



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

**Empresas**  
**Tagarópulos, s. a.**

APTDO. 0819-06171  
EL DORADO, PANAMA

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

Panamá, 28 de Diciembre de 2012.

Señores  
Superintendencia del Mercado de Valores  
Ciudad.-

Ref: Informe de Actualización Anual

Estimados señores:

Por este medio remitimos formalmente los siguientes documentos:

- Informe de Actualización Anual (IN-A)
- Estados Financieros de Empresas Tagarópulos, S.A. al 30 de Septiembre 2012.
- Estados Financieros de Internacional Tagarópulos, S.A. al 30 de Septiembre de 2012.

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,

Alexander Psychoyos  
Presidente

cc. Archivo Control

REPUBLICA DE PANAMA

COMISION NACIONAL DE VALORES

ACUERDO 18-00  
(DE 11 DE OCTUBRE DE 2000)

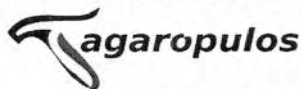
ANEXO No.1

FORMULARIO IN-A  
INFORME DE ACTUALIZACION  
ANUAL

AÑO TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No. 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DEL 2000 Y EL ACUERDO NO. 12-2003.

EL EMISOR: EMPRESAS TAGAROPULOS, S.A.



VALORES REGISTRADOS: VALORES COMERCIALES  
NEGOCIALES Y ACCIONES  
COMUNES

NUMERO Y FECHA DE RESOLUCION: VCN: CNV 126-99 del 27 de febrero del 1999  
ACCIONES: CNV 58-06 del 16 de marzo del 2006

TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: TEL 360-0300, FAX 236-1620

DIRECCIÓN DEL EMISOR: AVE. RICARDO J. ALFARO, PANAMÁ

CORREO ELECTRÓNICO: [rsantamaria@tagaropulos.com](mailto:rsantamaria@tagaropulos.com)

## I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

### A. Historia y Desarrollo:

#### Reseña Histórica

Empresas Tagarópulos tiene sus raíces en la ciudad de Colón en 1911, cuando Don Antonio Tagarópulos establece una pequeña abarrotería y restaurante. En 1914 un voraz incendio arrasó con muchas casas en la Isla de Manzanillo en Colón, siendo pasto de las llamas aquella abarrotería y restaurante. Pero esta fatalidad no fue impedimento para que Don Antonio incursionara en otros afanes, invirtiendo fuera de la costa Atlántica en una siembra de banano y en una finca lechera donde eventualmente llegaría a estar ubicada la primera planta pasteurizadora de leche en la República de Panamá. A los 25 años de edad, en 1919, Don Antonio abre las puertas de un nuevo establecimiento "La Competencia", dedicado a la compra y ventas de víveres y licores importados. Con el correr de los años Don Antonio establece el tercer establecimiento comercial propio en Calle Bolívar y en 1929 incursiona en la industria gaseosa, una de la más importantes en Panamá y Centro América. En 1935, Don Antonio funda Hermanos Tagarópulos que se dedica a la industria de helados y mantequilla bajo la marca Tagarópulos.

A través de los años El Grupo se ha diversificado en una variedad de actividades relacionadas a la importación, procesamiento y comercialización de productos comestibles y otras mercancías secas relacionadas, siendo sus principales actividades la importación y comercio al por mayor de mercancía, víveres y productos de higiene y belleza.

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.

Fundada en 1974, actúa como empresa tenedora de acciones de las siguientes empresas: Tagarópulos, S.A., Prota, S.A., y Mobitag, S.A. Por tanto, los estados financieros consolidados incluyen los datos financieros y las operaciones de Empresas Tagarópulos y las mencionadas Subsidiarias.

Cabe destacar que Artag, S.A. fue fusionada con Tagarópulos, S.A. en diciembre de 2003. Mobitag, S.A., empresa no operativa propietaria de bienes inmuebles se encuentra en proceso de adjudicación de sus activos, una vez culmine dicho proceso se iniciará la disolución de la Sociedad. Desde



1998 Prota, S.A. es una Sociedad no operativa y actualmente está en proceso de fusión con Tagarópulos, S.A.

En julio de 2004 se procedió a realizar la escisión de la empresa Internacional Tagarópulos, S.A. de las operaciones del Grupo de Empresas Tagarópulos, S.A.

**Evolución del emisor:**

Mediante Resolución de Junta General de Accionistas del 14 de marzo del año 2000 Empresas Tagarópulos, S.A. , acordó su escisión y como resultado de esto se constituyó la sociedad denominada Rey Holding Corporation. En consecuencia las sociedades que conformaban la división de supermercados y compañías relacionadas conocidas como "Grupo Rey" dejaron de ser subsidiarias de Empresas Tagarópulos, S.A. y han pasado a ser 100 % subsidiarias de Rey Holdings Corp.. Por razón de lo anterior, todos los accionistas actuales de Empresas Tagarópulos, S.A. han recibido acciones del capital social de Rey Holdings Corp. En una cantidad igual a la cual eran titulares de acciones del capital social de Empresas Tagarópulos, S.A.

En octubre del año 2003 la Junta General de Accionistas de Tagarópulos, S.A. aprobó la fusión por incorporación de la sociedad Artag, S.A.

De igual forma el 15 de julio de 2004 la Junta Directiva de Empresas Tagaropulos , facultada para tal efecto según Asamblea de Accionista del día 04 de marzo de 2004 aprobó la escisión de las operaciones de Internacional Tagarópulos, S.A. del grupo de Empresas Tagarópulos, S.A.

El 23 de abril del 2009 se protocolizo convención de fusión por absorción entre las sociedades Prota, S.A. y Tagaropulos, S.A. mediante el cual Tagaropulos, S.A. absorbe a Prota, S.A.

**B. Pacto Social y Estatutos:**

- (1) No existe ningún tipo de estipulaciones aplicables a los negocios o contratos entre la solicitante y uno o mas de sus directores o dignatarios que tengan intereses de manera directa o indirecta.
- (2) No existe clausula dentro de los estatutos de la empresa, ni cualquier clausula dentro del pacto social con relación: (a) la facultad de votar en una propuesta, arreglo o contrato en la que se tenga interés, (b) facultad para votar por una compensación para si mismo o cualquier miembro de la Junta Directiva, (c) retiro o no



retiro de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad, (d) número de acciones requeridas para ser director o dignatario, la única restricción es que para ser Director se requiere ser accionista en nombre propio o ser representante ante la compañía de una persona natura o jurídica que sea accionistas.

- (3) En cuanto los derechos, preferencias y restricciones que corresponden a los accionistas se pueden resaltar (a) no aplica restricción de derecho a dividendos, incluyendo limite de tiempo después del cual el derecho a dividendo expira y una indicación de la parte a cuyo favor este derecho opera, (b) todas las acciones tienen derecho a voz y a un voto, (c) todas las acciones tienen derecho a una participación igual en las utilidades de la sociedad, (d) todas las acciones tienen derecho a una participación en la distribución final en caso de liquidación, (e) no aplica clausulas de redención, (f) no aplica clausulas sobre fondo de amortización, (g) en los casos de aumento de capital los accionistas tendrán derecho preferente a suscribir las acciones emitidas en virtud de dicho aumento.
- (4) En lo referente a las acciones necesarias para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones, no existe ninguna condición mas allá de la estrictamente establecida por la Ley.
- (5) Las Asambleas Generales de Accionistas son celebradas una vez al año y que el Pacto permite la convocatoria de Asambleas extraordinarias, y las condiciones bajo las cuales son convocadas son las estipuladas en la Ley. En ambos casos las Asambleas podrán ser convocadas por el Presidente de la Junta Directiva. No aplica el concepto de condiciones de admisiones.
- (6) No existe limitación alguna en los derechos para ser propietario de valores.
- (7) No existe clausula dentro del pacto social, estatutos o acuerdos de accionistas que limite, difiera, restrinja o prevenga el cambio de control accionario del emisor o sus subsidiarias, en caso de fusión, adquisición o restructuración corporativa.
- (8) No aplica ninguna condición en el pacto social para modificaciones al capital que sean mas rigurosas a aquellas condiciones requeridas por la Ley.



4 

### C. Descripción del Negocio:

#### **Grupo Tagaropulos**

Comprende las operaciones de mayoristas: importación y distribución al por mayor de mercancía seca y víveres en general, al igual que de productos de higiene y belleza a nivel nacional. Se compone de las siguientes empresas: TAGAROPULOS, S.A. es la principal empresa de este grupo y cuenta con sucursales en las provincias de Panamá, Coclé y Chiriquí. Tagarópulos, S.A. representa y es distribuidor de más de 60 marcas, la mayoría de la cuales son comestibles. Dentro de las principales marcas tenemos: L’Oreal, Kraft, Nabisco, , Maybelline, Garnier, Estrella Azul, Monarch, Farm Frites, Cadbury-Adams, Cítricos de Chiriquí, Barilla, Marlboro, Orange Grove, 3M, Heinz, Creamland, Plamosa, Clarocom, Ballester, La Sirena, Ajinomoto, Molino Criollo, McVities, Aroma, Don Juan, Ritter Sport, Kimberly Clark, Western, Otis Spunkmeyer, Kendall, Dawn Foods, Mc Cain, Alunasa, Aji-no-moto, Krinos, Celestial Seasonings, Familia, Pequenin y Trolli entre otras. Además la empresa distribuye productos al mercado institucional de comestibles como lo son hoteles y restaurantes ( División de Food Service). En la industria de la distribución de marcas alimenticias, Tagarópulos, .S.A, es una de las empresas líderes.

En la República de Panamá existen gran cantidad de distribuidores y agencias de representación de comestibles y mercancías secas en general, dentro de las cuales podemos destacar las de mayor tamaño: Agencias Feduro, S.A., Dicarina Panamá, H. Tzanetatos Inc., y Calox Panameña, entre otros. Estas distribuidoras y agencias de representación compiten a su vez con otros distribuidores de alimentos y mercancías secas en general de menor tamaño. La competencia se basa en precio y en la diferenciación del producto (nombre de marca distribuida), no obstante, los grandes distribuidores tienen ventajas comparativas contra sus competidores más pequeños, ya que sus volúmenes les permiten reducir costos y obtener mejores precios de sus suplidores.

El proceso de modernización y globalización de la economía panameña presenta grandes oportunidades a empresas distribuidoras, ya que las mismas podrán incrementar el número de marcas representadas a nivel nacional, al igual que el volumen de importaciones de marcas ya representadas, a medida que se den las rebajas arancelarias previstas y los acuerdos de libre comercio.

No existen grandes barreras para entrar a competir en este negocio. Las economías de escala son importantes, pero no indispensables.



No existen estadísticas confiables en cuanto al posicionamiento del Grupo Tagarópulos en la actividad de distribución (mayoristas) en Panamá.

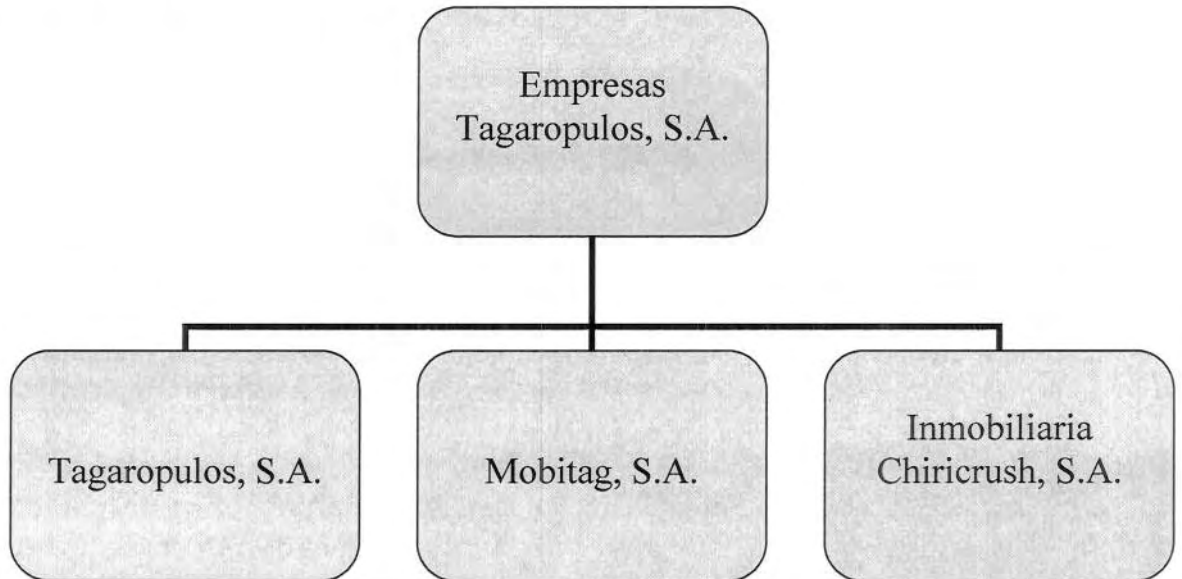
#### Hechos Sobresalientes del Periodo 2012 (Octubre 2011-Septiembre 2012)

Incrementos en ventas sostenidos, a un promedio anual de **9.28%**.

Actualización del sistema informático y los procesos que brinda el soporte a la División Comercial y de Operaciones de la empresa.

Se mantiene una estrategia de enfoque y expansión de rutas, canales y portafolios de productos enfatizando en mejorar los servicios de ventas, operaciones y de distribución.

#### D. Estructura Organizativa:



6

Empresas Tagarópulos, S.A. es la compañía tenedora de acciones de tres empresas: Tagarópulos, S.A. , Prota, S.A., y Mobitag, S.A. Tagarópulos, S.A. es una empresa dedicada a la venta al por mayor y por menor de bienes de consumo. Prota, S.A. empresa industrial dedicada a la fabricación industrial, actualmente no está operando y está en proceso de fusión con Tagarópulos S.A.. Mobitag, S.A. empresa dedicada a la venta de bienes raíces, actualmente se encuentra en proceso de adjudicación de activos y una vez culmine dicho proceso se iniciará la disolución formal de la Sociedad. Inmobiliaria Chiricrush, S.A. empresa que se dedica a la compra y venta de inmuebles.

#### **E. Propiedades, Planta y Equipo:**

Los activos totales de la empresa ascienden a **U.S.\$52,917,335** que representa un incremento de **22.60%** sobre el año anterior. Del total de activos de la Empresa el **65.73%** corresponden a activos corrientes. Dentro de estos, se destacan los Inventarios Netos y Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar que representan el **29.91%** y el **27.94%** respectivamente de los activos totales. El importe de Propiedades , Mobiliario, Equipo y Mejoras a la Propiedad asciende a la suma de **U.S.\$ 15,396,344**, que representa el **29.10%** de los activos totales.

Los principales activos fijos que cuenta la empresa son su flota vehicular de distribución y las propiedades donde se encuentra ubicada su bodega principal en la Vía Ricardo J. Alfaro y las bodegas en el interior del país en las Provincias de Coclé y Colón.

#### **F. Investigación y Desarrollo, Patentes y Licencias:**

Por la naturaleza del giro de negocio en que se desarrolla actualmente, las empresas que conforman el Grupo de Empresas Tagarópulos no cuentan con actividades de Investigación y Desarrollo ni tienen Patentes. Estas empresas poseen las licencias normales de operación y sistemas de información adecuados a su rama de negocio.

#### **G. Información Sobre Tendencias:**

Los resultados de la empresa para este período fiscal mostraron una utilidad neta de **U.S.\$248,241**, una disminución de U.S.\$53,036. El año **2011-2012** representó un año record en Ventas Netas de **U.S.\$97.9 millones**, reflejando un incremento contra el período anterior de **+16.05%**. El margen de



contribución fue de **20.77% vs. 20.73%** del período anterior (**+0.04%**). Se mantiene la política de seguimiento constante a marcas y presentaciones de productos que en su mezcla favorecieron a nuestro resultado y que se habían sido establecido como meta en nuestro presupuesto.

A nivel de Gastos Totales hubo un incremento total de **U.S.\$2,945,680** que representa porcentualmente un aumento de **17.20%** en respecto al año anterior, y que representan un **20.50%** de los Ingresos Totales en comparación de un **20.29%** correspondientes al período anterior.

La empresa continuará su estrategia de distribución desarrollada en el año anterior fundamentada en agresividad en nuestras coberturas, ofrecer una mezcla de productos balanceados y rentables y mejoramiento continuo en el servicio, maximizando todos los recursos disponibles con que cuenta la empresa.

El Equipo Gerencial de la empresa esta comprometido con la Junta Directiva en alcanzar mes a mes el presupuesto de ganancias trazado para Empresas Tagaropulos para el año **2012-2013** el cual está programado a producir ventas totales de **U.S.\$102.2 millones** con ganancias aproximadas antes de impuestos de **U.S.\$2.1 millones**

Igualmente la administración de la empresa está comprometida y tomando acciones específicas de un seguimiento estricto en los niveles de ventas, contribución y gastos.

Tenemos la expectativa que en el período 2012-2013 de crecimiento en ventas en el orden de **4.39%**.

## II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

### A. Liquidez:

Al final del año **2011-2012** el capital de trabajo finalizó en **U.S.\$1,689,814**, para el mismo período **2010-2011** finalizó en **U.S.\$4,065,768**. Una variación de -



**U.S.\$2,375,954.** En Activos Corrientes, se reflejan incrementos en Cuentas por Cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar en **+U.S.\$3,666,678**, Inventarios **+U.S.\$3,663,305** en Pasivos Corrientes, se reflejan incrementos en Préstamos y Sobregiros en el orden de **+U.S.\$3,629,342** y Cuentas por Pagar Comerciales y otras cuentas por pagar de **+U.S.\$6,016,230**.

#### **B. Recursos de Capital:**

La empresa mantiene su recursos de capital a través del crédito de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar proveedores que representan **U.S.\$18,803,274**. Existen financiamientos bancarios de **U.S.\$8,282,966** consistentes en préstamos y sobregiros bancarios; se cuenta con **U.S.\$6,000,000** en valores comerciales negociables. Los valores comerciales negociables cuentan con fianzas solidarias de las empresas subsidiarias de Empresas Tagarópulos, S.A. y de las siguientes empresas relacionadas: Inmobiliaria Don Antonio, S.A., Agroindustrial Rey, S.A., Setrey, S.A. e Internacional Tagaropulos, S.A. se cuenta con **U.S.\$5,000,000** en bonos subordinados con vencimiento el 15 de marzo del 2017 y una tasa de interés anual de 8%. La emisión está garantizada por el crédito general de la empresa y no podrá redimirse anticipadamente

En adición al financiamiento externo el capital de la empresa está compuesto del capital pagado más las ganancias retenidas por **U.S.\$1,602,124** que incluye la suma de **U.S.\$16,501,603** en acciones comunes al **30 de septiembre del 2012**, mas el superávit de revaluación / otro resultado integral neto de impuesto de **U.S.\$8,478,132** que da como resultado un patrimonio total de **U.S.\$11,086,571** con un total de acciones comunes y emitidas y en circulación de **3,733,312**

#### **C. Resultados de las Operaciones:**

Los ingresos de la empresa para el período que terminó el **30 de septiembre de 2012** mostraron un incremento de **U.S.\$13,504,536** lo que representó un **16.01%** de crecimiento. El margen bruto aumentó en **U.S.\$2,844,334** o sea un **+16.26%** respecto al año anterior. El costo de venta disminuyó de un 79.27% en el año 2011 a un 79.23% en el año 2012.

Estos incrementos en ventas se dan a razón de la apertura de nuevos supermercados y establecimientos, mejoramiento de coberturas, aumentos de precios originados por aumentos en costos y extensión de líneas.

Los gastos de ventas, generales y administrativos representaron un **20.50%** de las ventas para el año **2012** y un **20.29%** de las ventas en el año **2011**.



9 

La utilidad neta para el año **2012** ascendió a **U.S.\$248,241**, en contraposición del año anterior que fue de **U.S.\$301,277**.

#### **D. Análisis de Perspectivas:**

La empresa tiene presupuestado para el próximo año ventas de **U.S.\$102.2 millones** con una utilidad antes de impuestos de **U.S.\$2.1 millones**. Estas proyecciones las consideramos conservadoras en función a que equivalen a nivel porcentual de incremento casi un **4.39%** contra el periodo anterior tomando en consideración la capacidad instalada de almacenamiento y distribución de la empresa, al igual que el entorno económico internacional.

La administración de la empresa está comprometida con la Junta Directiva a tomar las medidas necesarias para lograr el presupuesto trazado.

### **III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS:**

#### **A-Identidad**

##### **1- Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores:**

La Junta Directiva está compuesta por los siguientes Directores:

##### **Alexander Psychoyos – Presidente**

Fecha de nacimiento: 12 de marzo de 1930.

Nacionalidad: Norteamericana

Domicilio Comercial: Vía Ricardo J. Alfaro, frente a la Cervecería Nacional.

Apartado Postal: 0819-06171, El Dorado, Rep. De Panamá


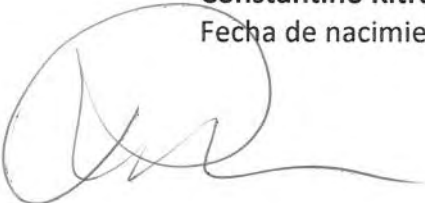
Email: etsa@tagaropulos.com

Teléfono: 360-0304/236-1616

Obtuvo su licenciatura en Ingeniería Mecánica en el Instituto Politécnico de Brooklyn y en Administración de Negocios en la Universidad de Bridgeport. Es Presidente de Rey Holdings Corp, Presidente de Tagarópulos, S.A; Vice-Presidente de Tagarópulos Industrial, S.A., ; Director de Argo Tours, S.A. e Islamorada, S.A.; ExPresidente de AMCHAM, Club Rotario de Panamá, Ejercito de Salvación y la Asociación de Anunciantes de Panamá.

##### **Constantino Kitras Dracos – Vice-Presidente**

Fecha de nacimiento: 21 de diciembre de 1929.



**Constantino Kitras Dracos – Vice-Presidente**

Fecha de nacimiento: 21 de diciembre de 1929.

