket de compra, en respuesta a la capacidad de compra han acentuado la presión de margen bruto, profundizándola al cierre del semestre, con una caída de 180 bps vs. el mismo periodo, situándose en 21.4% en 2025 frente a los 23.2% alcanzados en el primer semestre de 2024.

En el primer semestre de 2025, los gastos operativos ascendieron a US\$68.1 millones, lo que representa un incremento del 4.0 % frente a los US\$65.5 millones del mismo periodo en 2024. El aumento estuvo impulsado principalmente por dos factores: a) un crecimiento del 14.0 % en los gastos logísticos, asociado a la expansión de la capacidad de distribución, inversión que permitirá capturar mayores eficiencias y responder de manera más ágil a la demanda en el corto plazo; b) un mayor gasto en publicidad de 12.6% frente al periodo anterior, enfocado no solo en reforzar las campañas de precios sino también en el lanzamiento y posicionamiento del nuevo canal de ventas a través de Mi App Xtra.

El gasto en salarios y beneficios no presentó una variación significativa en comparación con el mismo periodo del año anterior, como resultado de los esfuerzos de eficiencia en personal implementados en el 2024. Estas acciones permitieron optimizar las áreas de soporte, mientras que se reforzaron posiciones comerciales y posiciones clave en las

mf

mf

tiendas, logrando una mayor eficiencia sin comprometer la atención al cliente ni la operación de la tienda.

Detalle	Junio 2025	Junio 2024	Var\$	Var%
Gastos de salarios y beneficios a empleados	34,937,399	35,268,760	(331,361)	(0.94%)
Gastos de ventas generales y administrativos	33,140,404	30,221,524	2,918,880	9.66%
	68,077,803	65,490,284	2,587,519	3.95%

Con respecto a capital de trabajo, al cierre de junio 2025 la operación liberó capital por US\$ 31.5 millones vs diciembre 2024 explicado principalmente por:

- El saldo en cuentas por cobrar cerró en US\$ 22.4 millones a Junio 2025, disminuyendo US\$9.3 millones vs diciembre 2024 principalmente explicado por la recuperación de las cuentas por cobrar a proveedores por servicio de alquiler de espacios. En cuanto a cuentas por cobrar a entidades públicas, dicho saldo aún se mantiene en US\$ 6.1 millones adeudados por IFARHU, los cuales se consideran recuperables dado que cuentan con las órdenes de compra y facturas que documentan las ventas realizadas y permiten la gestión apropiada de los cobros.

Detalle	Junio 2025	Diciembre 2024	Var\$
Cuentas por cobrar comerciales, privada	14,353,538	11,491,003	2,862,535
Cuentas por cobrar comerciales, entidades públicas	7,468,806	18,568,030	(11,099,224)
Otras cuentas por cobrar	607,706	1,687,750	(1,080,044)
	22,430,050	31,746,783	(9,316,733)

- El nivel de inventarios se situó en US\$114.9 millones al cierre del primer semestre de 2025 mostrando una ligera disminución por US\$ 0.2 millones frente a diciembre 2024. Este ajuste, aunque marginal en términos absolutos pero que representa un día menos de inventario, aun con la apertura de una tienda adicional, responde a una gestión más eficiente, buscando optimizar la rotación de productos y adecuar los niveles de inventario a la demanda real del mercado sin afectar la disponibilidad de producto en las tiendas.

Detalle	Junio 2025	Diciembre 2024	Var\$
Supermercado	77,037,156	76,660,108	377,048
Departamentos	39,435,479	38,463,675	971,804
Restaurante y panadería	510,530	335,308	175,222
	116,983,165	115,459,091	1,524,074
Provisiones de inventario	(2,093,952)	(334,875)	(1,759,077)
	114,889,213	115,124,216	(235,003)
Días de inventario	64.6	65.7	

- Las cuentas por pagar presentan un aumento de US\$11.2 millones frente al cierre de diciembre de 2024 en alcanzando un saldo de US\$173.1 millones a junio de 2025. Este resultado refleja un ajuste en los plazos de pago, alineado con la estrategia de fortalecimiento de la gestión de capital de trabajo y con el objetivo de garantizar la sostenibilidad financiera de la compañía.

Detalle	Junio 2025	Diciembre 2024	Var\$
Cuentas por pagar comerciales	155,133,267	148,246,211	6,887,056
Gastos acumulados	13,103,430	13,268,438	(165,008)
Dividendo por pagar	4,600,000	-	4,600,000
Otras cuentas por pagar	249,289	343,325	(94,036)
	173,085,986	161,857,974	11,228,012

Flujo de efectivo de las actividades de inversión:

El flujo de inversión alcanzó los US\$6.9 millones al cierre de junio 2025 mostrando una disminución respecto al mismo período comparable de 2024 de US\$ 4.5 millones dado que para este momento en 2024 se estaban finalizando las remodelaciones de 6 tiendas fundadoras con su correspondiente inversión. En el 2025, la estrategia de uso de recursos de capital se ha replanteado a partir de las lecciones aprendidas, procurando generar eficiencia y enfoque en las inversiones de remodelaciones en aquellos frentes que el cliente realmente percibe y valora mediante remercadeo de tiendas, el cual se centrado en intervenir categorías clave para mejorar la experiencia de compra del cliente, optimizando así la inversión, maximizando el impacto en ventas y satisfacción del cliente.

	Junio 2025	Junio 2024	Var\$
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipo	6,487,535	10,270,490	(3,782,955)
Pagos por adquisición de activos intangibles	368,308	1,066,732	(698,424)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	6,855,843	11,337,222	(4,481,379)

Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:

	Junio 2025	Junio 2024	Var\$
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento de préstamos	22,978,000	51,000,000	(28,022,000)
Pagos de préstamos	(23,100,000)	(13,000,000)	(10,100,000)
Pago de bonos corporativos	0	(45,000,000)	45,000,000
Costo de emisión de bonos	(177,415)	0	(177,415)
Pago de obligaciones por arrendamiento	(6,670,145)	(12,552,192)	5,882,047
Dividendos pagados	(10,850,000)	(12,500,000)	1,650,000
Impuesto de dividendos prepagados	83,382	(55,280)	138,662
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	(17,736,178)	(32,107,472)	14,371,294

Al cierre de junio 2025 el flujo de efectivo en actividades de financiamiento mostró una mejora significativa por US\$ 14.4 millones en comparación con el mismo período del año anterior, reduciendo el uso de US\$32.1 millones en 2024 a US\$17.7 millones en 2025. Esta disminución se explica principalmente por un menor requerimiento de financiamiento externo resultando en un proceso de desapalancamiento gradual y un manejo más disciplinado de la estructura de capital. Otros factores que aportaron, en menor medida, a dicha disminución fue la disminución en las obligaciones por arrendamiento y el menor nivel de pago de dividendos.

El año pasado el uso del aumento de préstamos fue destinado a redimir anticipadamente los Bonos Corporativos E, F y G con el objetivo de mitigar los costos financieros. Adicionalmente, se observaron menores pagos por arrendamientos financieros, reflejando una optimización en las condiciones de contracción en la búsqueda constante de eficiencias que mantiene la empresa.

Detalle	Junio 2025	Diciembre 2024
Total de activos corrientes	185,456,708	184,501,335
Total de pasivos corrientes	215,981,156	205,180,389
Indice de Liquidez	0.86	0.90

Al cierre de junio 2025, el índice de liquidez se ubicó en 0.86x. Seguimos enfocados en una gestión disciplinada del capital de trabajo para fortalecer gradualmente este indicador y preservar siempre una operación financiera sostenible.

B. Recursos de Capital

Los recursos empleados por la empresa provienen principalmente de la generación interna de efectivo por ventas al por menor y mejor eficiencia en el manejo de los gastos logísticos y operativos del negocio, al igual que del acceso a recursos provenientes del sector bancario. En ese sentido:

- Las obligaciones financieras ascendieron a US\$209.4 millones. A su vez, la deuda financiera neta al cierre de junio de 2025 se ubicó en US\$169.5 millones, luego de netear del valor de obligaciones financieras arriba mencionado el valor del efectivo y equivalentes de efectivo del periodo el cual ascendió a US\$39.8 millones.

Detalle	Junio 2025	Diciembre 2024
Deuda (I)	209,373,644	209,306,319
Efectivo y bancos (incluyendo el efectivo y saldos en bancos)	(39,823,753)	(37,600,954)
Deuda neta	169,549,891	171,705,365

- El patrimonio presenta una reducción de US\$17.9 millones, la cual es el resultado del efecto neto entre el pago de dividendos trimestral por US\$6.4m y la pérdida del periodo.

Detalle	Junio 2025	Junio 2024
Distribución de dividendos	(15,450,000)	(25,000,000)
Impuesto complementario	434,000	1,000,000
Transferencia de cobertura de flujos de efectivo	(194,094)	(187,118)
Impuestos de dividendos prepagados	(350,618)	(555,380)
Ganancia neta de enero a marzo	<u>(2,415,061)</u>	<u>17,438,800</u>
	(17,975,772)	(7,303,698)

Wf

ml

El Emisor tiene un capital autorizado de doce millones quinientos mil (12,500,000) acciones comunes sin valor nominal y su valor contable asciende a US\$98.7 millones. De estas, diez millones (10,000,000) de acciones están en circulación y dos millones quinientas mil (2,500,000) están en tesorería de la empresa.

A continuación, se presenta el detalle de la composición del capital de la compañía:

Clase de Acciones	No. de Acciones	Capital
Acciones Comunes emitidas	10,000,000	124,628,248
Acciones en Tesorería	2,500,000	(31,157,062)
Capital Adicional Pagado		
	12,500,000	

El apalancamiento Pasivo/Patrimonio pasó de 4.66x en diciembre de 2024 a 5.61x para junio 2025, aumento explicado principalmente por la reducción del valor del patrimonio pero sin que haya habido un aumento material del pasivo.

Detalle	Junio 2025	Diciembre 2024
Total de pasivos	545,827,062	537,000,186
Total de patrimonio	97,346,760	115,322,530
Apalancamiento	5.61	4.66

C. Resultados de las operaciones

Al cierre del segundo trimestre de 2025, los ingresos por actividades ordinarias alcanzaron los US\$415.0 millones, lo que representa un crecimiento de 0.7% comparado con el mismo periodo de 2024. Este desempeño se debe principalmente a la consolidación de las aperturas de tiendas en los últimos años cuyo aporte comienza a tener un peso relevante y a la resiliencia de las tiendas antiguas, en un entorno competitivo complicado. Estas tiendas comparables han mostrado un mejor nivel de venta impulsado por las remodelaciones que se hicieron a mediados de 2024 las cuales estaban orientadas a estandarizar la propuesta comercial y mejorar la experiencia de compra de los clientes. Continuando con la estrategia de omnicanalidad, el canal online aumentó su nivel de ventas en 30% vs el mismo periodo comparable de 2024 convirtiéndose en un motor adicional de crecimiento y ayudando a captar una nueva base de clientes.

En cuanto al margen bruto, se ubicó en 21.4% mostrando una reducción de 180 bps respecto al 23.2% del año anterior. Esta erosión está vinculada al entorno competitivo y

Handwritten signature or mark.

Handwritten signature or mark.

dinámico que han llevado a una presión sobre los márgenes en categorías claves como Carnes, Fruver con el objetivo de mantener la propuesta de valor de ofrecer la canasta básica más económica del mercado panameño. Aunque esta presión en los márgenes representa un desafío, Supermercados Xtra es el jugador de mercado mejor preparado para resistirla por su eficiencia operativa y su disciplina financiera, y es una estrategia sólida que ha generado resultados consistentes durante estos 35 años de operación ya que ha perseverado la lealtad de los clientes y ha llevado a consolidar la participación del mercado en el largo plazo.

Los gastos de venta, generales y administrativos alcanzaron US\$33.1 millones con un incremento de 9.7% respecto al año anterior explicado por mayores gastos logísticos asociados a la expansión de la capacidad logística que permitirá una mayor centralización generando una mayor eficiencia en transporte. Se continua en la búsqueda de iniciativas que generen eficiencia en toda la cadena de valor con el propósito de mantener los precios bajos y acciones promocionales a los clientes. Por otra parte, los gastos de salarios alcanzaron los US\$ 34.9 millones levemente por debajo del registrado el año pasado, lo que refleja el impacto positivo de los planes de eficiencia implementados, orientados a la optimización de procesos mientras se mejora la experiencia de los clientes en la tienda.

La ganancia antes de intereses, depreciación, amortización e impuestos (EBITDA), incluido el impacto de la adopción de la norma NIIF 16 (Arrendamientos), estuvo en US\$32.4 millones y margen de 7.8%, mostrando una disminución de US\$10.3 millones (-24.1%) vs. los US\$42.7 millones observados en el 2024, con un margen de 10.4%.

Por su parte, el EBITDA ajustado, sin considerar el efecto de NIIF 16, ascendió a US\$18.4 millones y margen de 4.4%, disminuyendo 23.9% vs. el 2024 de US\$24.1 millones y margen de 5.9%. La contracción a nivel de margen EBITDA responde principalmente a las dinámicas del mercado marcadas por una intensa competencia y una mayor presión en precios.

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



EBITDA CON NIIF 16

Valores en US\$	Junio 2025	Junio 2024	Variación
Ingresos de actividades ordinarias	414,972,914	412,185,543	2,787,371
Ganancia bruta	88,859,244	95,680,370	(6,821,126)
Margen Bruto	21.4%	23.2%	
(+) Otros ingresos	11,624,149	12,503,064	(878,915)
(-) Gastos operacionales, excluidos depreciación y amortización	(68,077,803)	(65,490,284)	(2,587,519)
=Ebitda	32,405,590	42,693,150	(10,287,560)
Ebitda / Igresos operacionales	7.8%	10.4%	
(-) Depreciación y amortización	(11,244,085)	(10,845,664)	(398,421)
(-) Depreciación y amortización por derechos de uso NIIF 16	(8,880,864)	(7,698,161)	(1,182,703)
(-) Costos financieros por derechos de uso NIIF 16	(7,033,441)	(7,223,755)	190,314
(-) Gastos de reestructuración	0	(232,850)	232,850
= Ganancia operacional	5,247,200	16,692,720	(11,868,684)
Margen operacional	1.3%	4.0%	

EBITDA AJUSTADO (SIN NIIF 16)

Valores en US\$	Junio 2025	Junio 2024	Variación
Ingresos de actividades ordinarias	414,972,914	412,185,543	2,787,371
Ganancia bruta	88,859,244	95,680,370	(6,821,126)
Margen Bruto	21.4%	23.2%	
(+) Otros ingresos	11,624,149	12,503,064	(878,915)
(-) Gastos operacionales, excluidos depreciación y amortización	(68,077,803)	(65,490,284)	(2,587,519)
(-) Alquileres	(14,059,046)	(18,597,305)	4,538,259
=Ebitda	18,346,544	24,095,845	(5,749,301)
Ebitda / Igresos operacionales	4.4%	5.8%	

Los gastos por depreciación y amortización de activos por derecho de uso alcanzaron la suma de US\$20.1 millones al cierre de junio de 2025, incrementando vs el año 2024, donde totalizaron US\$18.5 millones debido principalmente a las aperturas de tiendas y a las inversiones en tecnología que buscan la renovación de equipo e implementación de software que nos habilitan para alcanzar una mayor eficiencia operativa.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Por su parte, los gastos de intereses totalizaron US\$ 7.0 millones mostrando una leve mejora contra el mismo periodo comparable del año anterior; como resultado de la redención anticipada de Bonos Corporativos series E, F y G y la emisión de nuevas series a tasas mas favorables.

