



TEL.: (507) 360-0300
FAX: (507) 236-1620
E-mail: etsa@tagaropulos.com



APTDO. 0819-06171
EL DORADO, PANAMA

P.O.BOX 52-6300
MIAMI, FL 33152-6300
U.S.A.

Panamá, 27 de Agosto de 2011.

Señores
Comisión Nacional de Valores
Ciudad.-

Ref: Informe de Actualización Trimestral

Estimados señores:

Por este medio remitimos formalmente los siguientes documentos:

- Informe de Actualización Trimestral (IN-T)
- Estados Financieros Auditados de Empresas Tagaropulos, S.A. al 30 de Junio 2011.
- Estados Financieros Auditados de Internacional Tagaropulos, S.A. al 30 de Junio 2011.

Los Estados Financieros de los garantes o fiadores adicionales de los VCNS de las empresas, a saber: Inmobiliaria Don Antonio, S.A., Agroindustrial Rey, S.A. y Setrey, S.A., son entregados directamente a ustedes por Rey Holding, al presentar estos últimos sus actualizaciones trimestrales requeridas por ser emisor registrado.

Sin otro particular, quedamos de ustedes,

Cristo Kitras
Gerente General

cc. Archivo Control

REPUBLICA DE PANAMA

COMISION NACIONAL DE VALORES

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

ANEXO NO. 2

FORMULARIO IN-T

INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL

Trimestre Terminado el 30 de junio de 2011.

Presentado según el Decreto de Ley 1 de 8 de Julio de 1999 y El Acuerdo
No. 18-00 del 11
de octubre de 2000.



EL EMISOR: EMPRESAS TAGAROPULOS, S.A.

VALORES REGISTRADOS: VALORES COMERCIALES
NEGOCIALES Y ACCIONES
COMUNES

TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: Tel. 360-0300 Fax 236-1620

DIRECCION DEL EMISOR: Ave. Ricardo J. Alfaro

CORREO ELECTRONICO: rsantamaria@tagaropulos.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.

Empresas Tagarópulos, S.A. es una sociedad anónima constituida mediante Escritura Pública No. 6946 del 20 de noviembre de 1974 otorgada ante la Notaría Quinta del circuito Notarial de la Ciudad de Panamá e inscrita en la Ficha 10270, rollo 412, Imagen 141 de la Sección de Micropelículas Mercantil del Registro Público. Empresas Tagarópulos, S.A. actúa como empresa tenedora de acciones y controla a las siguientes empresas: Tagarópulos, S.A. (la cual se dedica a la importación, almacenamiento, distribución y mercadeo de productos alimenticios y mercancías), y Mobitag, S.A. (empresa dedicada a la actividad inmobiliaria y que actualmente se encuentra sin actividad comercial). El siguiente análisis trimestral se basa en los estados financieros consolidados interinos de empresas Tagarópulos, S.A. para el período comprendido de **nueve (9) meses terminados el 30 de junio de 2011** (el año fiscal del Emisor termina el 30 de septiembre). Cabe aclarar que los estados financieros interinos de Empresas Tagarópulos, S.A. y sus subsidiarias son comparativos con el año **2010** para el mismo período a nivel de resultados.

I. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ

La liquidez de la empresa al **30 de junio de 2011** comparada con el trimestre anterior presentó una **disminución** de **-\$96,924** dado que el capital de trabajo tuvo una variación de **\$4,895,274** a **\$4,798,350**. La razón corriente se establece en **1.21** vs el trimestre anterior que estuvo en **1.25**. En lo que se refiere a activo corriente se refleja un aumento de **+\$2,654,800**, comparado con el trimestre anterior. El principal aumento en activo corriente contra el trimestre anterior se dan en **Inventarios + \$2,712,820**; en lo que se refiere a pasivo corriente el aumento es de **+\$2,751,724** se destacan aumentos en Cuentas por Pagar Proveedores en **+2,684,527** y aumentos en Sobregiros y Préstamos Bancarios en el orden de **+\$684,339**.

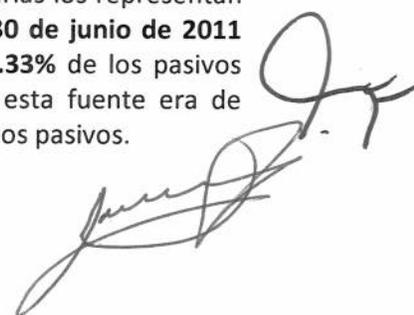
B. RECURSOS DE CAPITAL

El capital pagado del Emisor y sus subsidiarias más ganancias retenidas es de **\$2,526,512** que incluye el superávit de reevaluación de **\$5,824,598** menos el impuesto complementario de **-\$242,238** da un patrimonio total de **\$8,108,872** con un total de acciones comunes emitidas y en circulación de **3,733,312**.

Durante este período (**Tercer Trimestre 2010-2011**) la empresa mostró una utilidad neta de **-\$83,263**, en comparación a una utilidad de **-\$36,234** (una disminución de **-\$47,029**), para el mismo trimestre del año anterior.

La principal fuente de financiamiento del Emisor y sus subsidiarias al **30 de junio del 2011** fue el crédito de los proveedores que totalizaba **\$11,226,801** lo cual representaba el **28.68%** de los activos y el **36.18%** de los pasivos. Para el trimestre terminado al **31 de marzo de 2011**, esta fuente de financiamiento representaba **\$8,542,274** y correspondía al **23.41%** de los activos totales y el **30.24%** de los pasivos totales.

La segunda fuente principal de financiamiento del Emisor y sus subsidiarias los representan los valores comerciales negociables, los cuales sumaban al cierre del **30 de junio de 2011** **\$6,000,000** y le correspondía el **15.33%** de los activos totales y el **19.33%** de los pasivos totales. Para el trimestre que terminaba el **31 de marzo del 2011** esta fuente era de **\$6,000,000** lo que representaba el **16.45%** de los activos y el **21.24%** de los pasivos.



II. RESUMEN FINANCIERO

EMPRESAS TAGAROPULOS				
ULTIMOS CUATRO TRIMESTRES				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Junio 30, 2011	Marzo 31, 2011	Diciembre 31, 2010	Septiembre 30, 2010
Ventas o Ingresos Totales	\$20,901,867	\$20,422,635	\$20,976,121	\$19,548,036
Margen Operativo	\$4,411,991	\$4,317,031	\$4,209,990	\$49,238,869
Gastos Generales y Administrativos	\$4,387,935	\$3,999,916	\$3,866,078	\$3,480,931
Utilidad o Pérdida Neta	-\$83,263	\$140,533	\$96,069	\$123,025
Acciones emitidas y en circulación	3,733,312	3,733,312	3,733,312	3,733,312
Utilidad o Pérdida por Acción	-\$0.02	\$0.04	\$0.03	\$0.03
Depreciación y Amortización	\$262,552	\$225,481	\$220,159	\$222,639
Utilidades o pérdidas no recurrentes	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
BALANCE GENERAL	Junio 30, 2011	Marzo 31, 2010	Diciembre 31, 2010	Septiembre 30, 2010
Activo Circulante	\$27,460,029	\$24,805,229	\$23,780,882	\$22,493,873
Activos Totales	\$39,142,623	\$36,845,203	\$38,609,666	\$37,357,069
Pasivo Circulante	\$22,661,679	\$19,909,955	\$22,078,773	\$21,010,044
Deuda a Largo Plazo	\$8,372,071	\$8,339,824	\$8,289,056	\$8,201,256
Acciones Preferidas				0
Capital Pagado	\$16,501,603	\$16,501,603	\$16,501,603	\$16,501,603
Escisión de Subsidiarias	-\$23,479,860	-\$23,479,860	-\$23,479,860	-\$23,479,860
Utilidades Retenidas	\$9,504,769	\$9,626,547	\$9,447,500	\$9,351,431
Patrimonio Total	\$8,108,872	\$8,235,424	\$8,241,838	\$8,145,769
RAZONES FINANCIERAS:	Junio 30, 2011	Marzo 31, 2010	Diciembre 31 2010	Septiembre 30, 2010
Dividendo/Acción	0	0	0	0
Deuda Total/Patrimonio	3.83	3.43	3.68	3.59
Capital de Trabajo	\$4,798,350	\$4,895,274	\$1,702,109	\$1,483,829
Razón Corriente	1.21	1.25	1.08	1.07
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	-0.41	0.62	0.42	0.56

III. ESTADOS FINANCIEROS

A continuación se presentan los estados financieros completos interinos al **30 de junio de 2011** confeccionados de acuerdo a las Normas de Auditoría.



La tercera fuente principal del financiamiento del Emisor y subsidiarias lo representan Bonos Subordinados, los cuales totalizaban al cierre del **30 de junio del 2011 \$5,000,000**, monto que representa el **12.77%** del total de activos y **16.11%** del total de pasivos. Para el trimestre que terminaba el **31 de marzo de 2011**, esta fuente era de **\$5,000,000** lo que representaba el **13.70%** de los activos y el **17.70%** de los pasivos.

C. RESULTADOS DE OPERACIONES

Resultados para el trimestre terminado el **30 de junio de 2011**.

Para período de nueve meses terminado el **el 30 de junio de 2011** la empresa registró ingresos totales netos por **\$20,901,867** lo cual representa un aumento en dólares **\$1,320,378** y porcentual del **6.74%** sobre los ingresos totales del mismo trimestre del año anterior. La ganancia bruta del **tercer** trimestre del año **2010-2011** fue de **\$4,411,991** en comparación a **\$4,097,567** para el mismo trimestre del año 2009-2010, logrando un aumento en el margen bruto de **+\$314,424 (+7.13%)**. A nivel de margen de contribución se da un crecimiento de **+0.18%** producto de la mezcla de ventas por marca y cambios en la estructura de comercialización de ciertos productos.

D. ANALISIS DE PERSPECTIVAS

Se mantiene con la política de consolidación de líneas de productos de consumo masivo y el establecimiento de estrategias de desarrollo y penetración de mercado tanto para el canal tradicional (TT), como el de comercio organizado (MT). Se continúan desarrollando formulas para mejorar la eficiencia operativa de la empresa y con esto tratar de compensar los gastos incrementales. Se están realizando revisiones constantes de los márgenes de contribución y mezcla de ventas para que estén acordes a los objetivos de la empresa.

E. HECHOS RELEVANTES

La Junta Directiva de Empresas Tagarópulos, S.A. en su reunión del 15 de julio de 2004, facultaba para tal efecto según Asamblea de Accionistas del día 04 de marzo de 2004, aprobó la escisión de sus subsidiarias Internacional Tagarópulos, S.A.

Según esta escisión cada accionista registrado a la fecha del 15 de julio de 2004 de Empresas Tagarópulos, S.A. recibiría al 31 de julio de 2004 una acción sin valor nominal por cada acción que posea en Empresas Tagarópulos, S.A.

A partir del mes de octubre de 2006, Tagarópulos, S.A., comenzó a distribuir la línea de productos de belleza Maybelline, Garnier y Fructis.

En febrero de 2008, se inicia la distribución de las Tarjetas Prepago Clarocom, tanto en el Canal Tradicional como en el Canal de Comercio Organizado

El 23 de abril de 2009, se fusiona Prota, S.A., con Tagarópulos, S.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized name, located in the bottom right corner of the page.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados por el año terminado
el **30 de junio del 2011** e informe de los auditores
independientes del **18 de agosto del 2011**

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

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'J. Tagarópulos', located in the bottom right corner of the page.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Informe de Compilación y Estados Financieros Consolidados 2011

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de situación financiera consolidado	2
Estado consolidado de resultados integrales	3
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	4
Estado consolidado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros consolidados	6 - 40

Información adicional

Anexo I Información de consolidación sobre el estado de situación financiera

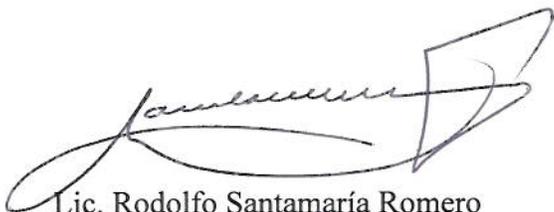
Anexo II Información de consolidación sobre los estados de resultados y utilidades no distribuidas

A handwritten signature in black ink, appearing to be "J. J. J.", located in the bottom right corner of the page.

INFORME DE COMPILACIÓN

Señores
Junta Directiva y Accionistas
Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Sobre la base de la información proporcionada por la administración hemos compilado, de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados 4410 – Trabajos para Compilar Información financiera, el estado de situación financiera de Empresas Tagarópulos, S.A. y Subsidiarias al **30 de junio de 2011**, y los correspondientes estado de resultado integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el período de **nueve** meses terminado en esa fecha. Igualmente, hemos compilado los anexos 1 y 2. La administración es responsable por estos estados financieros. No hemos auditado ni revisado estos estados financieros y consecuentemente, no expresamos ninguna certeza sobre dichos estados financieros.