Nacionalidad: Griega

Domicilio Comercial: Vía Ricardo J. Alfaro, frente a Cervecería Nacional.

Apartado Postal: 0819-06171, El Dorado, Rep. De Panamá.

Email: costaskitras@cableonda.net

Teléfono: 445-0194

Obtuvo su Doctorado en Medicina en la Universidad Nacional de Atenas, desde el año 1972 desempeña el cargo de Gerente de Inmobiliaria Tagarópulos, .S.A.; Presidente de Urbanización Tagarópulos, S.A. ; Presidente de Tagarópulos Industrial, S.A. y Presidente de Internacional Tagarópulos, S.A.

**Igor Kanelopulos Tagarópulos – Tesorero**

Fecha de nacimiento: 06 de marzo de 1964.

Nacionalidad: Panameña

Domicilio Comercial: Credirey calle 50

Email: igor@smrey.com

Teléfono: 270-5500

Obtuvo su licenciatura en Relaciones Internacionales con una asignatura menor de Administración de Negocios, en Boston University. Actualmente se desempeña como Director de Mercadeo y Compras Internacionales para el Grupo Rey.

**Cristo Kitras Tagarópulos – Secretario**

Fecha de nacimiento: 9 de septiembre de 1961.

Nacionalidad: Panameña

Domicilio Comercial: Vía Ricardo J. Alfaro, frente a Cervecería Nacional

Apartado Postal: 0819-06171, El Dorado, Rep. De Panamá.

Email: ckitras@tagaropulos.com

Teléfono: 360-0300

Obtuvo su licenciatura en Administración de Empresas en Baylor University y una Maestría en Administración Internacional en Thunderbird American Graduate School of International Management. Trabajó como Director Comercial de Pepsi Cola de Panamá. Actualmente funge como Vice-Presidente Ejecutivo y Gerente General del Grupo Tagarópulos.

**Alexander Peter Psychoyos – Director**

Fecha de nacimiento: 16 de julio de 1985.

Domicilio Comercial: Edificio BMW Plaza, Calle 50

Nacionalidad: Panameña



Email: ap@itag.com.pa  
Teléfono: 395-3485

Curso estudios superiores en Fairfield University , Connecticut, obteniendo su título de Business Bachelor of Science con especialidad en Mercadeo. Fue consultor en la empresa Mexicana London Consulting Group (2007-2009). Trabajo como Oficial encargado de la Banca de Negocios en Towerbank, a cargo de desarrollar la cartera comercial para el banco. En el 2012 obtuvo su título de Magister en Finanzas de Tulane University e IESA, mientras lideraba el desarrollo de proyectos inmobiliarios y comerciales para Inmobiliaria Tagaropulos, puesto que a la fecha mantiene.

**Jorge Vallarino – Director**

Fecha de nacimiento: 2 de noviembre de 1951.  
Nacionalidad: Panameña  
Domicilio Comercial: Edificio Global Bank calle 50  
Apartado Postal: Apartado 55-1843, Paitilla  
Email: jvallarino@globalbank.com.pa  
Teléfono: 223-0038

Obtuvo su licenciatura en Ingeniería Mecánica con especialización en Ingeniería Industrial en la Universidad de Notre Dame, y una Maestría en Administración de Negocios en INCAE. Trabajo en Citibank Panamá y México; Chase Manhattan Bank en México. Participó como socio y Director Ejecutivo de Casa de Bolsa de México. En 1994 fundó Global Bank Corporation del cual es Presidente y Gerente General. Fue comisionado por la Banca de la Comisión Nacional de Valores de Panamá (1995-1996).

**Raul Cochez Maduro - Director**

Fecha de nacimiento: 07 de junio de 1974.  
Nacionalidad: Panameña  
Domicilio Comercial: Via Tocumen, Centro Logístico Cochez.  
Email: rcochez@cochezycia.com  
Teléfono: 302-8600

Egresado de la Universidad de Miami, Florida como Ingeniero Industrial. Actualmente se desempeña como Co-Gerente General de Cochez y Cia.

**Daniel Gunn – Director**

Fecha de nacimiento: 01 de febrero de 1968.



Nacionalidad: Norteamericana

Domicilio Comercial: Business Park, Costa del Este, Torre Norte Piso 4

Email: [dgunn@copaair.com](mailto:dgunn@copaair.com)

Teléfono: 304-2522

Obtuvo su licenciatura en Administración de Empresas y Economía en Wheaton College y una maestría en Administración de Empresas en Finanzas y Comercio Internacional de la Universidad del Sur de California. Actualmente es el Vicepresidente Senior de Comercial en Copa Airlines. Antes de unirse a Copa Airlines, Gunn ocupaba puestos en finanzas, bienes raíces y alianzas con American Airlines.

### **Jose Rogelio Diaz**

Fecha de Nacimiento: 29 de mayo de 1982.

Nacionalidad: Panameña

Domicilio Comercial: Edificio Capital Plaza, Piso 6, Oficina 605, Costa del Este

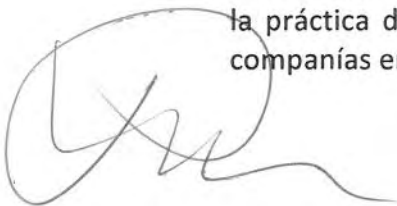
Apartado Postal: 0823-2795

E-mail: [jose.diaz@insigniafa.com](mailto:jose.diaz@insigniafa.com)

Teléfono: 360-2046

Cuenta con una Maestría en Administración de Empresas en Incae Business School, donde obtuvo su título con Alta Distinción. El Lic. Diaz cuenta con una Maestría en Contabilidad y Licenciatura en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas del Cox School of Business de Southern Methodist University en Dallas Texas.

Inició su carrera profesional en Primer Banco del Istmo. Posteriormente, el Sr. Diaz se unió a MBA Lazard, Banco de Inversión cubriendo desde Panamá la región de Centroamérica y el Caribe dentro del equipo de Finanzas Corporativa. En mayo del 2009, se une a Remasa Capital Advisors, ampliando así los servicios de Remasa en el segmento de Finanzas Corporativas. Durante su trayectoria, el Sr. Diaz ha ejecutado múltiples transacciones de M&A en Centroamérica para reconocidos clientes tales como Banco Industrial de Guatemala en la compra de Banco del País en Honduras, QBE del Istmo – Cía. de Reaseguros, Banco Agromercantil, Mundial Asset Management en su venta a Banco Prival, Colfinanzas en la compra de acciones a Banvivienda, Marine Engineers Corporation en su compra de Astilleros Veracruz, Microserfin en su venta a Fundación BBVA, Farmacias Metro en su venta a Grupo Rey Holdings, Banco Trasatlántico en su venta a Balboa Bank & Trust, entre otras. Adicionalmente, en la práctica de finanzas corporativas, el Sr. Diaz asesora a un selecto grupo de compañías en la gestión diaria y estratégica de sus finanzas.



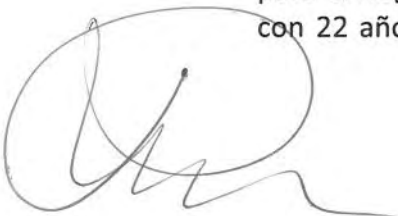
## 2- Empleados de importancia y asesores.

Cristo Kitras: Gerente General de Tagarópulos,S.A. Obtuvo su Licenciatura en Administración de Empresas en Baylor University y una Maestría en Administración Internacional en Thunderbird American Graduate School of International Management. Trabajó como Director Comercial de Pepsi Cola de Panamá.

Rodolfo Santamaría R.: Director de Administración y Finanzas de Tagarópulos, S.A. Obtuvo su Licenciatura en Contabilidad en la Universidad Santa María La Antigua. Además posee una Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas de la Universidad Latinoamericana de Ciencia y Tecnología y un Post-Grado de Gerencia Estratégica. El Lic. Santamaría cuenta con más de 15 años de experiencia en puestos gerenciales en las áreas de Administración, Finanzas, Contabilidad, Logística y Planificación Estratégica. Se ha desempeñado como Gerente de País de Amanco Panamá, Gerente de Administración y Finanzas de Frito-Lay Panamá, Contralor de Felipe Motta e Hijo, S.A. y como Gerente de Administración y Finanzas de Cía. Bristol-Myers Squibb C.A. Panamá.

Jorge Silva: Director Comercial de Tagarópulos,S.A. Obtuvo su Licenciatura en Ingeniería Civil en la Universidad de San Carlos en Guatemala. Posee una Maestría en Administración del INCAE en Costa Rica. Se ha desempeñado como: Gerente de Sucursal Casa Matriz Rodelag, S.A., Gerente General de Imprenta Edicano, Es profesor de Mercadeo en los Niveles de Maestría y Post-grado y ha dado cursos en las siguientes universidades: Universidad de Louisville, Sede Panamá, en la Universidad Latina de Panamá, en la Universidad Tecnológica, en la Universidad Latinoamericana de Ciencia y Tecnología de Panamá, y en la Universidad Rafael Landivar de Guatemala.

José Luis Rolón: Director de Operaciones. Ingeniero Mecánico graduado de la Universidad de Cornell con estudios de Post Grado en Logística en la Escuela del Cuerpo de Intendencia de la Marina de los EEUU y estudios en Alta Gerencia de la Universidad del Istmo. Anterior a su ingreso a Tagarópulos, S.A. ocupó la Vicepresidencia de Logística de Noritex, S.A. distribuidora regional de accesorios para el hogar, productos escolares y textiles en la Zona Libre de Colón. Cuenta con 22 años de experiencia en cadena de abastecimiento, de los cuales 8 años



los sirvió como oficial de intendencia en la Marina de los Estados Unidos, asignado a un submarino nuclear durante sus últimos 3 años de servicio.

Lourdes Melgar: Directora de Recursos Humanos. Licenciada en Psicología , egresada de la Universidad Nacional de Panamá. Cuenta con más de quince años de experiencia áreas de Recursos Humanos, en posiciones Locales y Regionales en Desarrollo Organizacional , Compensación y Beneficios, Reclutamiento y Selección.

Antes de unirse Tagarópulos, S.A., fue Gerente Regional de Recursos Humanos del Grupo Stendhal, también se desempeñó como Gerente de RRHH del Hospital Punta Pacífica, ocupó la posición de Jefe de Recursos Humanos de Manufactura en Coca Cola – Femsa y previamente en Sitel Panamá como Gerente Especialista en Desarrollo Organizacional, también se ha desempeñado como Consultora Independiente en el área de Desarrollo Organizacional, Reestructura Organizacional para empresas privadas y Gubernamentales.

Vicente Ruíz: Gerente División Food Services de Tagarópulos, S.A. Obtuvo su Licenciatura en Mercadeo y Publicidad en la Universidad Latinoamericana de Ciencia y Tecnología, y cuenta con estudios de Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas Se ha desempeñado como Gerente de Cuentas en Coca-Cola Femsa, Panamá, Gerente de Marcas en Grupo Proluxsa, Gerente de Marcas de Conagra Foods/Swift & Co., y Director de Cuentas de Lockheed Martin Worldwide.

Sandraelí Salcedo: Gerente de Compras. Obtuvo su Licenciatura en Ingeniería Industrial Administrativa de la Universidad Santa María La Antigua en Panamá. Además posee una Maestría en Ingeniería Industrial de la Universidad Tecnológica de Panamá. Adicionalmente cuenta con un Postgrado en Alta Gerencia de la Universidad Tecnológica de Panamá. Se ha desempeñado como Administradora General de Finca La Ponedera,S.A., Jefe de Logística y Compras de Unilever, S.A. y como traductora pública autorizada (español –inglés).

Píndaro Brandao: Gerente de Informática. Obtuvo su Licenciatura en Informática de la Universidad Santa María La Antigua en Panamá. Se ha desempeñado en diversos cargos en el área informática en diversas empresas e instituciones entre las que se destacan: Telesistemas, S.A., Tribunal Electoral y el Banco Interamericano de Desarrollo en Panamá.



15 



Cinco personas dentro del Grupo de Directores, Ejecutivos y Administradores son accionistas del emisor.

### **3- Asesores Legales**

Los asesores legales son la firma ALFARO, FERRER, & RAMIREZ con oficinas en la Avenida Samuel Lewis y Calle 54 Obarrio, Edificio AFRA, teléfono 263-9355, Dirección Postal, Apartado Postal 0816-06904, e-mail [ennaferer@afra.com](mailto:ennaferer@afra.com). La persona contacto es la Lic. Ena de Carles con idoneidad No 1025 del 25 de mayo de 1983. La empresa no cuenta con asesores legales internos.

### **4- Auditores:**

Los auditores externos de la empresa son la firma Deloitte, Inc. con oficinas en Costa del Este , Edificio Capital Plaza, Piso No. 7, Apartado Postal 086-01558 teléfono 303-4100. La persona contacto es la Lic. Lesbia Reyes.

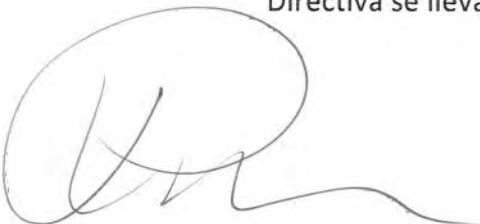
### **5. Designación por acuerdos o entendimientos: N/A.**

### **B- Compensación**

Durante el período del año 2011-2012 la empresa pago en concepto de compensación a los Directivos, Ejecutivos y Administradores un total de U.S.\$888,252.

### **C- Practicas de la Directiva:**

Los miembros de la Junta Directivas son elegidos por el Término de un año y regularmente son ratificados en la Junta General de Accionistas cada año. La empresa cuenta con un Comité de Auditoria y Riesgos, que se reúne de forma mensual. Podemos señalar que los informes financieros, tanto internos como los auditados son supervisados por la Junta Directiva. Las reuniones de Junta Directiva se llevan a cabo mensualmente.



## D-Empleados

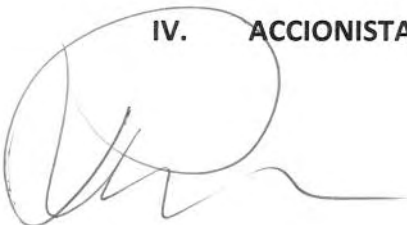
La empresa cuenta con un total de 716 colaboradores, que detallados a continuación:

Posición	Número de Colaboradores
Gerente General	1
Director de Administración y Finanzas	1
Director Comercial	1
Gerente de Operaciones	1
Gerente de Ventas Food Services	1
Gerente de Compras	1
Gerente de Informática	1
Gerentes de L'Oreal Ventas y Mercadeo	4
Supervisor de Contabilidad	1
Supervisor de Creditos y Cobros	1
Supervisor de Inventarios	1
Auditor de Procesos	1
Gerente de Sucursales	1
Supervisores de Marca	4
Vendedores, Operaciones, Administración	696
Total	716

## E-Propiedad Accionaria:

Actualmente las Tagarópulos, S.A. cuenta con 76 accionistas. No existe un plan de incentivos vía opciones o regalías de acciones. Actualmente no hay opciones para la compra de acciones emitidas.

## IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES:



**A. Accionistas que ejercen control:**

Nombre del Accionista	Número de Acciones	% Total de Acciones
Inmobiliaria Tagaropulos, S.A.	1,790,964	48.0%
Tagaropulos, Industrial, S.a.	566,973	15.2%

El control accionario de Inmobiliaria Tagaropulos, S.A. esta dividido en tres partes iguales por tres personas naturales descendientes de la familia Tagaropulos.

**B. Presentación tabular de la Composición del Emisor:**

Grupo de Acciones	No. De Acciones	% del Número de Acciones	Número de Accionistas	% del Número de Accionistas
1 a 1000	9,411	0.25%	26	34.21%
1001 a 10000	117,583	3.15%	34	44.74%
10,001 a 100,000	241,503	6.47%	8	10.53%
100,001 a 500,000	1,006,878	26.97%	6	7.89%
Más de 500,000	2,357,937	63.16%	2	2.63%
<b>Total</b>	<b>3,733,312</b>	<b>100.00%</b>	<b>76</b>	<b>100.00%</b>

**C. Persona Controladora:**

N/A

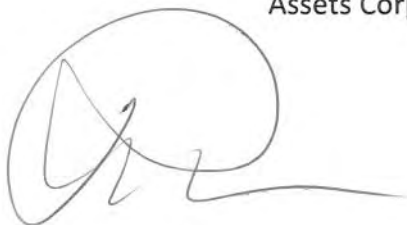
**D. Cambios de Control Accionario:**

N/A

**V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIADAS:**

**A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas**

Las transacciones con partes relacionadas son aquellas efectuadas con Tagarópulos Industrial, S.A., Internacional Tagaropulos,S.A., Agroindustrial Rey, S.A., Inmobiliaria Don Antonio, S.A., Efect, S.A., New Tek, S.A, y Tonic Assets Corp.



El balance general y el estado de resultados del Emisor incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas tal como se detalla a continuación:

	2012	2011
Saldos:		
Cuentas por Cobrar	2,905,032	1,738,458
Cuentas por Pagar	1,255,684	1,089,142
Prestamos por Pagar	2,118,813	2,070,399
Bonos por Pagar	2,550,000	2,550,000
Transacciones:		
Ventas	16,859,063	13,949,110
Compras	363,134	2,473,055
Compensacion a ejecutivos claves	947,771	888,252
Ingresos por Servicios	6,800	10,200
Gasto de Intereses	84,912	101,449

**B. Negocio o contrato con parte relacionada:**

Tagaropulos Industrial: servicios de contabilidad.

Internacional Tagaropulos,S.A.: venta de productos.

Agroindustrial Rey, S.A./Inmobiliaria Don Antonio, S.A.: venta y compra de productos.

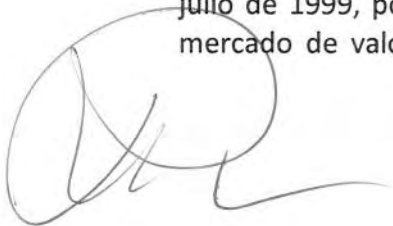
Niton, S.A., Tonic Asset Corp., New Waters Holdings Corp, Atlantic Developers, Inc., New Tek, S.A.: préstamos a corto plazo con la empresa.

**C. Intereses de Expertos y Asesores: N / A**

**VI. TRATAMIENTO FISCAL:**

Los titulares de los Valores Comerciales Negociables emitidos por el Emisor, gozarán de ciertos beneficios fiscales según lo estipulado en el Decreto Ley 1 del 8 de julio de 1999.

**Impuesto sobre la Renta con respecto a Ganancias de Capital:** De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 269 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, para los efectos del impuesto



sobre la renta, del impuesto sobre dividendos y del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, siempre que dicha enajenación se de a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores emitidos por personas jurídicas, en donde dicha enajenación no se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiere incumplimiento, la sociedad emisora es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital. Cuando el adelanto del Impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que pueda resultar a su favor como crédito fiscal aplicable al Impuesto sobre la Renta, dentro del período fiscal en que se perfeccionó la transacción. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

**Impuesto sobre la Renta con respecto a Intereses:** De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 270 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Comisión Nacional de Valores y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

Los titulares de las Acciones Comunes emitidas por el Emisor, gozarán de ciertos beneficios fiscales según lo estipulado en el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999:

**Impuesto sobre la Renta con respecto a Ganancias de Capital:** De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 269 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de

julio de 1999, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto sobre dividendos y del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, siempre que dicha enajenación se de a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores, como resultado de la aceptación de la oferta pública de compra de acciones (OPA), conforme a lo establecido en el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999, que constituyan renta gravable en la República de Panamá, así como por la enajenación de acciones, cuotas de participación y demás valores emitidos por personas jurídicas, que constituyan renta gravable en la República de Panamá, en donde su enajenación no se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiere incumplimiento, la sociedad emisora es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital. Cuando el adelanto del Impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que pueda resultar a su favor como crédito fiscal aplicable al Impuesto sobre la Renta, dentro del período fiscal en que se perfeccionó la transacción. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

Las Acciones Comunes del Emisor se encuentran registradas en la Comisión Nacional de Valores y en consecuencia, salvo en el caso de aceptación de una oferta pública de compra de acciones (OPA), las ganancias de capital que se obtengan mediante la enajenación de las mismas a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, estarán exentas del pago del Impuesto Sobre la Renta.



21 

Esta sección es meramente informativa y no constituye una declaración o garantía de El Emisor sobre el tratamiento fiscal que el Ministerio de Economía y Finanzas dará a la inversión en los VCNs o acciones comunes. Cada Tenedor de VCN's o de acciones comunes deberá independientemente cerciorarse del trato fiscal de su inversión en los VCNs o acciones comunes antes de invertir en los mismos.

## VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN:

### A. Resumen de la Estructura de Capitalización

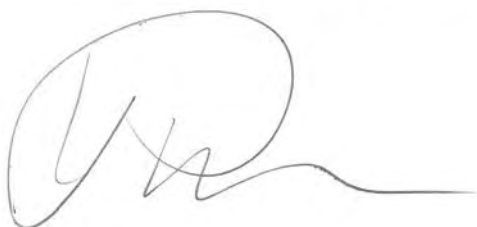
#### 1. Acciones y Títulos de Participación:

Tipo de Valor y Clase	Cantidades de Valores Emitidos y en Circulación	Listado Bursátil	Capitalización Bursátil
Acciones Comunes	3,715,643	TAGA	U.S.\$3,715,643

#### 2. Títulos de Deuda : Valores Comerciales Negociables (VCN)

Tipo y Valor de Clase	Vencimiento	Monto Emitido	Listado Bursátil
SERIES DH	Febrero 2013	135,000	Si
SERIES DI	Marzo 2013	923,000	Si
SERIES DJ	Abril 2013	2,000,000	Si
SERIES DK	Julio 2013	716,000	Si
SERIES DL	Agosto 2013	540,000	Si
SERIES DM	Agosto 2013	1,686,000	Si
Total		6,000,000	Si

### B- Descripción y Derechos de Títulos




1. **Acciones:** A continuación se presenta el número de acciones comunes al final de cada año durante los últimos 5 años. Todas las acciones son completamente pagadas , tienen igual derecho dentro de la empresa y no tienen valor nominal.