D. Análisis de Perspectivas

En 2025 Supermercados Xtra hemos definido una ruta enfocada en consolidar un crecimiento sostenible que se sustenta en tres pilares estratégicos que guiarán nuestra gestión a lo largo del año.

El primero es la ampliación y el fortalecimiento de nuestra presencia comercial, con la apertura de la MaxiFeria Albarrobos en enero 2025 y el plan de ejecutar 23 remercadeos que integran las lecciones aprendidas de las remodelaciones profundas del año 2024. Los remercadeos buscan homogenizar la experiencia de compra a nivel cadena, optimizar el layout comercial y seguir elevando los estándares de servicio alineado a las expectativas de nuestros clientes. Simultáneamente se ha lanzado una nueva aplicación móvil que busca fortalecer nuestra estrategia de omnicanalidad ofreciendo a los clientes una vía más ágil y conveniente para acceder a los productos y promociones.

El segundo pilar está orientado a la generación de eficiencias operativas, avanzando con la consolidación de nuestras bodegas en Parque Sur, que ayudará a mejorar el servicio de abastecimiento a las tiendas para asegurar niveles de suministro cada vez mas altos mientras a la vez que reducimos los gastos de transporte.

El último pilar está enfocado en la evolución del portafolio con busca ofrecer una propuesta diferenciada en categorías clave al mismo tiempo que incursionamos nuevas tendencias de consumo como opciones sin azúcar, sin gluten y orientados al bienestar.

Estos tres pilares forman parte de una visión integral orientada a seguir creciendo de forma rentable, comprometida con la innovación y de manera cercana con nuestros clientes. Somos conscientes de que las presiones sobre los márgenes continuarán marcando el ritmo de la industria durante el resto del año, sin embargo, reafirmamos nuestro compromiso de mantenernos como la cadena de supermercados con los precios más bajos del mercado, apalancándonos en una operación cada vez más eficiente que nos brinde el margen de maniobra necesario para seguir liderando en un mercado altamente competitivo.

MF

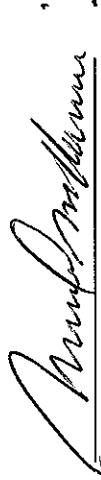
M

E. Divulgación

El Emisor divulgará el Informe de Actualización Trimestral para el periodo terminado el 30 de junio de 2025 mediante su inclusión en la página de internet de la Bolsa de Valores de Panamá (www.latinxbolsa.com) y a través de su página web www.superxtra.com.

29 de agosto de 2025

Representante Legal,



Murad Harari Dabah
Supermercados Xtra, S.A.

1447



**Supermercados Xtra,
S.A.**

Estados financieros por el año terminado el
30 de junio del 2025 e Informe de
compilación de la administración.

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

WAF

WAF

Supermercados Xtra, S.A.

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros 2025

Contenido	Páginas
Informe de compilación de la administración.	1 - 4
Estado de situación financiera	5
Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral	6
Estado de cambios en el patrimonio	7
Estado de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros	9 - 48

147

147

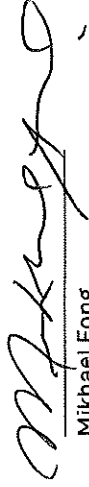
INFORME DE COMPILACIÓN

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

El estado de situación financiera de Supermercados Xtra, S.A. al 30 de junio de 2025, el estado de resultados integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo para el trimestre terminado el 30 de junio de 2025 y 2024, 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



Supermercados Xtra, S.A.

Estado de situación financiera Al 30 de junio de 2025 (En balboas)

	Notas	Junio 2025	Auditado 2024
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y depósitos en banco	6	39,823,753	37,600,954
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	7	21,085,503	26,129,603
Cuentas por cobrar compañías afiliadas y relacionadas	5	1,842,338	1,278,888
Inventarios, neto	8	114,889,213	115,124,216
Otros activos	12	4,440,362	1,643,455
Activos corrientes por impuestos	21	3,375,539	2,724,219
Total de activos corrientes		<u>185,456,708</u>	<u>184,501,335</u>
Activos no corrientes:			
Propiedad, planta y equipo	9	96,535,223	99,467,748
Activos intangibles, neto	10	151,032,442	152,443,452
Plusvalía	11	78,732,750	78,732,750
Activos por derecho de uso, netos	15	121,867,656	128,292,652
Otros activos	12	9,549,043	8,884,779
Total de activos no corrientes		<u>457,717,114</u>	<u>467,821,381</u>
Total de activos		<u>643,173,822</u>	<u>652,322,716</u>
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	173,085,986	161,857,974
Préstamos	14	14,909,653	15,030,656
Bonos emitidos	16	10,000,000	10,000,000
Obligaciones por arrendamientos	15	17,353,095	17,591,961
Otros pasivos	26	632,422	699,798
Total de pasivos corrientes		<u>215,981,156</u>	<u>205,180,389</u>
Pasivos no corrientes:			
Bonos emitidos	16	184,463,991	184,275,663
Instrumentos financieros derivados	17	381,212	187,118
Obligaciones por arrendamientos	15	139,291,839	143,267,250
Pasivos por impuesto diferido		1,826,548	434,564
Provisión para prima de antigüedad	18	3,882,316	3,655,202
Total de pasivos no corrientes		<u>329,845,906</u>	<u>331,819,797</u>
Total de pasivos		<u>545,827,062</u>	<u>537,000,186</u>
Patrimonio			
Acciones comunes	19	155,785,310	155,785,310
Acciones en tesorería	19	(57,035,510)	(57,035,510)
Impuesto de dividendos prepagados		(1,194,972)	(1,278,354)
Reserva de instrumentos financieros		(381,212)	(187,118)
Utilidades no distribuidas		173,144	18,038,202
Total de patrimonio		<u>97,346,760</u>	<u>115,322,530</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>643,173,822</u>	<u>652,322,716</u>

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

Handwritten signature

Handwritten signature

Supermercados Xtra, S.A.

Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral Por el período comprendido de enero a junio del 2025 (En balboas)

	Notas	Junio 2025	Junio 2024
Ingresos de actividades ordinarias		414,972,914	412,185,543
Costos de ventas		(326,113,670)	(316,505,173)
Ganancia bruta		88,859,244	95,680,370
Otros ingresos	22	11,624,149	12,503,064
Gastos de depreciación y amortización	9, 10	(11,244,085)	(10,845,664)
Depreciación de los activos por derecho de uso	15	(8,880,864)	(7,698,161)
Gastos de salarios y beneficios a empleados	23	(34,937,399)	(35,268,760)
Costos financieros, netos	24	(6,659,205)	(7,139,752)
Costos financieros por arrendamientos	24	(7,033,441)	(7,223,755)
Gastos de ventas generales y administrativos	20	(33,140,404)	(30,221,524)
Gastos de reestructuración		-	(232,850)
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		(1,412,005)	9,552,968
Impuesto sobre la renta corriente		-	(1,018,369)
Gasto por impuesto diferido		(1,003,056)	(526,021)
Total de gasto de impuesto sobre la renta	21	(1,003,056)	(1,544,390)
Ganancia neta del año		(2,415,061)	8,008,578
Otros resultados integrales:			
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del año			
Cobertura de flujos de efectivo:			
Ganancia en el valor razonable del instrumento de cobertura		(194,094)	-
Total de ganancia neta y resultados integrales del año		(2,609,155)	8,008,578
Ganancia neta por acción básica	19	(0.24)	0.80
Ganancia neta por acción diluida	19	(0.24)	0.80

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

Supermercados Xtra, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio
Por el período comprendido de enero a junio de 2025
(En balboas)

					Reserva de instrumentos financieros de cobertura de flujos de efectivo	Utilidades no distribuidas	Total de patrimonio
	Nota	Acciones comunes	Acciones en tesorería	Impuestos de dividendos prepagado			
Saldo al 31 de diciembre de 2023	19	155,785,310	(57,035,510)	(1,722,974)	-	25,599,402	122,626,228
Ganancia del año		-	-	-	-	17,438,800	17,438,800
Distribución de dividendos		-	-	1,000,000	-	(25,000,000)	(24,000,000)
Transferencia de cobertura de flujos de efectivo		-	-	-	(187,118)	-	(187,118)
Impuestos de dividendos prepagados		-	-	(555,380)	-	-	(555,380)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	19	155,785,310	(57,035,510)	(1,278,354)	(187,118)	18,038,202	115,322,530
Perdida neta del año		-	-	-	-	(2,415,061)	(2,415,061)
Distribución de dividendos		-	-	434,000	-	(15,450,000)	(15,016,000)
Transferencia de cobertura de flujos de efectivo		-	-	-	(194,094)	-	(194,094)
Impuestos de dividendos prepagados		-	-	(350,618)	-	-	(350,618)
Saldo al 30 de junio de 2025	19	155,785,310	(57,035,510)	(1,194,972)	(381,212)	173,142	97,346,760

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

Supermercados Xtra, S.A.

Estado de flujos de efectivo Por el período comprendido de enero a junio de 2025 (En balboas)

	Notas	Junio 2025	Junio 2024
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Ganancia del año		(2,415,061)	8,008,578
Ajustes por:			
Gasto de impuesto corriente reconocido en resultados	21	1,003,036	1,018,369
Gasto de impuesto diferido, neto	21	1,391,984	532,392
Efecto de la baja por activos fijos		(44,706)	-
(Aumento) disminución en provisión para inventario	8	1,759,077	2,255,187
Provisión para cuentas de cobro dudoso	5.1.7	-	7,887
Costos financieros por arrendamientos	15	7,033,441	7,223,755
Costos financieros por financiamientos	24	502,095	1,551,746
Costos financieros por bonos	16, 24	6,474,811	5,778,209
Amortización de costos de emisión de bonos	16, 24	256,558	837,592
Intereses ganados sobre depósitos a plazo y cuenta corriente	24	(317,701)	(190,203)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	9	9,420,062	10,845,664
Amortización de activos intangibles	10	1,824,023	2,194,016
Depreciación de los activos por derecho de uso	15	8,880,864	7,698,161
Provisión para prima de antigüedad	18	783,430	650,273
		<u>36,551,934</u>	<u>48,411,626</u>
Variación en el capital de trabajo:			
Disminución en cuentas por cobrar comerciales y de otras cuentas por cobrar		5,044,100	13,992,152
(Aumento) Disminución en inventarios		(1,524,074)	10,492,314
Aumento de otros activos		(3,461,171)	(4,781,565)
Disminución (Aumento) de cuentas por pagar comerciales y de otras cuentas por pagar		5,988,541	(6,105,394)
Aumento en cuentas por cobrar compañía relacionada		(563,450)	(522,866)
Aumento de activos corrientes por impuestos		(651,320)	(839,328)
Aumento de otros pasivos		<u>(67,376)</u>	<u>(156,227)</u>
Efectivo proveniente de las operaciones		41,317,183	60,490,712
Pago de prima de antigüedad	16	(556,316)	(1,021,187)
Intereses recibidos		317,701	190,203
Intereses pagados por préstamos		(501,098)	
Intereses pagados bonos		(6,365,626)	
Intereses pagados por arrendamientos		(7,033,441)	
Intereses pagados		<u>(13,900,165)</u>	<u>(14,464,271)</u>
Impuesto sobre la renta pagado		(363,584)	(618,171)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		<u>26,814,819</u>	<u>44,577,286</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipo	9	(6,487,535)	(10,270,490)
Pagos por adquisición de activos intangibles	10	(368,308)	(1,066,732)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(6,855,843)</u>	<u>(11,337,222)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento de préstamos	14	22,978,000	51,000,000
Pagos de préstamos	14	(23,100,000)	(13,000,000)
Pago de bonos corporativos	18	-	(45,000,000)
Costo de emisión de bonos	18	(177,415)	-
Pago de obligaciones por arrendamiento	15	(6,670,145)	(12,552,192)
Dividendos pagados	13,19	(10,850,000)	(12,500,000)
Variación del valor razonable de derivados		-	-
Impuesto de dividendos prepagados		83,382	(55,280)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(17,736,178)</u>	<u>(32,107,472)</u>
Aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo		2,222,799	1,132,592
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>37,600,954</u>	<u>16,830,103</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al 30 de junio de 2025		<u>39,823,753</u>	<u>17,962,695</u>

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

Supermercados Xtra, S.A.

Notas a los estados financieros

por el periodo comprendido de enero a junio de 2025
(En balboas)

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 las 58 sucursales según la siguiente división; diecisiete (17) supermercados identificados como Super Xtra, diecisiete (17) como Xtra Market, doce (12) Maxi Feria Xtra y dies (10) Ferias Xtra, dos (2) Farmacia.

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 del 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 del 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/65,000,000 al 31 de diciembre de 2024 (2023: B/195,000,000).

Mediante resolución SMV No.373-24 del 15 de octubre del 2024 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/300,000,000; 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/110,000,000 al 31 de diciembre de 2024.

El domicilio principal de la Empresa está ubicado en Calle 7ma, Ciudad Radial, corregimiento de Juan Díaz, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

2. Adopción de Normas NIIF de Contabilidad nuevas y modificadas

a. Normas NIIF de contabilidad nuevas y modificadas ("NIIF" o "NIC") que son obligatorias para el año en curso

En el año, la Empresa ha aplicado enmiendas a las Normas NIIF de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera ("IASB" por sus siglas en inglés) que son obligatorias para periodos contables que comiencen en o después del 1 de enero de 2024. Su adopción no ha tenido un impacto material en las revelaciones o en los montos reportados en estos estados financieros.

Modificaciones a la NIC 7 - Estado de flujos de efectivo y a la NIIF 7 - Instrumentos financieros: Información a revelar sobre acuerdos de financiamiento de proveedores

La Empresa ha adoptado las enmiendas a la NIC 7 y a la NIIF 7 tituladas Acuerdos de Financiamiento de Proveedores por primera vez en el año en curso y su adopción no ha tenido un impacto material en las revelaciones o en los montos reportados en estos estados financieros.