Lic. Rodolfo Santamaría Romero
Contador Público Autorizado
Licencia de Idoneidad No. 4115

18 de agosto del 2011
Panamá, República de Panamá



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

**Estado de situación financiera consolidado
30 de junio del 2011
(En balboas)**

	Notas	30 de junio 2011 (Compilado)	30 de septiembre 2010 (Audiado)	30 de junio 2011 (Compilado)	30 de septiembre 2009 (Audiado)
Activos					
Activos corrientes:					
Efectivo y depósitos en bancos		3,560,939	571,176	2,922,732	1,388,113
Cuentas por cobrar:				6,000,000	6,000,000
Clientes, neto	4	9,226,298	7,887,620		
Empleados	6	34,277	22,177		
Compañías afiliadas y relacionadas	5	1,636,371	1,168,173	11,226,801	10,776,857
Otras		149,513	25,887	1,259,153	1,914,011
Total de cuentas por cobrar, neto		11,046,460	9,103,857	32,320	54,257
Inventarios, neto	7	11,741,506	11,954,832	182,188	183,376
Gastos pagados por adelantado		544,068	637,703	1,038,639	693,430
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		567,057	226,305	22,661,833	21,010,044
Total de activos corrientes		27,460,029	22,493,873		
Activos no corrientes:					
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto	10, 11	10,868,876	10,547,785	2,051,417	1,865,061
Inversiones disponibles para la venta	9	5,058	3,641,923	12,121	33,374
Fondo de cesantía		662,379	606,418	5,000,000	5,000,000
Otros		146,282	67,070	657,688	690,545
Total de activos no corrientes		11,682,594	14,863,196	650,845	612,276
				8,372,071	8,201,256
				31,033,905	29,211,300
Pasivos y patrimonio					
Pasivos corrientes:					
Sobregiro y préstamos bancarios	11				
Valores comerciales negociables	12				
Cuentas por pagar:					
Proveedores					
Compañías afiliadas y relacionadas	5				
Arrendamiento financiero por pagar	14				
Otras					
Total de cuentas por pagar					
Gastos e impuestos acumulados por pagar					
Total de pasivos corrientes					
Pasivos no corrientes:					
Préstamos por pagar - compañías relacionadas	5				
Arrendamiento financiero por pagar	14				
Bonos por pagar	5, 13				
Impuesto sobre la renta diferido	16				
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	15				
Total de pasivos no corrientes					
Total de pasivos					
Patrimonio:					
Acciones comunes sin valor nominal; autorizadas 10,000,000 acciones; emitidas y en circulación 3,733,312 acciones (30/09/10: 3,733,312)					
Superávit por revaluación, neto					
Cambio en las inversiones disponibles para la venta	10				
Escisión de subsidiarias					
Utilidades no distribuidas					
Impuesto complementario					
Total de participación controladora					
Participación no controladora	19				
Total de patrimonio					
Total de pasivos y patrimonio					
Total de pasivos y patrimonio					

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Estado consolidado de resultados integrales

Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

	Notas	2011		2010	
		Tercer Trimestre	Nueve Meses	Tercer Trimestre	Nueve Meses
		(Compilado)		(Compilado)	
Ingresos:					
Ventas netas	5	20,842,400	62,241,156	19,581,489	58,075,091
Costo de ventas	5	(16,430,409)	(49,302,144)	(15,483,922)	(45,766,938)
Ganancia bruta en ventas		4,411,991	12,939,012	4,097,567	12,308,153
Otros ingresos y gastos operativos:					
Otros ingresos operativos	5	17,936	59,467	68,409	140,217
Gastos de ventas, generales y administrativos	5, 17	(4,387,935)	(12,253,929)	(3,999,681)	(11,466,489)
Ganancia en operaciones		41,992	744,550	166,295	981,881
Participación en asociada	8	-	92,062	35,680	118,331
Costos financieros	5	(202,650)	(658,311)	(244,422)	(564,470)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		(160,658)	178,301	(42,447)	535,742
Impuesto sobre la renta:					
Corriente	16	(38,881)	24,962	(8,031)	129,505
Diferido	16	-	-	1,818	-
		(38,881)	24,962	(6,213)	129,505
Utilidad del año		(121,777)	153,339	(36,234)	406,237
Otras Partidas Integrales:					
Cambio en Valores Disponibles		(38,514)	(38,514)	-	-
Utilidad integral del periodo		(160,291)	114,825	(36,234)	406,237
Atribuible a:					
Participación controladora		(121,518)	114,695	(36,074)	405,627
Participación no controladora	19	(259)	130	(160)	610
		(121,777)	114,825	(36,234)	406,237
Utilidad básica por acción:					
Básica	18	(0.03)	0.03	(0.01)	0.11

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

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

**Estado consolidado de cambios en el patrimonio
Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011
(En balboas)**

	Notas	Acciones comunes	Acciones preferidas	Superávit por revaluación, neto	Escisión de subsidiarias	Utilidades no distribuidas	Cambios en valores disponibles para la venta	Impuesto complementario	Participación controladora	Participación no controladora	Total de patrimonio
Saldo al 30 de septiembre de 2010 (Auditado)		16,501,603	0	5,824,598	-23,479,860	9,254,355	38,514	-90,517	8,048,694	97,074	8,145,768
Participación no controladora	19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad integral del año		0	0	0	0	153,209	-38,514	-151,875	-37,180	130	-37,050
Saldo al 30 de junio de 2011 (Compilado)		16,501,603	0	5,824,598	-23,479,860	9,407,564	0	-242,392	8,011,514	97,204	8,108,718

	Notas	Acciones comunes	Acciones preferidas	Superávit por revaluación, neto	Escisión de subsidiarias	Utilidades no distribuidas	Cambios en valores disponibles para la venta	Impuesto complementario	Participación controladora	Participación no controladora	Total de patrimonio
Saldo al 30 de septiembre de 2009 (Auditado)		16,501,603	3,560,000	5,829,899	(23,479,860)	8,893,953		(89,674)	11,215,921	192,157	11,408,078
Capital Adicional Pagado		(100,000)							(100,000)		(100,000)
Utilidad Neta	19					405,627			405,627	610	406,237
Participación no controladora	18			(5,301)				176	(5,125)	4,125	(1,000)
Redención de acciones preferidas	19		(3,560,000)						(3,560,000)		(3,560,000)
Dividendos pagados - acciones preferidas						(129,552)			(129,552)		(129,552)
Impuesto Complementario								(679)	(679)		(679)
Saldo al 30 de junio de 2010 (Compilado)		16,501,603	-	5,824,598	(23,479,860)	9,170,028	-	(90,177)	7,826,192	196,892	8,023,084




Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

	Notas	2011	2010
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		153,339	405,627
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	10	708,192	594,925
Provisión para posibles cuentas incobrables	6	24,750	24,750
Pérdida (ganancia) neta en venta de activos fijos		18,851	8,623
Participación en la utilidad de asociada	8	-	(118,331)
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	15	38,569	118,923
Impuesto sobre la renta	16	(32,857)	129,505
Provisión para inventario dañado o vencido	7	-	37,814
Cambios en los activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar		(1,499,154)	(446,651)
Inventarios		213,326	(1,000,328)
Gastos pagados por adelantado		93,635	(421,768)
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		(340,751)	(233,678)
Otros activos		(135,173)	(78,042)
Cuentas por pagar		(883,051)	176,363
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		-	100,137
Pago de prima de antigüedad e indemnización		-	(73,513)
Impuesto sobre la renta pagado		345,209	-
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación		(1,295,115)	(775,644)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de propiedades y equipos	5	(1,048,134)	(1,006,659)
Inversion en Asociada		3,636,865	-
Inversion disponible para la venta		(38,514)	-
Depósito a plazo fijo pignorado		(3,000,000)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(449,783)	(1,006,659)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos y sobregiros bancarios		1,534,619	(44,406)
Pagos a capital de arrendamientos financieros		(21,253)	(42,692)
Prestamos por pagar Cias Relacionadas		186,356	(19,264)
Cuentas entre partes relacionadas		186,815	349,851
Aumento en participación no controladora	19	-	(390)
Emisión de bonos subordinados		-	1,650,000
Redención de acciones preferidas		-	(210,000)
Plazo Fio pignorado		-	150,000
Dividendos pagados		-	(129,552)
Dividendos pagados en acciones preferidas		-	-
Impuesto complementario pagado		(151,875)	(679)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento		1,734,661	1,702,868
(Disminución) aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos		(10,236)	(79,435)
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año		571,176	776,551
Efectivo y depósitos en bancos al final del año	4	560,940	697,116
Revelacion suplementaria de la informacion del flujo de efectivo:			
Intereses pagados		(577,872)	(462,653)
Impuesto sobre la renta pagado		(560,101)	(282,085)

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

1. Información general

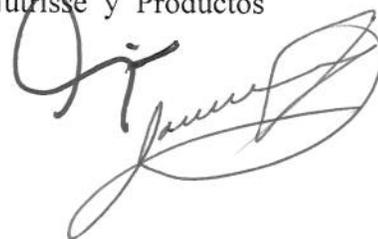
Empresas Tagarópulos, S. A. y subsidiarias fueron constituidas de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. Empresas Tagarópulos, S. A. nace como resultado de su escisión (separación) de las empresas que conformaban el Grupo de Empresas Rey. Las oficinas del Grupo están ubicadas en la avenida Ricardo J. Alfaro, edificio Tagarópulos.

Las subsidiarias de Empresas Tagarópulos, S. A. son las siguientes:

- Tagarópulos, S. A.: subsidiaria en un 99.78%. Empresa dedicada al almacenamiento y distribución de productos alimenticios y mercancía seca a través de todo el territorio nacional, desde sus puntos de ventas localizados en las provincias de Panamá, Coclé, Chiriquí y Colón.
- Mobitag, S. A.: subsidiaria en un 100%. Empresa dedicada a bienes raíces.
- Inmobiliaria Chiricrush, S. A.: subsidiaria en un 100%, la cual se dedica a la compra y venta de inmuebles. Empresas Tagarópulos, S.A. es 100% de Inmobiliaria Chiricrush, S. A., 50% directamente y 50% vía Tagarópulos, S.A.
- Prota, S. A.: fue subsidiaria en un 50% hasta el 23 de abril de 2009 y se dedicaba a la manufactura de productos alimenticios. Mediante la Escritura 24181 de 23 de abril de 2009 se protocolizó convenio de fusión por absorción entre las sociedades Prota, S.A. y Tagarópulos, S.A. mediante el cual Tagarópulos, S. A. absorbió a Prota, S. A.
- Mobitag, S.A.: está en proceso de adjudicación de activos, una vez culmine dicho proceso se iniciará la disolución de la sociedad.

El Grupo ha logrado acuerdos comerciales importantes para la distribución de productos dentro de la República de Panamá. Entre los acuerdos de distribución más significativos tenemos:

- Acuerdo con Kraft Foods Panamá, S. A. para la distribución de la línea de productos NABISCO.
- Acuerdo de distribución exclusiva para la República de Panamá de la línea completa de productos de higiene y belleza L'Oreal.
- Acuerdo de distribución de los productos marca 3M.
- Acuerdo de distribución exclusiva para la República de Panamá de la línea de productos de belleza Maybelline New York, Garnier Tintes Nutrisse y Productos Capilares Fructis.



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

2. Normas e interpretaciones emitidas y que no están en vigor

A la fecha de autorización de estos estados financieros, las siguientes normas e interpretaciones fueron emitidas pero no están en vigor:

<u>Norma e Interpretación</u>	<u>Fecha Efectiva</u>
• NIC 1 Presentación de los Estados Financieros (Enmiendas) - Como resultado de las Mejoras Anual a las NIIFs en abril de 2009	1 de enero de 2010.
• NIC 1 Presentación de los Estados Financieros (Enmiendas) - Como resultado de las Mejoras Anual a las NIIFs en mayo de 2010	1 de enero de 2011.
• NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo (Enmiendas) - Como resultado de las Mejoras Anual a las NIIFs en abril de 2009	1 de enero de 2010.
• NIC 17 Arrendamientos (Enmiendas) - Como resultado de las Mejoras Anual a las NIIFs en abril de 2009	1 de enero de 2010.
• NIC 24 Revelaciones de Partes Relacionadas (Revisada) - Definición Revisada de Partes Relacionadas	1 de enero de 2011.
• NIC 27 Estados financieros consolidados y separados (Enmiendas) - Como resultado de las Mejoras Anual a las NIIFs en mayo de 2010	1 de julio de 2010.
• NIC 32 Instrumentos Financieros (Enmiendas) - Clasificación de los derechos de emisión	1 de febrero de 2010.
• NIC 34 Información financiera intermedia (Enmiendas) - Como resultado de las Mejoras Anual a las NIIFs en mayo de 2010	1 de enero de 2011.



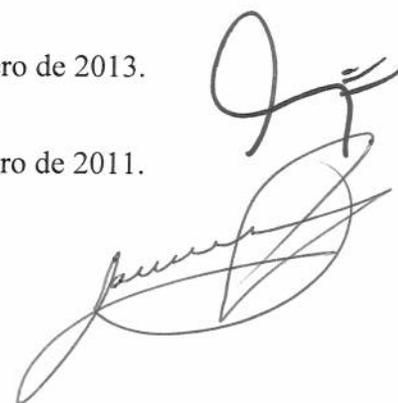
Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

- NIC 36 Deterioro de Activos (Enmiendas)
- Como resultado de las Mejoras Anual a las NIIFs en abril de 2009 1 de enero de 2010.
- NIC 39 Instrumentos Financieros (Enmiendas) - Como resultado de las Mejoras Anual a las NIIFs en abril de 2009 1 de enero de 2010.
- NIIF 2 (Enmiendas) - Relacionada al Grupo de Efectivo Basado en Transacciones Pagadas en Acciones 1 de enero de 2010.
- NIIF 3 Combinación de Negocios (Enmiendas) como Resultado de las Mejoras Anuales a NIIF de Mayo 2010 1 de julio de 2010.
- NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas (Enmiendas) - Como resultado de las Mejoras Anual a las NIIFs en abril de 2009 1 de enero de 2010.
- NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones (Enmiendas) - Como Resultado de las Mejoras Anual a las NIIFs en mayo de 2010 1 de enero de 2011.
- NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones (Enmiendas) que aumentan las revelaciones acerca de las transferencias de activos 1 de julio de 2011.
- NIIF 8 Segmentos Operativos (Enmiendas) - Como resultado de las Mejoras Anual a las NIIFs en abril de 2009 1 de enero de 2010.
- NIIF 9 - Instrumentos Financieros (Clasificación y Medición) 1 de enero de 2013.
- CINIIF 13 - (Enmiendas) Programa de lealtad de clientes 1 de enero de 2011.