Año	Número de Acciones Comunes
2004	3,715,543
2005	3,715,543
2006	3,715,643
2007	3,715,643
2008	3,715,643
2009	3,715,643
2010	3,715,643
2011	3,715,643
2012	3,715,643

En Asamblea General de Accionistas del 04 de julio de 2002 se aprobó la emisión de 5,000 acciones preferidas con un valor nominal de B/1,00. Estas acciones devengarán dividendos a la tasa del ocho por ciento neto (8.0%) anual, pagadero trimestralmente a partir de su fecha de emisión. Dichas acciones devengarán dividendos con prelación a las acciones comunes, en virtud de las utilidades netas de la sociedad o del exceso de su activo sobre su pasivo para cada período fiscal. Estas acciones preferidas no tendrán derecho a voto. Las acciones preferidas serán redimibles en la forma y términos que se estipulen según resolución de la Asamblea General de Accionistas. La Asamblea General de Accionistas igualmente podrá autorizar y regular la convertibilidad de las acciones preferidas en acciones comunes. En marzo del 2010 fueron redimidas la totalidad de dichas acciones preferidas.

Año	Número de Acciones Preferidas
2004	3,560
2005	3,560
2006	3,560
2007	3,560
2008	3,560
2009	3,560
2010	0
2011	0
2012	0






**2. VCN:** Los VCNs devengarán una tasa fija de interés anual, la cual dependerá del plazo de los títulos, y será determinada por el Emisor al momento de efectuarse la oferta de venta.

La tasa de interés fijada para los VCNs le será aplicable por todo el tiempo de vigencia del respectivo. Los intereses de los VCNs serán pagaderos trimestralmente el último día de cada trimestre vencido, o siguiente día hábil (pero sin correrse dicho día de pago de intereses a dicho Día Hábil para efecto del cómputo de intereses y del período de intereses subsiguiente). El término "Día hábil" se refiere a todo día que no sea sábado, domingo o día Nacional o feriado y en que los bancos de Licencia General estén autorizados por la Superintendencia de Bancos para abrir al público en la Ciudad de Panamá.

Los intereses de los VCNs serán calculados multiplicando el monto (valor nominal) del VCN respectivo por la tasa de interés anual pactada, por 90 días y dividiendo esta cifra entre 360 días.

El pago a capital e intereses esta garantizado por fianzas solidarias de las empresas subsidiarias de Empresas Tagaropulos,S.A.: Tagaropulos,S.A., Internacional Tagarópulos, S.A., Artag, S.A. y de las empresas del Grupo Rey: Inmobiliaria Don Antonio, S.A., Agroindustrial Rey, S.A., Setrey, S.A., Forestadora Rey, S.A. e Inmobiliaria Rey, S.A.

Los Tenedores Registrados de los VCNs podrán declarar la emisión de plazo vencido y su pago a capital e intereses exigible de inmediato en relación con un VCN sí:

(i)El Emisor indebidamente retuviese o no pagase por más de diez (10) días hábiles cualquiera suma de interés que hubiese vencido y fuese exigible con relación a dicho VCN.

(ii)A la debida presentación de un VCN para su cobro El Emisor, indebidamente retuviese o no pagase por más de cinco (5) días hábiles cualquiera suma de capital que hubiese vencido y fuese exigible con relación a dicho VCN.

(iii)El Emisor no utilice los fondos recaudados mediante esta emisión para los fines establecidos al momento de la Emisión.

(iv)El Emisor, cualesquiera de sus Subsidiarias o los Fiadores Solidarios manifestara, de cualquier forma escrita, su incapacidad para pagar cualquiera deuda por él contraída, caiga en insolvencia o solicitara ser declarado, o sea declarado, en quiebra o sujeto a concurso de sus acreedores.

(v)El Emisor o cualquiera de los Fiadores Solidarios fuese disuelto o entrase en estado de liquidación o perdiese licencias requeridas para ejercer sus operaciones financieras.

24

Si en la Fecha de Vencimiento o en un Día de Pago de interés, el pago del capital o intereses de este VCN, según corresponda, fuese indebidamente retenido o negado, El Emisor pagará al Tenedor de dicho VCN, como única indemnización y compensación, intereses sobre las sumas indebidamente retenidas o negadas, ya sea por razón de pago a capital o intereses, a una tasa de interés anual (la "Tasa de Interés por Incumplimiento") de catorce por ciento (14%), desde la fecha en que dicha suma de capital o interés, según sea el caso, viciere y sea pagadera hasta (i) la fecha en que dicha suma de capital o interés sea pagada en su totalidad a la nueva presentación del VCN a El Emisor o (ii) el día hábil que El Emisor designe ser la fecha a partir de la cual dicho VCN debidamente presentado al cobro y no pagado será efectiva e inmediatamente pagado a su nueva presentación a El Emisor, siempre y cuando dicho VCN sea efectivamente pagado en dicha nueva presentación. Cada VCN devengará intereses hasta su Fecha de Vencimiento.

#### **C- Información de Mercado**

Los Bonos de la empresa están listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. El agente de pago, registro y transferencia de los Valores Negociables es MMG Bank Corporation, La empresa ha designado al puesto de bolsa del MMG Bank Corporation como agente vendedor en la Bolsa de Valores



25 

## II. RESUMEN FINANCIERO

	Al 30 sept 2012	Al 30 sept 2011	Al 30 sept 2010	Al 30 sept 2009
<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>				
Ventas o Ingresos Totales	97,913,381	84,371,677	77,623,127	71,380,055
Margen Operativo	20,337,573	17,493,239	16,076,105	15,226,476
Gastos Generales y Administrativos	18,962,986	16,247,343	14,947,420	13,720,407
Utilidad o Pérdida neta	248,241	301,277	490,748	946,524
Acciones comunes emitidas y en circulación	3,733,312	3,733,312	3,733,312	3,733,312
Utilidad o Pérdida por Acción	0.07	0.08	0.13	0.25
Depreciación y Amortización	1,104,765	964,175	817,564	729,528
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0
<b>BALANCE GENERAL</b>				
Activo Circulante	34,720,827	27,528,380	22,493,873	19,385,698
Activos totales	52,917,335	43,163,046	37,357,069	28,234,342
Pasivo Circulante	33,091,013	23,462,612	21,010,044	18,506,115
Deuda a Largo Plazo	8,739,751	8,648,982	8,201,256	2,791,745
Acciones Preferidas	0	0	0	3,560,000
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	9,484,447	9,449,646	9,254,356	8,893,953
Patrimonio Total	11,086,571	11,051,452	8,145,769	11,308,078
<b>RAZONES FINANCIERAS</b>				
Dividendo/Acción				
Deuda Total/Patrimonio	3.77	2.89	3.59	1.88
Capital de Trabajo	1,629,814	4,065,768	1,483,829	879,583
Razón Corriente	1.05	1.21	1.07	1.05

## III. ESTADOS FINANCIEROS (Ver estados financieros auditados)

## **Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias**

Estados financieros consolidados por el año  
terminado el 30 de septiembre de 2012 e  
Informe de los Auditores Independientes del  
21 de diciembre de 2012

“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 large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of a large loop at the top and several horizontal strokes below.A handwritten signature in black ink, appearing to be a name followed by a large, sweeping flourish.

## **Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias**

### **Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre de 2012**

<b>Contenido</b>	<b>Páginas</b>
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estado consolidado de situación financiera	3 - 4
Estado consolidado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales	5
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	6
Estado consolidado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros consolidados	8 - 42
<b>Anexo complementarios:</b>	
Anexo I - Anexo de consolidación del estado de situación financiera	
Anexo II - Anexo de consolidación del estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales	



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de **Empresas Tagarópulos, S.A. y Subsidiarias**, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 30 de septiembre de 2012, y el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, estado consolidado de cambios en el patrimonio y el estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno, tal como la administración determine sea necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados, de manera que éstos no incluyan errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del Auditor*

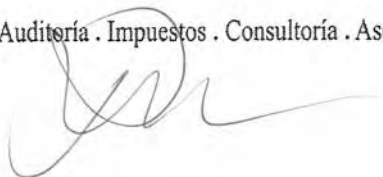
Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basada en nuestra auditoría. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados no incluyen errores significativos.

Una auditoría comprende aplicar procedimientos para obtener evidencias sobre los montos y las revelaciones expuestas en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de que los estados financieros consolidados incluyan errores significativos originados por fraudes o errores. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Así mismo, una auditoría comprende evaluar la apropiada aplicación de las políticas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para sustentar nuestra opinión de auditoría.

### *Opinión*

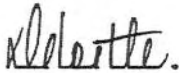
En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Empresas Tagarópulos, S.A. y Subsidiarias** al 30 de septiembre de 2012, y sus resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.



**Deloitte.**

*Información complementaria*

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados como un todo. La información complementaria que se incluye en los Anexos I y II se presenta con el propósito de efectuar un análisis adicional de los estados financieros consolidados y no para presentar la situación financiera ni los resultados de las operaciones de las entidades individuales. Dicha información complementaria a que se hace referencia en este informe, ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría que se aplican en la auditoría de los estados financieros consolidados y éstas se presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, relacionados con los estados financieros consolidados tomados como un todo.



21 de diciembre de 2012  
Panamá, República de Panamá



## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera  
30 de septiembre de 2012  
(En balboas)

Activos	Notas	2012	2011
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	3,969,675	3,849,267
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	14,784,402	11,117,724
Inventarios	7	15,827,385	12,164,080
Otros activos	8	<u>199,365</u>	<u>397,309</u>
Total de activos corrientes		<u>34,780,827</u>	<u>27,528,380</u>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Activos corrientes por impuestos		1,544,235	738,943
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad	9	15,396,344	13,830,516
Otros activos	8	<u>1,195,929</u>	<u>1,065,207</u>
Total de activos no corrientes		<u>18,136,508</u>	<u>15,634,666</u>
Total de activos		<u>52,917,335</u>	<u>43,163,046</u>





## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera  
30 de septiembre de 2012 - continuación  
(En balboas)

Pasivos y patrimonio de los accionistas	Notas	2012	2011
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Préstamos y sobregiros bancarios	11	8,282,966	4,653,624
Arrendamiento financiero	12	4,773	21,944
Valores comerciales negociables	13	6,000,000	6,000,000
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	<u>18,803,274</u>	<u>12,787,044</u>
Total de pasivos corrientes		<u>33,091,013</u>	<u>23,462,612</u>
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Préstamos por pagar partes relacionadas	4	2,118,813	2,070,399
Arrendamiento financiero	12	556	7,574
Bonos emitidos	15	5,000,000	5,000,000
Pasivo por impuesto diferido	20	952,911	998,394
Provisión para prestaciones laborales	16	<u>667,471</u>	<u>572,615</u>
Total de pasivos no corrientes		<u>8,739,751</u>	<u>8,648,982</u>
Total de pasivos		<u>41,830,764</u>	<u>32,111,594</u>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>			
Acciones comunes	17	16,501,603	16,501,603
Otro resultado integral		8,478,132	8,478,132
Escisión de subsidiarias		(23,479,860)	(23,479,860)
Utilidades no distribuidas		<u>9,484,447</u>	<u>9,449,646</u>
Total de participación controladora		10,984,322	10,949,521
Participación no controladora	19	<u>102,249</u>	<u>101,931</u>
Total de patrimonio de los accionistas		<u>11,086,571</u>	<u>11,051,452</u>
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>52,917,335</u>	<u>43,163,046</u>

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

## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

### Estado consolidado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales

Por el año terminado el 30 de septiembre del 2012

(En balboas)

	Notas	2012	2011
Ventas netas	4	97,695,856	84,191,320
Utilidad en venta de inversiones disponibles para la venta		-	59,205
Otros ingresos	4	217,525	121,152
Cambios en el inventario de mercancía		4,726,888	882,612
Compras de mercancías	4	(82,302,696)	(67,761,050)
Gasto de depreciación	9	(1,104,765)	(964,175)
Gasto de salarios y beneficios a empleados	4	(9,232,584)	(8,042,569)
Costos financieros		(840,797)	(874,728)
Otros gastos		<u>(8,889,605)</u>	<u>(7,240,599)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		269,822	371,168
Impuesto sobre la renta	20	<u>(21,581)</u>	<u>(69,891)</u>
Utilidad del año		<u>248,241</u>	<u>301,277</u>
<b>Otro resultado integral</b>			
<b>Partidas que no serán reclasificadas subsecuentemente a ganancias o pérdidas:</b>			
Ganancia en revaluación de propiedad		-	2,943,282
Impuesto sobre la renta relacionado con la ganancia por revaluación de propiedades		-	(285,399)
<b>Partidas que pueden ser reclasificadas subsecuentemente a ganancias o pérdidas:</b>			
Cambio en valores disponibles para la venta		<u>-</u>	<u>(38,514)</u>
		<u>248,241</u>	<u>2,920,646</u>
Utilidad del año:			
Participación controladora		247,911	300,739
Participación no controladora	19	<u>330</u>	<u>538</u>
		<u>248,241</u>	<u>301,277</u>
Resultado integral atribuible a:			
Participación controladora		-	2,615,020
Participación no controladora		<u>-</u>	<u>4,349</u>
		<u>-</u>	<u>2,619,369</u>
<b>Utilidad por acción</b>			
Básico (centavos por acción)	18	<u>0.07</u>	<u>0.08</u>

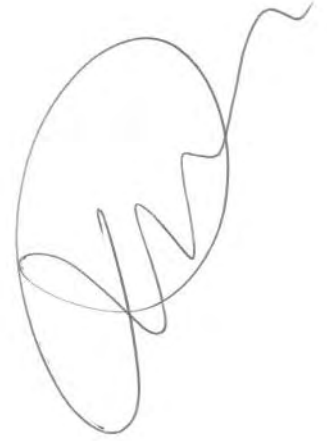
Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

**Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias**

**Estado consolidado de cambios en el patrimonio  
Por el año terminado el 30 de septiembre del 2012  
(En balboas)**

	Nota	Acciones comunes	Otro resultado integral	Escisión de subsidiarias	Utilidades no distribuidas	Total de participación controladora	Total de participación no controladora	Total
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2010</b>		16,501,603	5,863,112	(23,479,860)	9,163,839	8,048,694	97,075	8,145,769
Otro resultado integral, neto de impuesto sobre la renta		-	2,615,020	-	-	2,615,020	4,349	2,619,369
Utilidad del año		-	-	-	300,739	300,739	538	301,277
Impuesto complementario		-	-	-	(14,932)	(14,932)	(31)	(14,963)
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2011</b>		16,501,603	8,478,132	(23,479,860)	9,449,646	10,949,521	101,931	11,051,452
Pagos de dividendos	17	-	-	-	(207,407)	(207,407)	-	(207,407)
Utilidad del año		-	-	-	247,911	247,911	330	248,241
Impuesto complementario		-	-	-	(5,703)	(5,703)	(12)	(5,715)
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2012</b>		16,501,603	8,478,132	(23,479,860)	9,484,447	10,984,322	102,249	11,086,571

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




## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo  
Por el año terminado el 30 de septiembre del 2012  
(En balboas)

	Notas	2012	2011
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad del año		248,241	301,277
Ajustes por:			
Gasto de depreciación	9	1,104,765	964,175
Deterioro reconocido en las cuentas por cobrar comerciales	6	43,525	-
Pérdida en venta y descarte de mobiliario y equipo		298,847	38,295
Impuesto sobre la renta reconocidos en ganancias o pérdidas	20	21,581	69,891
Deterioro de inventarios		35,597	57
Ganancia realizada en venta de inversiones disponibles para la venta	8	-	(59,205)
Costos financieros reconocidos en ganancias o pérdidas		840,797	874,728
		<u>2,593,353</u>	<u>2,189,218</u>
Movimiento en el capital de trabajo:			
Aumento en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(3,710,203)	(2,013,867)
Aumento en inventarios		(3,698,902)	(209,305)
Disminución (aumento) en otros activos		67,222	(146,267)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		6,027,305	(842,868)
Aumento (disminución) en prestaciones laborales		94,856	(39,661)
Efectivo proveniente de (utilizado en) operaciones		<u>1,373,631</u>	<u>(1,062,750)</u>
Pagos de impuesto sobre la renta		(883,575)	(560,079)
Pago de intereses		<u>(840,653)</u>	<u>(773,279)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(350,597)</u>	<u>(2,396,108)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Compra de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras	9	(2,969,440)	(1,323,068)
Venta de inversiones disponibles para la venta		-	3,696,070
Incremento en depósito a plazo pignorado		-	(3,000,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(2,969,440)</u>	<u>(626,998)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Producto de préstamos y sobregiros bancarios		3,629,342	3,265,511
Producto de préstamos de partes relacionadas		48,414	103,875
Pago de arrendamientos financieros		(24,189)	(58,113)
Aumento en la participación no controladora	19	-	4,887
Dividendos pagados	17	(207,407)	-
Impuesto complementario		(5,715)	(14,963)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		<u>3,440,445</u>	<u>3,301,197</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		120,408	278,091
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>849,267</u>	<u>571,176</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	5	<u>969,675</u>	<u>849,267</u>
<b>Actividades de operación, inversión y financiamiento que no requirieron desembolsos de efectivo:</b>			
Capitalización de intereses de préstamos con partes relacionadas		<u>84,912</u>	<u>101,449</u>

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

## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012  
(En balboas)

---

### 1. Información general

Empresas Tagarópulos, S.A. ("la Empresa") y sus subsidiarias (en conjunto, el "Grupo") se dedican al almacenamiento y distribución de productos alimenticios y mercancías secas a través de todo el territorio nacional. Estas entidades fueron constituidas de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. La Empresa nace como resultado de su escisión (separación) de las entidades que conformaban el Grupo de Empresas Rey.

La Empresa es una sociedad anónima, la cual está enlistada en la Bolsa de Valores de Panamá. Las oficinas del Grupo están ubicadas en la avenida Ricardo J. Alfaro, edificio Tagarópulos.

El Grupo mantiene acuerdos comerciales importantes con distintos proveedores para la distribución de productos dentro de la República de Panamá. Entre los acuerdos de distribución más significativos se encuentran:

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

### 2. Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas

#### 2.1 Normas e interpretaciones que afectan solamente en presentación y revelación

##### Enmiendas a la NIC 1 Presentación de partidas de Otros Resultados Integrales

El Grupo ha aplicado las enmiendas a la NIC 1 Presentación de partidas de otro resultado integral por adelantado a la fecha efectiva (períodos anuales que comiencen a partir o después del 1 de julio de 2012). Las enmiendas introducen una nueva terminología para el estado del resultado integral y estado de resultados. En virtud de las enmiendas a la NIC 1, el "estado del resultado integral" se cambia al nombre de "estado de ganancias o pérdidas y otros ingresos integrales" y el "estado de resultados" se cambia el nombre "estado de ganancias y pérdidas". Las enmiendas a la NIC 1 retienen la opción de presentar pérdidas y ganancias y otros resultados integrales ya sea en un solo estado o bien en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las enmiendas a la NIC 1 requiere partidas de otro resultado integral para que se agrupen en dos categorías en la sección de otros resultados integrales: (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente a pérdidas y ganancias y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a ganancia o pérdida cuando se cumplan condiciones específicas. Se requiere que el impuesto sobre la renta sobre partidas de otros resultados integrales se asignen sobre la misma base – las enmiendas no cambian la opción de presentar partidas de otros resultados integrales, ya sea antes de impuestos o después de impuestos. Las enmiendas se han aplicado retroactivamente, y por lo tanto la presentación de partidas de otros resultados integrales se ha modificado para reflejar los cambios. Aparte de los cambios de presentación arriba mencionados, la aplicación de las enmiendas a la NIC 1 no resulta en ningún impacto en las ganancias o pérdidas y otros resultados integrales.



## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012  
(En balboas)

---

### 2.2 Normas e interpretaciones adoptadas que no tienen ningún efecto significativo sobre los estados financieros consolidados

Las siguientes normas e interpretaciones nuevas y revisadas también se han adoptado en estos estados financieros consolidados. La adopción estas normas e interpretaciones nuevas y revisadas no ha tenido ningún impacto significativo sobre los importes reportados en el período actual y anterior, pero puede afectar la contabilidad de las transacciones o arreglos en el futuro.

#### Enmienda a la NIIF 7 Revelaciones – Transferencias de activos financieros

Las modificaciones a la NIIF 7 amplían los requerimientos de revelación para las transacciones relacionadas con la transferencia de activos financieros. Estas modificaciones pretenden proporcionar mayor transparencia alrededor de la exposición de riesgo cuando un activo financiero es transferido pero la entidad que lo transfiere retiene un cierto nivel de exposición con respecto al activo. Las modificaciones también requieren revelaciones cuando las transferencias de activos financieros no se producen de manera pareja a lo largo del período.

### 2.3 Normas e interpretaciones nuevas y revisadas en adopción pero aún no son efectivas

El Grupo no ha adoptado las siguientes normas e interpretaciones nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

NIIF 9	<i>Instrumentos Financieros</i>
NIIF 10	<i>Estados Financieros Consolidados</i>
NIIF 11	<i>Negocios Conjuntos</i>
NIIF 12	<i>Revelación de Intereses en Otras Entidades</i>
NIIF 13	<i>Medición del Valor Razonable</i>
NIC 19 (revisada en el 2011)	<i>Beneficios a Empleados</i>
NIC 27 (revisada en el 2011)	<i>Estados Financieros Separados</i>
NIC 28 (revisada en el 2011)	<i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i>
NIC 12	<i>Impuestos a las Ganancias</i>
Enmiendas a la NIIF 7	<i>Revelaciones - Compensación de activos y pasivos financieros</i>
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	<i>Fecha efectiva obligatoria de NIIF 9 y transición de revelaciones</i>
Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12	<i>Estados Financieros Consolidados, Negocios Conjuntos y Revelación de Intereses en Otras Entidades: Guía para la transición</i>
Enmiendas a la NIC 32	<i>Compensación de activos y pasivos financieros</i>
Enmiendas a las NIIF	<i>Mejoras Anuales a los ciclos 2009-2011 de las NIIF excepto por la modificación a la NIC 1 (ver nota 2.1)</i>
CINIIF 20	<i>Costos de extracción en la fase de producción de una mina a cielo abierto</i>

## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012 (En balboas)

---

#### NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9, emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 fue modificada en octubre de 2010 para incluir los requerimientos para la clasificación y medición de los pasivos financieros y su baja.