Las modificaciones añaden un objetivo de revelación a la NIC 7 que establece que una entidad está obligada a revelar información sobre sus acuerdos financieros con proveedores que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los efectos de dichos acuerdos sobre los pasivos y flujos de efectivo de la entidad. Además, se modifica la NIIF 7 para añadir los acuerdos de financiamiento de proveedores como ejemplo dentro de los requisitos para revelar información sobre la exposición de una entidad a la concentración del riesgo de liquidez.

Las modificaciones contienen disposiciones transitorias específicas para el primer período anual de presentación de informes en el que la Empresa aplica las modificaciones. De acuerdo con las disposiciones transitorias, una entidad no está obligada a revelar:

- Información comparativa de los períodos sobre los que se informa presentados antes del comienzo del ejercicio anual sobre el que se informa en el que la entidad aplica por primera vez dichas modificaciones.
- La información requerida por la NIC 7:44H (b)(ii)-(iii) al comienzo del ejercicio anual sobre el que se informa en el que la entidad aplica por primera vez dichas modificaciones.

Modificaciones a la NIC 1 - Clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes

La Empresa ha adoptado las enmiendas a la NIC 1, publicadas en enero de 2020, por primera vez en el año en curso y su adopción no ha tenido un impacto material en las revelaciones o en los montos reportados en estos estados financieros.

Las modificaciones afectan únicamente la presentación de los pasivos como corrientes o no corrientes en el estado de situación financiera y no el importe o momento de reconocimiento de cualquier activo, pasivo, ingreso o gasto, o a la información revelada sobre esas partidas.

Las enmiendas aclaran que la clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes está basada en los derechos que existen al final del período sobre el que se informa, especifican que la clasificación no se ve afectada por las expectativas sobre si una entidad ejercerá su derecho a diferir la liquidación de un pasivo, explican que los derechos existen si se cumplen los convenios financieros (covenants) al final del período sobre el que se informa, e introducen una definición de "liquidación" para dejar claro que la liquidación se refiere a la transferencia a la contraparte de efectivo, instrumentos de capital, otros activos o servicios.

Modificaciones a la NIC 1 – (Pasivos no corrientes con convenios financieros)

La Empresa ha adoptado las modificaciones a la NIC 1, publicadas en noviembre de 2022, por primera vez en el año en curso y su adopción no ha tenido un impacto material en las revelaciones o en los montos reportados en estos estados financieros.

Las enmiendas especifican que sólo los convenios financieros que una entidad está obligada a cumplir en o antes del final del período sobre el que se informa, afectan al derecho de la entidad a diferir la liquidación de un pasivo durante al menos doce meses después de la fecha sobre la que se informa (y por lo tanto deben tenerse en cuenta al evaluar la clasificación del pasivo como corriente o no corriente). Dichos convenios financieros afectan si los derechos existen al final del período sobre el que se informa, incluso si el cumplimiento del convenio financiero se evalúa sólo después de la fecha sobre la que se informa (por ejemplo, un convenio financiero basado en la situación financiera de la entidad en la fecha de reporte en el que se evalúa el cumplimiento con fecha posterior a la fecha de reporte).

El IASB también especifica que el derecho a diferir la liquidación de un pasivo durante al menos doce meses después de la fecha sobre la que se informa no se ve afectado si una entidad sólo tiene que cumplir con un convenio financiero después del período sobre el que se informa. Sin embargo, si el derecho de la entidad a diferir la liquidación de un pasivo está sujeto a que la entidad cumpla con los convenios financieros dentro de los doce meses posteriores al período sobre el que se informa, la entidad revelará información que permita a los usuarios de los estados financieros comprender el riesgo de que los pasivos sean reembolsables dentro de los doce meses posteriores al período sobre el que se informa. Esto incluiría información sobre los convenios financieros (incluyendo la naturaleza de los convenios financieros y cuándo se requiere que la entidad los cumpla), el importe en libros de los pasivos relacionados y los hechos y circunstancias, si los hubiere, que indiquen que la entidad puede tener dificultades para cumplir con los convenios financieros.

Enmiendas a la NIIF 16 - Arrendamientos – Pasivo por arrendamiento en una venta y arrendamiento posterior

La Empresa ha adoptado las enmiendas a la NIIF 16 por primera vez en el año en curso y su adopción no ha tenido un impacto material en las revelaciones o en los montos reportados en estos estados financieros.

Las enmiendas a la NIIF 16 añaden requisitos de valuación posteriores para las transacciones de venta y arrendamiento posterior que satisfacen los requisitos de la NIIF 15 - Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes que se contabilizarán como una venta. Las modificaciones exigen que el vendedor-arrendatario determine "pagos de arrendamiento" o "pagos de arrendamiento revisados" de manera que el vendedor-arrendatario no reconozca una ganancia o pérdida relacionada con el derecho de uso retenido por el vendedor-arrendatario, después de la fecha de inicio.

Las enmiendas no afectan a la ganancia o pérdida reconocida por el vendedor-arrendatario en relación con la terminación parcial o total de un contrato de arrendamiento. Sin estos nuevos requisitos, un vendedor-arrendatario puede haber reconocido una ganancia sobre el derecho de uso que retiene únicamente debido a una nueva medición del pasivo por arrendamiento (por ejemplo, después de una modificación del arrendamiento o un cambio en el plazo del arrendamiento) aplicando los requisitos generales de la NIIF 16. Este podría haber sido particularmente el caso en un arrendamiento posterior que incluye pagos de arrendamiento variables que no dependen de un índice o tasa.

Como parte de las enmiendas, el IASB modificó un Ejemplo Ilustrativo en la NIIF 16 y agregó un nuevo ejemplo para ilustrar la medición posterior de un activo por derecho de uso y pasivo por arrendamiento en una transacción de venta y arrendamiento posterior con pagos variables de arrendamiento que no dependen de un índice o tasa. Los ejemplos ilustrativos también aclaran que el pasivo que surge de una transacción de venta y arrendamiento posterior que califica como una venta aplicando la NIIF 15 es un pasivo por arrendamiento.

Un vendedor-arrendatario aplicará las modificaciones retroactivamente de acuerdo con la NIC 8 a las transacciones de venta y arrendamiento posteriores celebradas después de la fecha de aplicación inicial, que se define como el comienzo del periodo anual sobre el que se informa en el que la entidad aplicó por primera vez la NIIF 16.

b. *Normas NIIF de Contabilidad emitidas que aún no son efectivas*

A la fecha de autorización de estos estados financieros, la Empresa no ha aplicado las siguientes Normas NIIF de Contabilidad nuevas y revisadas que han sido emitidas, pero no son aún efectivas:

Enmiendas a la NIC 21

Falta de intercambiabilidad

Enmiendas a NIIF 9 y NIIF 7

Enmiendas a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros

NIIF 18

Presentación y revelaciones en los estados financieros

NIIF 19

Subsidiarias sin responsabilidad pública: divulgaciones

La administración de la Empresa no espera que la adopción de los estándares antes mencionados tenga un impacto importante en los estados financieros de la Empresa en periodos futuros, excepto como se indica a continuación:

Enmiendas a la NIC 21 - Los efectos de las variaciones en los tipos de cambio referente a falta de intercambiabilidad

Las enmiendas especifican cómo evaluar si una moneda es intercambiable y cómo determinar el tipo de cambio cuando no lo es.

Las enmiendas establecen que una moneda es intercambiable con otra moneda cuando una entidad es capaz de obtener la otra moneda dentro de un marco de tiempo que permite una demora administrativa normal y a través de un mecanismo de mercado o cambio en el que una transacción de cambio crearía derechos y obligaciones exigibles.

Handwritten signature

Una entidad evalúa si una moneda es intercambiable con otra moneda en una fecha de medición y para un propósito específico. Si una entidad no es capaz de obtener más que una cantidad insignificante de la otra moneda en la fecha de medición para el propósito especificado, la moneda no es intercambiable a la otra moneda.

La evaluación de si una moneda es intercambiable por otra depende de la capacidad de la entidad para obtener la otra moneda y no de su intención o decisión de hacerlo.

Cuando una moneda no es intercambiable con otra moneda en una fecha de medición, se requiere que la entidad estime el tipo de cambio de esa fecha. El objetivo de una entidad al estimar el tipo de cambio es reflejar la tasa a la que tendría lugar una transacción ordenada en la fecha de medición entre participantes del mercado en las condiciones económicas prevalentes.

Las modificaciones no especifican cómo una entidad estima el tipo de cambio al contado para cumplir este objetivo. Una entidad puede utilizar un tipo de cambio observable sin ajuste u otra técnica de estimación. Ejemplos de un tipo de cambio observable incluyen:

- Un tipo de cambio al contado para un propósito distinto de aquel para el cual una entidad evalúa la intercambiabilidad.
- El primer tipo de cambio al que una entidad puede obtener la otra moneda para el propósito especificado después de que se restablezca la intercambiabilidad de la moneda (primer tipo de cambio subsiguiente).

Una entidad que utilice otra técnica de estimación podrá utilizar cualquier tipo de cambio observable —incluidos los tipos de cambio de transacciones en mercados o mecanismos de cambio que no creen derechos y obligaciones exigibles— y ajustar ese tipo de cambio, según sea necesario, para cumplir con el objetivo establecido anteriormente.

Cuando una entidad estima un tipo de cambio al contado debido a que una moneda no es intercambiable con otra moneda, se requiere que la entidad revele información que permita a los usuarios de sus estados financieros comprender cómo el hecho de que la moneda no sea intercambiable a otra moneda afecta, o se espera que afecte, el rendimiento financiero, la posición financiera y los flujos de efectivo de la entidad.

Las enmiendas añaden un nuevo apéndice como parte integrante de la NIC 21. El apéndice incluye orientación para la aplicación de los requisitos introducidos por las enmiendas. Las enmiendas también añaden nuevos Ejemplos Ilustrativos que acompañan a la NIC 21, que ilustran cómo una entidad podría aplicar algunos de los requisitos en situaciones hipotéticas basadas en los hechos limitados presentados.

Además, el IASB realizó modificaciones consecuentes a la NIIF 1 para alinearse con la NIC 21 revisada y hacer referencia a ella para evaluar la intercambiabilidad.

Las modificaciones son efectivas para los períodos de informes anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2025, y se permite su aplicación anticipada. No se permite a una entidad aplicar las modificaciones de forma retroactiva. En su lugar, se requiere que una entidad aplique las disposiciones transitorias específicas incluidas en las enmiendas.

La administración no prevé que la aplicación de estas modificaciones tenga un impacto material sobre los estados financieros de la Empresa.

Enmiendas a NIIF 9 y NIIF 7 - Enmiendas a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros

El 30 de mayo de 2024, el IASB emitió modificaciones específicas a la NIIF 9 Instrumentos Financieros y a la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar para responder a las preguntas recientes que surgen en la práctica, e incluir nuevos requerimientos no solo para las instituciones financieras sino también para las entidades corporativas. Estas modificaciones: (a) aclaran la fecha de reconocimiento y baja en cuentas de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos financieros liquidados a través de un sistema de transferencia electrónica de efectivo; (b) aclaran y agregan más orientación para evaluar si un activo financiero cumple con el criterio de pagos únicamente de capital e intereses (SPPI, por sus siglas en inglés); (c) agregan nuevas revelaciones para ciertos instrumentos con términos contractuales que pueden cambiar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos financieros con características vinculadas al logro de objetivos ambientales, sociales y de gobernanza); y (d) actualizan las revelaciones para los instrumentos de patrimonio

designados a valor razonable a través de otro resultado integral (FVOCI, por sus siglas en inglés). Las modificaciones en (b) son más relevantes para las instituciones financieras, pero las modificaciones en (a), (c) y (d) son relevantes para todas las entidades. Las modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7 entrarán en vigor para los períodos de presentación de informes anuales que comiencen a partir del 1º de enero de 2026, y se permite su aplicación anticipada sujeta a cualquier proceso de aprobación.

NIIF 18 - Presentación información a revelar en los estados financieros

La NIIF 18 sustituye a la NIC 1, manteniendo sin cambios muchos de los requisitos de la NIC 1 y complementándolos con nuevos requisitos. Además, algunos párrafos de la NIC 1 se han trasladado a la NIC 8 y a la NIIF 7. Adicionalmente, el IASB ha realizado modificaciones menores a la NIC 7 y a la NIC 33 - Ganancias por Acción.

La NIIF 18 introduce nuevos requisitos para:

- Presentar categorías específicas y subtotales definidos en el estado de ganancia o pérdida
- Proporcionar información sobre las medidas de desempeño definidas por la gerencia (MPM) en las notas a los estados financieros.
- Mejorar la agregación y desagregación.

Se requiere que una entidad aplique la NIIF 18 para los ejercicios anuales sobre los que se informa que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiéndose una aplicación anticipada. Las enmiendas a la NIC 7 y a la NIC 33, así como las enmiendas a la NIC 8 revisada y a la NIIF 7, entran en vigor cuando una entidad aplica la NIIF 18. La NIIF 18 requiere una aplicación retroactiva con disposiciones transitorias específicas.

La administración prevé que la aplicación de esta norma puede tener un impacto en los estados financieros de la Empresa en períodos futuros.

NIIF 19 - Subsidiarias sin responsabilidad pública: Información a revelar

La NIIF 19 permite a una subsidiaria elegible, proporcionar información reducida al aplicar las NIIF en sus estados financieros.

Una subsidiaria es elegible para la reducción de información a revelar si no tiene responsabilidad pública y su matriz final o cualquier matriz intermedia produce estados financieros disponibles para uso público que cumplen con las NIIF.

La NIIF 19 es opcional para las subsidiarias que son elegibles y establece los requisitos de divulgación para las subsidiarias que eligen aplicarla.

Una entidad solo puede aplicar la NIIF 19 si, al final del período sobre el que se informa:

- Es una subsidiaria (esto incluye una matriz intermedia)
- No tiene responsabilidad pública, y
- Su matriz final o cualquier matriz intermedia produce estados financieros disponibles para uso público que cumplen con las NIIF.

Una subsidiaria tiene responsabilidad pública si:

- Sus instrumentos de deuda o capital se negocian en un mercado público o está en proceso de emitir dichos instrumentos para su negociación en un mercado público (una bolsa de valores nacional o extranjera o un mercado extrabursátil, incluidos los mercados locales y regionales), o
- Mantiene activos en calidad de fiduciario para un amplio grupo de personas ajenas a la empresa como uno de sus principales negocios (por ejemplo, bancos, cooperativas de crédito, entidades de seguros, corredores/agentes de valores, fondos mutuos y bancos de inversión a menudo cumplen con este segundo criterio).

Las entidades elegibles pueden aplicar la NIIF 19 en sus estados financieros consolidados, separados o individuales. Una matriz intermedia elegible que no aplique la NIIF 19 en su estado financiero puede hacerlo en sus estados financieros separados.