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

- CINIIF 13 - Programas de lealtad de clientes (Enmiendas) como resultado de las Mejoras Anual en mayo 2010 1 de enero de 2011.
- CINIIF 14 – NIC 19 - El Límite de un Activo por Beneficio Definido, Requerimientos Mínimos de Financiamiento y su Interacción (Enmiendas) con relación al voluntario pago por adelantado de las contribuciones 1 de enero de 2011.
- CINIIF 19 - Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Capital 1 de julio de 2010.

La Junta Directiva considera que la adopción de aquellas normas e interpretaciones, que les sean aplicables en períodos futuros, no tendrá un efecto material en los estados financieros de la compañía en el período de aplicación inicial.

3. Políticas de contabilidad significativas

- 3.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros consolidados de Empresas Tagarópulos, S.A. y Subsidiarias, incluyendo los comparativos, han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”) y con las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones del IASB.
- 3.2 Base de preparación** - Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por el valor de los terrenos, los cuales se presentan a su valor revaluado. Las políticas contables aplicadas por el Grupo son consistentes con aquellas del año anterior.
- 3.3 Principios de consolidación** - Los estados financieros consolidados incluyen los datos financieros y las operaciones de Empresas Tagarópulos, S.A. y las siguientes subsidiarias:

Tagarópulos, S. A.
Mobitag, S. A.
Inmobiliaria Chiricrush, S. A.



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que la compañía matriz obtiene control hasta que éste termina. Todos los saldos y transacciones importantes entre compañías, han sido eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados. Los estados financieros de las subsidiarias son preparados para el mismo período que la compañía matriz, utilizando los mismos principios contables.

3.4. Información de segmentos - Un segmento de negocios es un componente distinguible dentro del Grupo que se encarga de proporcionar un producto o servicio individual o un grupo de productos o servicios relacionados y que está sujeto a riesgos y beneficios que son diferentes de los otros segmentos del negocio.

3.5 Uso de estimaciones - La administración ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados al reporte de activos y pasivos al preparar estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones relevantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de las cuentas incobrables, provisión para productos vencidos o dañados, estimación de la vida útil económica de los activos fijos, participación en asociada y provisión para prima de antigüedad e indemnización. Las estimaciones y supuestos se basan en la experiencia obtenida a través de los años y en otros factores que se consideran relevantes. Los resultados actuales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos subyacentes son revisados sobre una base continua. Las revisiones de estimaciones contables se reconocen en el período corriente si éstas afectan solamente dicho período. Si la revisión de las estimaciones contables afecta el período corriente y períodos futuros, entonces la revisión de la estimación se reconocerá en ambos períodos (corriente y futuros).

3.6 Activos financieros

Efectivo y depósitos en bancos - El efectivo y depósitos en bancos comprenden los fondos de caja y los depósitos en bancos a la vista y a plazo fijo. El Grupo reconoce como equivalentes de efectivo los depósitos a plazo fijo con vencimientos originales de tres meses o menos, excepto, aquellos depósitos a plazo fijo que garantizan obligaciones financieras.



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

Cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar clientes y otras son presentadas al costo, menos cualquier pérdida por cuentas incobrables determinadas a la fecha del balance. La Compañía reconoce como gastos de cuentas incobrables con cargo a las operaciones del período, las posibles pérdidas basadas en las evaluaciones individuales de cada una de las cuentas por cobrar. Las evaluaciones de la Administración toman en consideración factores tales como la experiencia obtenida por pérdidas en cuentas por cobrar de períodos anteriores, la situación económica y la industria en general.

Inversiones disponibles para la venta - Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido, que pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés, o precios de instrumentos de capital. Estas inversiones se presentan a su valor razonable y los cambios en su valor razonable son reconocidos directamente en el patrimonio.

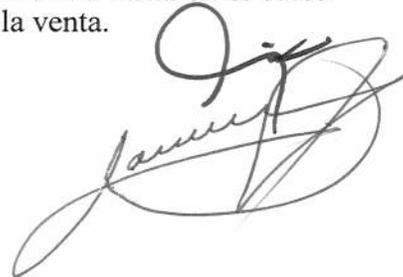
Los saldos con compañías afiliadas y relacionadas son llevados al costo histórico.

Deterioro de activos financieros - Los activos financieros se evalúan en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia de deterioro. Un activo financiero estará deteriorado si existe evidencia de que como resultado de uno o más eventos ocurridos después de la fecha de reconocimiento inicial, los flujos de efectivo futuros han sido afectados.

Baja en activos financieros

Los activos financieros son dados de baja sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando se han transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a propiedad del activo a otra entidad. Si el Grupo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, éste reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si el Grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, éste continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

- 3.7 **Inventarios** - Los inventarios de mercancía se presentan al valor más bajo entre el costo y su valor neto de realización. El precio de costo se calcula utilizando el método de costo promedio. Los inventarios en tránsito se valoran según el costo de la factura. El valor neto de realización es estimado como el valor de venta en el curso ordinario del negocio, menos el costo estimado para realizar la venta.



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

La provisión para productos vencidos o dañados se establece con base en el comportamiento histórico del inventario, su condición física y las oportunidades de mercado. La provisión se carga a resultados de operaciones del período.

3.8 Inversión en asociada - Se reconoce como asociada a aquellas entidades en las cuales el Grupo tiene influencia significativa, lo cual le da la capacidad de intervenir en las decisiones de política financiera y operativa, sin llegar a tener el control absoluto de la participada. Las inversiones en asociadas se reconocen por el método de participación según el cual la inversión se registra inicialmente al costo y es ajustada posteriormente por los cambios que experimenta, tras la adquisición, la porción de los activos netos de la entidad participada. El método de participación se aplica desde el momento en que la influencia significativa inicia hasta que ésta termina.

3.9 Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada - Los inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras están valorados al costo, menos la depreciación y amortización acumuladas, excepto por los terrenos que están presentados a su valor revaluado. El incremento en el valor en libros de los terrenos como consecuencia de la reevaluación, se acredita directamente a una cuenta de superávit por revaluación, dentro del patrimonio neto. Las disminuciones por deterioro se cargarán contra el superávit por revaluación, siempre en la medida que tal disminución no exceda el saldo de la citada cuenta de superávit por revaluación. Los excesos se cargarán a resultados del período.

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.

La depreciación y amortización se calculan por el método de línea recta para distribuir, en forma sistemática, el costo de los activos sobre los años de vida útil estimada. La vida útil estimada de los activos se detalla a continuación:

<u>Detalle</u>	<u>Años</u>
Edificio	40
Mejoras	10
Mobiliario y equipo	3
Equipo electrónico, de cómputo y de programación	3
Autos y camiones	3

Las ganancias o pérdidas en retiros de activos fijos se determinan comparando el importe neto que se estima obtener por su venta, en su caso, contra el valor en libros de los respectivos activos. Las ganancias o pérdidas en los retiros de activos fijos se incluyen en los resultados del período.



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

3.10 Deterioro de activos tangibles - Los valores de los activos del Grupo son revisados a la fecha del balance para determinar si hay indicativos de deterioro. Si dicho indicativo existe, el valor recuperable del activo es estimado. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor neto en libros del activo excede su valor de recuperación.

3.11 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la entidad

Obligaciones bancarias, valores comerciales negociables y deuda con compañías relacionadas - Las obligaciones bancarias, valores comerciales negociables y deuda con compañías relacionadas, que devengan intereses, son registrados cuando se reciben, neto de los costos directos de emisión. Los cargos financieros se contabilizan según el criterio de devengado en la cuenta de resultados, utilizando el método de intereses efectivo.

Cuentas por pagar proveedores, compañías relacionadas y otras - Las cuentas por pagar proveedores, compañías relacionadas y otras no devengan explícitamente intereses y se registran a su valor nominal.

Capital accionario - Las acciones comunes están registradas al costo de emisión.

Impuesto complementario - El impuesto complementario constituye un anticipo de un 4% del impuesto de dividendos sobre las utilidades disponibles para la distribución a los accionistas. Este adelanto se presenta como una disminución del patrimonio de los accionistas.

Baja en pasivos financieros

Los pasivos financieros son dados de baja cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la entidad se liquidan, cancelan o expiran.

3.12 Arrendamientos financieros - El Grupo presenta el costo de los activos arrendados en el balance general, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados conjuntamente de las propiedades, mobiliario y equipo. Los gastos financieros con origen de estos contratos se cargan al estado de resultados a lo largo de la vida de los contratos.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

3.13 Provisión para prima de antigüedad/cesantía e indemnización - La legislación laboral panameña exige a las empresas el pago de primas por antigüedad e indemnizaciones por despidos injustificados o renunciaciones justificadas de los trabajadores que tienen contratos por tiempo indefinido. Asimismo, y de conformidad con lo establecido en la Ley No.44, vigente desde el 14 de agosto de 1995, se obliga a las empresas a establecer un Fondo de Cesantía, a partir de la fecha antes indicada, para hacerle frente a este compromiso laboral. El Fondo de Cesantía está constituido por la prima de antigüedad que se calcula con base en 1.92% del salario semanal promedio, más el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización, y serán calculadas tomando como base el monto a que pudiese tener derecho el trabajador, en el supuesto caso que la relación de trabajo se diese por terminada en los términos descritos en esta nota. El fondo de cesantía es mantenido en fideicomiso privado y administrado por una entidad independiente del Grupo y sus accionistas. Los aportes al fondo son cargados a los resultados de operaciones del período.

3.14 Participación no controladora - La participación no controladora surge en Tagarópulos, S.A., empresa en la cual el Grupo no controla el 100%.

La participación no controladora en los activos netos de esta empresa se identifican separadamente de la participación que el Grupo tiene en las otras subsidiarias. El total de dicha participación no controladora se presenta en el patrimonio neto dentro del estado de situación financiera consolidado, pero separado de la participación controladora. Las pérdidas atribuibles a la participación no controladora que excedan el importe total de dicha participación, se asignan como una disminución en el patrimonio del accionista controlador, salvo que los citados accionistas no controladores tengan una obligación vinculante de cubrir una parte o la totalidad de esas pérdidas, siempre y cuando tengan la capacidad para hacer la inversión adicional necesaria.

3.15 Reconocimiento de ingresos - Los ingresos están presentados al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, teniendo en cuenta el importe de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial otorgados por la entidad.

Venta de bienes - Los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La entidad ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- La entidad no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El monto del ingreso puede medirse con fiabilidad;

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

- Es probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción;
- Los costos incurridos, o por incurrir, relacionados con la transacción pueden medirse con fiabilidad.

Otros ingresos operativos - Los otros ingresos operativos (alquileres, servicios y otros) se reconocen con base en el método de devengado según la sustancia de los acuerdos correspondientes.

3.16 Arrendamientos operativos - Los pagos derivados de los arrendamientos operativos se reconocen como gastos en el estado de resultados en forma lineal, durante el plazo del arrendamiento. Dicho período no excede la duración del contrato.

3.17 Costos de deuda - Los costos de deuda son reconocidos como gastos en el período en el cual se incurren.

3.18 Impuesto sobre la renta - El impuesto sobre la renta del período, comprende impuesto sobre la renta corriente y diferido.

Impuesto corriente

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

Impuesto diferido

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias que existan entre el importe en libros de un activo o pasivo, y el valor que constituye la base fiscal de los mismos. El impuesto diferido se reconoce utilizando el método de pasivo. Para aquellas diferencias temporales gravables se reconoce un impuesto diferido pasivo, mientras que para aquellas diferencias temporales deducibles se reconoce un impuesto diferido activo, hasta el grado en que resulte probable que habrá ganancias fiscales futuras contra las cuales se pueda cargar dicha diferencia temporal deducible.

El valor en libros del activo por impuesto diferido se revisa a la fecha del estado de situación financiera y se reduce por el monto para el cual no habrá disponible suficiente utilidad gravable que permita utilizar el beneficio en parte o en su totalidad.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan ya que éstos se derivan del impuesto a las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

Impuesto corriente y diferido del período

Los impuestos corriente y diferido se reconocen como gasto o ingreso en los resultados del período, excepto cuando están relacionados con una transacción que se ha acreditado directamente en el patrimonio, como es el caso del superávit por revaluación.