Los requerimientos claves de la NIIF 9 se describen como sigue:

- Todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* que serán posteriormente medidos a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio, cuyo objetivo es recoger los flujos de efectivo contractuales, y que tienen flujos de efectivo contractuales que son exclusivamente pagos de principal e intereses sobre el capital pendiente son generalmente medidos al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deudas e inversiones de capital son medidas a su valor razonable al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no es mantenido para negociación) en otro resultado integral, sólo con los ingresos por dividendos generalmente reconocidos en el estado consolidado de ganancias o pérdidas.
- En relación con la medición de los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero, que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo, sea presenta en otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otros resultados integrales puedan crear o ampliar un desajuste contable en ganancias o pérdidas. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados como ganancias o pérdidas. Anteriormente, en la NIC 39, la totalidad del importe de la variación en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable con cambios en resultados se presenta como ganancias o pérdidas.

Es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2015.

#### Normas e interpretaciones nuevas y revisadas en la consolidación, negocios conjuntos, asociadas y revelaciones.

En mayo de 2011, un paquete de cinco Normas sobre la consolidación, acuerdos conjuntos, asociadas y revelaciones fueron emitidas, incluyendo las NIIF 10, NIIF 11, NIIF 12, NIC 27 (revisada en el 2011) y NIC 28 (revisada en el 2011).

Los requisitos claves de estas cinco Normas se describen a continuación.

La NIIF 10 reemplaza las partes de la NIC 27 – Estados Financieros Consolidados y Separados que tratan con los estados financieros consolidados. La SIC – 12 *Consolidación - Entidades de Cometido Específico* se ha retirado al emitirse la NIIF 10. De acuerdo a la NIIF 10, sólo hay una base para la consolidación, que es el control. Además, la NIIF 10 incluye una nueva definición de control que contiene tres elementos: (a) el poder sobre una participada, (b), exposición, o derechos, a retornos variables a partir de su participación con la asociada, y (c) la capacidad de utilizar su poder sobre la participada para afectar la cantidad de los retornos de los inversionistas. Una extensa guía se ha añadido en la NIIF 10 para hacer frente a escenarios complejos.

La NIIF 11 reemplaza a la NIC 31 Participaciones en Negocios Conjuntos. NIIF 11 se refiere a la forma de un acuerdo común de que dos o más partes tengan el control conjunto debe clasificarse. SIC-13 Entidades controladas conjuntamente - Aportaciones no monetarias de los Participantes se han retirado a la emisión de NIIF 11. Bajo NIIF 11, los acuerdos conjuntos se clasifican como operaciones conjuntas o negocio conjunto, en función de los derechos y obligaciones de las partes en los acuerdos. En cambio, en la NIC 31, hay tres tipos de acuerdos conjuntos: las entidades controladas conjuntamente, activos controlados conjuntamente y operaciones controladas de forma conjunta. Además, los negocios conjuntos bajo la NIIF 11 tienen que ser valoradas por el método contable de participación, mientras que las entidades controladas conjuntamente bajo la NIC 31 pueden ser valoradas por el método contable de participación o proporción.

## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012 (En balboas)

---

La NIIF 12 es una norma de revelación y es aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, negocios conjuntos, asociados y/o entidades estructuradas no consolidadas. En general, los requisitos de revelación en la NIIF 12 son más amplios que los de las normas vigentes.

En junio 2012, las enmiendas a las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 fueron emitidas para aclarar la orientación de transición en la aplicación de estas normas por primera vez.

Estas cinco normas serán efectivas para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013, la aplicación anticipada es permitida siempre que todas estas cinco normas se apliquen anticipadamente al mismo tiempo.

#### NIIF 13 Medición del Valor Razonable

La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable. La Norma define el valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable, y requiere revelaciones sobre la medición del valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio, ya que se aplica tanto a las partidas del instrumento financiero y partidas de instrumentos no financieros para las cuales otras normas requieren o permiten la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable, salvo en determinadas circunstancias. En general, los requisitos de revelación en la NIIF 13 son más amplios que aquellos exigidos en las normas actuales. Por ejemplo, las revelaciones de información cuantitativa y cualitativa en base a la jerarquía del valor razonable de tres niveles actualmente requeridos para Instrumentos Financieros sólo bajo la *NIIF 7 – Instrumentos Financieros: Revelaciones*, serán extendidos por la NIIF 13 para cubrir todos los activos y pasivos dentro de su alcance.

La NIIF 13 es efectivo para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013, permitiéndose la aplicación temprana.

#### NIC 19 Beneficios a Empleados

Las enmiendas a la NIC 19 cambia la contabilización para los planes de beneficios definidos y beneficios por terminación. El cambio más significativo se refiere a la contabilización para los cambios en las obligaciones de beneficios definidos y activos del plan. Las enmiendas requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones de beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando ocurran, y por lo tanto eliminar el "enfoque de cobertura mínima" permitido por la versión anterior de la NIC 19 y acelerar el reconocimiento de los costos pasados de servicios. Las enmiendas requieren que todas las ganancias y pérdidas actuariales sean reconocidas inmediatamente por medio de otros ingresos integrales, para que los activos o pasivos netos de pensiones reconocidos en el estado consolidado de situación financiera, refleje el valor total del déficit o superávit del plan. Adicionalmente, el costo de intereses y el rendimiento esperado en los activos del plan utilizados en la versión previa de la NIC 19 se sustituyen por un importe de "red de intereses", que se calcula aplicando la tasa de descuento al pasivo o activo neto por beneficios definidos.

Las enmiendas de la NIC 19 exigen la aplicación retroactiva.

Las enmiendas a la NIC 19 son efectivas para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013 y requieren la aplicación retroactiva, con ciertas excepciones.

#### Enmiendas a NIC 12 Impuesto diferido: Recuperación de activos subyacentes

Según las enmiendas, las propiedades de inversión son medido utilizando el modelo del valor razonable, de acuerdo con la NIC 40 Propiedades de Inversión, se supone que deben recuperarse por completo a través de la venta para los efectos de medir impuestos diferidos a menos que la presunción sea refutada. Cuando una propiedad de inversión haya sido adquirida como parte de una combinación de negocios que tuvo lugar en un período anterior, los ajustes correspondientes también incluirán un ajuste a la plusvalía.



## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012 (En balboas)

---

Las enmiendas a la NIC 12 son efectivas para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2012 y requieren la aplicación retroactiva.

#### Enmiendas a la NIIF 7 y NIC 32 Compensación de activos y pasivos financieros y revelaciones relacionadas

Las enmiendas a la NIC 32 aclaran situaciones existentes de aplicación relacionadas a los requerimientos de compensación de activos y pasivos financieros. Específicamente, las enmiendas aclaran el significado de “actualmente cuenta con un derecho legal de compensación” y la “realización simultánea y liquidación”.

Las modificaciones a la NIIF 7 requiere la revelación de información sobre los derechos de los acuerdos de compensación (tales como los requerimientos de colaterales) para los instrumentos financieros con un acuerdo exigible de compensación o arreglo similar.

Las enmiendas a la NIIF 7 son efectivas para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013 y períodos interinos dentro de estos períodos anuales. Las revelaciones deben ser retrospectivas para todos los períodos comparativos. Sin embargo, las enmiendas a la NIC 32 no son efectivas hasta los períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2014, con una aplicación retrospectiva requerida.

#### Mejoras Anuales a las NIIF

Las mejoras anuales a las NIIF del ciclo 2009-2011 incluyen una serie de enmiendas a varias NIIF. Las enmiendas son efectivas para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013. Las enmiendas a las NIIF son:

- Enmiendas a la NIC 1 *Presentación de Estados Financieros*;
- Enmiendas a la NIC 16 *Propiedades, Planta y Equipo*; y
- Enmiendas a la NIC 32 *Instrumentos Financieros: Presentación*.

#### Enmienda a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros

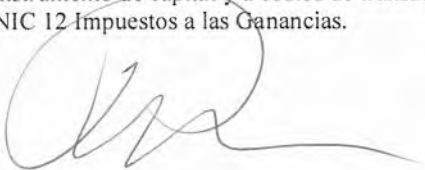
La NIC 1 requiere que una entidad cambie las políticas contables retrospectivamente, o realice una reexpresión retroactiva o reclasificación para presentar un estado de situación financiera al principio del período anterior (tercer estado de situación financiera). Las enmiendas a la NIC 1 aclaran que la entidad está obligada a presentar un tercer estado de situación financiera solo cuando la aplicación retrospectiva, reexpresión o reclasificación tiene un efecto importante sobre la información en el tercer estado de situación financiera y que las notas relacionadas no están obligadas a acompañar el tercer estado de situación financiera.

#### Enmiendas a la NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo

Las enmiendas a la NIC 16 aclaran que las piezas de repuesto, equipo de sustitución y mantenimiento de equipos deben clasificarse como propiedades, planta y equipo cuando cumplen con la definición de propiedad, planta y equipo en la NIC 16 y lo contrario, como inventario.

#### Enmiendas a la NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación

Las modificaciones a la NIC 32 aclaran que el impuesto sobre la renta relativo a las distribuciones a tenedores de un instrumento de capital y a costos de transacción de una transacción de capital deben ser contabilizados de acuerdo con la NIC 12 Impuestos a las Ganancias.



## **Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias**

### **Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012 (En balboas)**

---

La Administración anticipa que todas las normas e interpretaciones arriba mencionadas serán adoptadas en los estados financieros del Grupo a partir de los próximos periodos contables. La Administración aún no ha tenido la oportunidad de evaluar si su adopción tendrá un impacto material en los estados financieros del Grupo para el período de aplicación inicial.

#### *CINIIF 20 Costos de Extracción en la Fase de Producción de una Mina a Cielo Abierto*

Las modificaciones e aplica a los gastos de remoción de residuos que se incurren en la actividad de minería de superficie durante la fase de producción de la mina (costos de extracción en la fase de producción). En virtud de la interpretación, los costos de la actividad de remoción de residuos (extracción) que proporciona un mejor acceso al mineral son reconocidos como un activo no corriente (activo de actividad de extracción) cuando se cumplen ciertos criterios, mientras que los costos normales en actividades operacionales en curso de la extracción se contabilizan de acuerdo con la NIC 2 Inventarios. El activo relacionado con la actividad de extracción se contabiliza como una adición a, o como una mejora de, un activo existente y es clasificado como tangible o intangible, según la naturaleza del activo existente del cual forma parte.

La Administración anticipa que la CINIIF 20 no tendrá efecto en los estados financieros consolidados del Grupo, ya que las entidades que conforman el Grupo no realizan este tipo de actividad.

### **3. Políticas contables significativas**

#### **3.1 Declaración de cumplimiento**

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

#### **3.2 Base de preparación**

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico, con excepción de los ciertos activos fijos que están presentados al valor revaluado como se explica en las políticas contables que se detallan más adelante. El costo histórico es generalmente basado en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

Las principales políticas contables se expresan más adelante.

#### **3.3 Bases de consolidación**

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Empresas Tagarópulos, S.A. ("la Empresa") y las entidades controladas por la Empresa (sus subsidiarias). El control se obtiene cuando la Empresa posee el poder para gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad a fin de percibir beneficios de sus actividades.

Los ingresos y gastos de las subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales desde la fecha de adquisición hasta la fecha de vigencia de la desincorporación, según sea el caso. El resultado integral total de las subsidiarias es atribuido al Grupo y a los intereses no controladores, incluso si este resultado causa que los intereses no controladores tengan un saldo definitivo.

En caso de ser necesario, se efectúan ajustes a los estados financieros consolidados de las subsidiarias para adaptar sus políticas contables a aquellas utilizadas por otros miembros del Grupo.

Todos los saldos y transacciones intragrupos, han sido eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados.



## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012**  
(En balboas)

---

### 3.4 Reconocimiento de ingresos

El ingreso se mide al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir por las ventas de mercancías en el curso ordinario de las actividades del Grupo.

#### 3.4.1 Ventas de mercancías al por mayor

Los ingresos de actividades ordinarias se presentan netos de las ventas e impuestos asociados, devoluciones, descuentos de las ventas y después de eliminadas las ventas entre las entidades del Grupo.

- El Grupo vende y distribuye productos de alimentación y secos. Las ventas de estas mercancías se reconocen cuando el Grupo ha entregado las mercancías al mayorista y no exista ninguna obligación incumplida que pudiera afectar la aceptación del mayorista. La entrega no tiene lugar hasta que los productos hayan sido enviados al lugar especificado por el mayorista, los riesgos se hayan transferido, estos hayan aceptado las mercancías conforme al acuerdo de venta, o cuando el Grupo tiene evidencias objetivas que todos los criterios de aceptación se han realizado;
- El importe del ingreso puede medirse con fiabilidad;
- Es probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y los costos incurridos, o por incurrir, relacionados con la transacción pueden medirse con fiabilidad.

#### 3.4.2 Otros ingresos

Los otros ingresos (alquileres, comisiones y otros) son reconocidos en base al método de devengado según la sustancia de los acuerdos correspondientes.

### 3.5 Arrendamientos

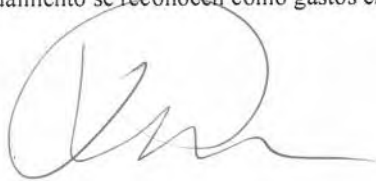
Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

#### 3.5.1 El Grupo como arrendatario

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

Los pagos por arrendamiento son distribuidos entre los gastos financieros y la reducción de las obligaciones bajo arrendamiento a fin de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo restante del pasivo. Los gastos financieros son cargados directamente a ganancias o pérdidas, a menos que pudieran ser directamente atribuibles a activos calificables, en cuyo caso son capitalizados conforme a la política general del Grupo para los costos por préstamos.

Los pagos por arrendamientos operativos se cargan a ganancias o pérdidas empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento para el usuario. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.



## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012 (En balboas)

---

En caso de que se reciban incentivos por arrendamientos operativos, dichos incentivos se reconocerán como pasivos. El beneficio agregado de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por concepto de alquiler sobre la base de línea recta, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento para el usuario.

#### 3.6 Costos por préstamos

Los costos por préstamos son reconocidos como gastos en el período en el cual se incurren.

#### 3.7 Impuesto sobre la renta

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

##### 3.7.1 Impuesto corriente

El impuesto corriente a pagar se basa en la renta gravable del año. La renta gravable del período difiere de la ganancia reportada en ganancias o pérdidas, 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 en que se informa.

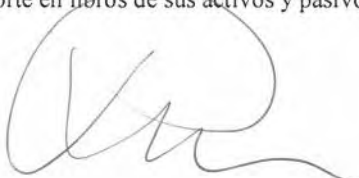
##### 3.7.2 Impuesto diferido

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

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

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden a las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el pasivo se cancele o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que al final del período sobre el que se informa hayan sido aprobadas o tengan sustancialmente terminado el proceso de aprobación. La medición de los pasivos por impuestos diferidos y de los activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al cierre del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.



## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012  
(En balboas)

---

### 3.7.3 *Impuesto corriente y diferido del período*

Los impuestos corrientes y los impuestos diferidos se reconocen como ganancias o pérdidas, excepto en la medida en que se hayan reconocido en ganancias o pérdidas, o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce, respectivamente, en ganancias o pérdidas, o directamente en el patrimonio.

### 3.8 *Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad*

Los terrenos utilizados para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o para fines administrativos, son medidas en el estado consolidado de situación financiera basado en revaluaciones, siendo el valor razonable a la fecha de la revaluación, menos cualquier deterioro acumulado. Las revaluaciones se realizan con la suficiente regularidad tal que el importe en libros no difiera materialmente de aquellos que podrían determinarse utilizando el valor razonable al final de cada período en el que se informa.

Cualquier incremento resultante de las revaluaciones de estos terrenos es reconocida en otros resultados integrales y acumulado en el patrimonio neto, salvo en la medida en que exprese la reversión de un decremento del mismo activo reconocido previamente en la ganancia o pérdida, en caso de que el aumento se atribuye a la ganancia o pérdida en la medida de la disminución que se asignan previamente. Una disminución en el importe en libros que surgen en la revaluación de esas tierras es reconocida en la ganancia o pérdida en la medida en que excede el saldo existente en la reserva de revaluación de propiedades relativas a una revaluación anterior de ese activo.

En caso de venta o retiro posterior de propiedades revaluadas, el adicional por revaluación atribuible, que permanece en la reserva por revaluación de propiedades restante, es transferido directamente a ganancias acumuladas.

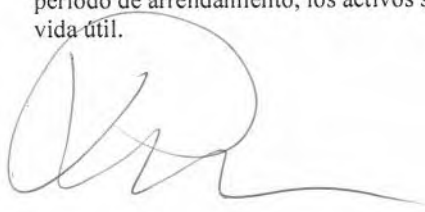
Los edificios, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada están valuados al costo, menos la depreciación y amortización acumulada. El costo incluye los honorarios profesionales y, en el caso de aquellos activos aptos, los costos por préstamos capitalizados conforme a la política contable del Grupo. Dichas propiedades se clasifican en las categorías apropiadas de propiedades, planta y equipo al momento de su terminación y cuando están listas para su uso pretendido. La depreciación de estos activos, igual que en el caso de los otros activos de propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso previsto.

El terreno no se deprecia. 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:

	Años
Edificios	40
Equipos arrendados	3
Mejoras a la propiedad	10
Mobiliario y equipo	3
Equipo rodante	3

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

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



## **Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias**

### **Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012 (En balboas)**

---

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

#### **3.9 Deterioro del valor de los activos tangibles**

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

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costos para la venta y el valor en uso. Al medir el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado las estimaciones de flujo de efectivo futuros.

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

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

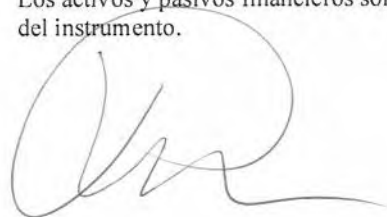
#### **3.10 Provisión para prestaciones laborales**

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

La Ley 44 de 12 de agosto de 1995 establece, a partir de la vigencia de la ley, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo. No existe plan alguno de reducción material de personal que haga necesaria la creación de una provisión por el porcentaje exigido por las regulaciones laborales, por este concepto.

#### **3.11 Instrumentos financieros**

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando el Grupo se convierte en parte de las provisiones contractuales del instrumento.



## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012 (En balboas)

---

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

#### 3.12 Activos financieros

Los activos financieros son reconocidos y dados de baja en la fecha de liquidación y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de transacción.

##### 3.12.1 Método del interés efectivo

El método del interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de asignación de ingresos por concepto de intereses durante el período en cuestión. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta recibos futuros estimados de efectivo (incluyendo todas las tasas sobre los puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de transacción y otras primas o descuentos) a través de la vida esperada del activo financiero, o, donde fuera apropiado, de un plazo más breve.

Los ingresos se reconocen sobre una base de interés efectivo para los instrumentos de deuda distintos de los activos financieros designados como al valor razonable con cambios en resultados.

A continuación un detalle de los activos financieros incluidos en el estado consolidado de situación financiera al final del período en que se informa.

##### 3.12.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

##### 3.12.3 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son importes debido a los cobros de las mercancías vendidas y entregadas a los clientes en el curso normal del negocio. Si el cobro está dentro de los doce meses al cierre del período que se informa son clasificados como activos corrientes. Si no, ellos son presentados como activos no corrientes.

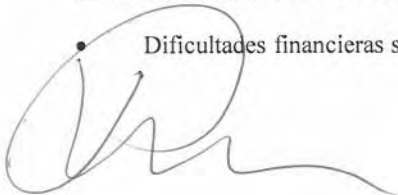
Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son reconocidas inicialmente al valor razonable y subsecuentemente medidas al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro.

##### 3.12.4 Deterioro de los activos financieros

Los activos financieros, distintos a los de registrados al valor razonable con cambios en resultados, se evalúan para indicadores de deterioro en cada fecha del estado consolidado de situación financiera. Los activos financieros se deterioran cuando hay pruebas objetivas que, como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo financiero, la estimación de los flujos de efectivo futuros del activo han sido afectados.

La evidencia objetiva de deterioro debería incluir:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del obligado; o



## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012 (En balboas)

---

- Incumplimientos de las cláusulas contractuales, tales como impagos o moras en el pago de los intereses o el principal; o
- Es probable que el deudor entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas comerciales por cobrar, un activo cuyo deterioro ha sido evaluado individualmente, y se ha encontrado que no está individualmente deteriorado, debe ser incluido en la evaluación colectiva del deterioro. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada se podría incluir la experiencia pasada del Grupo con respecto al cobro de los pagos, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el período de crédito promedio de 30 días, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para activos financieros registrados al costo amortizado, el importe del deterioro es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, y descontados a la tasa original de interés efectivo del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente para todos los activos financieros con excepción de las cuentas por cobrar comerciales, cuando el valor en libros es reducido mediante el uso de una cuenta de reserva. Cuando una cuenta por cobrar comercial se considera incobrable, es amortizado en contra de la cuenta de reserva. Recuperaciones posteriores de importes previamente amortizados se acreditan contra la cuenta de reserva. Los cambios en el valor en libros de la cuenta de reserva son reconocidos en ganancia o pérdida.

Para los activos financieros valorados a costo amortizado, si, en un período posterior, el importe de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida por deterioro previamente reconocida se revierte con cambios en resultados en la medida en que el valor en libros de la inversión a la fecha que el deterioro se reversó no exceda lo que el costo amortizado habría sido si el deterioro no hubiera sido reconocido.

#### 3.12.5 Baja de activos financieros

El Grupo da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo expiran, o transfiere activos financieros y de forma sustancial todos los riesgos y beneficios de propiedad de los activos a otra entidad. Si el Grupo no retiene ni transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y el control sigue activo, el Grupo reconoce su interés en mantenerse activo y un pasivo asociado por las cantidades que tenga que pagar. Si el Grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad de un activo financiero transferido, el Grupo continúa reconociendo el activo financiero y reconoce asimismo, una garantía para el préstamo recibido.