La nueva norma es efectiva para los períodos de notificación que comiencen a partir del 1 de enero de 2027 y se permite su aplicación anticipada. Si una entidad opta por aplicar la NIIF 19 para un período sobre el que se informa anterior al período sobre el que se informa en el que aplica por primera vez la NIIF 18, se le exige que aplique un conjunto modificado de requisitos de información a revelar establecidos en un apéndice de la NIIF 19. Si una entidad opta por aplicar la NIIF 19 para un período anual sobre el que se informa antes de aplicar las modificaciones a la NIC 21, no está obligada a aplicar los requisitos de información a revelar de la NIIF 19 con respecto a la Falta de Intercambiabilidad.

La administración no prevé que la aplicación de estas modificaciones tenga un impacto material sobre los estados financieros de la Empresa.

3. Políticas de contabilidad significativas

a. **Estado de cumplimiento** - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

b. **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 Empresa 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.

c. **Negocio en marcha** - La administración tiene, en el momento de aprobar los estados financieros, una expectativa razonable de que la Empresa cuenta con recursos para continuar en funcionamiento en el futuro previsible. Por lo tanto, la Empresa ha aplicado el negocio en marcha base contable en la preparación de los estados financieros.

d. **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.

e. *Activos financieros*

Clasificación de activos financieros

Instrumentos de deuda que cumplan con las siguientes condiciones se miden subsecuentemente a costo amortizado:

- Si el activo financiero se mantiene en un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos financieros con el objetivo de obtener flujos contractuales de efectivo; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e interés sobre el monto del principal.

Instrumentos de deuda que cumplan las siguientes condiciones se miden subsecuentemente a valor razonable a través de otros resultados integrales:

- El activo financiero es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se cumple al obtener flujos contractuales de efectivo y vendiendo activos financieros; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal y del interés sobre el monto pendiente del principal.

Por defecto, todos los otros activos financieros son medidos subsecuentemente a valor razonable a través de resultados.

A pesar de lo anterior, la Empresa puede hacer la siguiente elección /designación irrevocable en el reconocimiento inicial de un activo financiero:

- Puede elegir irrevocablemente presentar cambios subsecuentes en el valor razonable de una inversión de capital en otros resultados integrales si se cumplen ciertos criterios; y
- Podrá designar irrevocablemente un instrumento de deuda que cumpla los criterios de costo amortizado o de valor razonable a través de otros resultados integrales si al hacerlo elimina o reduce significativamente una asimetría contable

(i) *Costo amortizado y método de interés efectivo*

El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un instrumento de deuda y para asignar los ingresos por intereses durante el período relevante.

Para los activos financieros que no fueron comprados u originados por activos financieros con deterioro de crédito (por ejemplo, los activos que tienen deterioro de crédito en el reconocimiento inicial), la tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente las entradas futuras de efectivo esperadas (incluidas todas las comisiones y puntos pagados o recibidos que forma parte integrante de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) excluyendo las pérdidas crediticias esperadas, a lo largo de la vida esperada del instrumento de deuda o, en su caso, un período más corto, al importe en libros bruto del instrumento de deuda en el reconocimiento inicial. Para los activos financieros con deterioro crediticio comprados u originados, una tasa de interés efectiva ajustada por crédito se calcula descontando los flujos de efectivo futuros estimados, incluidas las pérdidas crediticias esperadas, al costo amortizado del instrumento de deuda en el reconocimiento inicial.

El costo amortizado de un activo financiero es el monto al cual el activo financiero se mide en el reconocimiento inicial menos los reembolsos del principal, más la amortización acumulada utilizando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre ese monto inicial y el monto de vencimiento, ajustado por cualquier pérdida. El valor bruto en libros de un activo financiero es el costo amortizado de un activo financiero antes de ajustar cualquier provisión para pérdidas.

Los ingresos por interés se reconocen usando el efecto de interés efectivo para los instrumentos de deuda medidos subsecuentemente a costo amortizado y a valor razonable a través de otros resultados integrales. Para los activos financieros

comprados u originados distintos de los activos financieros con deterioro de crédito, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva al valor en libros bruto de un activo financiero, excepto para los activos financieros que posteriormente han sufrido deterioro de crédito. Para los activos financieros que posteriormente se han deteriorado el crédito, los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si en períodos de reporte posteriores el riesgo crediticio en el instrumento financiero con deterioro crediticio mejora, de modo que el activo financiero ya no tiene deterioro crediticio, los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva al valor en libros bruto del activo financiero.

Para los activos financieros adquiridos u originados que tengan deterioro crediticio, la Empresa reconoce los ingresos por intereses aplicando la tasa de interés efectiva ajustada por crédito al costo amortizado del activo financiero a partir de su reconocimiento inicial. El cálculo no vuelve a la base bruta, incluso si el riesgo crediticio del activo financiero mejora posteriormente, de modo que el activo financiero ya no tiene deterioro crediticio.

Los ingresos por interés son reconocidos por resultados (ganancias / pérdidas) y es incluido en el concepto "Ingresos financieros - Ingresos por intereses".

Los activos financieros de la Empresa incluyen deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, así como efectivo y efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de situación financiera, están establecidos medidos a costo amortizado.

f. *Efectivo* - En el estado de situación financiera, el efectivo y balances en bancos comprenden el rubro de efectivo (por ejemplo, efectivo en mano y depósitos a la vista) y equivalentes de efectivo.

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.

Los saldos en bancos para los que existen restricciones contractuales para su uso son incluidos en efectivo a menos que dichas restricciones resulten en un saldo de bancos que ya no cumpla con la definición de efectivo.

Si las restricciones contractuales para el uso del efectivo se extienden por más de doce meses después de la fecha de cierre del período de reporte, los montos relativos son clasificados como no corrientes en los estados de situación financiera.

g. *Cuentas por cobrar* - Las cuentas por cobrar principalmente consisten en: saldos pendientes de clientes al crédito, tarjetas de crédito, tarjetas de débito y transferencias en proceso con entidades bancarias; alquileres por cobrar, proveedores por programas de mercadeo o programas de incentivo, programas del Gobierno Nacional de Panama, vales por incentivos laborales y empresariales y monederos digitales.

El objetivo es mantener estos activos para cobrar flujos de efectivo contractuales y los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses. Se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos de transacción que sean directamente atribuibles a su adquisición o emisión, y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por deterioro.

Las provisiones por deterioro para cuentas por cobrar comerciales se reconocen con base en el enfoque simplificado dentro de la NIIF 9 utilizando una matriz de provisión en la determinación de las pérdidas crediticias esperadas durante la vida. Durante este proceso se evalúa la probabilidad de impago de los deudores comerciales. Luego, esta probabilidad se multiplica por el monto de la pérdida esperada que surge del incumplimiento para determinar la pérdida crediticia esperada durante el tiempo de vida de las cuentas comerciales por cobrar. Para las cuentas comerciales por cobrar, que se informan netas, tales provisiones se registran en una cuenta de provisión separada y la pérdida se reconoce en resultados. Una vez que se confirma que la cuenta comercial por cobrar no será cobrable, el valor en libros bruto del activo se da de baja contra la provisión asociada.

h. *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 Empresa. 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 asignado 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.

i. *Pasivos financieros e instrumentos financieros de capital emitidos por la Empresa*

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.

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.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2024 están clasificados como otros pasivos financieros.

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.

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.

Instrumentos financieros derivados

La Empresa participa con un instrumento financiero derivado para gestionar su exposición a riesgos de tasa de interés, incluye contratos de swaps de tasas de interés. Los detalles adicionales de los instrumentos financieros derivados se revelan en la nota 17.

Los derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable en la fecha en que se celebra un contrato de derivados y posteriormente se vuelven a medir a su valor razonable en cada fecha de informe. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en utilidad o pérdida inmediatamente a menos que el derivado se designe y sea efectivo como un instrumento de cobertura, en cuyo caso el momento del reconocimiento en utilidad o pérdida depende de la naturaleza de la relación de cobertura.

Un derivado con un valor razonable positivo se reconoce como un activo financiero, mientras que un derivado con un valor razonable negativo se reconoce como un pasivo financiero. Los derivados no se compensan en los estados financieros a menos que la Empresa tenga tanto el derecho legal como la intención de compensar.

Contabilidad de coberturas

La Empresa designa ciertos derivados como instrumentos de cobertura con respecto al riesgo de tasa de interés en coberturas de valor razonable, coberturas de flujos de efectivo o coberturas de inversiones netas en operaciones extranjeras.

Al inicio de la relación de cobertura, la Empresa documenta la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, junto con sus objetivos de gestión de riesgos y su estrategia para llevar a cabo diversas transacciones de cobertura. Además, al inicio de la cobertura y de forma continua, la Empresa documenta si el instrumento de cobertura es efectivo para compensar los cambios en los valores razonables o los flujos de efectivo de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto, que es cuando las relaciones de cobertura cumplen con todos de los siguientes requisitos de efectividad de cobertura:

- Hay una relación económica entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta;
- El efecto del riesgo de crédito no domina al valor de los cambios que resultan de la relación económica;
- El índice de cobertura de la relación de cobertura es el mismo que el que resulta de la cantidad de la partida cubierta que la Empresa cubre realmente y la cantidad del instrumento de cobertura que la Empresa realmente utiliza para cubrir esa cantidad de la partida cubierta.

Si una relación de cobertura deja de cumplir el requisito de efectividad de cobertura relacionado con la relación de cobertura, pero el objetivo de gestión de riesgos para esa relación de cobertura designada sigue siendo el mismo, la Empresa ajusta la relación de cobertura de la relación de cobertura (es decir, re-balancea la cobertura) para que cumpla los criterios de calificación de nuevo.

La Empresa designa el cambio completo en el valor razonable de un contrato a plazo (es decir, incluye los elementos a plazo) como el instrumento de cobertura para todas sus relaciones de cobertura que involucran contratos a plazo.

La Empresa designa solo el valor intrínseco de los contratos de opción como un elemento cubierto, es decir, excluyendo el valor de tiempo de la opción. Los cambios en el valor razonable del valor de tiempo alineado de la opción se reconocen en otro resultado integral y se acumulan en el costo de la reserva de cobertura. Si la partida cubierta está relacionada con la transacción, el valor del tiempo se reclasifica a utilidad o pérdida cuando la partida cubierta afecta la utilidad o pérdida. Si la partida cubierta está relacionada con el período de tiempo, entonces el monto acumulado en el costo de la reserva de cobertura se reclasifica a utilidad o pérdida de manera racional: la Empresa aplica la amortización en línea recta. Esos montos reclasificados se reconocen en utilidad o pérdida en la misma línea que la partida cubierta. Si la partida cubierta es una partida no financiera, el monto acumulado en el costo de la reserva de cobertura se elimina directamente del patrimonio y se incluye en el importe en libros inicial de la partida no financiera reconocida. Además, si la Empresa espera que una parte o la totalidad de la pérdida acumulada en el costo de la reserva de cobertura no se recuperará en el futuro, esa cantidad se reclasificará inmediatamente a resultados.

La Nota 17 establece los detalles de los valores razonables de los instrumentos derivados utilizados con fines de cobertura.

Coberturas de flujo de efectivo:

La parte efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados y otros instrumentos de cobertura calificados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en otros resultados integrales y se acumulan en el rubro de la reserva de cobertura de flujos de efectivo, limitada al cambio acumulado en el valor razonable del elemento cubierto desde el inicio de la cobertura. La ganancia o pérdida relacionada con la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en resultados, y se incluye en el ítem de la línea "otras ganancias y pérdidas".

Las cantidades previamente reconocidas en otros resultados integrales y acumuladas en el patrimonio se reclasifican a utilidad o pérdida en los períodos en que la partida cubierta afecta la utilidad o pérdida, en la misma línea que la partida cubierta reconocida. Sin embargo, cuando la transacción prevista cubierta da como resultado el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente reconocidas en otro resultado integral y acumuladas en el patrimonio se eliminan del patrimonio y se incluyen en la medición inicial del costo del activo no financiero o pasivo no financiero. Esta transferencia no afecta otros ingresos integrales. Además, si la Empresa espera que parte o la totalidad de la pérdida acumulada en la reserva de cobertura de flujo de efectivo no se recuperará en el futuro, esa cantidad se reclasificará inmediatamente a resultados.

La Empresa interrumpe la contabilidad de coberturas solo cuando la relación de cobertura (o una parte de esta) deja de cumplir los criterios de calificación (después del rebalanceo, si corresponde). Esto incluye los casos en que el instrumento de cobertura vence o se vende, se cancela o se ejerce. La suspensión se contabiliza prospectivamente. Cualquier ganancia o pérdida reconocida en otro resultado integral y acumulada en la reserva de cobertura de flujo de efectivo en ese momento permanece en el patrimonio y se reclasifica a utilidad o pérdida cuando se produce la transacción prevista. Cuando ya no se espera que ocurra una transacción de pronóstico, la ganancia o pérdida acumulada en la reserva de cobertura de flujo de efectivo se reclasifica inmediatamente a utilidad o pérdida.

j. ***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 por vencimiento o caducidad y que 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.

k. ***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:

Mobiliario	10
Equipo de transporte	7
Equipo de oficina	10
Equipo de cómputo	5
Vehículos y equipo pesado	10
Maquinaria y equipo	10
Herramientas y equipos menores	5
Estanterías	10
Equipo de refrigeración	10
Planta eléctrica	10
Sistema de vigilancia	10
Mejoras a la propiedad arrendada	10

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.

1. *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 y deterioro 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.

Activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios

Cuando se adquiere un activo intangible en una combinación de negocios y se reconocen separadamente de la plusvalía, su costo inicial será su valor razonable a la fecha de adquisición.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible adquirido en una combinación de negocios se reconocerá por su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro, sobre la misma base que los activos intangibles que se adquieren de forma separada.

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.

m. *Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles excluyendo 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

44F

44F

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 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.

n. **Plusvalía** - La plusvalía surge 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.

o. **Arrendamientos**

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.
- Penalizaciones por rescisión del contrato de arrendamiento.

La Empresa 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 del período de enero a diciembre de 2024 se efectuó bajas por la suma de B/29,521,618, las mismas corresponden a renovaciones de contrato de alquileres de distintas sucursales.

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 dismantelar 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 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 17).

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 11.92 años.

p. *Costos de deudas* - Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en ganancia o pérdida durante el período en que se incurren.

q. *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 (2.5%) 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 Empresa 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 temporal 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 Empresa 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 Empresa espera, al cierre del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

r. *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 del 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.

s. *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.

t. *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. Los precios de venta por puntos son estimados basados en los descuentos otorgados cuando los puntos son canjeados por el cliente con la probabilidad de redención, siendo evidencia de esto, la experiencia histórica de la Empresa. Un pasivo es reconocido por ingresos relacionados al programa de lealtad en el punto de la venta inicial. 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 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.o.