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

3.20 Moneda funcional - 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, el dólar de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

4. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos estaban constituidos de la siguiente manera:

	30 de junio de 2011 (Compilado)	30 de septiembre de 2010 (Auditado)
Caja menuda	10,705	7,825
Cuentas corrientes y de ahorros	550,233	163,351
Depósito a plazo fijo	3,000,000	400,000
	<u>3,560,939</u>	<u>571,176</u>



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

Para propósitos de presentación en el estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo y depósitos en bancos considera lo siguiente:

	30 de junio de 2011 (Compilado)	30 de junio de 2010 (Compilado)
Total de efectivo y depósitos en bancos	3,560,939	697,116
Depósito a plazo fijo	<u>(3,000,000)</u>	<u>-</u>
	<u>560,939</u>	<u>697,116</u>

El depósito a plazo fijo por B/.3,000,000 devenga una tasa de interés de 2.25% y su vigencia es hasta el 13 de agosto del 2011 (6 meses)

5. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	30 de junio de 2011 (Compilado)	30 de septiembre de 2010 (Auditado)
Saldos:		
Cuentas por cobrar	<u>1,636,371</u>	<u>1,168,173</u>
Inversión en asociada	<u>-</u>	<u>-</u>
Cuentas por pagar	<u>1,259,153</u>	<u>1,914,011</u>
Préstamos por pagar	<u>2,051,417</u>	<u>1,865,061</u>
Bonos por pagar	<u>2,550,000</u>	<u>2,550,000</u>



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

	Período de nueve meses terminado al 30 de junio de	
	2011 (Compilado)	2010 (Compilado)
Transacciones:		
Ventas	10,658,006	9,738,729
Compras	2,347,490	6,399,344
Compensación a ejecutivos claves	677,784	820,560
Ingresos por servicios	7,650	7,650
Gastos de intereses	80,438	101,817

Los préstamos por pagar causan una tasa de interés anual de 4% sobre saldo (30/06/10 de 7.50%).

6. Cuentas por cobrar clientes, neto

Las cuentas por cobrar clientes se detallan de la siguiente manera:

	30 de junio de 2011 (Compilado)	30 de septiembre de 2010 (Auditado)
Cuentas por cobrar - clientes	9,318,347	8,043,048
Menos provisión para posibles cuentas incobrables	(92,049)	(155,428)
Cuentas por cobrar - clientes, neto	9,226,298	7,887,620

La antigüedad de las cuentas por cobrar se detalla de la siguiente manera:



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

	30 de junio de 2011 (Compilado)	30 de septiembre de 2010 (Auditado)
No vencido	7,505,871	6,772,943
1-30 días	1,292,773	918,393
31-60 días	282,706	56,677
61 días y más	236,997	295,035
	<u>9,318,347</u>	<u>8,043,048</u>



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

El movimiento de la provisión para posibles cuentas incobrables, se presenta a continuación:

	30 de junio de 2011 (Compilado)	30 de septiembre de 2010 (Auditado)
Saldo al inicio del año	155,428	122,428
Aumentos	24,750	33,000
Cargos contra la provisión	<u>(88,129)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u><u>92,049</u></u>	<u><u>155,428</u></u>

7. Inventarios, neto

Los inventarios se detallan de la siguiente manera:

	30 de junio de 2011 (Compilado)	30 de septiembre de 2010 (Auditado)
Mercancía para la venta al por mayor	10,103,244	8,867,893
Inventario en tránsito	<u>1,638,261</u>	<u>3,090,873</u>
	11,741,506	11,958,766
Provisión para productos vencidos o dañados	<u>-</u>	<u>(3,934)</u>
	<u><u>11,741,506</u></u>	<u><u>11,954,832</u></u>



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

El movimiento de la provisión para productos vencidos o dañados, se presenta a continuación:

	30 de junio de 2011 (Compilado)	30 de septiembre de 2010 (Auditado)
Saldo al inicio del año	3,934	1,398
Aumentos	-	41,748
Cargos contra la provisión	<u>(3,934)</u>	<u>(39,212)</u>
Saldo al final del año	<u>-</u>	<u>3,934</u>

8. Inversión en asociada

En el mes de Enero del 2011, se procedio a la venta de la inversión reconocida a valor patrimonial que mantenía Empresas Tagarópulos, S. A. en la compañía asociada Conservas Panameñas Selectas, S. A.. Empresas Tagaropulos a través de su subsidiaria Tagaropulos, S.A. mantiene relaciones comerciales con Conservas Panamenas Selectas, S.A. y a partir del mes de Enero 2011 esas transacciones ya no son consideradas transacciones con partes relacionadas.

	30 de junio de 2011 (Compilado)	30 de septiembre de 2010 (Auditado)
Saldo al inicio del período	-	3,480,020
Más participación en los resultados del período	-	118,331
Reclasificación e inversiones disponibles para la venta	<u>-</u>	<u>(3,598,351)</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

9. Inversiones disponibles para la venta

Las inversiones disponibles para la venta están integradas así:

	30 de junio de 2011 (Compilado)	30 de septiembre de 2010 (Auditado)
Inversión al costo	5,058	5,058
Inversiones al valor razonable	<u>-</u>	<u>3,636,865</u>
	<u>5,058</u>	<u>3,641,923</u>

La inversión al costo está integrada por título de capital que no cotizan en bolsa y cuyo valor de mercado no ha podido ser estimado con fiabilidad. Esta inversión se detalla así:

	No. de Acciones	Costo	30 de junio de 2011 (Compilado)	30 de septiembre de 2010 (Auditado)
Acciones comunes:				
Corporación La Prensa, S. A.	5,058	1	<u>5,058</u>	<u>5,058</u>

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

10. Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto

Los inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada se presentan como sigue:

	30/06/11			Saldo al 30/06/11 (Compilado)
	Saldo al 30/09/10 (Auditado)	Adiciones	Ventas y retiros	
Costo				
Terreno	7,961,253	-	-	7,961,253
Edificio	595,671	-	-	595,671
Equipo arrendado	252,651	-	-	252,651
Mejoras a la propiedad	1,824,128	490,442	(38,295)	2,276,275
Mobiliario y equipo	3,089,518	327,074	-	3,416,592
Equipo rodante	2,160,092	231,211	-	2,391,303
	<u>15,883,313</u>	<u>1,048,727</u>	<u>(38,295)</u>	<u>16,893,745</u>
Depreciación y amortización				
Edificio	595,669	-	-	595,669
Equipo arrendado	170,061	53,882	-	223,943
Mejoras a la propiedad	1,305,969	96,886	(18,851)	1,384,004
Mobiliario y equipo	2,000,701	319,109	-	2,319,810
Equipo rodante	1,263,128	238,315	-	1,501,443
	<u>5,335,528</u>	<u>708,192</u>	<u>(18,851)</u>	<u>6,024,869</u>
Valor neto en libros	<u>10,547,785</u>			<u>10,868,876</u>

Con relación a las garantías otorgadas, véase la nota 10.




Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

	30/06/10				Saldo al 30/06/10 (Compilado)
	Saldo al 30/09/09 (Auditado)	Adiciones	Ventas y retiros	Ajustes	
Costo					
Terreno	7,961,253	-	-	-	7,961,253
Edificio	595,671	-	-	-	595,671
Equipo arrendado	252,651	-	-	-	252,651
Mejoras a la propiedad	1,785,600	33,432	(89,439)	-	1,729,593
Mobiliario y equipo	2,442,580	556,811	(20,617)	-	2,978,774
Equipo rodante	1,655,268	416,416	(4,172)	-	2,067,512
	<u>14,693,023</u>	<u>1,006,659</u>	<u>(114,228)</u>	<u>-</u>	<u>15,585,454</u>
Depreciación y amortización					
Edificio	595,669	-	-	-	595,669
Equipo arrendado	98,218	53,882	-	-	152,100
Mejoras a la propiedad	1,308,119	55,306	(81,835)	-	1,281,590
Mobiliario y equipo	1,630,260	292,479	(19,598)	-	1,903,141
Equipo rodante	995,468	193,258	(4,172)	-	1,184,554
	<u>4,627,734</u>	<u>594,925</u>	<u>(105,605)</u>	<u>-</u>	<u>5,117,054</u>
Valor neto en libros	<u>10,065,289</u>				<u>10,468,400</u>

El terreno incluye una reevaluación por B/.6,487,587 registrada con base a avalúos independientes practicados por las Compañías Zubieta & Zubieta y Panamericana de Avalúos, S.A. en marzo 2007. El monto de la revaluación se acreditó directamente a la cuenta de patrimonio denominada superávit por revaluación.




Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

El detalle de los terrenos revaluados se presenta a continuación:

<u>No. de finca</u>	<u>Valor de mercado según avalúo</u>	<u>Costo de adquisición</u>	<u>Valor de revaluación</u>
28095	450,000	415,000	35,000
35259	1,985,826	149,228	1,836,598
3013	92,979	7,903	85,076
5142	82,800	7,507	75,293
6434	10,899	1,701	9,198
8552	416,194	33,295	382,899
5540-870-312	299,925	111,154	188,771
4811-4814-4815	213,213	90,000	123,213
4835	20,760	31,500	(10,740)
13595	3,762,279	-	3,762,279
	<u>7,334,875</u>	<u>847,288</u>	<u>6,487,587</u>

El superávit por revaluación se presenta neto del impuesto sobre la renta diferido, en la sección de patrimonio, así:

	30 de junio de 2011 (Compilado)	30 de septiembre de 2010 (Auditado)
Superávit por revaluación	6,487,587	6,487,587
Participación no controladora	(5,301)	(5,301)
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(657,688)</u>	<u>(657,688)</u>
Superávit por revaluación, neto	<u>5,824,598</u>	<u>5,824,598</u>

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

11. Obligaciones financieras

La Compañía mantiene una línea de crédito autorizada por un monto de B/.4,200,000, la cual se detalla a continuación:

- Línea de crédito rotativa autorizada por un monto de B/.2,500,000 para las aperturas, cobranzas y cartas de crédito a 180 días. La tasa de interés de Libor es de seis meses más 2.5%, en ningún momento la tasa será inferior a 5.0%.
- Por otro lado, mantiene una línea de sobregiro contratado por un monto de B/.500,000, con vencimiento a un año, tasa de interés Libor de seis meses más 2.5%, que en ningún momento será inferior a 6.0%.
- Las líneas de crédito están garantizadas con las fincas #28095, 5542, 5540, 4835, 8552 y 35259 y fianza solidaria de Empresas Tagarópulos, S.A.
- Contrato de líneas de adelanto y contrato de préstamos hipotecarios comercial hasta por la suma de B/.1,200,000, tasa de interés libor seis meses más 3, en ningún caso será inferior a 7.0%.

Al **30 de junio de 2011**, la Compañía ha utilizado de la línea de crédito autorizada B/. 2,922,732 (30/09/2010: B/.1,388,113), con una tasa de interés de 4.50% a 7.5% (30/09/2010: 6.0% a 7.5%) , vencimientos entre noviembre y diciembre de 2011 (30/09/2010: vencimientos entre abril y agosto 2010)

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized name, located in the bottom right corner of the page.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

12. Valores comerciales negociables

A continuación, se presenta el detalle de los valores comerciales negociables por vencimiento:

	<u>Vencimiento</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Series CS	Agosto 2010		716,000
Series CT	Agosto 2010		540,000
Series CU	Septiembre 2010		1,686,000
Series CV	Febrero 2011		135,000
Series CW	Marzo 2011		923,000
Series CX	Mayo 2011		2,000,000
Series CY	Julio 2011	716,000	-
Series CZ	Agosto 2011	540,000	-
Series DA	Septiembre 2011	1,686,000	-
Series DB	Febrero 2012	135,000	-
Series DC	Febrero 2012	923,000	-
Series DD	Abril 2012	2,000,000	-
		-	-
		<u>6,000,000</u>	<u>6,000,000</u>

Los títulos pagan intereses trimestrales a una tasa anual promedio de 3.37% (30/06/10 una tasa entre 4.00% y 5.00% anual). El pago a capital e intereses de estos valores está garantizado por fianzas solidarias de las empresas subsidiarias de Empresas Tagarópulos, S.A. y de las siguientes partes relacionadas:

- Inmobiliaria Don Antonio, S. A.
- Agroindustrial Rey, S. A.
- Setrey, S. A.
- Internacional Tagarópulos, S. A.

A handwritten signature in black ink is located in the bottom right corner of the page. Below the signature is a circular stamp, also in black ink, which appears to contain a name or title, though it is difficult to read due to the cursive style.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

13. Bonos por pagar

Los bonos por pagar se detallan de la siguiente manera:

	2011	2010
<u>Emisión Local</u>		
Mediante Resolución de Junta Directiva del 7 de octubre de 2009 y cuya oferta pública fue autorizada mediante Resolución No. CNV 389-09 del 18 de diciembre de 2009 de la Comisión Nacional de Valores, se autorizó la emisión de la Serie A de bonos subordinados por B/.5,000,000 con vencimiento el 15 de marzo de 2017 y una tasa de interés anual de 8%. Los intereses serán pagaderos trimestralmente. La emisión está garantizada por el crédito general de Tagarópulos, S.A. y no podrá redimirse anticipadamente.		
	<u>5,000,000</u>	<u>5,000,000</u>



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

14. Arrendamiento financiero por pagar

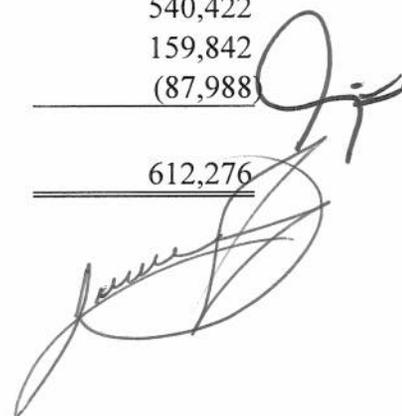
Al 30 de junio de 2011, existe un contrato por arrendamiento financiero, el cual se obtuvo para la adquisición de vehículos y camiones con vencimientos entre tres y cinco años. A continuación el detalle:

	30 de junio de 2011 (Compilado)	30 de septiembre de 2010 (Auditado)
Año 2010	-	15,321
Año 2011	30,766	61,404
Año 2012	15,400	15,400
Año 2013	-	-
	<u>46,166</u>	<u>92,125</u>
Menos intereses (8% y 8.25%)	(1,725)	(4,494)
Menos porción corriente	<u>(32,320)</u>	<u>(54,257)</u>
Porción no corriente	<u>12,121</u>	<u>33,374</u>

15. Provisión para prima de antigüedad e indemnización

El movimiento de la provisión se presenta a continuación:

	30 de junio de 2011 (Compilado)	30 de septiembre de 2010 (Auditado)
Saldo de la provisión al inicio del período	612,276	540,422
Aumento del período	100,246	159,842
Cargos contra la provisión	<u>(61,677)</u>	<u>(87,988)</u>
Saldo de la provisión al final del período	<u>650,845</u>	<u>612,276</u>



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

16. Impuesto sobre la renta

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las empresas pueden estar sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales, por los tres 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 1 de enero de 2010, fecha de entrada en vigencia del Artículo 9 de la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 que modifica el Artículo 699 del Código Fiscal, señala 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.