Al dar de baja un activo financiero en su totalidad, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por cobrar, y la ganancia o pérdida acumulada que había sido reconocida en otros ingresos integrales y acumulados en el patrimonio se reconoce en utilidad o pérdida.

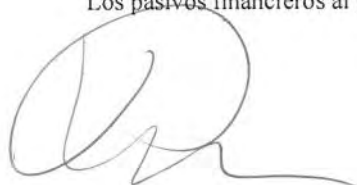
### **3.13 Pasivos e instrumentos financieros de patrimonio emitidos por el Grupo**

#### 3.13.1 Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con el fundamento al arreglo contractual.

#### 3.13.2 Pasivos financieros

Los pasivos financieros al período en el que se informa están clasificados como otros pasivos financieros.





## **Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias**

### **Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012 (En balboas)**

---

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

El método del interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de asignación de ingresos por concepto de intereses durante el período en cuestión. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta recibos futuros estimados de efectivo (incluyendo todas las tasas sobre los puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de transacción y otras primas o descuentos) a través de la vida esperada del pasivo financiero, o, donde fuera apropiado, de un plazo más breve.

#### *3.13.3 Baja en cuentas de pasivos financieros*

El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las deudas financieras se liquidan, cancelan o expiran.

#### *3.13.4 Instrumentos de patrimonio*

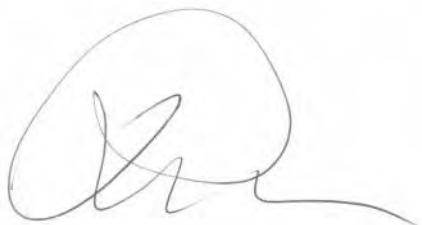
Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por el Grupo se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

#### *3.14 Inventarios*

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. El costo de inventarios es determinado a través del método de costo promedio. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta.

#### *3.15 Moneda funcional y de presentación*

Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio, y en su lugar utiliza el dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.



## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012  
(En balboas)

### 4. Transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones entre la Empresa y sus subsidiarias, consideradas partes relacionadas de la Empresa, han sido eliminados en la consolidación y no se revelan en esta nota. Los detalles de las transacciones entre el Grupo y otras partes relacionadas se presentan a continuación.

#### 4.1 Transacciones comerciales

Durante el período, las entidades del Grupo realizaron transacciones comerciales con partes relacionadas que no son miembros del Grupo:

	Ventas		Compras	
	Año terminado 30/09/2012	Año terminado 30/09/2011	Año terminado 30/09/2012	Año terminado 30/09/2011
Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	16,500,698	13,726,992	639	1,884
Agroindustrial Rey, S.A.	236,437	125,643	362,495	510,639
Internacional Tagarópulos, S.A.	121,928	96,475	-	3,662
Conservas Panameñas Selectas, S.A.	-	-	-	1,956,870
	<u>16,859,063</u>	<u>13,949,110</u>	<u>363,134</u>	<u>2,473,055</u>

Los siguientes saldos están pendientes al final del período en que se informa:

	Importes adeudados de partes relacionadas		Importes adeudados a partes relacionadas	
	30/09/2012	30/09/2011	30/09/2012	30/09/2011
Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	2,735,897	1,738,458	1,748	808
Agroindustrial Rey, S.A.	165,624	-	191,729	88,673
Tagarópulos Industrial, S.A.	3,511	-	-	-
Internacional Tagarópulos, S.A.	-	-	1,062,207	999,661
	<u>2,905,032</u>	<u>1,738,458</u>	<u>1,255,684</u>	<u>1,089,142</u>

Los importes pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el año corriente ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro respecto de los importes adeudados por partes relacionadas.



## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012  
(En balboas)

### 4.2 Préstamos adeudados de partes relacionadas

	2012	2011
Préstamos de:		
Niton, S.A.	-	363,752
Tonic Asset Corp.	354,300	-
New Waters Holdings, Corp.	171,642	164,346
Atlantic Developers, Inc.	1,220,681	1,168,797
New Tek, S.A.	372,190	356,371
Otros (menores de B/.10,000)	-	17,133
	<u>2,118,813</u>	<u>2,070,399</u>
Bonos por pagar	<u>2,550,000</u>	<u>2,550,000</u>
	<u>4,668,813</u>	<u>4,620,399</u>

Los préstamos por pagar causan una tasa de interés de 4% (2011: 4%). Los préstamos de la parte controladora final no están garantizados y no tienen vencimiento.

El Grupo el registro del gasto de interés por el préstamo adeudado a partes relacionadas por B/.84,912 al final del periodo en que se informa (2011: B/.101,449).

Los términos y condiciones de los bonos por pagar a partes relacionadas se describen en la nota 16.

### 4.3 Compensación a ejecutivos claves

	2012	2011
Salarios y otros beneficios de corto plazo	<u>947,771</u>	<u>888,252</u>

## 5. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2012	2011
Caja menuda	10,376	10,375
Cuentas corrientes	117,663	380,743
Cuentas de ahorros	841,636	458,149
Depósito a plazo pignorado	<u>3,000,000</u>	<u>3,000,000</u>
	<u>3,969,675</u>	<u>3,849,267</u>



## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012 (En balboas)

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

	2012	2011
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	3,969,675	3,849,267
Depósitos a plazo pignorado	<u>(3,000,000)</u>	<u>(3,000,000)</u>
	<u>969,675</u>	<u>849,267</u>

Empresas Tagarópulos, S.A. (la "Empresa") mantiene un depósito a plazo, el cual garantiza líneas de crédito otorgada a Tagarópulos, S.A. (su subsidiaria), según se describe en la nota 12. El depósito a plazo fijo devenga una tasa de interés de 3.5% y tiene un vencimiento el 15 de agosto de 2013.

#### 6. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

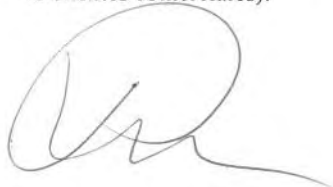
El detalle de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se detalla a continuación:

	2012	2011
Cuentas por cobrar comerciales	11,771,235	9,259,487
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(72,512)</u>	<u>(62,813)</u>
	<u>11,698,723</u>	<u>9,196,674</u>
Cuentas por cobrar empleados	89,589	27,135
Cuentas por cobrar partes relacionadas	2,905,032	1,738,458
Otras cuentas por cobrar	28,509	11,005
Pagos anticipados	<u>62,549</u>	<u>144,452</u>
	<u>3,085,679</u>	<u>1,921,050</u>
	<u>14,784,402</u>	<u>11,117,724</u>

##### 6.1 Cuentas por cobrar comerciales

El período promedio de crédito en base a las ventas es de 30 días. La provisión para cuentas incobrables son reconocidas cuando las cuentas por cobrar comerciales son superiores al período promedio de crédito basado en la estimación de la incobrabilidad de estos importes determinados bajo la referencia de experiencias pasadas de la contrapartida y el análisis de esta contrapartida en los estados financieros consolidados.

El Grupo, tomando como base saldos superiores a B/.100,000 mantenía el 58% (B/.6,766,390) de la cartera concentrada en 14 clientes comerciales al final del período en que se informa (2011: 56%, B/.5,226,822 de la cartera concentrada en 10 clientes comerciales).



## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012  
(En balboas)

---

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

Las cuentas por cobrar morosas pero no deterioradas representan cuentas para las que el Grupo no ha reconocido una pérdida por deterioro ya que basado en los análisis de la Administración no ha habido un cambio significativo en la calidad crediticia de los deudores y son considerados recuperables.

	2012	2011
30-60 días	1,522,608	1,032,510
61-90 días	536,446	129,218
Más de 91 días	<u>533,180</u>	<u>357,684</u>
	<u>2,592,234</u>	<u>1,519,412</u>

### Antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales deterioradas

	2012	2011
30-60 días	5,086	-
61-90 días	18,463	11,909
Más de 91 días	<u>57,443</u>	<u>50,904</u>
	<u>80,992</u>	<u>62,813</u>

### Movimiento de provisión para cuentas de dudoso cobro

	2012	2011
Saldo inicial	62,813	155,429
Incremento con cargo a ganancias o pérdidas	43,525	-
Cobros realizados dado de bajas consideradas como irrecuperables	<u>(33,826)</u>	<u>(92,616)</u>
	<u>72,512</u>	<u>62,813</u>

Al determinar la recuperabilidad de una cuenta por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, el Grupo considera cualquier cambio en la calidad crediticia de la cuenta a partir de la fecha en que se otorgó inicialmente el crédito hasta el cierre del período sobre el que se informa. El Grupo no mantiene ninguna garantía sobre estos saldos.



## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012  
(En balboas)

---

### 7. Inventarios

Los inventarios se presentan a continuación:

	2012	2011
Mercancía en bodega	14,392,614	9,746,571
Inventario en tránsito	<u>1,434,771</u>	<u>2,417,509</u>
	<u>15,827,385</u>	<u>12,164,080</u>

El inventario considerado como mercancía en bodega incluye una pérdida por deterioro de B/.6,597 (2011: cero).

En ganancias o pérdida se incluye B/.35,597 (2011: B/.57) en relación a importes por deterioro de mercancías de inventario para llevarlo al valor neto realizable.

### 8. Otros activos

	2012	2011
Gastos pagados por anticipados	156,230	354,174
Fondo de cesantía	723,891	684,319
Depósitos en garantías y otros activos	251,303	146,994
Inversiones disponibles para la venta	5,058	5,058
Activos diferidos - registros sanitarios	<u>258,812</u>	<u>271,971</u>
	<u>1,395,294</u>	<u>1,462,516</u>
Corriente	199,365	397,309
No corriente	<u>1,195,929</u>	<u>1,065,207</u>
	<u>1,395,294</u>	<u>1,462,516</u>

Durante el año 2011, el Grupo vendió la inversión Conservas Panameñas Selectas, S.A. por un valor de B/.3,636,865 y reconoció una utilidad por B/.59,205 registrada en ganancias o pérdidas.



## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012  
(En balboas)

### 9. Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad

Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad se presentan como sigue:

	2012	2011
<b>Valor en libros de:</b>		
Terrenos	10,904,535	10,904,535
Equipos arrendados	-	19,427
Mejoras a la propiedad	1,882,391	976,778
Mobiliario y equipo	1,424,991	1,101,472
Equipo rodante	<u>1,184,427</u>	<u>828,304</u>
	<u>15,396,344</u>	<u>13,830,516</u>

	Terrenos	Edificios	Equipos arrendados	Mejoras a la propiedad	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Total
<b>Costo o valuación:</b>							
Saldo al 30 de septiembre de 2010	7,961,253	595,671	252,651	1,824,128	3,089,520	2,160,092	15,883,315
Adiciones	-	-	-	629,095	441,293	252,680	1,323,068
Ventas y retiros	-	-	-	(38,295)	-	(15,849)	(54,144)
Incremento por revaluación	<u>2,943,282</u>	-	-	-	-	-	<u>2,943,282</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2011	10,904,535	595,671	252,651	2,414,928	3,530,813	2,396,923	20,095,521
Adiciones	-	-	-	1,338,018	867,461	763,961	2,969,440
Ventas y retiros	-	-	-	(261,943)	(80,846)	(356,333)	(699,122)
Saldo al 30 de septiembre de 2012	<u>10,904,535</u>	<u>595,671</u>	<u>252,651</u>	<u>3,491,003</u>	<u>4,317,428</u>	<u>2,804,551</u>	<u>22,365,839</u>
	Terrenos	Edificios	Equipos arrendados	Mejoras a la propiedad	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Total
<b>Depreciación acumulada:</b>							
Saldo al 30 de septiembre de 2010	-	595,671	170,061	1,305,969	2,000,701	1,263,130	5,335,532
Adiciones	-	-	63,163	151,034	428,640	321,338	964,175
Ventas y retiros	-	-	-	(18,853)	-	(15,849)	(34,702)
Saldo al 30 de septiembre de 2011	-	595,671	233,224	1,438,150	2,429,341	1,568,619	6,265,005
Adiciones	-	-	19,427	236,573	479,530	369,235	1,104,765
Ventas y retiros	-	-	-	(66,111)	(16,434)	(317,730)	(400,275)
Saldo al 30 de septiembre de 2012	<u>-</u>	<u>595,671</u>	<u>252,651</u>	<u>1,608,612</u>	<u>2,892,437</u>	<u>1,620,124</u>	<u>6,969,495</u>

Las vidas útiles estimadas son estimadas en el cálculo de la depreciación de acuerdo se presenta en la nota 3 de estos estados financieros consolidados.

Durante el año 2012, activos fijos en los libros por B/.298,847 fueron dados de baja y se reconoció una pérdida por el mismo valor, la cual se incluye en el rubro de otros gastos en ganancias o pérdidas.

## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012  
(En balboas)

### Terrenos llevados al importe de revaluación

El terreno incluye una revaluación por B/.9,430,869 registrada con base en avalúos independientes practicados en septiembre 2011 por la compañía Zubieta & Zubieta. El monto de la revaluación se acreditó directamente a la cuenta de patrimonio denominada superávit por revaluación. 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	750,000	415,000	335,000
35259	3,309,710	149,228	3,160,482
3013	180,000	7,903	172,097
5142	82,800	7,507	75,293
6434	14,533	1,701	12,832
8552	554,925	33,295	521,630
5540-870-312	449,887	111,154	338,733
4811-4814-4815	270,000	90,000	180,000
4835	27,680	31,500	(3,820)
13595	5,265,000	626,378	4,638,622
	<u>10,904,535</u>	<u>1,473,666</u>	<u>9,430,869</u>

### Activos pignorados como garantía

Las propiedades Nos.28095 y No.35259 están garantizadas por líneas de crédito que mantiene el Grupo incluyendo endoso de pólizas de incendio sobre las fincas dadas en garantías por el 80% del valor de reconstrucción.

Adicionalmente, las obligaciones bajo arrendamiento financiero (ver nota 13) están garantizadas por el arrendador sobre los bienes arrendados, los cuales no tienen importes en libros (2011: B/.19,427).

## 10. Subsidiarias

El detalle de las subsidiarias del Grupo al final del período que se informa se presenta a continuación:

<u>Nombre de la subsidiaria</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Lugar de constitución y operaciones</u>	<u>Proporción de participación accionaria y poder de voto mantenido por el Grupo</u>	
			<u>2012</u>	<u>2011</u>
Tagarópulos, S.A.	Almacenamiento y distribución de alimentos	Panamá	99.78%	99.78%
Inmobiliaria Chiricrush, S.A.	Inmobiliaria	Panamá	100%	100%
Mobitag, S.A.	Inmobiliaria	Panamá	100%	100%





## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012  
(En balboas)

### 11. Préstamos y sobregiros bancarios

Al 30 de septiembre, el Grupo mantenía los siguientes préstamos:

	2012	2011
<b>Garantizados - al costo amortizado</b>		
Sobregiros bancarios (i)	782,966	653,624
Préstamos bancarios (ii)	3,000,000	3,000,000
Líneas de crédito (iii)	2,500,000	1,000,000
	<u>6,282,966</u>	<u>4,653,624</u>
<b>No garantizados - al costo amortizado</b>		
Préstamos bancarios (iv) (v)	2,000,000	-
	<u>2,000,000</u>	<u>-</u>
	<u>8,282,966</u>	<u>4,653,624</u>

#### Resumen de los contratos de préstamos:

- (i) El Grupo cuenta con una línea de sobregiro con HSBC Bank (Panamá), S.A. sobre una cuenta corriente hasta B/.800,000 para capital de trabajo y compras bajo cuenta abierta. Dicho sobregiro tiene un vencimiento dentro de un año y es renovable a opción del banco. La línea de sobregiro está negociada a una tasa de interés variable.
- (ii) A la fecha que se informa, el Grupo mantiene un préstamo bancario con HSBC Bank (Panamá), S.A. con garantía de depósito a plazo de Empresas Tagarópulos, S.A. por un importe de B/.3,000,000 (ver nota 5), con vencimiento dentro de uno año y renovable a opción del banco. La tasa efectiva promedio actual en el préstamo con la entidad bancaria es de 4% (2011: 4%).
- (iii) El Grupo mantiene una línea de crédito industrial rotativo con HSBC Bank (Panamá), S.A. hasta B/.3,000,000 con vencimiento el dentro del año y es renovable a opción del banco. La línea está garantizada con las propiedades del Grupo (ver nota 10). La tasa efectiva promedio actual en el préstamo con la entidad bancaria es de 4% (2011: 4%). Esta línea de crédito mantiene fianzas cruzadas entre las entidades del Grupo. Al 31 de septiembre de 2012 el Grupo ha utilizado la suma de B/.2,500,000 de esta línea de crédito (2011: B/.1,000,000).
- (iv) Durante el período el Grupo recibió un préstamo bancario con BAC International Bank, Inc. por un importe de B/.1,000,000 con vencimiento dentro del año y es renovable a opción del banco. Dicho préstamo mantiene una tasa efectiva promedio actual de 4.25%. Esta línea ofrece una facilidad de sobregiro con sub-límite de hasta B/.100,000 para capital de trabajo y está negociada con una tasa de interés variable.
- (v) A la fecha que se informa, el Grupo mantiene un préstamo bancario con Multibank, Inc. por un importe de B/.1,000,000 con vencimiento dentro del año, negociado con una tasa efectiva promedio del 3.55% (2011: 3.55%).

### 12. Arrendamiento financiero

El Grupo mantiene un arrendamiento financiero con el propósito de compra de automóviles, flotas y maquinarias para las operaciones del Grupo, como facilidad ofrecida en la línea de crédito que mantiene el Grupo con el HSBC Bank (Panamá), S.A. El término promedio es de cinco años (2011: 5 años). El Grupo ha optado por la compra de estos equipos

## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012 (En balboas)

---

con un importe nominal al final del término de este arrendamiento. La obligación del Grupo sobre estos arrendamientos financieros están pignorados sobre los títulos los activos arrendados.

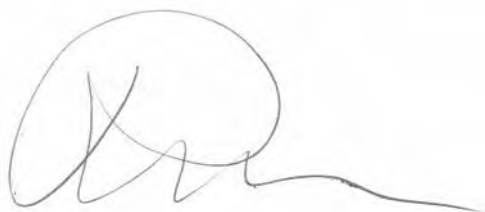
La tasa de interés aplicable a todas las obligaciones bajo arrendamiento financiero son fijas de acuerdo a los contratos con un promedio del 8% al 8.25% (2011: 8% al 8.25%).

#### 13. Valores comerciales negociables

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

Serie	Vencimiento	2012	2011
Serie DB	Febrero 2012	-	135,000
Serie DC	Marzo 2012	-	923,000
Serie DD	Abril 2012	-	2,000,000
Serie DE	Julio 2012	-	716,000
Serie DF	Agosto 2012	-	540,000
Serie DG	Septiembre 2012	-	1,686,000
Serie DH	Febrero 2013	135,000	-
Serie DI	Marzo 2013	923,000	-
Serie DJ	Abril 2013	2,000,000	-
Serie DK	Julio 2013	716,000	-
Serie DL	Agosto 2013	540,000	-
Serie DM	Agosto 2013	1,686,000	-
		<u>6,000,000</u>	<u>6,000,000</u>

Los títulos pagan intereses trimestrales a una tasa anual del 3.25% (2011: 3%). El pago a capital e intereses de estos valores está garantizado por fianzas solidarias de las entidades subsidiarias de Empresas Tagarópulos, S.A. y de las partes relacionadas del Grupo: Inmobiliaria Don Antonio, S.A., Agroindustrial Rey, S.A., Setrey, S.A. e Internacional Tagarópulos, S.A.



## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012  
(En balboas)

### 14. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

A continuación el detalle de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de septiembre:

	2012	2011
Comerciales	16,062,133	10,735,800
Importes adeudados a partes relacionadas	1,255,684	1,089,142
Seguro social y otros impuestos	445,119	159,773
Gastos acumulados y otros pasivos	838,504	741,176
Anticipo de clientes	201,834	61,153
	<u>18,803,274</u>	<u>12,787,044</u>

El período de crédito promedio de compra de ciertas mercancías es de 60 días. El Grupo tiene una política de administración de riesgo de liquidez y financiamiento para asegurarse que las cuentas por pagar comerciales sean pagadas dentro de los términos de crédito pre acordados.

### 15. Bonos emitidos

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 Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, 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 fija de 8% (2011: 8%). Los intereses serán pagaderos trimestralmente. La emisión está garantizada por el crédito general de Tagarópulos, S.A. y no podrá redimirse anticipadamente.

### 16. Provisión para prestaciones laborales

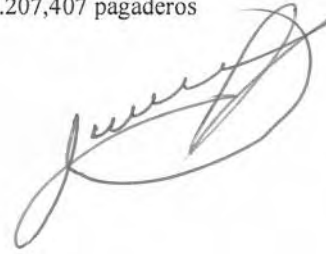
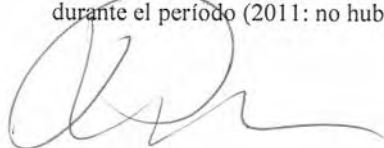
El movimiento de la provisión se presenta a continuación:

	2012	2011
Saldo inicial	572,615	612,276
Incremento con cargo a los resultados del año	142,300	33,093
Cargos contra la provisión	<u>(47,444)</u>	<u>(72,754)</u>
	<u>667,471</u>	<u>572,615</u>

### 17. Acciones comunes

El capital social de la Empresa está compuesto por 3,733,312 acciones emitidas y en circulación, capital autorizado de 10,000 acciones comunes con valor nominal al 30 de septiembre de 2012 y 2011.

Mediante acta de Junta Directiva de noviembre de 2011 la Empresa realizó pago de dividendos de B/.207,407 pagaderos durante el período (2011: no hubo).



## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012  
(En balboas)

---

### 18. Utilidad por acción

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

	2012	2011
Utilidad neta proveniente de operaciones continuas	<u>248,241</u>	<u>301,277</u>
Acciones en circulación (ponderados vigentes)	<u>3,733,312</u>	<u>3,733,312</u>
Utilidad básica por acción	<u>0.07</u>	<u>0.08</u>

### 19. Participación no controladora

La participación no controladora se describe a continuación:

	2012	2011
Capital	<u>106,171</u>	<u>106,171</u>
Participación en resultados integrales	<u>9,619</u>	<u>9,650</u>
Utilidades retenidas:		
Saldo inicial	(13,859)	(14,397)
Participación del período	<u>330</u>	<u>538</u>
Saldo final	<u>(13,529)</u>	<u>(13,859)</u>
Impuesto complementario	<u>(12)</u>	<u>(31)</u>
	<u>102,249</u>	<u>101,931</u>

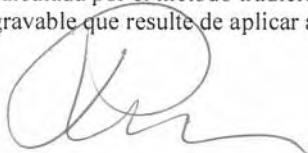
### 20. Impuesto sobre la renta

#### 20.1 Impuesto sobre la renta reconocidos en el estado consolidado de ganancias y pérdidas:

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las entidades 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.

Con la entrada en vigencia de la Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, el Artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) anuales deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del 25% (2011: 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 aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).



## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012 (En balboas)

Mediante la Resolución No.201-4437 del 9 de abril de 2012, la Dirección General de Ingresos autorizó a Tagarópulos, S.A. el uso del método tradicional para determinar el impuesto sobre la renta en los períodos fiscales que terminan el 30 de septiembre de 2012, 2013 y 2014.

	2012	2011
Impuesto sobre la renta corriente	67,063	47,441
Impuesto diferido	<u>(45,482)</u>	<u>22,450</u>
	<u>21,581</u>	<u>69,891</u>

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

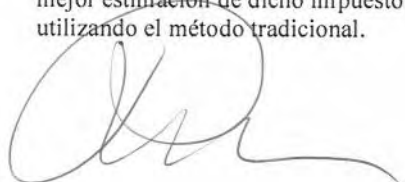
	2012	2011
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>269,822</u>	<u>371,168</u>
Impuesto sobre la renta considerando la tasa efectiva del 25%	67,456	92,792
Gastos no deducibles	29,556	10,858
Pérdidas fiscales para las que no se reconoce diferido	2,416	-
Ingreso no gravable	<u>(32,365)</u>	<u>(56,209)</u>
Impuesto sobre la renta corriente	<u>67,063</u>	<u>47,441</u>

#### 20.2 Saldo de impuestos diferidos

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

	2012	2011
Impuesto sobre la renta reconocido en los resultados del período		
Provisión para cuentas malas	18,128	27,381
Gasto de fondo de cesantía	-	27,926
Gastos anticipados	2,915	-
Impuestos por ingresos diferidos	<u>(11,219)</u>	
Impuesto sobre la renta diferido reconocido en otros resultados integrales		
Revaluación de activos	<u>943,087</u>	<u>943,087</u>
	<u>952,911</u>	<u>998,394</u>

El impuesto sobre la renta corriente del año 2012 que se presenta en estos estados financieros consolidados, representa la mejor estimación de dicho impuesto hecha por la Administración. El impuesto sobre la renta del año 2012 fue calculado utilizando el método tradicional.



## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012  
(En balboas)

---

### 20.3 Impuesto sobre la renta reconocido en otros resultados integrales

	2012	2011
Impuesto diferido:		
Ganancia en revaluación de activos	<u>-</u>	<u>285,399</u>

## 21. Contingencias

### 21.1 Arrendamientos operativos

Al 30 de septiembre, el Grupo como arrendataria:

	2012	2011
Pagos mínimos de arrendamiento bajo arrendamiento operacional reconocidos en resultados del período	<u>701,698</u>	<u>537,652</u>

Al final del período en que se informa, el Grupo mantiene compromisos por arrendamiento operacional, cuyos pagos mínimos futuros se presentan a continuación:

Dentro de un año	668,904
Entre uno y cinco años	1,916,916
Después de cinco años	<u>1,527,336</u>
	<u>4,113,156</u>

### 21.2 Carta de crédito

Al final del período en que se informa, Tagarópulos, S.A. (subsidiaria de la Empresa) mantenía cartas de crédito abiertas por la suma de B/2,165,000 para la importación de mercancías que vencen entre mayo 2013 y marzo de 2014. Las cartas de crédito están garantizadas con fianzas solidarias de las entidades del Grupo.

### 21.3 Otros contingentes

Al final del período en que se informa, existen pasivos contingentes por reclamar originados en el curso ordinario del negocio, las cuales ascienden aproximadamente a B/5,000,000. Basados en la información de los asesores legales, están tomando acciones en contra de tales demandas y espera tener resultados favorables en todas las instancias por lo que no se ha establecido una provisión alguna.

## 22. Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina un activo en una entidad del Grupo y un pasivo financiero de instrumento de capital en otra entidad.



## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012 (En balboas)

Estos instrumentos exponen al Grupo a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva del Grupo ha aprobado una política de Administración de Riesgos la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesto el Grupo. Adicionalmente, están sujetos a las regulaciones de la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, en lo concerniente a concentraciones de riesgos.

Los principales riesgos identificados por el Grupo son los riesgos de crédito, mercado, liquidez y financiamiento, los cuales se describen a continuación:

#### 22.1 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. La estrategia general del Grupo se mantiene en relación al período anterior.

La estructura de capital del Grupo consiste en deudas netas (préstamos como se detalla en la nota 12 y el efectivo en bancos) y el patrimonio (que comprende las acciones comunes, el capital adicional pagado y utilidades no distribuidas).

El Grupo no está sujeto a ningún requerimiento de capital impuesto externamente.

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

#### Índice de endeudamiento

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

	2012	2011
Deudas financieras (i)	21,407,108	17,753,541
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(969,675)</u>	<u>(849,267)</u>
Deuda neta	<u>20,437,433</u>	<u>16,904,274</u>
Patrimonio (ii)	<u>11,120,229</u>	<u>11,051,452</u>
Deuda neta a patrimonio	183.79%	152.96%

(i) Las deudas financieras se define como préstamos bancarios y sobregiros, bonos emitidos, valores comerciales negociables, préstamo por pagar a partes relacionadas y arrendamiento financiero.

(ii) El patrimonio incluye todas las reservas y capital del Grupo que son gestionados como capital.

#### 22.2 Categorías de instrumentos financieros

	2012	2011
<b>Activos financieros al costo amortizado</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>3,969,675</u>	<u>3,849,267</u>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	<u>14,784,402</u>	<u>11,117,724</u>
<b>Pasivos financieros al costo amortizado</b>		
Deudas financieras	<u>21,407,108</u>	<u>17,753,541</u>

## **Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias**

### **Notas a los estados financieros consolidados**

**Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012**

(En balboas)

---

#### *22.3 Objetivos de la administración del riesgo financiero*

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

La función de Finanzas informa trimestralmente a la Junta Directiva del Grupo, que es un cuerpo independiente que monitorea los riesgos y las políticas implementadas para mitigar las exposiciones de riesgo.

#### *22.4 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. En adición, el riesgo de tasa de interés es mínimo, basado en que la mayoría de los instrumentos están pactados a tasa de interés fija.

#### *22.5 Administración del riesgo de crédito*

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una contraparte incumpla sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para el Grupo.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por deudor. Adicionalmente, la Administración evalúa y aprueba previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para el Grupo y monitorea periódicamente la condición financiera de los deudores o emisores respectivos.

A la fecha en que se informa no existen concentraciones significativas de crédito (ver nota 6). La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el importe en libros de cada activo financiero en el estado consolidado de situación financiera.

#### *22.6 Administración del riesgo de liquidez*

Las políticas de administración de riesgo de liquidez y financiamiento establecen un marco en la gestión de liquidez por la Administración del Grupo en corto, mediano y largo plazo y requerimiento de liquidez. El Grupo administra el riesgo de liquidez mediante el mantenimiento facilidades bancarias y de préstamos y el monitoreo continuo y de los flujos de efectivo actuales.

##### *22.6.1 Cuadros de riesgos de interés y liquidez*

Los siguientes cuadros detallan el vencimiento contractual restante del Grupo para sus pasivos financieros no derivados con periodos de repago acordados. Los cuadros han sido diseñados con base en los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros basados en la fecha más temprana en la cual el Grupo deberá hacer los pagos. Los cuadros incluyen tanto los flujos de efectivo de intereses como de capital. El vencimiento contractual se basa en la fecha más temprana en la cual el Grupo deberá hacer el pago.





## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012

(En balboas)

	Menos de 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Sin vencimiento	Total
<b>31 de diciembre de 2012</b>						
Sin intereses	18,803,274	-	-	-	-	18,803,274
Pasivo por arrendamiento financiero	5,329	-	-	-	-	5,329
Instrumentos a tasa de interés variable	782,966	2,039,000	-	-	-	2,821,966
Instrumentos a tasa de interés fija	169,938	6,839,938	5,162,651	6,739,010	2,118,813	21,030,350
Arrendamientos operativos	167,226	167,226	334,452	1,916,916	-	2,585,820
	<u>19,928,733</u>	<u>9,046,164</u>	<u>5,497,103</u>	<u>8,655,926</u>	<u>2,118,813</u>	<u>45,246,739</u>
<b>31 de diciembre de 2011</b>						
Sin intereses	12,787,044	-	-	-	-	12,787,044
Pasivo por arrendamiento financiero	29,518	-	-	-	-	29,518
Instrumentos a tasa de interés variable	653,624	-	-	-	-	653,624
Instrumentos a tasa de interés fija	165,704	5,305,704	5,155,508	6,731,264	2,070,399	19,428,579
Arrendamientos operativos	154,000	154,000	308,000	990,252	-	1,606,252
	<u>13,789,890</u>	<u>5,459,704</u>	<u>5,463,508</u>	<u>7,721,516</u>	<u>2,070,399</u>	<u>34,505,017</u>

El siguiente cuadro detalla el vencimiento esperado para los activos financieros no derivados del Grupo. El cuadro ha sido diseñado con base en los vencimientos contractuales no descontados de los activos financieros incluyendo los intereses que se obtendrán de dichos activos. La inclusión de información sobre activos financieros no derivados es necesaria para entender la administración del riesgo de liquidez del Grupo, ya que la liquidez es administrada sobre una base de activos y pasivos netos.

	Menos de 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Sin vencimiento	Total
<b>31 de diciembre de 2012</b>						
Efectivo y equivalente de efectivo	969,675	3,052,500	-	-	-	4,022,175
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	13,639,089	554,690	590,623	-	-	14,784,402
	<u>14,608,764</u>	<u>3,607,190</u>	<u>590,623</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18,806,577</u>
<b>31 de diciembre de 2011</b>						
Efectivo y equivalente de efectivo	849,267	3,054,000	-	-	-	3,903,267
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	10,568,009	141,127	408,588	-	-	11,117,724
	<u>11,417,276</u>	<u>3,195,127</u>	<u>408,588</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>15,020,991</u>

El Grupo tiene acceso a facilidades de financiamiento tal como se describe en la nota 12, de las B/.500,000 no fueron utilizadas al final del período (2011: B/.4,000,000). El Grupo espera cumplir con sus otras obligaciones con los flujos de efectivo de las operaciones y los ingresos que se producirán al vencimiento de los activos financieros.

#### 22.7 Valor razonable de los instrumentos financieros

Excepto por lo que se detalla en el siguiente cuadro, la Administración consideran que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos en los estados financieros consolidados se aproximan a sus valores razonables.

	2012		2011	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<b>Pasivos financieros</b>				
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Bonos emitidos	5,000,000	5,601,802	5,000,000	5,719,627

## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012

(En balboas)

---

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

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

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

- (i) Efectivo y equivalentes de efectivo: el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.
- (ii) Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar: las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar están presentadas a su valor razonable, el cual se aproxima a su valor de recuperación.
- (iii) Préstamos bancario y sobregiros y valores comerciales negociables: el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su vencimiento a corto plazo y porque las operaciones son de tasa variable o con tasa fija revisables al menos anualmente.
- (iv) Bonos por pagar: tiene tasa de descuento de 5%, en base a tasas promedio de mercado vigentes para operaciones similares.
- (v) Préstamos por pagar – parte relacionada: el valor en libros se aproxima a su valor razonable ya que las tasas establecidas son revisables al menos anualmente.

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 año terminado el 30 de septiembre de 2012  
(En balboas)

### 23 Información por segmento

#### 23.1 Productos y servicios que generan los ingresos provenientes de los segmentos sobre los que debe informarse

La información reportada a los encargados de la toma de decisiones del área operativa para propósitos de asignar los recursos y evaluar el rendimiento del segmento.

30 de septiembre de 2012						
Total	Eliminaciones	Sub-total	Holding Company	Venta al por mayor	Inmobiliaria	Fabricación
<b>Ingresos:</b>						
Ventas netas	-	97,695,856	-	97,695,856	-	-
Costo de ventas	-	(77,575,808)	-	(77,575,808)	-	-
Ganancia bruta en ventas	-	20,120,048	-	20,120,048	-	-
<b>Otros ingresos y gastos operativos:</b>						
Otros ingresos operativos	-	217,525	102,410	115,115	-	-
Gastos de ventas, generales y administrativos	-	(19,226,954)	(1,569)	(19,215,722)	(9,663)	-
Ganancia en operaciones	-	1,110,619	100,841	1,019,441	(9,663)	-
Participación en asociadas	4,782	(4,782)	-	(4,782)	-	-
Costos financieros	-	(840,797)	-	(840,797)	-	-
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	4,782	265,040	100,841	173,862	(9,663)	-
<b>Impuesto sobre la renta:</b>						
Corriente	-	(67,063)	-	(67,063)	-	-
Diferido	-	45,482	-	45,482	-	-
	-	(21,581)	-	(21,581)	-	-
Utilidad neta	4,782	243,459	100,841	152,281	(9,663)	-

Todos los segmentos se refieren a la venta y distribución de productos alimenticios y no alimenticios a supermercados, abarroterías y hoteles principalmente.

## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012 (En balboas)

	30 de septiembre de 2011				
Total	Eliminaciones	Sub-total	Holding Company	Venta al por mayor	Fabricación
Ingresos:					
Ventas netas	-	84,191,320	-	84,191,320	-
Costo de ventas	-	(66,878,438)	-	(66,878,438)	-
Ganancia bruta en ventas	-	17,312,882	-	17,312,882	-
Otros ingresos y gastos operativos:					
Otros ingresos operativos	(388,533)	568,890	498,939	69,951	-
Gastos de ventas, generales y administrativos	(8,848)	(16,238,495)	(594)	(16,227,737)	(700)
Ganancia en operaciones	(397,381)	1,643,277	498,345	1,155,096	(700)
Participación en asociadas	4,730	(4,730)	-	(4,730)	-
Costos financieros	-	(874,728)	-	(874,728)	-
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	(392,651)	763,819	498,345	275,638	(700)
Impuesto sobre la renta:					
Corriente	-	47,441	-	47,441	-
Diferido	-	22,450	(32,857)	55,307	-
	-	69,891	(32,857)	102,748	-
Utilidad neta	(392,651)	693,928	531,202	172,890	(700)

Los ingresos informados en los párrafos que anteceden representan los ingresos generados por clientes externos. No se registraron ventas entre segmentos.

Las ganancias por segmento representan las ganancias obtenidas por cada segmento sin la distribución de los costos administrativos y salarios de los directores, la participación en el resultado del período de las asociadas, ingresos derivados de inversiones, costos financieros y gasto del impuesto a las ganancias. Lo anterior representa la medición informada al encargo de la toma de decisiones del área operativa para propósitos de distribución de los recursos y evaluación del rendimiento del segmento.




## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012 (En balboas)

#### 23.2 Activos y pasivos por segmento y otra información relacionada

	30 de septiembre de 2012					
Total	Eliminaciones	Sub-total	Holding Company	Venta al por mayor	Fabricación	
Activos	52,917,335	(8,965,554)	61,882,889	9,545,556	47,060,964	-
Pasivos	41,830,764	(2,508,720)	44,339,484	6,027,314	37,794,128	518,042
Patrimonio	11,086,571	(6,456,834)	17,543,405	3,518,242	9,266,836	4,758,327
Depreciación del año	1,104,765	-	1,104,765	-	1,104,765	-
Otros gastos que no requieren desembolsos de efectivo:						
Prima de antigüedad	142,300	-	142,300	-	142,300	-
Deterioro reconocido en las cuentas por cobrar comerciales	43,525	-	43,525	-	43,525	-
Deterioro de inventario	33,597	-	33,597	-	33,597	-

	30 de septiembre de 2011					
Total	Eliminaciones	Sub-total	Holding Company	Venta al por mayor	Fabricación	
Activos	43,163,046	(9,041,001)	52,204,047	9,649,001	37,278,678	11,368
Pasivos	32,111,594	(2,579,385)	34,690,979	6,024,194	28,158,407	20,515
Patrimonio	11,051,452	(6,461,616)	17,513,068	3,624,807	9,120,271	(9,147)
Depreciación del año	964,175	-	964,175	-	964,175	-
Otros gastos que no requieren desembolsos de efectivo:						
Prima de antigüedad	33,091	-	33,091	-	33,091	-
Deterioro reconocido en las cuentas por cobrar comerciales	-	-	-	-	-	-
Deterioro de inventario	57	-	57	-	57	-




## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012  
(En balboas)

### 23.3 Información geográfica

La información a continuación es un análisis de los ingresos y resultados del Grupo por segmentos:

	Ingresos por segmentos		Utilidad por segmentos	
	Año terminado 09/30/2012	Año terminado 09/30/2011	Año terminado 09/30/2012	Año terminado 09/30/2011
Panamá	67,110,801	57,758,893	13,879,094	11,963,664
Provincias centrales	10,829,250	9,050,168	2,227,562	1,870,380
Colón	6,155,038	5,695,440	1,268,511	1,110,737
Chiriquí	13,600,767	11,686,819	2,744,881	2,368,101
	<u>97,695,856</u>	<u>84,191,320</u>	20,120,048	17,312,882
Utilidad en venta de inversiones disponibles para la venta			-	59,205
Otros ingresos			217,525	121,152
Otros gastos			<u>(18,122,189)</u>	<u>(15,283,168)</u>
			<u>2,215,384</u>	<u>2,210,071</u>
Gasto de depreciación			(1,104,765)	(964,175)
Costos financieros			<u>(840,797)</u>	<u>(874,728)</u>
			<u>269,822</u>	<u>371,168</u>



## **Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias**

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012**  
(En balboas)

---

La utilidad por segmento representa las utilidades obtenidas por cada segmento sin la distribución de la utilidad en venta de inversiones disponible para la venta, otros ingresos no operativos, gastos de depreciación, gastos de salarios y beneficios de empleados, otros gastos y así también los costos financieros. Lo anterior representa la medición reportada al encargado de la toma de decisiones del área operativa para propósitos de distribución de los recursos y evaluación del rendimiento del segmento.

### **24. Eventos después del período sobre el que se informa**

El Grupo ha evaluado los eventos después del 30 de septiembre de 2012 para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros consolidados adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 21 de diciembre de 2012, la fecha en que estos estados financieros consolidados estaban disponibles para emitirse. Con base en esta evaluación, se determinó que no se produjeron acontecimientos posteriores que requieren el reconocimiento o revelación en los estados financieros consolidados.

### **25. Aprobación de los estados financieros consolidados**

Los estados financieros consolidados han sido aprobados por la Junta Directiva y su emisión ha sido autorizada para el 21 de diciembre de 2012.