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.

u. *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.

a. *Deterioro y obsolescencia de inventarios* - El costo de los inventarios puede no ser recuperable en caso que los mismo estén dañados, si han devenido parcial o totalmente obsoletos, o bien si sus precios de mercado han caído. La Administración hace estimaciones para rebajar el saldo, hasta que el costo sea igual al valor neto realizable, como forma de evitar que su valor en libros esté por encima de los importes que espera obtener a través de su venta o uso.

La Administración establece la provisión para obsolescencia de inventarios en base a la experiencia histórica y las proyecciones de ventas por categorías/departamentos. Los inventarios que resulten obsoletos en cada período son rebajados de la provisión.

b. *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 estimación de las tasas de pérdidas de las cuentas por cobrar se realiza con base a la información más reciente al cierre de cada año, por lo cual 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 correspondientes.

c. *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 periodo 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.

d. *Deterioro de plusvalía, marca y clientela*

Plusvalía y marca:

El importe recuperable de la plusvalía y la marca 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 10.6% 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 promedio anual del 7.5% 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.

En adición, la marca es sujeta a una prueba independiente de deterioro en base a un cálculo del valor de uso que utiliza proyecciones de flujos de royalties, descontado a una tasa del costo de capital de 13.19%. Las proyecciones de flujo de royalties toman en consideración proyecciones de ventas y la aplicación de 1.67% royalty, basado en comparables de mercado.

5. Saldos transacciones con partes relacionadas

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

	Saldos adeudados por partes relacionadas	
	Junio 2025	Diciembre 2024
Centro Super Market, S.A.	650,955	836,772
Consorcio De Valores, S.A.	1,191,383	650,955
	<u>1,842,338</u>	<u>1,487,727</u>
Incremento a la provisión	<u>(273,321)</u>	<u>(208,839)</u>
Saldo al final	<u>1,569,017</u>	<u>1,278,888</u>

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

	Junio 2025	Diciembre 2024
Saldo al inicio del año	208,839	104,698
Incremento a la provisión	64,482	104,141
Disminución	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al final	<u>273,321</u>	<u>208,839</u>

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. No obstante, el período de recuperación promedio es de 90 días.

a. *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.

	Junio 2025	Junio 2024
Servicios de vigilancia	<u>3,427,725</u>	<u>3,326,867</u>

mf

mf

6. Efectivo y depósitos en banco

	Junio 2025	Diciembre 2024
Fondo de cambio en los supermercados y farmacias	3,018,129	2,890,249
Cajas menudas	287,424	223,082
Cuentas corrientes	36,518,200	34,487,623
Total de efectivo y depósitos en banco	39,823,753	37,600,954

dyf

dyf

6.1 Cambios en los pasivos que de las actividades de financiación

En la siguiente tabla se detallan los cambios en los pasivos de la Empresa que surgen de las actividades de financiación, incluyendo tanto los cambios en efectivo como aquellos que no son en efectivo. Los pasivos que surgen de las actividades de financiación son aquellos en los que se clasificaron o se clasificarán los flujos de efectivo futuros en el estado de flujos de efectivo de la Empresa como flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación.

101F

102

	Junio 2025				
	Pasivo		Patrimonio		
				Reserva de instrumentos financieros de cobertura de flujo de efectivo	Resultados acumulados
	Préstamos por pagar	Bonos por pagar	Pasivo por arrendamiento	Impuesto de dividendos prepagado	Total
Saldo al 1 de enero de 2025	15,030,656	194,275,663	160,859,211	(1,278,354)	76,512,324
Cambios por flujos de efectivo de financiación					
Aumento de préstamos	22,978,000	-	-	-	22,978,000
Pagos de préstamos	(23,100,000)	-	-	-	(23,100,000)
Costos de emisión de préstamo	-	-	-	-	-
Emisión de bonos corporativos	-	-	-	-	-
Pago de bonos corporativos	-	-	-	-	-
Costo de emisión de bonos	-	-	(6,875,866)	-	(6,875,866)
Pagos por arrendamientos	-	-	-	(350,818)	(350,818)
Pagos de impuestos complementario	-	-	-	434,000	(15,450,000)
Dividendos pagados	(122,000)	-	(6,875,866)	83,382	(15,450,000)
Total cambios por flujos de efectivo de financiación					(22,242,483)
Otros cambios					
Relacionados con pasivos					
Variación en intereses por pagar	987	109,184	-	-	110,181
Amortización de costos de emisión de préstamo	-	79,143	-	-	79,143
Transferencias por cobertura de flujos de efectivo	-	-	2,378,033	-	(194,094)
Adiciones por nuevos acuerdos con arrendador	-	-	283,555	-	283,555
Ajuste por nuevos acuerdos con arrendador	-	188,327	2,861,588	0	2,856,818
Total otros cambios relacionados con pasivos					
Reconocidos en patrimonio					
Resultados del año	-	-	-	-	-2,415,061
Total reconocidos en patrimonio	-	-	-	-	-2,415,061
Saldo al 30 de Junio de 2025	14,909,653	194,463,990	158,644,934	(1,194,972)	54,511,598
2024					
	Pasivo		Patrimonio		
				Reserva de instrumentos financieros de cobertura de flujo de efectivo	Resultados acumulados
	Préstamos por pagar	Bonos por pagar	Pasivo por arrendamiento	Impuesto de dividendos prepagado	Total
Saldo al 1 de enero de 2024	20,018,889	194,116,040	181,545,495	(1,722,974)	103,317,768
Cambios por flujos de efectivo de financiación					
Aumento de préstamos	62,000,000	-	-	-	62,000,000
Pagos de préstamos	(67,000,000)	-	-	-	(67,000,000)
Costos de emisión de préstamo	(138,117)	-	-	-	(138,117)
Emisión de bonos corporativos	-	110,000,000	-	-	110,000,000
Pago de bonos corporativos	-	(110,000,000)	-	-	(110,000,000)
Costo de emisión de bonos	-	(875,031)	-	-	(875,031)
Pagos por arrendamientos	-	-	(16,524,814)	-	(16,524,814)
Pagos de impuestos complementario	-	-	-	(555,380)	(555,380)
Dividendos pagados	-	-	-	1,000,000	(24,000,000)
Total cambios por flujos de efectivo de financiación	(5,138,117)	(875,031)	(16,524,814)	444,620	(41,080,194)
Otros cambios					
Relacionados con pasivos					
Variación en intereses por pagar	11,767	(198,631)	(114,551)	-	(301,415)
Amortización de costos de emisión de préstamo	138,117	1,283,285	-	-	1,371,402
Transferencias por cobertura de flujos de efectivo	-	-	(4,046,919)	-	(187,118)
Ajuste por nuevos acuerdos con arrendador	-	0	-	-	-
Total otros cambios relacionados con pasivos	149,884	1,034,654	(4,161,470)	0	(3,164,050)
Reconocidos en patrimonio					
Resultados del año	-	-	-	-	17,438,800
Total reconocidos en patrimonio	-	-	-	-	17,438,800
Saldo al 31 de diciembre de 2024	15,030,656	194,275,663	160,859,211	(1,278,354)	76,512,324

147

7. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

	Junio 2025	Diciembre 2024
Cuentas por cobrar comerciales, privada	14,353,538	11,491,003
Cuentas por cobrar comerciales, entidades públicas	7,468,806	18,568,030
Cuentas por cobrar comerciales, neto	21,822,344	30,059,033
Cheques devueltos	21,662	9,712
Cuentas por cobrar empleados	32,916	153,398
Cuentas por cobrar, otras	553,128	1,524,640
Sub-total	607,706	1,687,750
Total	22,430,050	31,746,783

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

	Junio 2025		2024	
	Morosidad	Deterioro	% Deterioro	% Deterioro
Corriente	11,734,426	3,975	0.03%	0.07%
61-90 días	5,615	58	1.03%	6.93%
91-120 días	159,679	1,647	1.03%	0.65%
121-150 días	52,068	1,129	2.17%	1.49%
151-180 días	181,547	6,567	3.62%	2.08%
Mas de 181	2,875,757	642,177	22.33%	45.19%
	15,009,092	655,554	4.37%	2.36%

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.

	Junio 2025		2024	
	Morosidad	Deterioro	% Deterioro	% Deterioro
Corriente	7,432,758	29,185	0.42%	1.81%
2 Años	108,905	43,672	40.10%	41.07%
Mas de 3 Años	423,427	423,427	100.00%	100.00%
	7,965,090	496,284	6.23%	7.16%

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

MF

M

	Junio 2025	Diciembre 2024
Saldo al inicio del año	1,011,873	830,143
Incremento a la provisión	139,965	181,730
Disminución a la provisión	-	-
Saldo al final del año	1,151,838	1,011,873

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

8. Inventarios de mercancía

Los inventarios de mercancía se agrupan en las siguientes categorías:

	Junio 2025	Diciembre 2024
Supermercado	76,045,891	75,383,142
Fresco	11,287,168	12,751,587
Farmacia	14,053,837	11,101,363
Ferretería	2,463,839	2,528,559
Ropa y accesorios	1,807,790	1,953,691
Accesorios para el hogar	3,582,828	4,417,957
Escolar y oficina	1,226,817	1,012,245
Otros	2,325,403	1,573,143
Electrónica	1,540,097	1,484,543
Recreación	1,147,699	1,640,587
Línea blanca y mueblería	460,488	559,984
Juguetería	530,776	716,982
Restaurante y panadería	510,530	335,308
	116,983,165	115,459,091
Menos: provisión para inventarios	(2,093,952)	(334,875)
Total de inventarios	114,889,213	115,124,216

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

	Junio 2025	Diciembre 2024
Saldo al inicio del año	334,875	216,384
Incremento	456,456	118,491
Disminución	-	-
Saldo al final del año	791,331	334,875

167

9. Propiedad, planta y equipo

Costo	Saldo al 31 de diciembre de 2023	Adiciones	Reclasificaciones	Baja de activo fijo	Saldo al 31 de diciembre de 2023	Adiciones	Reclasificaciones	Baja de activo fijo	Saldo al 30 de junio de 2025	Terrenos	Mobiliario	Equipo de transporte	Equipo de oficina y computo	Otros equipos	Maquinaria y Equipos	Equipo de refrigeración	Sistema de vigilancia	Mejoras	Mejoras y muebles en proceso	Total
	2,140,000	42,972,819	119,564	20,073,961	8,506,258	2,965,834	38,756,824	5,434,218	72,537,644	6,742,321	200,249,443	23,620,107	(1,864,965)	(450,864)	221,553,721	6,487,535	0	(180,207)	-	225,492,404
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	1,082,870	-	-	478,057	102,502	1,123,077	128,146	7,809,753	11,477,421	23,620,107	(1,864,965)	(450,864)	221,553,721	6,487,535	0	(180,207)	-	225,492,404	
	-	1,799,359	-	-	226,268	39,727	2,214,956	203,188	3,097,977	(8,715,351)	(1,864,965)	(450,864)	221,553,721	6,487,535	0	(180,207)	-	225,492,404	-	-
	-	(239,345)	-	(34,494)	9,159,230	3,108,063	42,077,817	5,762,865	82,498,120	9,484,652	221,553,721	6,487,535	0	(180,207)	-	225,492,404	-	225,492,404	-	-
	-	45,615,703	119,564	21,371,062	8,159,230	3,108,063	42,077,817	5,762,865	82,498,120	9,484,652	221,553,721	6,487,535	0	(180,207)	-	225,492,404	-	225,492,404	-	-
	0	2,925,209	(0)	611,563	442,351	81,015	2,150,400	446,408	6,159,809	(6,328,221)	6,487,535	0	(180,207)	-	225,492,404	-	225,492,404	-	-	-
	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	0	48,533,969	119,563	21,978,005	9,600,731	3,189,015	44,218,662	6,209,295	88,487,733	3,155,431	225,492,404	0	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-																

10. Activos intangibles

Costo	Junio 2025				2024			
	Cliente/a	Marca	Derecho de Llave y software	Total	Cliente/a	Marca	Derecho de Llave y software	Total
Saldo inicial	66,939,000	96,000,000	3,175,000	177,137,378	66,939,000	96,000,000	2,650,000	175,187,882
Adiciones	-	-	-	368,308	-	-	525,000	1,651,225
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	298,271
Saldo al 30 de junio 2025	66,939,000	96,000,000	3,175,000	177,505,686	66,939,000	96,000,000	3,175,000	177,137,378
Amortización y deterioro del valor acumulado								
Saldo inicial	15,206,909	-	1,165,212	8,321,805	24,693,926	11,973,664	858,334	7,389,369
Baja	-	-	(0)	(44,705)	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	(44,706)	-	-	-	606
Gasto por amortización	1,616,622	-	(270,860)	478,261	3,233,245	306,878	931,830	4,471,953
Saldo al 30 de junio 2025	16,823,531	-	894,352	8,755,361	15,206,909	1,165,212	8,321,805	24,693,926
Saldo neto	50,115,469	96,000,000	2,280,648	2,636,325	51,732,091	96,000,000	2,009,788	152,443,452

- La marca surge por la adquisición de Distribuidora Xtra, S.A., por Supermercados Xtra, S.A. Dicha adquisición se formaliza mediante Escritura Pública No.1,678 del 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 y esta a su vez no muestra amortización.

Análisis de sensibilidad

Para determinar potenciales riesgos de deterioro de la marca ante diferentes escenarios, se realizaron sensibilidades a la tasa de Descuento y al gradiente de crecimiento. A continuación, se presentan los resultados del exceso o (deterioro) del monto recuperable en B/, de la unidad generadora de efectivo sobre su valor en libros.

	Tasa de descuento					
	1.5%	13.2%	13.4%	13.6%	13.8%	14.0%
Gradiente	39.2	36.9	34.8	32.7	30.6	28.6
	2.0%	42.9	40.5	38.2	35.9	33.7
	2.5%	46.9	44.3	41.9	39.5	37.1
	2.7%	48.6	45.9	43.4	40.9	38.5

- Derecho de llave, el período de amortización para estos costos es de 10 años.
- El período de amortización para los costos de base de datos y software de la Empresa es de 5 años.

11. Plusvalía

	Junio 2025	2024
Plusvalía	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 del 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 crecimiento de 2.7%. 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.

Análisis de sensibilidad

Para determinar potenciales riesgos de deterioro del Goodwill ante diferentes escenarios, se realizaron sensibilidades a la tasa de descuento y al gradiente de crecimiento. A continuación, se presentan los resultados del exceso o (deterioro) del monto recuperable en B/. de la unidad generadora de efectivo sobre su valor en libros:

	Tasa de descuento					
	10.62%	11.62%	12.62%	13.62%	14.62%	15.62%
Gradiente	-0.3%	42.7	3.8	-29.0	-81.6	-102.9
	0.7%	71.8	27.1	-10.1	-68.6	-92.0
	1.7%	107.4	55.0	12.2	-53.7	-79.6
	2.7%	152.0	89.2	39.0	-36.2	-65.2

Exceso / (deterioro) promedio en todos los escenarios: B/.151,967,202. De acuerdo con la estimación del monto recuperable de la UGE a través de la metodología "Flujo de Caja Libre" y su comparación contra el valor en libros, se puede concluir que no existe deterioro en el valor registrado de la plusvalía.