El monto del impuesto sobre la renta estimado a pagar para el período de **nueve (9) meses** terminado el **30 de junio de 2011**, se determinó de conformidad con el método tradicional para una de las empresas del Grupo.

El gasto de impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	30 de junio de 2011 (Compilado)	30 de junio 2010 (Compilado)
Impuesto sobre la renta- corriente	24,962	129,505
Impuesto sobre la renta - diferido	-	-
	<u>24,962</u>	<u>129,505</u>



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

A continuación, las diferencias que originan el impuesto sobre la renta diferido activo y pasivo:

	30 de junio de 2011 (Compilado)	30 de septiembre de 2010 (Auditado)
<u>Impuesto sobre la renta diferido activo</u>		
Arrastre de pérdida	-	-
<u>Impuesto sobre la renta diferido pasivo</u>		
Provisión para cuentas malas	-	32,857
Provisión para gastos anticipados	-	-
Revaluación de activos	657,688	657,688
	<u>657,688</u>	<u>690,545</u>
Impuesto sobre la renta diferido pasivo, neto	<u>657,688</u>	<u>690,545</u>

A la fecha de aprobación de estos estados financieros, no se han emitido en final las declaraciones de rentas de las empresas que integran el Grupo. Por tal motivo, el impuesto sobre la renta corriente del año 2011 que se presenta en estos estados financieros, representa la mejor estimación de dicho impuesto hecha por la Administración.

Two handwritten signatures in black ink are located in the bottom right corner of the page. The top signature is a stylized, cursive 'J' followed by a horizontal line. The bottom signature is a more complex, multi-looped cursive signature.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

La conciliación de la utilidad financiera y el gasto de impuesto sobre la renta es como sigue:

	Período de nueve meses terminado el 30 de junio de	
	2011 (Compilado)	2010 (Compilado)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	178,301	535,742
Impuesto sobre la renta considerando la tasa efectiva del 25% (2010: 27.5%)	44,575	160,723
Gastos no deducibles	7,138	16,286
Pérdida en subsidiarias	-	-
Otros cargos netos		(33,833)
Ganancia en venta de activo	(450)	(843)
Participación en subsidiaria	(23,407)	-
Beneficio de arrastre de pérdida	-	(8,243)
Ingreso no gravable	(2,894)	(4,585)
Impuesto sobre la renta corriente	24,962	129,505



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

17. Gastos de ventas, generales y administrativos

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

	2011	2010
	(Compilado)	(Compilado)
Salarios y costos relacionados	5,530,554	4,947,836
Gastos de representación	262,792	275,183
Sobretiempo	231,486	324,420
Beneficios a empleados	53,413	36,788
Uniformes	33,829	23,014
Seguridad	327,837	349,268
Prima de antigüedad e indemnización	100,246	118,923
Cuentas malas	24,750	24,750
Viajes y viáticos	624,211	608,743
Dietas	8,250	12,750
Alquileres	360,598	207,574
Depreciación y amortización	708,192	594,925
Agua, luz y energía	367,673	359,225
Telecomunicaciones	120,175	177,420
Mantenimiento	315,645	271,933
Combustibles	566,311	437,324
Flete y almacenaje	542,254	361,948
Partes y repuestos	323,002	290,994
Aseo y limpieza	60,273	57,474
Anuncios y propagandas	187,096	427,790
Donaciones	9,295	4,350
Seguros	73,206	82,307
Útiles de oficina	121,798	112,958
Impuestos generales	238,093	211,650
Honorarios profesionales	311,316	336,001
Mercancía dañada	481,309	385,789
Provisión para productos vencidos o dañados	-	37,814
Misceláneos	270,325	387,338
	<u>12,253,929</u>	<u>11,466,489</u>



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

18. Utilidad por acción

El cálculo de la utilidad por acción se detalla a continuación:

	Período de nueve meses terminado el 30 de junio de	
	2011 (Compilado)	2010 (Compilado)
Utilidad neta	<u>114,825</u>	<u>406,237</u>
Acciones en circulación (ponderados vigentes)	<u>3,733,312</u>	<u>3,733,312</u>
Utilidad básica por acción	<u>0.03</u>	<u>0.11</u>

19. Participación no controladora

La participación no controladora se describe a continuación:

	30 de junio de 2011 (Compilado)	30 de septiembre de 2010 (Auditado)
Capital	<u>97,075</u>	<u>106,171</u>
Superávit por reevaluación	<u>-</u>	<u>5,301</u>
Utilidades retenidas:		
Saldo al inicio del año	-	(15,014)
Participación del período	<u>130</u>	<u>793</u>
Saldo al final del año	<u>130</u>	<u>(14,221)</u>
Impuesto complementario	<u>-</u>	<u>(176)</u>
Total de participación no controladora	<u>97,204</u>	<u>97,075</u>



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

20. Acciones preferidas

Mediante Acta de reunión de Junta Directiva del 12 de enero de 2010 se autorizó la redención de las acciones preferidas.

21. Compromisos

Carta de crédito

Al **30 de junio de 2011**, Tagarópulos, S. A. mantenía cartas de crédito abiertas por la suma de B/.408,912 para la importación de mercancías. Las cartas de crédito están garantizadas con fianzas solidarias de las empresas del Grupo.

22. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

- a. *Efectivo y depósitos en bancos* - El valor en libros se aproxima a su valor razonable por su liquidez y vencimiento a corto plazo.
- b. *Cuentas por cobrar* - Las cuentas por cobrar se encuentran ajustadas por una provisión para posibles cobros dudosos, por lo que su valor de registro se aproxima a su valor estimado de recuperación.
- c. *Inventarios* - Los inventarios se encuentran ajustados por una provisión para productos vencidos o dañados; por lo que su valor de registro se aproxima al importe por el cual la mercancía sería intercambiada en el mercado.
- d. *Cuentas por pagar* - El valor razonable de las cuentas por pagar (que incluyen proveedores, afiliadas y relacionadas) corresponde al costo de la transacción realizada, la cual se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento a corto plazo.
- e. *Préstamos, valores comerciales negociables* - El valor en libros de los préstamos y valores comerciales negociables, se aproximan a su valor razonable dada su naturaleza, de corto plazo y las tasas de intereses prevalecientes del mercado no fluctúan de manera significativa.

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

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

23. Administración de riesgos de instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina un activo en una entidad y un pasivo financiero de instrumento de capital en otra entidad. Las actividades del Grupo se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el estado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros.

Factores de riesgos financieros

Las actividades del Grupo lo exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa global de administración de riesgos del Grupo se enfoca en lo impredecible de los mercados financieros y busca minimizar los posibles efectos adversos en su gestión financiera. La administración de riesgos es realizada por la Administración siguiendo las políticas aprobadas por la Junta Directiva.

- a. *Riesgo de crédito* - Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por deudor. Adicionalmente, el Comité de Crédito evalúan y aprueban previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para el Grupo y monitorea periódicamente la condición financiera de los deudores.

A la fecha del estado de situación financiera no existen concentraciones significativas de crédito en las cuentas por cobrar clientes. En cuanto al efectivo en bancos, los fondos están depositados en instituciones de prestigio nacional e internacional, lo cual da una seguridad intrínseca de su recuperación.

- b. *Riesgo de mercado* - El Grupo 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.
- c. *Riesgo de liquidez y financiamiento* - La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo para afrontar las obligaciones futuras e inversiones proyectadas. Estos fondos provienen de las operaciones, financiamientos con empresas relacionadas y los aportes realizados por los accionistas.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

Administración del riesgo de capital

Los objetivos principales del Grupo al administrar el capital son mantener su capacidad de continuar como un negocio en marcha para generar retornos a los accionistas, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca los costos de obtención de capital. Para mantener una estructura de capital óptima, se toman en consideración factores tales como: monto de dividendos a pagar, retorno de capital a los accionistas o emisión de acciones.

24. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por la Junta Directiva y autorizados para su emisión el día 18 de agosto del 2011

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized name, located in the bottom right corner of the page.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias
Notas a los estados financieros consolidados
Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011
(En balboas)

25. Información por segmento

La información por segmento se ha clasificado en función de las diferentes actividades de negocios que desarrolla el Grupo con base en la forma en que han sido estructuradas internamente por la Administración. La información por segmentos se detalla a continuación:

	30 de junio del 2011					
	Total	Eliminaciones	Sub-total	Holding Company	Venta al por mayor	Mobitag
Ingresos:						
Ventas netas	62,241,156	-	62,241,156	-	62,241,156	-
Costo de ventas	(49,302,144)	-	(49,302,144)	-	(49,302,144)	-
Ganancia bruta en ventas	12,939,012	-	12,939,012	-	12,939,012	-
Otros ingresos y gastos operativos:						
Otros ingresos operativos	59,467	-	59,467	8,808	50,659	-
Gastos de ventas, generales y administrativos	(12,253,929)	-	(12,253,929)	(434)	(12,246,685)	(401)
Ganancia en operaciones	744,550	-	744,550	8,374	742,986	(401)
Participación en asociadas	-	-	-	-	-	-
Costos financieros	(566,249)	(388,533)	(177,716)	480,595	(658,311)	-
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	178,301	(388,533)	566,834	488,969	84,675	(401)
Impuesto sobre la renta:						
Corriente	24,962	-	24,962	-	24,962	-
Diferido	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta	153,339	(388,533)	541,872	488,969	59,713	(401)
Atribuible a:						
Participación controladora	153,209	(388,663)	541,872	488,969	59,713	(401)
Participación no controladora	130	130	-	-	-	-
Utilidad neta	153,339	(388,533)	541,872	488,969	59,713	(401)




Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

**Notas a los estados financieros consolidados
Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011
(En balboas)**

Información por segmento

La información por segmento se ha clasificado en función de las diferentes actividades de negocios que desarrolla el Grupo con base en la forma en que han sido estructuradas internamente por la Administración. La información por segmentos se detalla a continuación:

	30 de junio del 2010						
	Total	Eliminaciones	Sub-total	Holding Company	Venta al por mayor	Inmobiliaria Chiricrash, S.A.	Mobitag
Operaciones que continúan:							
Ventas netas	58,075,091	-	58,075,091	-	58,075,091	-	-
Costo de ventas	(45,766,938)	-	(45,766,938)	-	(45,766,938)	-	-
Ganancia bruta en ventas	12,308,153	-	12,308,153	-	12,308,153	-	-
Otros ingresos y gastos operativos:							
Otros ingresos operativos	140,217	-	140,217	4,552	116,691	-	18,974
Gastos de ventas, generales y administrativos	(11,466,489)	-	(11,466,489)	(507)	(11,454,180)	(9,605)	(2,197)
Ganancia (pérdida) en operaciones	981,881	-	981,881	4,045	970,664	(9,605)	16,777
Participación en asociada	118,331	118,331	-	-	-	-	-
Costos financieros	(564,470)	-	(564,470)	-	(564,470)	-	-
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta	535,742	118,331	417,411	4,045	406,194	(9,605)	16,777
Impuesto sobre la renta:							
Corriente	129,505	-	129,505	-	124,720	-	4,785
Diferido	-	-	-	-	-	-	-
	129,505	-	129,505	-	124,720	-	4,785
Utilidad (pérdida) neta	406,237	118,331	287,906	4,045	281,474	(9,605)	11,992
Atribuible a:							
Accionistas mayoritarios	405,627	117,721	287,906	4,045	281,474	(9,605)	11,992
Interés minoritario	610	610	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) neta	406,237	118,331	287,906	4,045	281,474	(9,605)	11,992




Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

ANEXO I

Anexo de consolidación - Información de consolidación sobre el balance general
30 de junio de 2011
(Cifras en balboas)

Activos	Total	Eliminaciones	Sub-total	Empresas Tagarópulos, S. A.	Total Grupo Tagarópulos	Tagarópulos, S. A.	Inmobiliaria Chiricrush S. A.	Mobitag, S. A.
Activos corrientes:								
Efectivo y depósitos en bancos	3,560,939	-	3,560,939	3,020,109	540,829	540,829	-	0.00
Cuentas por cobrar:								
Clientes	9,226,298	-	9,226,298	-	9,226,298	9,226,298	-	0.00
Documentos por cobrar	0	-	-	-	-	0	-	0.00
Empleados	34,277	-	34,277	-	34,277	34,277	-	0.00
Compañías afiliadas y relacionadas	1,636,370	(2,549,735)	4,186,105	2,508,727	1,677,378	1,677,378	-	0.00
Otras	149,513	-	149,513	-	149,513	149,513	-	0.00
Total de cuentas por cobrar, neto	11,046,459	(2,549,735)	13,596,193	2,508,727	11,087,466	11,087,466	-	0.00
Inventarios, neto	11,741,506	-	11,741,506	-	11,741,506	11,741,506	-	0.00
Gastos pagados por adelantado	544,068	-	544,068	-	544,068	544,068	-	0.00
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	567,055	-	567,055	-	567,055	555,688	-	11,368.01
Total de activos corrientes	27,460,026	(2,549,735)	30,009,760	5,528,836	24,480,924	24,469,557	-	11,368.01
Activos no corrientes:								
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada neto de depreciación y amortización acumuladas	10,868,876	-	10,868,876	-	10,868,876	6,480,219	4,388,657	0.00
Inversiones en subsidiarias	0	(4,670,578)	4,670,578	4,073,098	597,480	597,480	-	0.00
Inversiones disponibles para la venta	5,058	-	5,058	5,058	-	-	-	0.00
Fondo de cesantía	662,379	-	662,379	-	662,379	662,379	-	0.00
Otros	146,283	8,849	137,434	-	137,434	137,434	-	0.00
Diferencia en utilidades retenidas, saldo inicial	0	-	-	-	-	0	-	0.00
Diferencia en Reserva de Patrimonio	0	-	-	-	-	0	-	0.00
Total de activos no corrientes	11,682,597	(4,661,729)	16,344,326	4,078,156	12,266,170	7,877,512	4,388,657	0.00
Total de activos	39,142,623	(7,211,464)	46,354,086	9,606,992	36,747,094	32,347,069	4,388,657	11,368.01

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

ANEXO I
(Cont.)