\* \* \* \* \*



**Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias**

ANEXO I

Anexo de consolidación del estado de situación financiera  
30 de septiembre de 2012  
(En balboas)

Activos	Total	Eliminaciones	Sub-total	Empresas Tagarópulos, S.A.	Tagarópulos, S.A.	Inmobiliaria Chiriscrush, S.A.	Mohitag, S.A.
Activos corrientes:							
Efectivo y depósitos en bancos	3,969,675	-	3,969,675	3,010,509	959,166	-	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	14,784,402	(2,508,720)	17,293,122	2,456,891	14,836,231	-	-
Inventarios	15,827,385	-	15,827,385	-	15,827,385	-	-
Otros activos	199,365	-	199,365	-	199,365	-	-
<b>Total de activos corrientes</b>	<b>34,780,827</b>	<b>(2,508,720)</b>	<b>37,289,547</b>	<b>5,467,400</b>	<b>31,822,147</b>	-	-
Activos no corrientes:							
Activos corrientes por impuestos	1,544,235	-	1,544,235	-	1,532,866	-	11,369
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad	15,396,344	-	15,396,344	-	10,131,344	5,265,000	-
Inversión en subsidiarias	-	(4,073,098)	4,073,098	4,073,098	-	-	-
Inversión en asociada	-	(2,383,736)	2,383,736	-	2,383,736	-	-
Otros activos	1,195,929	-	1,195,929	5,058	1,190,871	-	-
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>18,136,508</b>	<b>(6,456,834)</b>	<b>24,593,342</b>	<b>4,078,156</b>	<b>15,238,817</b>	<b>5,265,000</b>	<b>11,369</b>
<b>Total de activos</b>	<b>52,917,335</b>	<b>(8,965,554)</b>	<b>61,882,889</b>	<b>9,545,556</b>	<b>47,060,964</b>	<b>5,265,000</b>	<b>11,369</b>



**Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias**

ANEXO I

Anexo de consolidación del estado de situación financiera  
30 de septiembre de 2012  
(En balboas)

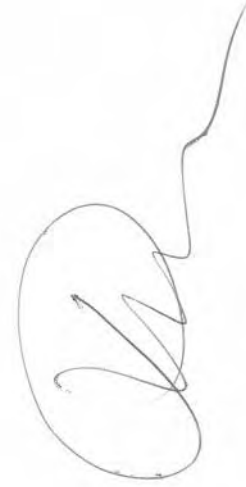
Pasivos y patrimonio de los accionistas	Total	Eliminaciones	Sub-total	Empresas		Inmobiliaria	
				Tagarópulos, S.A.	Tagarópulos, S.A.	Chiriscrush, S.A.	Mobitag, S. A.
<b>Pasivos corrientes:</b>							
Préstamos y sobregiros bancarios	8,282,966	-	8,282,966	-	8,282,966	-	-
Arrendamiento financiero	4,773	-	4,773	-	4,773	-	-
Valores comerciales negociables	6,000,000	-	6,000,000	6,000,000	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18,803,274	(2,508,720)	21,311,994	27,314	21,230,500	33,564	20,616
<b>Total de pasivos corrientes</b>	<b>33,091,013</b>	<b>(2,508,720)</b>	<b>35,599,733</b>	<b>6,027,314</b>	<b>29,518,239</b>	<b>33,564</b>	<b>20,616</b>
<b>Pasivos no corrientes:</b>							
Préstamos por pagar partes relacionadas	2,118,813	-	2,118,813	-	2,118,813	-	-
Arrendamiento financiero	556	-	556	-	556	-	-
Bonos emitidos	5,000,000	-	5,000,000	-	5,000,000	-	-
Pasivo por impuesto diferido	952,911	-	952,911	-	489,049	463,862	-
Provisión para prestaciones laborales	667,471	-	667,471	-	667,471	-	-
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>8,739,751</b>	<b>-</b>	<b>8,739,751</b>	<b>-</b>	<b>8,275,889</b>	<b>463,862</b>	<b>-</b>
<b>Total de pasivos</b>	<b>41,830,764</b>	<b>(2,508,720)</b>	<b>44,339,484</b>	<b>6,027,314</b>	<b>37,794,128</b>	<b>497,426</b>	<b>20,616</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>							
Acciones comunes	16,501,603	(3,473,720)	19,975,323	16,477,153	3,210,640	-	287,530
Capital pagado en exceso	-	(676,231)	676,231	-	676,231	-	-
Escisión de subsidiaria	(23,479,860)	(23,479,860)	-	-	-	-	-
Otro resultado integral	8,478,132	(432,902)	8,911,034	-	4,109,896	4,801,138	-
Utilidades no distribuidas	9,484,447	21,503,630	(12,019,183)	(12,958,911)	1,270,069	(33,564)	(296,777)
<b>Total de participación controladora</b>	<b>10,984,322</b>	<b>(6,559,083)</b>	<b>17,543,405</b>	<b>3,518,242</b>	<b>9,266,836</b>	<b>4,767,574</b>	<b>(9,247)</b>
Participación no controladora	102,249	102,249	-	-	-	-	-
<b>Total de patrimonio de los accionistas</b>	<b>11,086,571</b>	<b>(6,456,834)</b>	<b>17,543,405</b>	<b>3,518,242</b>	<b>9,266,836</b>	<b>4,767,574</b>	<b>(9,247)</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio de los accionistas</b>	<b>52,917,335</b>	<b>(8,965,554)</b>	<b>61,882,889</b>	<b>9,545,556</b>	<b>47,060,964</b>	<b>5,265,000</b>	<b>11,369</b>

**Empresas Tagarópulos, S.A. y Subsidiarias**

**ANEXO II**

Anexo de consolidación del estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales  
Por el año terminado el 30 de septiembre del 2012  
(En balboas)

	Total	Eliminaciones	Sub-total	Empresas		Inmobiliaria	
				Tagarópulos, S.A.	Tagarópulos, S.A.	Chiriscrush, S.A.	Mobitag, S.A.
Ventas netas	97,695,856	-	97,695,856	-	97,695,856	-	-
Utilidad en venta de inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos	217,525	-	217,525	102,410	115,115	-	-
Cambios en el inventario de mercancía	4,726,888	-	4,726,888	-	4,726,888	-	-
Costo de mercancía	(82,302,696)	-	(82,302,696)	-	(82,302,696)	-	-
Gasto de depreciación	(1,104,765)	-	(1,104,765)	-	(1,104,765)	-	-
Gasto de salarios y beneficios a empleados	(9,232,584)	-	(9,232,584)	-	(9,232,584)	-	-
Costos financieros	(840,797)	-	(840,797)	-	(840,797)	-	-
Otros gastos	(8,889,605)	-	(8,889,605)	(1,569)	(8,878,373)	(9,563)	(100)
Participación en los resultados de asociada	-	4,782	(4,782)	-	(4,782)	-	-
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	<b>269,822</b>	<b>4,782</b>	<b>265,040</b>	<b>100,841</b>	<b>173,862</b>	<b>(9,563)</b>	<b>(100)</b>
Impuesto sobre la renta:	(21,581)	-	(21,581)	-	(21,581)	-	-
<b>Utilidad neta</b>	<b>248,241</b>	<b>4,782</b>	<b>243,459</b>	<b>100,841</b>	<b>152,281</b>	<b>(9,563)</b>	<b>(100)</b>
<b>Otro resultado integral</b>							
Utilidad atribuible a:							
Participación controladora	247,911	4,452	243,459	100,841	152,281	(9,563)	(100)
Participación no controladora	330	330	-	-	-	-	-
	<u>248,241</u>	<u>4,782</u>	<u>243,459</u>	<u>100,841</u>	<u>152,281</u>	<u>(9,563)</u>	<u>(100)</u>




#### IV. GOBIERNO CORPORATIVO

1. Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica. Sí a través de la reglamentación del Pacto Social, Declaración de conflicto de intereses, nominación y postulación de Directores y Comunicación de la información.
2. Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:
  - a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva. Sí.
  - b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario. Sí.
  - c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración. Sí.
  - d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos. Sí.
  - e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría. Sí, existe el Comité de Auditoría y Riesgo y cualquier otro Comité de apoyo a cualquier actividad que solicite la Junta Directiva.
  - f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. Sí.
  - g. Derecho de todo Director y dignatario a recabar y obtener información. Sí.
3. Indique si se ha adoptado un Código de Etica. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. Sí. Se comunica y se le entrega a todo el personal de la Empresa.

JUNTA DIRECTIVA



4. Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:

a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. Sí

b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. Sí

c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. No existe por el momento.

d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos claves. No existe por el momento.

e. Control razonable del riesgo. Sí

f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. Sí.

g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. Sí.

h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). Sí.

i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. Sí.

5. Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. Sí.

#### COMPOSICION DE LA JUNTA DIRECTIVA

6. a. Número de Directores de la Sociedad. Nueve

b. Número de Directores Independientes de la Administración. Cuatro.

c. Número de Directores Independientes de los Accionistas. Dos.

ACCIONISTAS



7. Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:

- a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). Sí.
- b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). Sí.
- c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). Sí.
- d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). Sí.
- e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Claves. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). Sí.
- f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No existe otro tipo de remuneración.

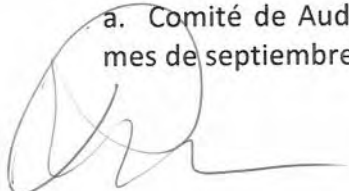
#### COMITES

8. Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:

- a. Comité de Auditoría; o su denominación equivalente. Existe el Comité de Auditoría y Riesgos.
- b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente. Está incluido en el Comité de Auditoría.
- c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente. No se tiene por el momento.
- d. Otros: N/A.

9. En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?

- a. Comité de Auditoría. El Comité de Auditoría y Riesgos se implementó a partir del mes de septiembre de 2005.



## CONFIRMACION DE LOS COMITES

10. Indique cómo están conformados los Comités de:

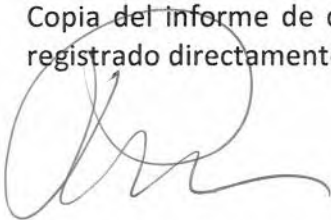
- a. Auditoría (número de miembros y cargo de quiénes lo conforman). Esta compuesto por Dos Directores (Tesorero y Secretario), Un independiente, Auditor de procesos y Tres Ejecutivos Claves.
- b. Cumplimiento y Administración de Riesgos. Está incluido en el Comité de Auditoría y Riesgos.
- c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos claves. No se tiene por el momento.

## V. 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 anuales requeridas por ser emisor registrado. Se adjuntan los Estados Financieros Auditados de Internacional Tagarópulos, S.A.

## VI. DIVULGACIÓN

Copia del informe de divulgación anual se entregará a cada accionista e inversionista registrado directamente, a más tardar el día 31 de diciembre de 2012.



**Alexander Psychoyos**  
**Presidente y Representante Legal**  
**Empresas Tagarópulos, S.A.**



## **Internacional Tagarópulos, S.A.**

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

Estados financieros por el año terminado el 30 de septiembre de 2012 e Informe de los Auditores Independientes del 21 de diciembre de 2012

“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 'R' followed by a series of connected loops and a long horizontal stroke.A handwritten signature in black ink, featuring a large, stylized initial 'D' followed by several loops and a long horizontal stroke.

A member firm of  
Deloitte Touche Tohmatsu

# **Internacional Tagarópulos, S.A.**

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

## **Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros al 30 de septiembre de 2012**

<b>Contenido</b>	<b>Páginas</b>
Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de situación financiera	2 - 3
Estado de ganancias o pérdidas	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 26





## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Internacional Tagarópulos, S.A.**, que comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2012, y el estado de ganancias o pérdidas, estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno, tal como la administración determine sea necesario para permitir la preparación de los estados financieros, de manera que éstos no incluyan errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del Auditor*

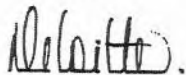
Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros no incluyen errores significativos.

Una auditoría comprende aplicar procedimientos para obtener evidencias sobre los montos y las revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de que los estados financieros incluyan errores significativos originados por fraudes o errores. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Así mismo, una auditoría comprende evaluar la apropiada aplicación de las políticas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para sustentar nuestra opinión de auditoría.

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Internacional Tagarópulos, S.A.** al 30 de septiembre de 2012, y sus resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.



21 de diciembre de 2012  
Panamá, República de Panamá

Auditoría . Impuestos . Consultoría . Asesoría Financiera.

A member firm of  
Deloitte Touche Tohmatsu



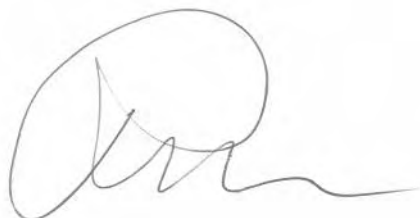
**Internacional Tagarópulos, S.A.**

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

**Estado de situación financiera****30 de septiembre de 2012**

(En balboas)

	Notas	2012	2011
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo y depósitos en bancos	5	22,991	82,446
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	1,841,962	1,382,993
Inventarios	7	77,205	164,570
Otros activos	8	1,849	4,919
Activos corrientes por impuestos		<u>13,128</u>	<u>13,128</u>
Total de activos corrientes		<u>1,957,135</u>	<u>1,648,056</u>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Mobiliario y equipo rodante	9	544	7,189
Otros activos	8	<u>23,320</u>	<u>22,175</u>
Total de activos no corrientes		<u>23,864</u>	<u>29,364</u>
Total de activos		<u>1,980,999</u>	<u>1,677,420</u>



**Internacional Tagarópulos, S.A.**

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

**Estado de situación financiera****30 de septiembre de 2012 - continuación**

(En balboas)

	Notas	2012	2011
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	<u>402,364</u>	<u>252,442</u>
Total de pasivos corrientes		<u>402,364</u>	<u>252,442</u>
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Cuentas por pagar partes relacionadas	4	27,864	9,447
Provisión para prestaciones laborales	11	<u>8,158</u>	<u>6,881</u>
Total de pasivos no corrientes		<u>36,022</u>	<u>16,328</u>
Total de pasivos		<u>438,386</u>	<u>268,770</u>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>			
Acciones comunes		327,209	327,209
Utilidades no distribuidas		<u>1,215,404</u>	<u>1,081,441</u>
Total de patrimonio de accionistas		<u>1,542,613</u>	<u>1,408,650</u>
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>1,980,999</u>	<u>1,677,420</u>

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



## Internacional Tagarópulos, S.A.

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

### Estado de ganancias o pérdidas

Por el año terminado el 30 de septiembre del 2012

(En balboas)

	Notas	2012	2011
Ventas netas	4	2,386,267	2,506,332
Otros ingresos		97,514	19,207
Cambios en el inventario de mercancía		(45,322)	(44,899)
Compra de mercancía	4	(1,870,661)	(1,861,810)
Gasto de depreciación	9	(6,645)	(7,298)
Gasto de salarios y beneficios a empleados	4	(74,757)	(84,293)
Otros gastos		<u>(348,234)</u>	<u>(298,792)</u>
Utilidad del año		<u>138,162</u>	<u>228,447</u>

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



## Internacional Tagarópulos, S.A.

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

### Estado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 30 de septiembre del 2012

(En balboas)

	Acciones comunes	Utilidades no distribuidas	Total
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2010</b>	327,209	853,183	1,180,392
Utilidad neta del año	-	228,447	228,447
Impuesto complementario	-	(189)	(189)
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2011</b>	<u>327,209</u>	<u>1,081,441</u>	<u>1,408,650</u>
Utilidad neta del año	-	138,162	138,162
Impuesto complementario	-	(4,199)	(4,199)
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2012</b>	<u>327,209</u>	<u>1,215,404</u>	<u>1,542,613</u>

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



## Internacional Tagarópulos, S.A.

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

### Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 30 de septiembre del 2012

(En balboas)

	Notas	2012	2011
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad del año		138,162	228,447
Ajustes por:			
Gasto de depreciación	9	6,645	7,298
Deterioro reconocido en las cuentas por cobrar comerciales	6	34,385	-
Deterioro de inventarios	7	14,059	7,087
		<u>193,251</u>	<u>242,832</u>
Movimiento en el capital de trabajo:			
Aumento en las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(493,354)	(359,412)
Disminución en inventarios		73,306	37,812
Disminución (aumento) en otros activos		1,925	(2,204)
Aumento en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		168,339	74,871
Aumento (disminución) en provisión para prestaciones laborales		1,277	(11,046)
		<u>(55,256)</u>	<u>(17,147)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Impuesto complementario		(4,199)	(189)
		<u>(4,199)</u>	<u>(189)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento			
		<u>(4,199)</u>	<u>(189)</u>
Disminución neta de efectivo y depósitos en bancos			
		(59,455)	(17,336)
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año			
		<u>82,446</u>	<u>99,782</u>
Efectivo y depósitos en bancos al final del año			
	5	<u>22,991</u>	<u>82,446</u>

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



## **Internacional Tagarópulos, S.A.**

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

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012**

(En balboas)

---

#### **1. Información general**

Internacional Tagarópulos, S. A. ("la Empresa") fue constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 23 de septiembre de 1953. Las oficinas de la Empresa están ubicadas en la avenida Ricardo J. Alfaro, edificio Tagarópulos y la sede de sus operaciones está ubicada en la Zona Libre de Colón. La Empresa se dedica principalmente a abastecer de productos alimenticios y mercancía seca a los barcos que transitan por el Canal de Panamá.

Internacional Tagarópulos, S.A. es subsidiaria en un 53.77% de ITAGSA, S.A., la cual es una sociedad anónima que fue constituida bajo las leyes de la República de Panamá el 3 de septiembre de 2008.

#### **2. Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas**

##### **2.1 Normas e interpretaciones que afectan solamente en presentación y revelación**

###### Enmiendas a la NIC 1 Presentación de partidas de Otros Resultados Integrales

La Empresa ha aplicado las enmiendas a la NIC 1 Presentación de partidas de otro resultado integral por adelantado a la fecha efectiva (períodos anuales que comiencen a partir o después del 1 de julio de 2012). Las enmiendas introducen una nueva terminología para el estado del resultado integral y estado de resultados. En virtud de las enmiendas a la NIC 1, el "estado del resultado integral" se cambia al nombre de "estado de ganancias o pérdidas y otros ingresos integrales" y el "estado de resultados" se cambia el nombre "estado de ganancias y pérdidas". Las enmiendas a la NIC 1 retienen la opción de presentar pérdidas y ganancias y otros resultados integrales ya sea en un solo estado o bien en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las enmiendas a la NIC 1 requiere partidas de otro resultado integral para que se agrupen en dos categorías en la sección de otros resultados integrales: (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente a pérdidas y ganancias y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a ganancia o pérdida cuando se cumplan condiciones específicas. Se requiere que el impuesto sobre la renta sobre partidas de otros resultados integrales se asignen sobre la misma base – las enmiendas no cambian la opción de presentar partidas de otros resultados integrales, ya sea antes de impuestos o después de impuestos. Las enmiendas se han aplicado retroactivamente, y por lo tanto la presentación de partidas de otros resultados integrales se ha modificado para reflejar los cambios. Aparte de los cambios de presentación arriba mencionados, la aplicación de las enmiendas a la NIC 1 no resulta en ningún impacto en las ganancias o pérdidas y otros resultados integrales.

##### **2.2 Normas e interpretaciones adoptadas que no tienen ningún efecto significativo sobre los estados financieros**

Las siguientes normas e interpretaciones nuevas y revisadas también se han adoptado en estos estados financieros. La adopción estas normas e interpretaciones nuevas y revisadas no ha tenido ningún impacto significativo sobre los montos reportados en el período actual y anterior, pero puede afectar la contabilidad de las transacciones o arreglos en el futuro.

###### Enmienda a la NIIF 7 Revelaciones – Transferencias de activos financieros

Las modificaciones a la NIIF 7 amplían los requerimientos de revelación para las transacciones relacionadas con la transferencia de activos financieros. Estas modificaciones pretenden proporcionar mayor transparencia alrededor de la exposición de riesgo cuando un activo financiero es transferido pero la entidad que lo transfiere retiene un cierto nivel de exposición con respecto al activo. Las modificaciones también requieren revelaciones cuando las transferencias de activos financieros no se producen de manera pareja a lo largo del período.



## Internacional Tagarópulos, S.A.

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

### Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012

(En balboas)

#### 2.3 Normas e interpretaciones nuevas y revisadas en adopción pero aún no son efectivas

La Empresa no ha adoptado las siguientes normas e interpretaciones nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

NIIF 9	<i>Instrumentos Financieros</i>
NIIF 10	<i>Estados Financieros Consolidados</i>
NIIF 11	<i>Negocios Conjuntos</i>
NIIF 12	<i>Revelación de Intereses en Otras Entidades</i>
NIIF 13	<i>Medición del Valor Razonable</i>
NIC 19 (revisada en el 2011)	<i>Beneficios a Empleados</i>
NIC 27 (revisada en el 2011)	<i>Estados Financieros Separados</i>
NIC 28 (revisada en el 2011)	<i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i>
Enmiendas a la NIIF 7	<i>Revelaciones – Compensación de activos y pasivos financieros</i>
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	<i>Fecha efectiva obligatoria de NIIF 9 y transición de revelaciones</i>
Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12	<i>Estados Financieros Consolidados, Negocios Conjuntos y Revelación de Intereses en Otras Entidades: Guía para la transición</i>
Enmiendas a la NIC 32	<i>Compensación de activos y pasivos financieros</i>
Enmiendas a las NIIF	<i>Mejoras Anuales a los ciclos 2009-2011 de las NIIF excepto por la modificación a la NIC 1 (ver nota 2.1)</i>
CINIIF 20	<i>Costos de extracción en la fase de producción de una mina a cielo abierto</i>

#### NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9, emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 fue modificada en octubre de 2010 para incluir los requerimientos para la clasificación y medición de los pasivos financieros y su baja.

Los requerimientos claves de la NIIF 9 se describen como sigue:

- Todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* que serán posteriormente medidos a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio, cuyo objetivo es recoger los flujos de efectivo contractuales, y que tienen flujos de efectivo contractuales que son exclusivamente pagos de principal e intereses sobre el capital pendiente son generalmente medidos al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deudas e inversiones de capital son medidas a su valor razonable al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no es mantenido para negociación) en otro resultado integral, sólo con los ingresos por dividendos generalmente reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas.





## **Internacional Tagarópulos, S.A.**

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

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012**

(En balboas)

---

- En relación con la medición de los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero, que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo, sea presentada en otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otros resultados integrales puedan crear o ampliar un desajuste contable en ganancias o pérdidas. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados como ganancias o pérdidas. Anteriormente, en la NIC 39, la totalidad del monto de la variación en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable con cambios en resultados se presenta como ganancias o pérdidas.

Es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2015.

#### Normas e interpretaciones nuevas y revisadas en la consolidación, negocios conjuntos, asociadas y revelaciones.

En mayo de 2011, un paquete de cinco Normas sobre la consolidación, acuerdos conjuntos, asociadas y revelaciones fueron emitidas, incluyendo las NIIF 10, NIIF 11, NIIF 12, NIC 27 (revisada en el 2011) y NIC 28 (revisada en el 2011).

Los requisitos claves de estas cinco Normas se describen a continuación.

La NIIF 10 reemplaza las partes de la NIC 27 – Estados Financieros Consolidados y Separados que tratan con los estados financieros consolidados. La SIC – 12 Consolidación - Entidades de Cometido Específico se ha retirado al emitirse la NIIF 10. De acuerdo a la NIIF 10, sólo hay una base para la consolidación, que es el control. Además, la NIIF 10 incluye una nueva definición de control que contiene tres elementos: (a) el poder sobre una participada, (b), exposición, o derechos, a retornos variables a partir de su participación con la asociada, y (c) la capacidad de utilizar su poder sobre la participada para afectar la cantidad de los retornos de los inversionistas. Una extensa guía se ha añadido en la NIIF 10 para hacer frente a escenarios complejos.

La NIIF 11 reemplaza a la NIC 31 Participaciones en Negocios Conjuntos. NIIF 11 se refiere a la forma de un acuerdo común de que dos o más partes tengan el control conjunto debe clasificarse. SIC-13 Entidades controladas conjuntamente - Aportaciones no monetarias de los Participantes se han retirado a la emisión de NIIF 11. Bajo NIIF 11, los acuerdos conjuntos se clasifican como operaciones conjuntas o negocio conjunto, en función de los derechos y obligaciones de las partes en los acuerdos. En cambio, en la NIC 31, hay tres tipos de acuerdos conjuntos: las entidades controladas conjuntamente, activos controlados conjuntamente y operaciones controladas de forma conjunta. Además, los negocios conjuntos bajo la NIIF 11 tienen que ser valoradas por el método contable de participación, mientras que las entidades controladas conjuntamente bajo la NIC 31 pueden ser valoradas por el método contable de participación o proporción.