12. Otros activos

	Junio 2025	Diciembre 2024
Depósitos en garantía	4,184,009	3,884,484
Fondo de cesantía	5,185,907	4,876,168
Otros	1,555,860	675,721
Pagos anticipados	2,461,465	481,607
Reclamo por cobrar	423,037	486,127
Fondo Fideicomiso	179,127	124,127
Total	13,989,405	10,528,234
Corriente	4,440,362	1,643,455
No corriente	9,549,043	8,884,779
	13,989,405	10,528,234

Fideicomiso de Garantía que contendrá de (1) pago de intereses trimestral en efectivo o mediante garantía bancaria a satisfacción de los Co-Estructuradores.

13. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

	Junio 2025	Diciembre 2024
Cuentas por pagar comerciales	155,133,267	148,246,211
Gastos acumulados	13,103,430	13,268,438
Otras cuentas por pagar	249,289	343,325
	173,085,986	161,857,974

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

14. Préstamos

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

	Junio 2025	Diciembre 2024
Davienda		
Intereses Mensuales y capital al vencimiento, hasta 6 meses, con tasa de interés de 5.75% mas FECI 1%.	7,978,000	-
Scotiabank Panamá		
Préstamo comercial con pagos trimestrales, con tasa de interés de 6% mas FECI 1%.	1,900,000	15,000,000
Banistmo		
Préstamo comercial con pagos de intereses mensualmente, con tasa de interés de 5.8% mas FECI 1%.	5,000,000	-
Subtotal	14,878,000	15,000,000
Intereses por pagar	31,653	30,656
Saldo al 30 de junio de 2025	14,909,653	15,030,656
Porción a corto plazo	14,909,653	15,030,656
Porción a largo plazo	-	-

La tabla a continuación muestra los cambios en los pasivos de la Empresa que surgen de actividades de financiamiento, 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:

	Junio 2025	Diciembre 2024
Saldo al inicio del año	15,000,000	20,000,000
Financiamientos recibidos	22,978,000	67,000,000
Pagos realizados	(23,100,000)	(72,000,000)
Saldo al final	14,878,000	15,000,000

Se detallan los desembolsos futuros no descontados basados en los prestamos correspondientes al 30 de junio de 2025:

Instrumentos de tasa fija	Tasa de interés efectiva promedio ponderada					Total	Saldo en Libros
	1 mes	De 1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años		
	87,103	4,049,396	15,242,884	-	-	19,379,382	14,878,000
Totales	87,103	4,049,396	15,242,884	-	-	19,379,382	14,878,000

Handwritten signature or mark.

Handwritten signature or mark.

A continuación, detallamos líneas de créditos aprobadas al 30 de junio de 2025.

Entidad	Detalle	Monto
Banco General	Línea de Crédito Rotativa	17,000,000
Banco General	Línea de Sobregiro	3,000,000
Scotiabank	Línea de Crédito Rotativa	20,000,000
Mercantil Bank	Línea de Crédito Rotativa	10,000,000
Davivienda	Línea de Crédito Rotativa	8,000,000
Banistmo	Línea de crédito Rotativa	20,000,000

A su vez la entidad ha otorgado una fianza por un monto de B/.20,000,000 en relación con un financiamiento con el propósito de concretar oportunidades para expandir sus negocios.

15. 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:

	Junio 2025	Diciembre 2024
Activo por derecho de uso		
Saldo inicial	173,364,793	196,430,605
Adiciones	2,378,033	6,455,806
Ajustes	(421,621)	(29,521,618)
Saldo al 30 de junio de 2025	<u>175,321,205</u>	<u>173,364,793</u>
Depreciación del activo por derecho de uso		
Saldo inicial	(45,072,141)	(46,871,594)
Gasto por depreciación	(9,231,045)	(17,788,185)
Ajustes	849,637	19,587,638
Saldo al 30 de junio de 2025	<u>(53,453,549)</u>	<u>(45,072,141)</u>
Activos por derecho de uso, netos	<u>121,867,656</u>	<u>128,292,652</u>

▪ Obligaciones por arrendamiento

El movimiento de las obligaciones por arrendamiento se presenta a continuación:

	Junio 2025	Diciembre 2024
Saldo inicial	160,859,211	181,545,495
Adiciones	2,378,033	6,455,806
Gasto de interes	7,387,085	10,646,032
Pagos	(14,262,951)	(27,285,397)
Ajustes	<u>283,555</u>	<u>(10,502,725)</u>
Saldo al 30 de junio de 2025	<u>156,644,934</u>	<u>160,859,211</u>

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

	Junio 2025	Marzo 2024
Aumento de la depreciación del activo por derecho de uso	8,880,864	7,698,161
Aumento de los costos financieros	7,033,441	7,223,755
Alquiler variable %	<u>31,585</u>	<u>38,108</u>

Algunos de los arrendamientos de inmuebles en los que la Empresa es arrendatario contienen términos de pago de arrendamiento variables que están vinculados a las ventas generadas por las tiendas arrendadas. Los términos de pago variables se utilizan para vincular los pagos de alquiler con el flujo de efectivo de la tienda y reducir el costo fijo. El desglose de los pagos por arrendamiento durante el año es el siguiente:

	Junio 2025	Diciembre 2024
Pagos fijos	14,759,670	13,799,733
Pagos variables	<u>31,585</u>	<u>38,108</u>

▪ Pasivos por arrendamientos

Los pasivos por arrendamientos son descontados a tasas de descuentos que se encuentran dentro de un rango de 5.99% - 8%, los saldos se presentan a continuación:

	Junio 2025	Diciembre 2024
Montos adeudados por liquidación dentro de los 12 meses	17,353,095	17,591,961
Montos adeudados por liquidación después de 12 meses	<u>139,291,839</u>	<u>143,267,250</u>
	<u>156,644,934</u>	<u>160,859,211</u>

▪ 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 Empresa.

Los pagos futuros no descontados se presentan a continuación:

	Junio 2025	Diciembre 2024
Menor a 1 año	17,353,095	27,183,769
Mas de 1 año, menor a 5 años	128,911,890	105,614,733
Mas de 5 años	<u>57,744,246</u>	<u>74,960,444</u>
	<u>204,009,232</u>	<u>207,758,946</u>

447

12

16. Bonos por pagar

Los términos y condiciones de los bonos por pagar se presentan a continuación:

Serie	Fecha de emisión	Junio 2025	Diciembre 2024	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	Resolución No.
Serie B	22 de octubre de 2019	65,000,000	65,000,000	6.00%	7 años	SMV – 418 – 19 de 14 de octubre de 2019
Serie C	03 de abril 2020	0	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	10,000,000	6.00%	7 años	SMV – 418 – 19 de 14 de octubre de 2019
Serie A	15 de octubre 2024	110,000,000	110,000,000	SFR 3M + 2.25	3 años	SMV – 373 – 24 de 15 de octubre de 2024
Serie B:	03 de abril de 2025	10,000,000	0	SFR 3M + 2.25	3 años	SMV – 373 – 24 de 15 de octubre de 2024
Total		195,000,000	195,000,000			
Más:						
Intereses por pagar		259,878	150,694			
Menos costos de emisión por amortizar		(795,888)	(875,031)			
Total neto		194,463,991	194,275,663			

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

	Junio 2025	Diciembre 2024
Saldo inicial del año	195,000,000	195,000,000
Adiciones	10,000,000	110,000,000
Pagos realizados	(10,000,000)	(110,000,000)
Saldo por pagar de las emisiones al periodo reportado	195,000,000	195,000,000
Porción a corto plazo	10,000,000	10,000,000
Porción a largo plazo	185,000,000	185,000,000
Intereses por pagar	259,878	150,694
Costos de emisión	(795,888)	(875,031)
Saldo al 30 de junio de 2025	194,463,990	194,275,663

A continuación, movimiento anual de los costos de emisión:

Mediante Resolución SMV No.418-19 del 14 de octubre de 2019, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó el registro de Bonos Corporativos por un valor nominal de hasta B/.250,000,000.

Mediante Resolución SMV No.418-19 del 14 de octubre de 2019, modificación: Resolución No. SMV – 556-21-del 23 de diciembre de 2022 y resolución No. 232-22 del 16 de junio de 2022. la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó el registro de Bonos Corporativos por un valor nominal de hasta B/.250,000,000.

El 21 de marzo de 2024, la Empresa notificó su intención de ejercer la redención anticipado de bonos emitidos por valor de B/.45,000,000 más el interés por pagar, al 100%, Serie E, F, G.

Mediante Resolución SMV No.373-24 del 15 de octubre de 2024, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó el registro de Bonos Corporativos por un valor nominal de hasta B/.300,000,000.

Los principales términos y condiciones son las siguientes:

447

Términos y Condiciones de la Emisión	
Emisor	Supermercados Xtra, S.A. (Emisor)
Facilidad	Emisión Pública de Bonos registrados con la SMV y listados en la Bolsa de Valores de Panamá (BVP)
CoEstructuradores	Banco General, S.A. (BG) y Banistmo, S.A. (Banistmo)
Uso de Fondos	SMV No. 418 – 15 y SMV – 556 – 21: pagar el saldo remanente de diversas líneas de crédito y deuda existente del emisor de aproximadamente B/ 107,000,000, realizar inversiones de capital en nuevas filiales de ventas al por menor, por aproximadamente B/ 21,000,000 y financiar otras inversiones de capital del emisor.
	SMV No. 373-24 del 15 de octubre de 2024 : Redimir Serie A de los bonos del 2028 por B/ 65,000,000, cancelar préstamo comercial otorgado por Banistmo por B/ 45,000,000, cancelar préstamo de B/ 15,000,000 otorgado por Banistmo.

Garantía	Fideicomiso de Garantía
Pago de Intereses	Cobertura de Intereses (EBITDA/Intereses) mayor o igual que 4.0x
Condiciones Financieras	Cobertura de Servicio de Deuda (EBITDA / Capital + Intereses) mayor o igual que 1.25x Deuda Neta / EBITDA menor o igual que 3.5x Una vez cancelados los bonos del 2019 el emisor deberá cumplir con la obligación financiera Cobertura de Intereses (EBITDA/Intereses) mayor o igual que 4.0x y la de para el pago de dividendos 2024.

Serie	Monto	Plazo	Tasas	Redención Anticipada	Resolución No.
Serie B:	65,000,000	7 años	6.00%	Años 4-6 al 102% y Año 7 en adelante al 100%	SMV – 418 – 19 de 14 de octubre de 2019
Serie D:	10,000,000	7 años	6.00%	Años 4-6 al 102% y Año 7 en adelante al 100%	SMV – 418 – 19 de 14 de octubre de 2019
Serie A:	110,000,000	7 años	SFR 3M + 2.25	2do. Aniversario de la fecha de liquidación	SMV – 373 – 24 de 15 de octubre de 2024
Serie B:	10,000,000	7 años	SFR 3M + 2.25	No aplica	SMV – 373 – 24 de 15 de octubre de 2024
Total	195,000,000				

Se detallan los desembolsos futuros no descontados basados en los bonos correspondientes al 30 de junio de 2025.

Bonos emitidos	Tasa de Interés efectiva promedio ponderada					Total	Saldo en Libros
	1 mes	De 1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años		
	-	3,160,247	9,377,690	206,768,625	-	219,306,563	195,000,000
Totales	-	3,160,247	9,377,690	206,768,625	-	219,306,563	195,000,000

17. Instrumentos financieros derivados:

La Empresa se encuentra expuesta a riesgos en tasas de interés debido a que se obtiene financiamientos a tasas de interés tanto fijas como variables. Este riesgo es manejado por la Empresa manteniendo una combinación apropiada entre los financiamientos a tasa fija y a tasa variable, y por el uso de contratos swap de tasa de interés. Las actividades de cobertura se evalúan regularmente para que se alineen con las tasas de interés y el apetito de riesgo definido; asegurando que se apliquen las estrategias de cobertura más rentables.

Cobertura de flujos de efectivo

Instrumento de cobertura swap de tasa de interés contratado entre Supermercados Xtra, S.A. y Banistmo, S.A., con un notional de USD \$110,000,000. Este acuerdo fue negociado el 23 de octubre de 2024, con una fecha efectiva a partir del 28 de octubre de 2024 y un vencimiento fijado para el 21 de diciembre de 2026. En el marco de este swap, Supermercados Xtra, S.A. asume la obligación de pagar una tasa fija del 4.01%, mientras que Banistmo, S.A. pagará una tasa flotante basada en SOFR 3M. Los pagos de intereses se realizarán de forma trimestral, con fechas de liquidación que comienzan el 28 de octubre de 2024 y concluyen el 21 de diciembre de 2026. Este instrumento tiene como propósito transformar los pagos de intereses variables del bono rotativo corporativo a pagos fijos, proporcionando estabilidad financiera y mitigando la exposición de la empresa a las fluctuaciones de la tasa SOFR durante el período cubierto.

Instrumento de cobertura swap de tasa de interés contratado entre Supermercados Xtra, S.A. y Banistmo, S.A., con un notional de USD \$10,000,000. Este acuerdo fue negociado el 01 de abril de 2025, con una fecha efectiva a partir del 03 de abril de 2025 y un vencimiento fijado para el 03 de abril de 2028. En el marco de este swap, Supermercados Xtra, S.A. asume la obligación de pagar una tasa fija del 3.86%, mientras que Banistmo, S.A. pagará una tasa flotante basada en SOFR 3M. Los pagos de intereses se realizarán de forma trimestral, con fechas de liquidación que comienzan el 03 de abril de 2025 y concluyen el 03 de diciembre de 2028. Este instrumento tiene como propósito transformar los pagos de intereses variables del bono rotativo corporativo a pagos fijos, proporcionando estabilidad financiera y mitigando la exposición de la empresa a las fluctuaciones de la tasa SOFR durante el período cubierto.

147

El valor nominal y el valor razonable estimado de los instrumentos derivados de tasas de interés al 30 de junio de 2025 y 2024 se presentan en la siguiente tabla. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se estima utilizando modelos de valoración con información de mercado observable.

Tipo	Junio 2025	
	Valor nacional	Valor razonable
Derivados para cobertura de flujo de efectivo (para financiamientos)	120,000,000	(381,212)
Total	<u>120,000,000</u>	<u>(381,212)</u>

El activo derivado y el pasivo con la Contraparte cumplen con los criterios de compensación en la NIC 32. En consecuencia, el pasivo derivado bruto se compensa contra el activo derivado bruto, lo que resulta en la presentación de un pasivo derivado neto de B/187,118 en el estado de situación financiera de la Empresa.