Anexo de consolidación - Información de consolidación sobre el balance general
31 de marzo de 2011
(Cifras en balboas)

	Total	Eliminaciones	Sub-total	Empresas Tagarópulos, S. A.	Total Grupo Tagarópulos	Tagarópulos, S. A.	Inmobiliaria Chirierush S. A.	Mobitag, S. A.
Pasivos y patrimonio de los accionistas								
Pasivos corrientes:								
Sobregiro y préstamo bancario	0	-	-	-	-	0	-	0.00
Valores comerciales negociables	2,922,732	-	2,922,732	-	2,922,732	2,922,732	-	0.00
	6,000,000	-	6,000,000	6,000,000	-	0	-	0.00
Cuentas por pagar:								
Proveedores	11,226,801	-	11,226,801	-	11,226,801	11,226,801	-	0.00
Compañías afiliadas y relacionadas	1,259,153	(2,549,735)	3,808,888	-	3,808,888	3,767,879	20,946	20,062.00
Arrendamiento por pagar	32,320	-	32,320	-	32,320	32,320	-	0.00
Otras	182,188	-	182,188	163,910	18,278	18,278	-	0.00
Total de cuentas por pagar	12,700,463	(2,549,735)	15,250,197	163,910	15,086,286	15,045,278	20,946	20,062.00
Gastos e impuestos acumulados por pagar	1,038,639	-	1,038,639	2,346	1,036,292	1,036,292	-	0.00
Total de pasivos corrientes	22,661,833	(2,549,735)	25,211,567	6,166,256	19,045,310	19,004,302	20,946	20,062.00
Pasivos no corrientes:								
Préstamos por pagar - compañías relacionadas	2,051,417	-	2,051,417	-	2,051,417	2,051,417	-	0.00
Arrendamiento financiero por pagar	12,121	-	12,121	-	12,121	12,121	-	0.00
Bonos por pagar	5,000,000	-	5,000,000	-	5,000,000	5,000,000	-	0.00
Impuesto sobre la renta diferido	657,688	-	657,688	-	657,688	281,360	376,328	0.00
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	650,845	-	650,845	-	650,845	650,845	-	0.00
Otros	0	-	-	-	-	0	-	0.00
Total de pasivos no corrientes	8,372,071	-	8,372,070	-	8,372,071	7,995,743	376,328	0.00
Total de pasivos	31,033,905	(2,549,735)	33,583,639	6,166,256	27,417,381	27,000,046	397,274	20,062.00
Patrimonio de los accionistas:								
Acciones comunes	16,501,603	(3,474,000)	19,975,603	16,477,333	3,498,270	3,210,740	-	287,530.00
Acciones en tesorería	0	100	(100)	-	(100)	-100	-	0.00
Capital adicional pagado	0	(676,231)	676,231	-	676,231	676,231	-	0.00
Superavit por revaluación, neto	5,824,598	(631,679)	6,456,277	-	6,456,277	2,443,948	4,012,329	0.00
Cambio en inversiones disponibles para la venta	0	-	-	-	-	0	-	0.00
Escisión de subsidiarias	-23,479,860	(23,479,860)	-	-	-	-	-	0.00
Utilidad no distribuida	9,407,564	23,502,560	(14,094,996)	(12,894,051)	(1,200,945)	-882,834	(20,946)	-287,165.00
Impuesto complementario	-242,392	176	(242,568)	(142,546)	(100,022)	-90,961	-	-9,060.00
Total de patrimonio de los accionistas mayoritarios	8,011,514	(4,758,934)	12,770,447	3,440,736	9,329,712	5,347,024	3,991,383	-8,695.00
Interés minoritario	97,204	97,204	-	-	-	0	-	0.00
Total de patrimonio de los accionistas	8,108,718	(4,661,729)	12,770,447	3,440,736	9,329,712	5,347,024	3,991,383	-8,695.00
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	39,142,623	(7,211,464)	46,354,086	9,606,992	36,747,093	32,347,070	4,388,657	11,368.00

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

ANEXO II

Anexo de consolidación - Información de consolidación sobre los estados de resultados y utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al 30 de junio del 2011
(Cifras en balboas)

	Total	Eliminaciones	Sub-total	Empresas Tagarópulos, S. A.	Total Grupo Tagarópulos	Tagarópulos, S. A.	Inmobiliaria Chiricrúsh S. A.	Mobitag, S. A.
Ingresos:								
Ventas netas	62,241,156	-	62,241,156		62,241,156	62,241,156	-	-
Costo de ventas	(49,302,144)	-	(49,302,144)	-	(49,302,144)	(49,302,144)	-	-
Ganancia bruta en ventas	12,939,012	-	12,939,012	-	12,939,012	12,939,012	-	-
Otros ingresos y gastos operativos:								
Otros ingresos operativos	59,467	-	59,467	8,808	50,659	50,659	-	-
Gastos de ventas, generales y administrativos	(12,253,929)	-	(12,253,929)	(434)	(12,253,495)	(12,246,685)	(6,409)	(401)
Ganancia en operaciones	744,550	-	744,550	8,374	736,176	742,986	(6,409)	(401)
Participación en asociadas	-	-	-	-	-	0	-	-
Ingresos financieros	92,062	(388,533)	480,595	480,595	-	0	-	-
Costos financieros	(658,311)	-	(658,311)	-	(658,311)	(658,311)	-	-
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	178,301	(388,533)	566,834	488,969	77,865	84,675	(6,409)	(401)
Impuesto sobre la renta:								
Corriente	24,962	-	24,962	-	24,962	24,962	-	-
Diferido	-	-	-	-	-	0	-	-
Utilidad (pérdida) integral del año	153,339	(388,533)	541,872	488,969	52,903	59,713	(6,409)	(401)
Otras partidas integrales:								
Cambios en valores disponibles	-	-	-	-	-	0	-	-
Utilidad (pérdida) integral del año	153,339	(388,533)	541,872	488,969	52,903	59,713	(6,409)	(401)
Atribuible a:								
Accionistas mayoritarios	153,209	(388,663)	541,872	488,969	52,903	59,713	(6,409)	(401)
Interés minoritario	130	130	-	-	-	0	-	-
Utilidad neta	153,339	(388,533)	541,872	488,969	52,903	59,713	(6,409)	(401)
Deficit acumulado al inicio del periodo	(14,225,504)	411,363	(14,636,867)	(13,383,020)	(1,253,847)	(952,547)	(14,537)	(286,763)
Deficit acumulado de Prota en la fusion	-	-	-	-	-	0	-	-
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) de Dividendos declarados	153,209	(388,663)	541,872	488,969	52,903	59,713	(6,409)	(401)
Deficit acumulado al final del periodo	(14,072,295)	22,700	(14,094,995)	(12,894,051)	(1,200,944)	(892,834)	(20,946)	(287,164)

IV. ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

Los Estados Financieros de los garantes o fiadores adicionales de los VCN's de la empresa , a saber: Inmobiliaria Don Antonio, S.A., Agroindustrial Rey, S.A. y Setrey, S.A., son entregados directamente a ustedes por Rey Holdings, al presentar estos sus actualizaciones trimestrales requeridas por ser emisor registrado. Se adjuntan los Estados Financieros Compilados de Internacional Tagarópulos, S.A. correspondientes al trimestre que finaliza el **30 de junio de 2011**.

V. GOBIERNO CORPORATIVO

La empresa continúa tomando las medidas tendientes a la implementación de las prácticas de Buen Gobierno Corporativo que se ajusten a la realidad de la empresa.

VI. DIVULGACIÓN

El emisor divulgará el informe de Actualización Trimestral mediante envío directo de una copia a los accionistas, inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicitare.

Panamá, **18 de agosto del 2011**

Representante Legal:



Cristo Kitras Tagaropulos
Gerente General/Secretario
Empresas Tagaropulos, S.A.



Internacional Tagarópulos, S. A.

(Compañía 53.77% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

Estados financieros por el período de nueve meses terminado el **30 de junio de 2011** e informe de compilación del **18 de agosto del 2011**

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

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'J' followed by a surname that appears to be 'Jarama'.

Internacional Tagarópulos, S. A.

(Compañía 53.77% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

Informe de Compilación y Estados Financieros al 30 de junio de 2011

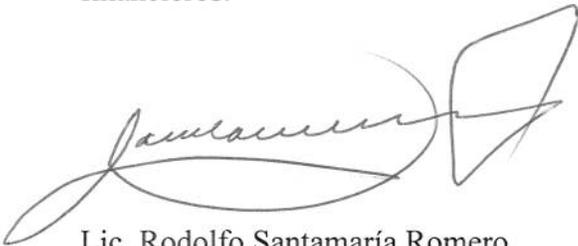
Contenido	Páginas
Informe de Compilación	1
Estado de situación financiera	2
Estado de resultados	3
Estado de cambios en el patrimonio	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 - 23

A handwritten signature in black ink, appearing to be "Javier", written in a cursive style. The signature is located in the bottom right corner of the page.

INFORME DE COMPILACIÓN

Señores
Junta Directiva y Accionistas
Internacional Tagarópulos, S. A.

Sobre la base de la información proporcionada por la administración hemos compilado, de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados 4410 – Trabajos para Compilar Información financiera, el estado de situación financiera de Internacional Tagarópulos, S.A. (Compañía 53.77% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S.A.) al **30 de junio de 2011**, y los correspondientes estado de resultado integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el período de **nueve meses** terminado en esa fecha. La administración es responsable por estos estados financieros. No hemos auditado ni revisado estos estados financieros y consecuentemente, no expresamos ninguna certeza sobre dichos estados financieros.



Lic. Rodolfo Santamaría Romero
Contador Público Autorizado
Licencia de Idoneidad No. 4115

18 de agosto de 2011
Panamá, República de Panamá



Internacional Tagarópulos, S. A.

(Compañía 53.77% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

Estado de Situación Financiera**30 de junio del 2011****(En balboas)**

Activos	Notas	30 de junio 2011 (Compilado)	30 de septiembre 2010 (Auditado)
Activos corrientes:			
Efectivo y depósitos en bancos	4	<u>17,970</u>	<u>99,782</u>
Cuentas por cobrar:			
Clientes, neto	6	443,825	171,443
Afiliadas y relacionadas	5	1,123,111	851,915
Otras		<u>-</u>	<u>223</u>
Total de cuentas por cobrar		<u>1,566,936</u>	<u>1,023,581</u>
Inventarios, neto	7	55,882	209,469
Gastos pagados por adelantado		9,840	4,894
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		<u>13,127</u>	<u>13,128</u>
Total de activos corrientes		<u>1,663,755</u>	<u>1,350,854</u>
Activos no corrientes:			
Mobiliario y equipo, neto	8	8,891	14,487
Fondo de cesantía		18,048	16,483
Depósitos en garantía		<u>3,513</u>	<u>3,513</u>
Total de activos no corrientes		<u>30,453</u>	<u>34,483</u>
Total de activos		<u><u>1,694,208</u></u>	<u><u>1,385,337</u></u>
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar:			
Proveedores		195,677	155,064
Afiliadas y relacionadas	5	<u>27,675</u>	<u>4,189</u>
Total de cuentas por pagar		223,352	159,253
Gastos acumulados por pagar		<u>31,042</u>	<u>27,765</u>
Total de pasivos corrientes		254,394	187,018
Pasivo no corriente:			
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	9	<u>18,867</u>	<u>17,927</u>
Total de pasivos		<u>273,260</u>	<u>204,945</u>
Patrimonio			
Acciones comunes sin valor nominal; autorizadas 4,000,000 acciones; emitidas y en circulación 3,869,262		327,209	327,209
Utilidades retenidas		1,152,481	911,799
Impuesto complementario		<u>(58,742)</u>	<u>(58,616)</u>
Total de patrimonio		<u>1,420,947</u>	<u>1,180,392</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>1,694,208</u></u>	<u><u>1,385,337</u></u>

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

Internacional Tagarópulos, S. A.