Contratos de swap de tasa de interés

De acuerdo con los contratos swap de tasa de interés, la Empresa acuerda intercambiar la diferencia entre los importes de la tasa de interés fija y variable calculados sobre los importes de capital nacional acordado. Dichos contratos le permiten a la Empresa mitigar el riesgo de cambio en tasas de interés sobre el valor razonable de deuda emitida a interés fijo y las exposiciones al flujo de efectivo sobre deuda emitida a tasa de interés variable. El valor razonable de swaps de tasa de interés al final del período sobre el que se informa se determina descontando los flujos de efectivo futuros utilizando las curvas al final del período sobre el que se informa y el riesgo de crédito inherente en el contrato, lo cual se detalla más adelante. La tasa de interés promedio se basa en los saldos vigentes al final del período sobre el que se informa.

Dado que los términos críticos de los contratos de swap de tasas de interés y sus correspondientes partidas cubiertas son los mismos, la Empresa realiza una evaluación cualitativa de la efectividad y se espera que el valor de los contratos de swap de tasas de interés y el valor de las correspondientes partidas cubiertas sistemáticamente cambio en dirección opuesta en respuesta a movimientos en las tasas de interés subyacentes. La principal fuente de ineficacia de la cobertura en estas relaciones de cobertura es el efecto de la contraparte y el riesgo crediticio de la propia Empresa sobre el valor razonable de los contratos de swap de tasas de interés, que no se refleja en el valor razonable de la partida cubierta atribuible al cambio en Tasas de interés. Ninguna otra fuente de ineficacia surgió de estas relaciones de cobertura.

Las siguientes tablas detallan los importes del capital nacional y los términos restantes de los contratos swap de tasa de interés vigentes al final del período sobre el que se informa.



Serie A:		Bonos / Términos		IRS / Términos
Detalle				
Fecha de oferta	24 de octubre de 2024			28 de octubre de 2024
Fecha de emisión	28 de octubre de 2024			
Moneda	Dólar - moneda curso legal de los Estados Unidos			Dólar - moneda curso legal de los Estados Unidos
Monto de la serie	110,000,000			110,000,000
Tasa de interés	Variable - SFR 3M + 2.25 de margen, a partir del 21 de septiembre de 2026, aplicara una tasa mínima de 5.5%, hasta fecha de vencimiento o redención anticipada lo que aplique			Tasa fija 4.01% + 2.25% de margen, efectiva 28 de octubre de 2024
Periodo y fecha de pago de intereses	Trimestral los días 21 de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año			Trimestral los días 21 de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año
Forma y fecha de pago de intereses	Al vencimiento			No aplica
Base de cálculo de la tasa de interés	ACT/360			ACT/360
Plazo	3 años			2.2 años
Fecha de vencimiento	28 de octubre de 2027			21 de diciembre 2026

Serie B:		Bonos / Términos		IRS / Términos
Detalle				
Fecha de oferta	01 de abril 2025			
Fecha de emisión	03 de abril de 2025			03 de abril de 2025
Moneda	Dólar - moneda curso legal de los Estados Unidos			Dólar - moneda curso legal de los Estados Unidos
Monto de la serie	10,000,000			10,000,000
Tasa de interés	Variable - SFR 3M + 2.25 de margen			Tasa fija 3.86% + 2.25% de margen
Periodo y fecha de pago de intereses	Trimestral los días 21 de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año			Trimestral los días 21 de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año
Forma y fecha de pago de intereses	Al vencimiento			No aplica
Base de cálculo de la tasa de interés	ACT/360			ACT/360
Plazo	3 años			3 años
Fecha de vencimiento	03 de abril de 2028			03 de abril de 2028

Lo siguiente detalla la efectividad de la relación de cobertura:

Resultado

Alta eficiencia (>80%) esperada, dados los términos alineados entre la partida cubierta (bono) y el instrumento de cobertura (swap).

18. Provisión para prima de antigüedad

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

	Junio 2025	Diciembre 2024
Saldo al inicio del año	3,655,202	3,685,997
Incremento a la provisión cargado a gasto	783,430	1,174,255
Disminución	(556,316)	(1,205,050)
Saldo al final	3,882,316	3,655,202

19. Patrimonio

[Handwritten signature]

[Handwritten mark]

El capital social de la Empresa está compuesto 12,500,000 acciones sin valor nominal de las cuales 10,000,000 están emitidas y en circulación al 30 de junio del 2025 (2023:100,000 acciones emitidas y en circulación), cuyo monto pagado de las acciones asciende a B/.98,749,800.

En sesión extraordinaria de la junta de accionistas de Supermercados Xtra, S.A. celebrada el 11 de mayo de 2024, se autorizó modificar el artículo tercero del pacto social del emisor, capital autorizado, aumentar la cantidad de acciones autorizadas de (100,000) acciones a (10,000,000), propósito realizar fraccionamiento Split.

Según resolución SMV-237-22 del 23 de junio de 2022, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó el registro para negociación en el mercado secundario de las 12,500,000 acciones comunes en Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.

A continuación, movimiento detalle de acciones en tesorería durante 2024:

	Número de acciones	Valor
Acciones en Tesorería al 31 de diciembre de 2024	2,500,000	57,035,510
Acciones en Tesorería al 30 de junio de 2025	<u>2,500,000</u>	<u>57,035,510</u>

En reunión celebrada el 09 de abril de 2025 aprobó la declaración de dividendos a razón de B/.0.460 por acción a todos los tenedores de acciones comunes registradas al 08 de abril de 2025, este dividendo será pagado el 23 de abril de 2025.

En reunión celebrada el 22 de enero de 2025 aprobó la declaración del dividendo a razón de B/.0.6250 por acción menos el 10% de impuesto; a todos los tenedores de acciones comunes registrados al 31 de diciembre de 2024, los cuales fueron pagados el 31 de enero de 2025.

A continuación, el cálculo de la utilidad neta por acción



	Junio 2025	2024
Cálculo de la utilidad neta por acción básica		
Ganancia neta		
Menos: dividendos pagados acciones preferidas	(2,415,061)	8,008,578
Ganancia neta atribuible a los accionistas comunes (numerador)	<u>-</u>	<u>-</u>
	(2,415,061)	8,008,578
Número promedio ponderado de acciones comunes (denominador)	<u>10,000,000</u>	<u>10,000,000</u>
Ganancia neta por acción básica	<u>(0.24)</u>	<u>0.80</u>

Cálculo de la utilidad neta por acción diluida		
Ganancia neta atribuible a los accionistas comunes (numerador)	<u>(2,415,061)</u>	<u>8,008,578</u>
Número promedio de acciones comunes	<u>10,000,000</u>	<u>10,000,000</u>
Número de acciones comunes potencialmente diluidas (denominador)	<u>10,000,000</u>	<u>10,000,000</u>
Ganancia neta por acción diluida	<u>(0.24)</u>	<u>0.80</u>

20. Gastos de ventas generales y administrativos

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

	Junio 2025	Junio 2024
Servicios básicos	8,281,391	8,481,481
Servicio de vigilancia y alarma	3,427,725	3,381,724
Reparaciones y mantenimiento	3,355,390	3,150,880
Transportes y viáticos	3,378,495	2,949,506
Impuestos varios	2,323,821	2,058,783
Publicidad y promociones a clientes	2,646,192	2,431,606
Comisiones - tarjetas y otros	2,523,092	2,240,710
Alquileres	2,666,603	1,703,832
Honorarios profesionales	735,804	520,724
Seguros varios	409,889	363,315
Papelería y útiles de oficina	223,281	298,104
Donaciones	219,215	145,966
Otros	3,045,451	2,494,893
	<u>33,140,404</u>	<u>30,221,524</u>

21. Impuesto sobre la renta

De acuerdo con 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.

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 del 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 periodo fiscal 2022. Mediante la Resolución No.201-4489 del 24 de mayo de 2023 y notificada el 1ro. de junio del 2023, en la misma se acepta la solicitud de aplicación de no aplicación del Cálculo Alterno del Impuesto Sobre la Renta (CAIR) para los periodos 2022 y 2023.

La Empresa presentó ante la dirección General de Ingresos la solicitud de no aplicación del Calculo Alterno del Impuesto Sobre la Renta (CAIR) para el periodo fiscal 2024.

El detalle del gasto de impuesto se detalla a continuación:

	Junio 2025	Junio 2024
Ganancia antes de impuesto sobre la renta	(1,412,005)	9,552,968
Impuesto a la tasa impositiva vigente 25%	-	2,388,242

Efecto fiscal de los gastos que no son deducibles al calcular la ganancia fiscal

Más:

Intereses sobre préstamos no deducibles	907,180	638,538
Gastos no deducibles de períodos anteriores	38,435	22,767
Otros gastos no deducibles	1,183	-
Prima de antigüedad e indemnización	-	-
Costos no deducibles	-	21,196
Multas y recargos	30,895	25,782

Menos:

Prima de antigüedad e indemnización	-	-
Ingresos exentos	(79,425)	(47,551)
Capital Pagado en exceso	(194,089)	(194,089)
Marca	(720,000)	(720,000)
Plusvalía	(590,496)	(590,496)

Total de impuesto sobre la renta, neto.

	-	1,544,390
--	---	-----------

A continuación resumen del gasto del impuesto sobre la renta, neto:

Gastos impuesto sobre la renta corriente	-	(1,018,369)
Impuesto sobre la renta diferido	(1,003,056)	(526,021)

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

	Junio 2025			2024		
	Plusvalía	Marca	Capital Pagado en exceso	Plusvalía	Marca	Capital Pagado en exceso
Saldo inicio de año	6,233,009	1,920,000	776,350	8,929,359	5,445,682	960,000
Incremento	393,664	480,000	129,392	1,003,056	787,327	960,000
Disminución	-	-	-	-	-	-
Saldo final del período reportado	6,626,673	2,400,000	905,742	9,932,415	6,233,009	1,920,000
					776,350	8,929,359

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

	Junio 2025			2024		
	Redención FullXtra	Derecho de uso Arrendamiento	Total	Redención FullXtra	Derecho de uso Arrendamiento	Total
Saldo inicio de año	174,861	8,319,932	8,494,793	146,945	8,032,727	8,179,672
Incremento	-	0	0	27,916	287,205	315,121
Disminución	(176,658)	463,815	287,156	-	-	-
Saldo final del período reportado	351,519	7,856,117	8,781,949	174,861	8,319,932	8,494,793

CAF

W

A continuación, el activo/pasivo por impuestos corrientes al 30 de junio de 2025:

	Junio 2025	Diciembre 2024
Activos corrientes por impuestos	-	-
Pasivos corrientes por impuestos	<u>1,150,465</u>	<u>434,566</u>
	<u>1,150,465</u>	<u>434,566</u>

22. Otros ingresos

Ingresos por acuerdos comerciales	10,856,275	11,254,898
Otros ingresos	<u>767,874</u>	<u>1,248,166</u>
	<u>11,624,149</u>	<u>12,503,064</u>

23. Salarios y beneficios a empleados

Los salarios y beneficios a empleados por el año terminado el 30 de junio de 2025, se detallan a continuación:

	Junio 2025	Junio 2024
Salarios y beneficios a empleados	25,192,163	25,781,908
Vacaciones y décimo tercer mes	4,421,425	4,455,231
Cuotas patronales	4,540,382	4,381,347
Prima de antigüedad	<u>783,429</u>	<u>650,273</u>
	<u>34,937,399</u>	<u>35,268,759</u>

24. Costos financieros

Los costos financieros se presentan de la siguiente manera:

	Junio 2025	Junio 2024
Intereses ganados sobre depósitos a plazo y cuenta corriente	317,701	190,203
Costos financieros por financiamientos	<u>(502,095)</u>	<u>(334,292)</u>
Costos financieros por bonos	<u>(6,474,811)</u>	<u>(6,995,664)</u>
Costos financieros, netos	<u>(6,659,205)</u>	<u>(7,139,753)</u>
Costos financieros en pasivos por arrendamientos	<u>(7,033,441)</u>	<u>(7,223,755)</u>
Total costos financieros	<u>(13,692,646)</u>	<u>(14,363,508)</u>

44F

25. Instrumentos financieros

a. *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, 17, 18 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.

b. *Índice de deuda neta y patrimonio:*

	Junio 2025	Diciembre 2024
Deuda (i)	209,373,644	209,306,319
Efectivo y bancos (incluyendo el efectivo y saldos en bancos)	(39,823,753)	(37,600,954)
Deuda neta	169,549,891	171,705,365
Patrimonio (ii)	97,346,760	115,322,530
Índice de deuda neta y patrimonio	174.17%	148.89%

c. *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).

d. *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.

e. *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 involucren un riesgo de crédito para la Empresa.

f. **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.

g. **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:

		Junio 2025		2024	
	Jerarquía de valor razonable	Valor en		Valor en	
		libros	razonable	libros	razonable
Activos financieros					
Efectivo y depósitos en banco	2	39,823,753	39,823,753	37,600,954	37,600,954
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	3	21,085,503	21,085,503	26,129,603	26,129,603
Total de activos financieros		<u>60,909,256</u>	<u>60,909,256</u>	<u>63,730,557</u>	<u>63,730,557</u>
Pasivos financieros					
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:					
Cuentas por pagar	3	173,085,986	173,085,986	162,303,324	162,303,324
Bonos emitidos	3	194,463,991	187,885,891	194,275,663	193,901,161
Préstamos	3	<u>14,909,653</u>	<u>13,953,817</u>	<u>15,030,656</u>	<u>14,747,450</u>
Total de pasivos financieros		382,459,630	374,925,694	371,609,643	370,951,935

Con excepción del efectivo y depósito en banco, cuya jerarquía de valor razonable ha sido clasificada en el nivel 2, el resto de los activos y pasivos financieros mostrados arriba se clasifican en el nivel 3.

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:

- Depósitos en bancos - El valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.
- Cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar están presentadas a su valor en libros, el cual se aproxima a su valor razonable.
- Préstamos y bonos emitidos -Tasa comparable a valor de mercado.
- Cuentas por pagar comerciales – el valor razonable se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

WTF



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.

26. Otros pasivos

Los otros pasivos surgen del Programa de lealtad de clientes Full Xtra, reconocidos de conformidad con la NIIF 15, al 30 de junio del 2025. Los ingresos diferidos eran de B/.632,422 (2024: B/.699,798).

27. Segmentos de operación

A continuación, análisis de los resultados por segmento de la Empresa, cuyas principales divisiones son las siguientes:

- a) Supermercados: productos de consumo alimenticios.
- b) Frescos: productos cármicos.
- c) Departamentos: productos de ferretería, hogar, electrónica, línea blanca y mueblería.
- d) Farmacia: medicamentos en general.
- e) Restaurante y panadería: alimentos preparados, cafetería, pastelería.