(Compañía 53.77% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

Estado de resultados integral**Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011****(En balboas)**

	Notas	2011		2010	
		Tercer Trimestre	Acumulado	Tercer Trimestre	Acumulado
		(Compilado)		(Compilado)	
Ingresos:					
Ventas netas	5	511,189	2,002,404	251,587	691,945
Costo de ventas	5	<u>(422,544)</u>	<u>(1,480,816)</u>	<u>(165,452)</u>	<u>(422,054)</u>
Ganancia bruta en ventas		<u>88,645</u>	<u>521,588</u>	<u>86,135</u>	<u>269,891</u>
Otros ingresos y gastos:					
Otros ingresos, neto		1,131	8,645	413	909
Gastos de ventas, generales y administrativos	5 y 11	<u>(97,146)</u>	<u>(289,551)</u>	<u>(89,820)</u>	<u>(251,995)</u>
Utilidad neta del año	12	<u>(7,370)</u>	<u>240,682</u>	<u>(3,272)</u>	<u>18,805</u>
Utilidad neta por acción	12	<u>(0.002)</u>	<u>0.062</u>	<u>(0.001)</u>	<u>0.005</u>

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



Internacional Tagarópulos, S. A.

(Compañía 53.77% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

Estado de cambios en el patrimonio**Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011****(En balboas)**

	30 de junio del 2011				
	<u>Notas</u>	<u>Acciones comunes</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Impuesto complementario</u>	<u>Total de patrimonio de los accionistas</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2010 (Auditado)		327,209	911,799	-58,616	1,180,392
Total de utilidad integral	12		240,682	-126	240,556
Saldo al 30 de junio del 2011 (Compilado)		<u>327,209</u>	<u>1,152,481</u>	<u>-58,742</u>	<u>1,420,947</u>

	30 de junio del 2010				
	<u>Notas</u>	<u>Acciones comunes</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Impuesto complementario</u>	<u>Total de patrimonio de los accionistas</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2009 (Auditado)		327,209	901,557	(58,616)	1,170,150
Total de utilidad integral	12		18,805		18,805
Saldo al 30 de junio del 2010 (Compilado)		<u>327,209</u>	<u>920,362</u>	<u>(58,616)</u>	<u>1,188,955</u>

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



Internacional Tagarópulos, S. A.

(Compañía 53.77% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

Estado de flujos de efectivo

Por el período de nueve meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

	Notas	2011	2010
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Total de (pérdida) utilidad integral		240,682	18,805
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	8	5,596	6,573
(Reversión de provisión) provisión para posibles cuentas incobrables	6	-	9,000
Provisión para productos vencidos o dañados	7	-	-
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	9	-	900
Cambios en los activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar		(272,382)	(146,026)
Inventarios		153,587	8,775
Gastos pagados por adelantado		(4,945)	-
Fondo de cesantía		(1,565)	-
Otros activos		222	(11,512)
Cuentas por pagar		40,613	(11,895)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		3,277	4,592
Pago de prima de antigüedad e indemnización	9	940	(2,072)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación		<u>166,025</u>	<u>(122,860)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de propiedades y equipos, y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	8	<u>-</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Cuentas con partes relacionadas		(247,837)	52,325
Impuesto complementario - Venta de acciones de subsidiaria		<u>-</u>	<u>-</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>(247,837)</u>	<u>52,325</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y depósitos en bancos		(81,812)	(70,535)
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año		<u>99,782</u>	<u>133,183</u>
Efectivo y depósitos en bancos al final del periodo	4	<u>17,970</u>	<u>62,648</u>

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



Internacional Tagarópulos, S. A.

(Compañía 53.77% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

Notas a los estados financieros

Para los seis meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

1. Información general

Internacional Tagarópulos, S. A. fue constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá y se dedica principalmente a abastecer de productos alimenticios y mercancía seca a los barcos que transitan por el Canal de Panamá. La Compañía está ubicada en la Zona Libre de Colón.

Internacional Tagarópulos, S. A. es subsidiaria en un 53.77% de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.

En reunión de Junta Directiva de Empresas Tagarópulos, S. A. facultada para tal efecto según Asamblea de Accionistas del día 4 de marzo de 2004, se aprobó la escisión de las operaciones de Internacional Tagarópulos, S. A. (en ese momento subsidiaria 100% poseída por Empresas Tagarópulos, S. A.).

Mediante esta estrategia de negocio los accionistas separaron las operaciones de Zona Libre de Colón con la finalidad de consolidar las actividades de mercadeo y venta a los barcos que transitan por el Canal de Panamá.

Consecuentemente con esta operación, en Asamblea General de Accionistas se aprobó cambiar el parágrafo quinto del Pacto Social de Internacional de Tagarópulos, S. A. quedando el Capital Social representado por cuatro millones (4,000,000) de acciones comunes sin valor nominal. A su vez, se establece que el Capital Social será por lo menos igual a la suma recibida por la emisión de las acciones y las sumas que de tiempo en tiempo se incorporen al capital social, de acuerdo con la resolución o resoluciones de la Junta Directiva.

Como resultado de la escisión de Internacional Tagarópulos, S. A., cada accionista recibió doscientas treinta y siete acciones sin valor nominal, por cada acción común que mantenía en Empresas Tagarópulos, S. A.

Los estados financieros fueron aprobados por la Junta Directiva y autorizados para su emisión el día **18 de agosto del 2011**.



Internacional Tagarópulos, S. A.

(Compañía 53.77% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

Notas a los estados financieros

Para los seis meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

Normas e interpretaciones emitidas y que no están en vigor

A la fecha de autorización de estos estados financieros, las siguientes normas e interpretaciones fueron emitidas pero no están en vigor:

<u>Norma e Interpretación</u>	<u>Fecha Efectiva</u>
• NIC 1 Presentación de los Estados Financieros (Enmiendas) - Como resultado de las Mejoras Anual a las NIIFs en abril de 2009	1 de enero de 2010.
• NIC 1 Presentación de los Estados Financieros (Enmiendas) - Como resultado de las Mejoras Anual a las NIIFs en mayo de 2010	1 de enero de 2011.
• NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo (Enmiendas) - Como resultado de las Mejoras Anual a las NIIFs en abril de 2009	1 de enero de 2010.
• NIC 17 Arrendamientos (Enmiendas) - Como resultado de las Mejoras Anual a las NIIFs en abril de 2009	1 de enero de 2010.
• NIC 24 Revelaciones de Partes Relacionadas (Revisada) - Definición Revisada de Partes Relacionadas	1 de enero de 2011.
• NIC 27 Estados financieros consolidados y separados (Enmiendas) - Como resultado de las Mejoras Anual a las NIIFs en mayo de 2010	1 de julio de 2010.
• NIC 32 Instrumentos Financieros (Enmiendas) - Clasificación de los derechos de emisión	1 de febrero de 2010.
• NIC 34 Información financiera intermedia (Enmiendas) - Como resultado de las Mejoras Anual a las NIIFs en mayo de 2010	1 de enero de 2011.

Internacional Tagarópulos, S. A.

(Compañía 53.77% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

Notas a los estados financieros

Para los seis meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

- NIC 36 Deterioro de Activos (Enmiendas)
- Como resultado de las Mejoras Anual a las NIIFs en abril de 2009 1 de enero de 2010.
- NIC 39 Instrumentos Financieros (Enmiendas) - Como resultado de las Mejoras Anual a las NIIFs en abril de 2009 1 de enero de 2010.
- NIIF 2 (Enmiendas) - Relacionada al Grupo de Efectivo Basado en Transacciones Pagadas en Acciones 1 de enero de 2010.
- NIIF 3 Combinación de Negocios (Enmiendas) como Resultado de las Mejoras Anuales a NIIF de Mayo 2010 1 de julio de 2010.
- NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Descontinuadas (Enmiendas) - Como resultado de las Mejoras Anual a las NIIF en abril de 2009 1 de enero de 2010.
- NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones (Enmiendas) - Como Resultado de las Mejoras Anual a las NIIFs en mayo de 2010 1 de enero de 2011.
- NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones (Enmiendas) que aumentan las revelaciones acerca de las transferencias de activos 1 de julio de 2011.
- NIIF 8 Segmentos Operativos (Enmiendas) - Como resultado de las Mejoras Anual a las NIIFs en abril de 2009 1 de enero de 2010.
- NIIF 9 - Instrumentos Financieros (Clasificación y Medición) 1 de enero de 2013.
- CINIIF 13 - (Enmiendas) Programa de lealtad de clientes 1 de enero de 2011.




Internacional Tagarópulos, S. A.

(Compañía 53.77% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

Notas a los estados financieros

Para los seis meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

- CINIIF 13 - Programas de lealtad de clientes (Enmiendas) como resultado de las Mejoras Anual en mayo 2010 1 de enero de 2011.
- CINIIF 14 – NIC 19 - El Límite de un Activo por Beneficio Definido, Requerimientos Mínimos de Financiamiento y su Interacción (Enmiendas) con relación al voluntario pago por adelantado de las contribuciones 1 de enero de 2011.
- CINIIF 19 - Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Capital 1 de julio de 2010.

La Junta Directiva considera que la adopción de aquellas normas e interpretaciones, que les sean aplicables en períodos futuros, no tendrá un efecto material en los estados financieros de la compañía en el período de aplicación inicial.

3. Políticas de contabilidad significativas

- 3.1. Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros de Internacional Tagarópulos, S. A. incluyendo los comparativos, han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”) y con las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones del IASB.
- 3.2. Base de preparación** - Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico. Las políticas contables aplicadas por la Compañía son consistentes con aquellas del año anterior.
- 3.3. Uso de estimaciones** - La administración ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados al reporte de activos y pasivos al preparar estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones relevantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de las cuentas incobrables, provisión para productos vencidos o dañados, estimación de la vida útil económica de los activos fijos y provisión para prima de antigüedad e indemnización. Las estimaciones y supuestos se basan en la experiencia obtenida a través de los años y en otros factores que se consideran relevantes. Los resultados actuales pueden diferir de estas estimaciones.




Internacional Tagarópulos, S. A.

(Compañía 53.77% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

Notas a los estados financieros

Para los seis meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

Las estimaciones y supuestos subyacentes son revisados sobre una base continua. Las revisiones de estimaciones contables se reconocen en el período corriente si éstas afectan solamente dicho período. Si la revisión de las estimaciones contables afecta el período corriente y períodos futuros, entonces la revisión de la estimación se reconocerá en ambos períodos (corriente y futuros).

3.4 *Activos financieros*

Efectivo y depósitos en bancos - El efectivo y depósitos en bancos comprenden los fondos de caja y los depósitos en bancos a la vista.

Cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar clientes y otras son presentadas al costo, menos cualquier pérdida por cuentas incobrables determinadas a la fecha del estado de situación financiera. La Compañía reconoce como gasto de cuentas incobrables con cargo a las operaciones del período, las posibles pérdidas basadas en las evaluaciones individuales de cada una de las cuentas por cobrar. Las evaluaciones de la Administración toman en consideración factores tales como la experiencia obtenida por pérdidas en cuentas por cobrar de períodos anteriores, la situación económica y la industria en general.

Los saldos con compañías afiliadas y relacionadas son llevados al costo histórico.

Deterioro de activos financieros - Los activos financieros se evalúan en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia de deterioro. Un activo financiero estará deteriorado si existe evidencia de que como resultado de uno o más eventos ocurridos después de la fecha de reconocimiento inicial, los flujos de efectivo futuros han sido afectados.

Baja en activos financieros - Los activos financieros son dados de baja sólo cuando los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo han expirado; o cuando se han transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a propiedad del activo a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, ésta reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, ésta continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

3.5 *Inventarios* - Los inventarios de mercancía se presentan al valor más bajo entre el costo y el valor neto de realización. El precio de costo se calcula utilizando el método de costo promedio. El valor neto de realización es estimado como el valor de venta en el curso ordinario del negocio, menos el costo estimado para realizar la venta.

Internacional Tagarópulos, S. A.

(Compañía 53.77% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

Notas a los estados financieros

Para los seis meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

La provisión para productos vencidos o dañados se establece con base en el comportamiento histórico del inventario, su condición física y las oportunidades de mercado. La provisión se carga a resultados de operaciones del período.

- 3.6 *Mobiliario y equipo*** - El mobiliario y equipo están valorados al costo, menos la depreciación acumulada.

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.

La depreciación se calcula por el método de línea recta para distribuir, en forma sistemática, el costo de los activos sobre los años de vida útil estimada. La vida útil estimada de los activos se detalla a continuación:

<u>Detalle</u>	<u>Años</u>
Mobiliario y equipo	6
Equipo electrónico	10
Autos y camiones	7

Las ganancias o pérdidas en retiros de activos fijos se determinan comparando el importe neto que se estima obtener por su venta, en su caso, contra el valor en libros de los respectivos activos. Las ganancias o pérdidas en los retiros de activos fijos se incluyen en los resultados del período.