	Supermercado	Fresco	Departamentos	Farmacia	Restaurante y Panadería	Total
Ingresos de actividades ordinarias	227,392,152	138,338,602	18,288,860	22,019,911	8,933,389	414,972,914
Costos de ventas	186,078,658	111,753,020	12,052,332	13,517,404	2,712,256	326,113,670
Ganancia bruta	41,313,494	26,585,581	6,236,528	8,502,507	6,221,133	88,859,244
Gastos de operación	37,304,503	22,694,946	3,000,354	3,612,448	1,465,555	68,077,803
Depreciación de los activos por derecho de uso	8,720,540	5,305,317	701,382	844,469	342,597	15,914,305
Gastos de depreciación y amortización	6,161,406	3,748,416	495,554	596,650	242,059	11,244,085
Ganancia en el segmento	(10,872,955)	(5,163,098)	2,039,239	3,448,942	4,170,922	(6,376,949)
Otros ingresos	6,369,669	3,875,117	512,304	616,818	250,241	11,624,149
Costos financieros, netos	3,649,036	2,219,964	293,487	353,361	143,357	6,659,205
Ganancia antes de impuesto sobre la renta	(8,152,321)	(3,507,945)	2,258,056	3,712,400	4,277,806	(1,412,005)

28. 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.

Mediante sentencia No.32 del 18 de mayo del 2021; juzgado del duodécimo del Circuito Civil resolvió, declarar a favor del demandante. En vista de lo anterior Supermercados Xtra, S.A. presento escrito de pruebas en segunda instancia, dentro del recurso de apelación en contra de la sentencia No.32 del 18 de mayo del 2021.

Mediante resolución 22 de diciembre de 2022, el primer tribunal superior de justicia resolvió modificar la sentencia No.32 expediente 259 del 18 de mayo del 2021, dictando parte resolutive a favor del demandante por la suma de B/.430,000, actualmente Supermercados Xtra, S.A. se encuentra presentando recurso de casación en contra resolución del 22 de diciembre de 2022. La evaluación de los elementos de juicios y pruebas aportadas y aducidas por parte de la defensa genera una probabilidad notificada por los abogados de manera satisfactoria a favor de Supermercados Xtra, S.A.

29. Eventos subsecuentes

La Empresa ha evaluado los eventos posteriores al 30 de junio de 2025, para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados a la fecha en que estos estados financieros

estaban disponibles para emitirse. Con base a esta evaluación y con excepción de lo que se detalla más abajo, se determinó que no se produjeron acontecimientos posteriores que requieran el reconocimiento o revelación en los estados financieros. Se anuncia mediante hecho relevante del 21 de julio del 2025 que Karen Barahona ha presentado su renuncia al cargo de vicepresidente de Finanzas y Administración de Supermercados Xtra, S.A., efectiva a partir del día 13 de agosto de 2025.

30. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros para el año terminado el 30 de junio de 2025, han sido aprobados y autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 20 de agosto de 2025.

* * * * *





CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO

Bonos Corporativos por US\$250,000,000.00

BANISTMO INVESTMENT CORPORATION S.A., autorizada para ejercer el negocio de fideicomiso al amparo de la licencia fiduciaria otorgada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, con número 3-93, actuando en su condición de Fiduciario del Fideicomiso 3195, bajo el Contrato de Fideicomiso de Garantía suscrito el 23 de octubre de 2019 entre SUPERMERCADOS Xtra, S.A. como Fideicomitentes y Emisor, Banco General, S.A. como Agente de Pago, Registro y Transferencia certifica que (todos los términos en mayúsculas que no aparezcan definidos en esta certificación tendrán el significado que se les atribuye en el Contrato de Fideicomiso):

1. Nombre del Emisor: Supermercados Xtra, S.A., tiene un fideicomiso panameño constituido de conformidad con el Contrato de Fideicomiso de acuerdo con la Ley 1 de 5 de enero de 1984, como ha sido modificada por la Ley 21 de 10 de mayo de 2017.
2. Resolución de registro de valor: La Emisión fue autorizada para su venta en oferta pública por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante la Resolución No. SMV-418-19 del 14 de octubre de 2019.
3. Detalle del Título emitido y Monto Total Registrado y Autorizado: Monto máximo de Doscientos Cincuenta Millones de dólares moneda legal de los Estados Unidos de América (USD250,000,000.00).
4. Total de Bienes Administrado del Fideicomiso: Los activos que integran el Patrimonio Administrado al 30 de junio de 2025 del Fideicomiso FID 3195 ascendían a USD125,394.20.
5. El Fideicomiso identificado FID 3195, al cierre del 30 de junio de 2025 mantenía los bienes fiduciarios debidamente transferidos al fiduciario.
6. Series que cubren el Patrimonio del Fideicomiso:

Serie	Fecha de emisión	Monto Emitido USD	Monto en Circulación USD	Tasa Vigente	Vencimiento
B	28-oct-19	65,000,000.00	65,000,000.00	6.00%	28-oct-26
D	03-abr-20	10,000,000.00	10,000,000.00	6.00%	03-abr-27

MF

MF

7. Desglose de la composición de los bienes fideicomitidos:

A. En las Cuentas Fiduciarias:

Nombre de los Activos	Detalle	Valor de los Activos US\$	% de Composición de los Activos	Vencimiento
Depósitos en Bancos	Cuenta Bancaria Local	125,394.20	100%	A la vista

B. Carta de Crédito para Reserva de Servicio de Deuda

En virtud del Prospecto Informativo de la Emisión de Bonos el Emisor se obliga a depositar y mantener en todo momento fondos que cubran por lo menos el próximo pago de trimestral de intereses que corresponda pagar bajo los Bonos emitidos y en circulación y tendrá la opción de cubrir el Balance Requerido mediante el depósito de fondos en la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda o mediante la entrega al Fiduciario de una o más Carta(s) de Crédito de Reserva de Servicio de Deuda, por un monto que, sumado a los fondos depositados en la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda, cubran o sean al menos iguales al Balance Requerido. El Fiduciario mantiene las siguientes Cartas de Crédito:

- o Carta de Crédito Standby Irrevocable emitida por The Bank of Nova Scotia por la suma de USD1,134,430.56.

8. Concentración de Activos Fiduciarios: Un 100% del total de los bienes en fideicomiso están concentrados en Cuentas Bancarias Locales, por lo anterior, ninguna otra categoría de activos fiduciarios, representan un porcentaje igual o superior al 10% del total de los activos en fideicomiso.

9. Clasificación de los Activos Fideicomitidos cedidos al Fideicomiso según su vencimiento:

Al 30 de junio de 2025 la clasificación de los activos fideicomitidos según su vencimiento se presenta a continuación:

	A la vista	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos				
Depósitos en banco	125,394.20	-	-	125,394.20
Total de activos	125,394.20	0	0	125,394.20

10. El Fideicomiso identificado con el número FID 319S, no mantiene pagaré como bienes fideicomitidos.

11. El Fideicomiso identificado con el número FID 3195, no mantiene valor residual de los activos fideicomitidos, ya que no posee activos en moneda distinta a la moneda de curso legal de Panamá.

12. Cobertura histórica de los últimos tres (3) trimestres conforme al Patrimonio Fideicomitado para la Reserva de Servicio de Deuda

Trimestre	Próximo Pago de Intereses	Cobertura Requerida	Bienes y Derechos Fideicomiso	Cobertura de Obligaciones Garantizadas por el Fideicomiso
30-sep-24	1,272,736.11	100%	2,259,450.79	178%
31-dic-24	1,258,750.00	100%	2,259,576.52	180%
31-mar-25	1,169,319.44	100%	1,259,699.95	108%

13. Relación de cobertura establecida en el Prospecto Informativo y la que resulta de dividir el Patrimonio del Fideicomiso entre el monto en circulación:

Conforme al Prospecto Informativo y los Documentos de la Emisión, el Emisor se obliga, a cumplir las “Obligaciones Financieras” las cuales serán revisadas trimestralmente y presentadas por el Emisor al Agente de Pago con base en los estados financieros del emisor, auditados e interinos, iniciando la primera medición con la expedición de los primeros estados financieros auditados de Supermercados Xtra, S.A. del año fiscal posterior a la Fecha de Oferta de la Emisión, y las mediciones siguientes se harán con frecuencia trimestral con los resultados financieros de los últimos doce (12) meses:

- a. Mantener una Cobertura de Servicio de Deuda mínima de 4.0x.
- b. Mantener una relación Deuda Neta / EBITDA igual o menor que 3.5x.

Adicionalmente, para efectos de cumplir con el contenido de esta Certificación del Fiduciario de conformidad con lo establecido en el Contrato de Fideicomiso y el Prospecto Informativo, se deja constancia de que para el cálculo de la relación de cobertura, el Fideicomiso tiene como finalidad garantizar las Obligaciones Garantizadas, sujeto al orden de prelación establecido en el Fideicomiso, contemplando el pago de los intereses e intereses moratorios y, luego, aplicando los fondos remanentes a los saldos adeudados en concepto de capital a los Tenedores Registrados en proporción a sus respectivas acreencias y hasta donde alcancen los fondos de la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda.

Se deja constancia que el Fiduciario hace cualquier calculo de Reserva de Servicio de Deuda establecido en el Prospecto Informativo basado en los Bienes Fiduciarios que mantiene a fecha del 30 de junio de 2025 como parte del Fideicomiso de Garantía.

Reserva de Servicio de Deuda al 30 de junio de 2025

Bienes en Fideicomiso	1,259,824.76	110%
Próximo Pago	1,150,000.00	

El Fideicomiso identificado con el número FID 3195, sólo garantiza la emisión descrita en el numeral 2 de esta certificación.

EN FE DE LO CUAL, se extiende esta certificación en la Ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 30 de julio de 2025.

Banístico Investment Corporation S.A., en calidad de Fiduciario Local bajo el Contrato de Fideicomiso


Dayra Santana
Firma Autorizada

RF

2



Banistmo Investment Corporation, S.A.
RUC 19838 62 180598 DV 06
Casa Matriz, Torre Banistmo,
Calle 50, Panamá
T – (507) 263 5855
banistmo.com

CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO

Bonos Rotativos Corporativos por US\$300,000,000.00

BANISTMO INVESTMENT CORPORATION S.A., autorizada para ejercer el negocio de fideicomiso al amparo de la licencia fiduciaria otorgada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, con número 3-93, actuando en su condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía identificado con el número 3231, bajo el Contrato de Fideicomiso de Garantía suscrito el 16 de octubre de 2024 entre SUPERMERCADOS Xtra, S.A. como Fideicomitente y Banistmo Investment Corporation, S.A. en calidad de Fiduciario:

1. Nombre del Emisor: Supermercados Xtra, S.A., tiene un fideicomiso panameño constituido de conformidad con el Contrato de Fideicomiso de acuerdo con la Ley 1 de 5 de enero de 1984, como ha sido modificada por la Ley 21 de 10 de mayo de 2017.
2. Resolución de registro de valor: La Emisión fue autorizada para su venta en oferta pública por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante la Resolución No. SMV-373-24 del 15 de octubre de 2024.
3. Detalle del Título emitido y Monto Total Registrado y Autorizado: Monto máximo de Trescientos Millones de dólares moneda legal de los Estados Unidos de América (USD300,000,000.00).
4. Total de Bienes Administrado del Fideicomiso: Los activos que integran el Patrimonio Administrado al 30 de junio de 2025 del Fideicomiso FID 3231 ascendían a USD55,040.25.
5. El Fideicomiso identificado FID 3231, al cierre del 30 de junio de 2025 mantenía los bienes fiduciarios debidamente transferidos al fiduciario.
6. Series que cubren el Patrimonio del Fideicomiso:

El 3 de abril 2025 se adiciono la serie B por \$10,000,000.00 con vencimiento a 3 años

Serie	Fecha de emisión	Monto Emitido USD	Monto en Circulación USD	Tasa Vigente	Vencimiento
A	28-oct-24	110,000,000.00	110,000,000.00	6.57369%	28-oct-27
B	03-abr-25	10,000,000.00	10,000,000.00	6.57369%	03-abr-28

7. Desglose de la composición de los bienes fideicomitidos:

A. En las Cuentas Fiduciarias:

Nombre de los Activos	Detalle	Valor de los Activos US\$	% de Composición de los Activos	Vencimiento
Depósitos en Bancos	Cuenta Bancaria Local	55,040.25	100%	A la vista

B. Carta de Crédito para Reserva de Servicio de Deuda

- o Carta de Crédito Standby Irrevocable emitida por Banistmo, S.A. por la suma de USD1,963,000.00.

5. Concentración de Activos Fiduciarios: Un 100% del total de los bienes en fideicomiso están concentrados en Cuentas Bancarias Locales y la Carta de Crédito Standby, por lo anterior, ninguna otra categoría de activos fiduciarios, representan un porcentaje igual o superior al 10% del total de los activos en fideicomiso.

6. Clasificación de los Activos Fideicomitidos cedidos al Fideicomiso según su vencimiento:

Al 30 de junio de 2025 la clasificación de los activos fideicomitidos según su vencimiento se presenta a continuación:

Activos	A la vista	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
	55,040.25	-	-	55,040.25
Total de activos	55,040.25	0	0	55,040.25

7. El Fideicomiso identificado con el número FID 3231, no mantiene pagaré como bienes fideicomitidos.

8. El Fideicomiso identificado con el número FID 3231, no mantiene valor residual de los activos fideicomitidos, ya que no posee activos en moneda distinta a la moneda de curso legal de Panamá.

[Handwritten signature]

MF

9. Cobertura histórica del trimestre.

Trimestre	Próximo Pago de Intereses	Cobertura Requerida	Bienes y Derechos Fideicomiso	Cobertura de Obligaciones Garantizadas por el Fideicomiso
31-dic-24	1,816,116.50	100%	1,818,000.00	100%
31-mar-25	1,842,790.16	100%	1,843,009.13	100%

10. Relación de cobertura establecida en el Prospecto Informativo y la que resulta de dividir el Patrimonio del Fideicomiso entre el monto en circulación:

El patrimonio fideicomitido del Fideicomiso de Garantía consistirá principalmente, en una suma equivalente a los fondos que cubran por lo menos el próximo pago del Servicio de Deuda que corresponda pagar bajo las Series Garantizadas de los Bonos emitidos y en circulación.

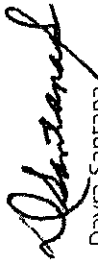
Se deja constancia que el Fiduciario hace cualquier cálculo de Reserva de Servicio de Deuda establecido en el Prospecto Informativo basado en los Bienes Fiduciarios que mantiene como parte del Fideicomiso de Garantía.

Reserva de Servicio de Deuda		
Bienes en Fideicomiso	2,018,040.25	100%
Próximo Pago	2,015,931.60	

Fideicomiso identificado con el número FID 3231, sólo garantiza la emisión descrita en el numeral 2 de esta certificación.

EN FE DE LO CUAL, se extiende esta certificación en la Ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 30 de julio de 2025.

Banistmo Investment Corporation S.A., en calidad de Fiduciario bajo el Contrato de Fideicomiso


Dayra Santana
Firma Autorizada