- 3.7 *Deterioro de activos tangibles*** - Los valores de los activos tangibles de la Compañía son revisados a la fecha del estado de situación general para determinar si hay indicativos de deterioro. Si dicho indicativo existe, el valor recuperable del activo es estimado. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor neto en libros del activo excede su valor de recuperación.

- 3.8 *Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la entidad***

Capital accionario - Las acciones comunes están clasificadas como parte del patrimonio. Dichas acciones están registradas al costo de emisión.

Impuesto complementario - El impuesto complementario constituye un anticipo de un 4% del impuesto de dividendos sobre las utilidades disponibles para la distribución a los accionistas. Este adelanto se presenta como una disminución del patrimonio.

Baja en pasivos financieros - Los pasivos financieros son dados de baja cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la entidad se liquidan, cancelan o expiran.

Internacional Tagarópulos, S. A.

(Compañía 53.77% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

Notas a los estados financieros

Para los seis meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

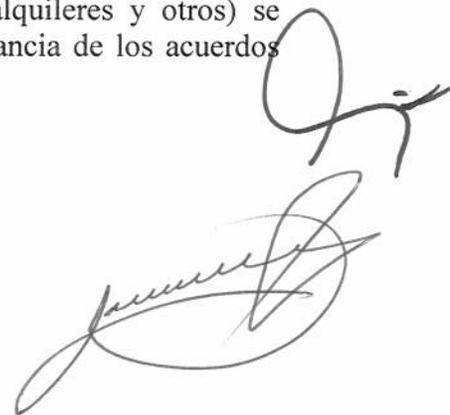
3.9 Provisión para prima de antigüedad/cesantía e indemnización - La legislación laboral panameña exige a las empresas el pago de primas por antigüedad e indemnizaciones por despidos injustificados o renuncias justificadas de los trabajadores que tienen contratos por tiempo indefinido. Asimismo, y de conformidad con lo establecido en la Ley No.44, vigente desde el 14 de agosto de 1995, se obliga a las empresas a establecer un Fondo de Cesantía, a partir de la fecha antes indicada, para hacerle frente a este compromiso laboral. El Fondo de Cesantía está constituido por la prima de antigüedad que se calcula con base en 1.92% del salario semanal promedio, más el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización, y serán calculadas tomando como base el monto a que pudiese tener derecho el trabajador, en el supuesto caso que la relación de trabajo se diese por terminada en los términos descritos en esta nota. El fondo de cesantía es mantenido en fideicomiso privado y administrado por una entidad independiente de la Compañía y sus accionistas. Los aportes al fondo son cargados a los resultados de operaciones del período.

3.10 Reconocimiento de ingresos - Los ingresos están presentados al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, teniendo en cuenta el importe de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial otorgados por la entidad.

Venta de bienes - Los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

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

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



Internacional Tagarópulos, S. A.

(Compañía 53.77% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

Notas a los estados financieros

Para los seis meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

- 3.11 Arrendamientos operativos** - Los pagos derivados de los arrendamientos operativos se reconocen como gastos en el estado de resultados en forma lineal, durante el plazo del arrendamiento. Dicho período no excede la duración del contrato.
- 3.12 Utilidad neta por acción** - La utilidad neta por acción se calcula dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes entre la cantidad promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período.
- 3.13 Moneda funcional** - 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, el dólar de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

4. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos estaban constituidos de la siguiente manera:

	30 de junio de 2011 (Compilados)	30 de septiembre de 2010 (Auditados)
Caja menuda	2,000	8,000
Cuentas corrientes	<u>15,970</u>	<u>91,782</u>
	<u>17,970</u>	<u>99,782</u>



Internacional Tagarópulos, S. A.

(Compañía 53.77% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

Notas a los estados financieros

Para los seis meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

5. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	30 de junio de 2011 (Compilado)	30 de septiembre de 2010 (Auditado)
Saldos:		
Cuentas por cobrar	1,123,111	851,915
Cuentas por pagar	27,675	4,189
	Período de nueve meses terminado el 30 de junio de	
	2011 (Compilado)	2010 Compilado)
Transacciones:		
Compensación a ejecutivos claves	34,890	34,063
Ventas	3,661	3,738
Compras	154,356	85,772

El saldo en cuentas por pagar compañías relacionadas no tiene fecha de vencimiento ni causa una tasa de interés anual sobre saldo.



Internacional Tagarópulos, S. A.

(Compañía 53.77% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

Notas a los estados financieros

Para los seis meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

6. Cuentas por cobrar clientes, neto

Las cuentas por cobrar clientes se detallan de la siguiente manera:

	<u>30 de junio de 2011 (Compilado)</u>	<u>30 de septiembre de 2010 (Auditado)</u>
Cuentas por cobrar - clientes	443,825	171,443
Menos provisión para posibles cuentas incobrables	-	-
Cuentas por cobrar - clientes, neto	<u>443,825</u>	<u>171,443</u>




Internacional Tagarópulos, S. A.

(Compañía 53.77% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

Notas a los estados financieros

Para los seis meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

La antigüedad de las cuentas por cobrar se detalla de la siguiente manera:

	30 de junio de 2011 (Compilado)	30 de septiembre de 2010 (Auditado)
No vencido	335,225	133,317
1 - 30 días	61,862	23,032
31 - 60 días	27,720	8,553
61 días y más	19,018	6,541
	<u>443,825</u>	<u>171,443</u>

El movimiento de la provisión para posibles cuentas incobrables, se presenta a continuación:

	30 de junio de de 2011 (Compilado)	30 de septiembre de 2010 (Auditado)
Saldo al inicio del año	-	15,114
Aumentos	-	-
Reversión	-	(9,467)
Cargos contra la provisión	-	(5,647)
Saldo al final del año	<u>-</u>	<u>-</u>




Internacional Tagarópulos, S. A.

(Compañía 53.77% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

Notas a los estados financieros

Para los seis meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

7. Inventarios, neto

Los inventarios se detallan de la siguiente manera:

	<u>30 de junio de 2011 (Compilado)</u>	<u>30 de septiembre de 2010 (Auditado)</u>
Mercancía para la venta al por mayor	62,969	216,556
Provisión para productos vencidos o dañados	<u>(7,087)</u>	<u>(7,087)</u>
	<u>55,882</u>	<u>209,469</u>

El movimiento de la provisión para productos vencidos o dañados se presenta a continuación:

	<u>30 de junio de 2011 (Compilado)</u>	<u>30 de septiembre de 2010 (Auditado)</u>
Saldo al inicio del año	7,087	137,922
Aumento	-	7,087
Cargos contra la provisión	<u>-</u>	<u>(137,922)</u>
Saldo al final del año	<u>7,087</u>	<u>7,087</u>



Internacional Tagarópulos, S. A.

(Compañía 53.77% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

Notas a los estados financieros

Para los seis meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

9. Provisión para prima de antigüedad e indemnización

El movimiento de la provisión se presenta a continuación:

	<u>30 de junio de 2011 (Compilado)</u>	<u>30 de septiembre de 2010 (Auditado)</u>
Saldo de la provisión al inicio del año	17,927	17,102
Aumento	1,078	1,171
Disminución	<u>(138)</u>	<u>(346)</u>
Saldo de la provisión al final del año	<u>18,867</u>	<u>17,927</u>

10. Impuesto sobre la renta

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las empresas pueden estar sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales, por los tres 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.

Internacional Tagarópulos, S. A. opera en la Zona Libre de Colón. En tal sentido, las utilidades producto de las exportaciones que realiza la empresa están exentas del impuesto sobre la renta. Las ventas locales deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del veinticinco punto cinco 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.

En el último año fiscal, la Compañía no ha generado ingresos en operaciones locales, razón por la cual no ha generado impuesto sobre la renta en sus operaciones. No existen diferencias temporales entre los balances fiscales y financieros, que produzcan la necesidad de reconocer un impuesto sobre la renta diferido.




Internacional Tagarópulos, S. A.

(Compañía 53.77% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

Notas a los estados financieros

Para los seis meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

11. Gastos de ventas, generales y administrativos

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

	Período de nueve meses terminado el 30 de junio de	
	2011 (Compilado)	2010 (Compilado)
Salarios y costos relacionados	60,215	56,595
Gastos de representación	11,167	11,600
Sobretiempo	2,163	1,425
Prima de antigüedad e indemnización	1,078	900
Viajes y viáticos	11,811	7,318
Cuentas incobrables	-	9,000
Alquileres	20,156	36,332
Depreciación y amortización	5,595	6,573
Agua, luz y energía	109	935
Telecomunicaciones	12,374	18,191
Mantenimiento	36,232	11,256
Combustibles	37,609	19,670
Flete y almacenaje	15,739	6,148
Partes y repuestos	14,216	3,877
Aseo y limpieza	3,048	3,258
Anuncios y propagandas	10,478	8,928
Cargos bancarios	5,499	3,232
Seguros	3,298	4,015
Seguridad	5,871	6,516
Útiles de oficina	3,508	4,171
Impuestos generales	16,011	19,375
Honorarios profesionales	10,754	7,822
Mercancía dañada	2,547	270
Provisión para productos dañados y vencidos	-	4,588
Misceláneos	73	-
	<u>289,551</u>	<u>251,995</u>




Internacional Tagarópulos, S. A.

(Compañía 53.77% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

Notas a los estados financieros

Para los seis meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

12. Utilidad por acción

La utilidad por acción se detalla a continuación:

	Período de nueve meses terminado el 30 de junio de	
	2011 (Compilado)	2010 (Compilado)
Utilidad neta	240,682	18,805
Acciones en circulación (ponderados vigentes)	3,869,262	3,869,262
Utilidad básica por acción	0.062	0.005

13. Valor razonable de los instrumentos financieros

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:

- Efectivo y depósitos en bancos* - El valor en libros se aproxima a su valor razonable por su liquidez y vencimiento a corto plazo.
- Cuentas por cobrar* - Las cuentas por cobrar se encuentran ajustadas por una provisión para posibles cobros dudosos, por lo que su valor de registro se aproxima a su valor estimado de recuperación.
- Inventarios* - Los inventarios se encuentran ajustados por una provisión para productos vencidos o dañados; por lo que su valor de registro se aproxima al importe por el cual la mercancía sería intercambiada en el mercado.
- Cuentas por pagar* - El valor razonable de las cuentas por pagar (que incluyen proveedores, afiliadas y relacionadas) corresponde al costo de la transacción realizada, la cual se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento a corto plazo.

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




Internacional Tagarópulos, S. A.

(Compañía 53.77% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

Notas a los estados financieros

Para los seis meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

14. Administración de riesgos de instrumentos financieros

Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa global de administración de riesgos de la Compañía se enfoca en lo impredecible de los mercados financieros y busca minimizar los posibles efectos adversos en su gestión financiera. La administración de riesgos es realizada por la Administración siguiendo las políticas aprobadas por la Junta Directiva.

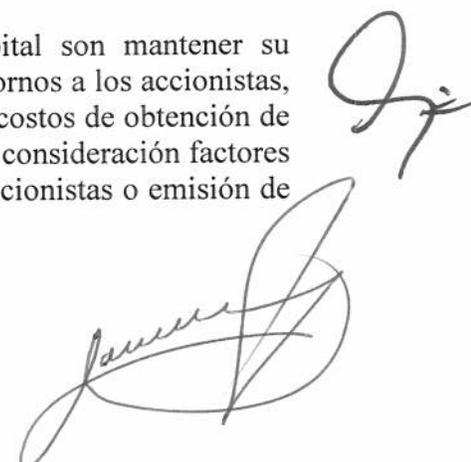
- a. *Riesgo de crédito* - Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por deudor. Adicionalmente, el Comité de Crédito evalúa y aprueba previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para la Compañía y monitorea periódicamente la condición financiera de los deudores.

A la fecha del Estado de situación financiera, no existen concentraciones significativas de crédito en las cuentas por cobrar clientes. En cuanto al efectivo en bancos, los fondos están depositados en instituciones de prestigio nacional e internacional, lo cual da una seguridad intrínseca de su recuperación.

- b. *Riesgo de mercado* - La Compañía no ha tenido transacciones significativas que la expongan al riesgo de mercado durante el período. Tampoco cuenta con instrumentos financieros o valores de capital que la expongan al riesgo de mercado, ni mantiene activos importantes que generen ingresos por intereses, por lo tanto, sus flujos de caja operativos son independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado.
- c. *Riesgo de liquidez y financiamiento* - La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo para afrontar las obligaciones futuras e inversiones proyectadas. Estos fondos provienen de las operaciones, financiamientos con empresas relacionadas y de los aportes realizados por los accionistas.

Administración del riesgo de capital

Los objetivos principales de la Compañía al administrar el capital son mantener su capacidad de continuar como un negocio en marcha para generar retornos a los accionistas, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca los costos de obtención de capital. Para mantener una estructura de capital óptima, se toman en consideración factores tales como: monto de dividendos a pagar, retorno de capital a los accionistas o emisión de acciones.



Internacional Tagarópulos, S. A.

(Compañía 53.77% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

Notas a los estados financieros

Para los seis meses terminado el 30 de junio de 2011

(En balboas)

15. Compromiso

Garante de facilidades de crédito:

La Compañía es garante de las facilidades de crédito otorgadas a Empresas Tagarópulos, S.A. como consecuencia de la emisión de Valores Comerciales Negociables (VCN), hasta la suma de B/.6,000,000.

16. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros fueron aprobados por la Junta Directiva y autorizados para su emisión el día **18 de agosto del 2011**

* * * * *

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'J' followed by a series of loops and a long horizontal stroke at the bottom.