La NIIF 12 es una norma de revelación y es aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, negocios conjuntos, asociados y/o entidades estructuradas no consolidadas. En general, los requisitos de revelación en la NIIF 12 son más amplios que los de las normas vigentes.

En junio 2012, las enmiendas a las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 fueron emitidas para aclarar la orientación de transición en la aplicación de estas normas por primera vez.

Estas cinco normas serán efectivas para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013, la aplicación anticipada es permitida siempre que todas estas cinco normas se apliquen anticipadamente al mismo tiempo.



## **Internacional Tagarópulos, S.A.**

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

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012**

(En balboas)

---

#### NIIF 13 Medición del Valor Razonable

La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable. La Norma define el valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable, y requiere revelaciones sobre la medición del valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio, ya que se aplica tanto a las partidas del instrumento financiero y partidas de instrumentos no financieros para las cuales otras normas requieren o permiten la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable, salvo en determinadas circunstancias. En general, los requisitos de revelación en la NIIF 13 son más amplios que aquellos exigidos en las normas actuales. Por ejemplo, las revelaciones de información cuantitativa y cualitativa en base a la jerarquía del valor razonable de tres niveles actualmente requeridos para Instrumentos Financieros sólo bajo la *NIIF 7 – Instrumentos Financieros: Revelaciones*, serán extendidos por la NIIF 13 para cubrir todos los activos y pasivos dentro de su alcance.

La NIIF 13 es efectivo para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013, permitiéndose la aplicación temprana.

#### NIC 19 Beneficios a Empleados

Las enmiendas a la NIC 19 cambia la contabilización para los planes de beneficios definidos y beneficios por terminación. El cambio más significativo se refiere a la contabilización para los cambios en las obligaciones de beneficios definidos y activos del plan. Las enmiendas requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones de beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando ocurran, y por lo tanto eliminar el "enfoque de cobertura mínima" permitido por la versión anterior de la NIC 19 y acelerar el reconocimiento de los costos pasados de servicios. Las enmiendas requieren que todas las ganancias y pérdidas actuariales sean reconocidas inmediatamente por medio de otros ingresos integrales, para que los activos o pasivos netos de pensiones reconocidos en el estado de situación financiera, refleje el valor total del déficit o superávit del plan. Adicionalmente, el costo de intereses y el rendimiento esperado en los activos del plan utilizados en la versión previa de la NIC 19 se sustituyen por un importe de "red de intereses", que se calcula aplicando la tasa de descuento al pasivo o activo neto por beneficios definidos.

Las enmiendas de la NIC 19 exigen la aplicación retroactiva.

Las enmiendas a la NIC 19 son efectivas para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013 y requieren la aplicación retroactiva, con ciertas excepciones.

#### Enmiendas a la NIIF 7 y NIC 32 Compensación de activos y pasivos financieros y revelaciones relacionadas

Las enmiendas a la NIC 32 aclaran situaciones existentes de aplicación relacionadas a los requerimientos de compensación de activos y pasivos financieros. Específicamente, las enmiendas aclaran el significado de "actualmente cuenta con un derecho legal de compensación" y la "realización simultánea y liquidación".

Las modificaciones a la NIIF 7 requiere la revelación de información sobre los derechos de los acuerdos de compensación (tales como los requerimientos de colaterales) para los instrumentos financieros con un acuerdo exigible de compensación o arreglo similar.

Las enmiendas a la NIIF 7 son efectivas para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013 y períodos interinos dentro de estos períodos anuales. Las revelaciones deben ser retrospectivas para todos los períodos comparativos. Sin embargo, las enmiendas a la NIC 32 no son efectivas hasta los períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2014, con una aplicación retrospectiva requerida.



## **Internacional Tagarópulos, S.A.**

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

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012**

(En balboas)

---

#### Mejoras Anuales a las NIIF

Las mejoras anuales a las NIIF del ciclo 2009-2011 incluyen una serie de enmiendas a varias NIIF. Las enmiendas son efectivas para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013. Las enmiendas a las NIIF son:

- Enmiendas a la NIC 1 *Presentación de Estados Financieros*;
- Enmiendas a la NIC 16 *Propiedades, Planta y Equipo*; y
- Enmiendas a la NIC 32 *Instrumentos Financieros: Presentación*.

#### Enmiendas a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros

La NIC 1 requiere que una entidad cambie las políticas contables retrospectivamente, o realice una reexpresión retroactiva o reclasificación para presentar un estado de situación financiera al principio del período anterior (tercer estado de situación financiera). Las enmiendas a la NIC 1 aclaran que la entidad está obligada a presentar un tercer estado de situación financiera solo cuando la aplicación retrospectiva, reexpresión o reclasificación tiene un efecto importante sobre la información en el tercer estado de situación financiera y que las notas relacionadas no están obligadas a acompañar el tercer estado de situación financiera.

#### Enmiendas a la NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo

Las enmiendas a la NIC 16 aclaran que las piezas de repuesto, equipo de sustitución y mantenimiento de equipos deben clasificarse como propiedades, planta y equipo cuando cumplen con la definición de propiedad, planta y equipo en la NIC 16 y lo contrario, como inventario.

#### Enmiendas a la NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación

Las modificaciones a la NIC 32 aclaran que el impuesto sobre la renta relativo a las distribuciones a tenedores de un instrumento de capital y a costos de transacción de una transacción de capital deben ser contabilizados de acuerdo con la NIC 12 *Impuestos a las Ganancias*.

La Administración anticipa que todas las normas e interpretaciones arriba mencionadas serán adoptadas en los estados financieros de la Empresa a partir de los próximos períodos contables. La Administración aún no ha tenido la oportunidad de evaluar si su adopción tendrá un impacto material en los estados financieros de la Empresa para el período de aplicación inicial.

#### CINIIF 20 Costos de Extracción en la Fase de Producción de una Mina a Cielo Abierto

Las modificaciones e aplica a los gastos de remoción de residuos que se incurren en la actividad de minería de superficie durante la fase de producción de la mina (costos de extracción en la fase de producción). En virtud de la interpretación, los costos de la actividad de remoción de residuos (extracción) que proporciona un mejor acceso al mineral son reconocidos como un activo no corriente (activo de actividad de extracción) cuando se cumplen ciertos criterios, mientras que los costos normales en actividades operacionales en curso de la extracción se contabilizan de acuerdo con la NIC 2 Inventarios. El activo relacionado con la actividad de extracción se contabiliza como una adición a, o como una mejora de, un activo existente y es clasificado como tangible o intangible, según la naturaleza del activo existente del cual forma parte.

La Administración anticipa que la CINIIF 20 no tendrá efecto en los estados financieros de la Empresa, ya que la Empresa no realiza este tipo de actividad.



## **Internacional Tagarópulos, S.A.**

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

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012**

(En balboas)

---

### **3. Políticas de contabilidad significativas**

#### **3.1 Declaración de cumplimiento**

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

#### **3.2 Base de preparación**

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico. El costo histórico es generalmente basado en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

Las principales políticas contables se expresan más adelante.

#### **3.3 Reconocimiento de ingresos**

El ingreso se mide al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir por las ventas de mercancías en el curso ordinario de las actividades de la Empresa.

##### **3.3.1 Ventas de mercancías al por mayor**

Los ingresos de actividades ordinarias se presentan netos de las ventas e impuestos asociados, devoluciones y descuentos de las ventas.

- La Empresa vende y distribuye productos de alimentación y secos a barcos que transitan por el Canal de Panamá. Las ventas de estas mercancías se reconocen cuando la Empresa ha entregado las mercancías al cliente y no exista ninguna obligación incumplida que pudiera afectar la aceptación del cliente. La entrega no tiene lugar hasta que los riesgos se hayan transferido, estos hayan aceptado las mercancías conforme al acuerdo de venta, o cuando la Empresa tiene evidencias objetivas que todos los criterios de aceptación se han realizado.
- El importe del ingreso puede medirse con fiabilidad.
- Es probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y los costos incurridos, o por incurrir, relacionados con la transacción pueden medirse con fiabilidad.

##### **3.3.2 Otros ingresos**

Los otros ingresos son reconocidos en base al método de devengado según la sustancia de los acuerdos correspondientes.

#### **3.4 Arrendamientos**

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

##### **3.4.1 La Empresa como arrendataria**

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



**Internacional Tagarópulos, S.A.**  
(Entidad 53.77% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S.A.)

**Notas a los estados financieros**  
**Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012**  
(En balboas)

---

Los pagos por arrendamiento son distribuidos entre los gastos financieros y la reducción de las obligaciones bajo arrendamiento a fin de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo restante del pasivo. Los gastos financieros son cargados directamente en ganancias o pérdidas, a menos que pudieran ser directamente atribuibles a activos calificables, en cuyo caso son capitalizados conforme a la política general de la Empresa para los costos por préstamos.

Los pagos por arrendamientos operativos se cargan a ganancias o pérdidas empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento para el usuario. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los periodos en los que sean incurridos.

En caso de que se reciban incentivos por arrendamientos operativos, dichos incentivos se reconocerán como pasivos. El beneficio agregado de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por concepto de alquiler sobre la base de línea recta, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento para el usuario.

**3.5 Impuesto sobre la renta**

El impuesto sobre la renta del año, comprende el impuesto sobre la renta corriente.

El impuesto corriente a pagar se basa en la renta gravable del año. La renta gravable del período difiere de la ganancia reportada en ganancias o pérdidas, 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 en que se informa.

**3.6 Mobiliario y equipo rodante**

El mobiliario y equipo rodante están valorados al costo, menos la depreciación y amortización acumuladas. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los replazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil restante, se cargan contra operaciones a medida que se efectúan.

El terreno no se deprecia. 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:

	Años
Mobiliario y equipo	6
Equipo rodante	7

Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la tasa de depreciación ó vida útil estimada de un activo, se revisa la depreciación acumulada de ese activo de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas.

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 ganancias o pérdidas.

Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero son depreciados según su vida útil estimada, la cual es igual a la vida útil estimada de activos similares poseídos, no obstante cuando no es seguro que se obtendrá la propiedad del activo bajo arrendamiento, el activo es depreciado en el período más costo entre la vida útil o término del contrato.



## **Internacional Tagarópulos, S.A.**

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

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012**

(En balboas)

---

Una partida de mobiliario y equipo rodante se da de baja a su eventual enajenación o cuando no se esperan beneficios económicos futuros que surjan del uso continuado del activo. Cualquier ganancia o pérdida resultante de la enajenación o retiro de una partida de edificio, mobiliario y equipo se determina como la diferencia entre los ingresos de las ventas y el valor en libros del activo, y se reconoce en ganancias o pérdidas.

#### **3.7 Deterioro del valor de los activos tangibles**

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

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costos para la venta y el valor en uso. Al medir el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado las estimaciones de flujo de efectivo futuros.

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

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

#### **3.8 Provisión para prestaciones laborales**

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

La Ley 44 de 12 de agosto de 1995 establece, a partir de la vigencia de la ley, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo. No existe plan alguno de reducción material de personal que haga necesaria la creación de una provisión por el porcentaje exigido por las regulaciones laborales por este concepto.

#### **3.9 Instrumentos financieros**

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Empresa se convierte en parte de las provisiones contractuales del instrumento.



## **Internacional Tagarópulos, S.A.**

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

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012**

(En balboas)

---

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

#### **3.10 Activos financieros**

Los activos financieros son reconocidos y dados de baja en la fecha de liquidación y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de transacción.

##### **3.10.1 Método del interés efectivo**

El método del interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de asignación de ingresos por concepto de intereses durante el período en cuestión. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta recibos futuros estimados de efectivo (incluyendo todas las tasas sobre los puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de transacción y otras primas o descuentos) a través de la vida esperada del activo financiero, o, donde fuera apropiado, de un plazo más breve.

Los ingresos se reconocen sobre una base de interés efectivo para los instrumentos de deuda distintos de los activos financieros designados como al valor razonable con cambios en resultados.

A continuación un detalle de los activos financieros incluidos en el estado de situación financiera al final del período en que se informa.

##### **3.10.2 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. La Empresa reconoce como equivalentes de efectivo los depósitos a plazo con vencimientos originales de tres meses o menos, excepto, aquellos depósitos a plazo que garantizan obligaciones financieras.

##### **3.10.3 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar**

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son importes debido a los cobros de las mercancías vendidas y entregadas a los clientes en el curso normal del negocio. Si el cobro está dentro de los doce meses al cierre del período que se informa son clasificados como activos corrientes. Si no, ellos son presentados como activos no corrientes.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son reconocidas inicialmente al valor razonable y subsecuentemente medidas al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro.

##### **3.10.4 Deterioro de activos financieros**

Los activos financieros, distintos a los registrados al valor razonable con cambios en resultados, se evalúan para indicadores de deterioro en cada fecha del estado consolidado de situación financiera. Los activos financieros se deterioran cuando hay pruebas objetivas que, como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo financiero, la estimación de los flujos de efectivo futuros del activo han sido afectados.



## **Internacional Tagarópulos, S.A.**

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

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012**

(En balboas)

---

La evidencia objetiva de deterioro debería incluir:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del obligado; o
- Incumplimientos de las cláusulas contractuales, tales como impagos o moras en el pago de los intereses o el principal; o
- Es probable que el deudor entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas comerciales por cobrar, un activo cuyo deterioro ha sido evaluado individualmente, y se ha encontrado que no está individualmente deteriorado, debe ser incluido en la evaluación colectiva del deterioro. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada se podría incluir la experiencia pasada de la Empresa con respecto al cobro de los pagos, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el período de crédito promedio de 60 días, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para activos financieros registrados al costo amortizado, el importe del deterioro es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, y descontados a la tasa original de interés efectivo del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente para todos los activos financieros con excepción de las cuentas por cobrar comerciales, cuando el valor en libros es reducido mediante el uso de una cuenta de reserva. Cuando una cuenta por cobrar comercial se considera incobrable, es amortizado en contra de la cuenta de reserva. Recuperaciones posteriores de importes previamente amortizados se acreditan contra la cuenta de reserva. Los cambios en el valor en libros de la cuenta de reserva son reconocidos en ganancia o pérdida.

Para los activos financieros valorados a costo amortizado, si, en un período posterior, el importe de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida por deterioro previamente reconocida se revierte con cambios en resultados en la medida en que el valor en libros de la inversión a la fecha que el deterioro se reversó no exceda lo que el costo amortizado habría sido si el deterioro no hubiera sido reconocido.

#### *3.10.5 Baja de activos financieros*

La Empresa da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo expiran, o transfiere activos financieros y de forma sustancial todos los riesgos y beneficios de propiedad de los activos a otra entidad. Si la Empresa no retiene ni transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y el control sigue activo, la Empresa reconoce su interés en mantenerse activo y un pasivo asociado por las cantidades que tenga que pagar. Si la Empresa retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad de un activo financiero transferido, la Empresa continúa reconociendo el activo financiero y reconoce asimismo, una garantía para el préstamo recibido.

Al dar de baja un activo financiero en su totalidad, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por cobrar, y la ganancia o pérdida acumulada que había sido reconocida en otros ingresos integrales y acumulados en el patrimonio se reconoce en utilidad o pérdida.





## **Internacional Tagarópulos, S.A.**

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

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012**

(En balboas)

---

#### **3.11 Pasivos financieros e instrumentos financieros de patrimonio emitidos por la Empresa**

##### **3.11.1 Clasificación como deuda o patrimonio**

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con el fundamento al arreglo contractual.

##### **3.11.2 Instrumentos de patrimonio**

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Empresa se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

##### **3.11.3 Pasivos financieros**

Los pasivos financieros al final del período en que se informa están clasificados como otros pasivos financieros.

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

El método del interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de asignación de ingresos por concepto de intereses durante el período en cuestión. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta recibos futuros estimados de efectivo (incluyendo todas las tasas sobre los puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de transacción y otras primas o descuentos) a través de la vida esperada del pasivo financiero, o, donde fuera apropiado, de un plazo más breve.

##### **3.11.4 Baja en cuentas de pasivos financieros**

La Empresa da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las deudas financieras se liquidan, cancelan o expiran.

#### **3.12 Inventarios**

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. El costo de inventarios es determinado a través del método de costo promedio. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta.

#### **3.13 Moneda funcional y de presentación**

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio, y en su lugar utiliza el dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.



## Internacional Tagarópulos, S.A.

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

### Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012

(En balboas)

#### 4. Transacciones con partes relacionadas

Los detalles de las transacciones entre la Empresa y otras partes relacionadas se presentan a continuación.

##### 4.1 Transacciones comerciales

Durante el período, la Empresa realizó transacciones comerciales con partes relacionadas:

	Ventas		Compras	
	Año terminado 30/09/2012	Año terminado 30/09/2011	Año terminado 30/09/2012	Año terminado 30/09/2011
Tagarópulos, S.A.	-	3,662	121,928	96,475
Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	-	-	43,300	108,692
	<u>-</u>	<u>3,662</u>	<u>165,228</u>	<u>205,167</u>

Los siguientes saldos están pendientes al final del período en que se informa:

	Importes adeudados de partes relacionadas		Importes adeudados a partes relacionadas	
	30/09/2012	30/09/2011	30/09/2012	30/09/2011
Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	-	-	15,166	6,792
Agro Industrial Rey, S.A.	-	-	12,698	2,655
Tagarópulos, S.A.	<u>1,062,207</u>	<u>999,661</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>1,062,207</u>	<u>999,661</u>	<u>27,864</u>	<u>9,447</u>

Los importes pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el año corriente ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro respecto de los importes adeudados por partes relacionadas.

##### 4.2 Compensación a ejecutivos claves

	2012	2011
Salarios y otros beneficios de corto plazo	<u>43,646</u>	<u>47,079</u>



## Internacional Tagarópulos, S.A.

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

### Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012

(En balboas)

#### 5. Efectivo y depósitos en bancos

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

	2012	2011
Cajas menudas	7,000	2,000
Cuentas corrientes	15,991	80,446
	<u>22,991</u>	<u>82,446</u>

#### 6. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

El detalle de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se detalla a continuación:

	2012	2011
Cuentas por cobrar comerciales	800,526	383,332
Provisión para cuentas de cobro dudoso	(34,385)	-
	<u>766,141</u>	<u>383,332</u>
Cuentas por cobrar partes relacionadas	1,062,207	999,661
Pagos anticipados	13,614	-
	<u>1,075,821</u>	<u>999,661</u>
	<u>1,841,962</u>	<u>1,382,993</u>

##### 6.1 *Cuentas por cobrar comerciales*

El período promedio de crédito en base a las ventas es de 60 días. La provisión para cuentas incobrables son reconocidas cuando las cuentas por cobrar comerciales son superiores al período promedio de crédito basado en la estimación de la incobrabilidad de estos montos determinados bajo la referencia de experiencias pasadas de la contrapartida y el análisis de esta contrapartida en los estados financieros.

##### *Antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales morosas pero no deterioradas*

	2012	2011
61-90 días	173,026	8,165
Más de 91 días	295,220	5,978
	<u>468,246</u>	<u>14,143</u>

**Internacional Tagarópulos, S.A.**

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

**Notas a los estados financieros****Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012**

(En balboas)

Antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales deterioradas

	2012	2011
Más de 91 días	34,385	-
	34,385	-

Movimiento de provisión para cuentas de dudoso cobro

	2012	2011
Saldo inicial	-	-
Incremento con cargo a los resultados del período	34,385	-
	34,385	-

Al determinar la recuperabilidad de una cuenta por cobrar comercial y otras cuentas por cobrar, la Empresa considera cualquier cambio en la calidad crediticia de la cuenta a partir de la fecha en que se otorgó inicialmente el crédito hasta el cierre del período sobre el que se informa. La Empresa no mantiene ninguna garantía sobre estos saldos.

**7. Inventarios**

Los inventarios se dividen en los siguientes:

	2012	2011
Inventario en bodega	77,205	129,500
Inventario en tránsito	-	35,070
	77,205	164,570

El inventario considerado como inventario en bodega incluye una pérdida por deterioro de B/.14,059 (2011: B/.7,087).

En ganancias o pérdida se incluye B/.14,059 (2011: cero) en relación a importes por deterioro de mercancías de inventario para llevarlo al valor neto realizable.




**Internacional Tagarópulos, S.A.**  
(Entidad 53.77% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S.A.)

**Notas a los estados financieros**  
**Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012**  
(En balboas)

**8. Otros activos**

	2012	2011
Gastos pagados por anticipado	1,849	4,919
Fondo de cesantía	19,807	18,662
Depósitos en garantía	<u>3,513</u>	<u>3,513</u>
	<u>25,169</u>	<u>27,094</u>
Corriente	1,849	4,919
No corriente	<u>23,320</u>	<u>22,175</u>
	<u>25,169</u>	<u>27,094</u>

**9. Mobiliario y equipo rodante**

Mobiliario y equipo rodante se presentan como sigue:

	2012	2011
<b>Valor en libros de:</b>		
Mobiliario y equipo	-	815
Equipo rodante	<u>544</u>	<u>6,374</u>
	<u>544</u>	<u>7,189</u>

	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Total
<b>Costo o valuación:</b>			
Saldo al 30 de septiembre de 2010	<u>212,769</u>	<u>168,848</u>	<u>381,617</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2011	<u>212,769</u>	<u>168,848</u>	<u>381,617</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2012	<u>212,769</u>	<u>168,848</u>	<u>381,617</u>

	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Total
<b>Depreciación acumulada:</b>			
Saldo al 30 de septiembre de 2010	210,485	156,644	367,129
Adiciones	<u>1,469</u>	<u>5,829</u>	<u>7,298</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2011	211,954	162,473	374,427
Adiciones	<u>815</u>	<u>5,830</u>	<u>6,645</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2012	<u>212,769</u>	<u>168,303</u>	<u>381,072</u>

**Internacional Tagarópulos, S.A.**  
(Entidad 53.77% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S.A.)

**Notas a los estados financieros**  
**Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012**  
(En balboas)

Las vidas útiles estimadas son estimadas en el cálculo de la depreciación de acuerdo se presenta en la nota 3 de estos estados financieros.

**10. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

	2012	2011
Comerciales	313,200	219,306
Seguro social y otros impuestos	3,757	1,627
Gastos acumulados y otros pasivos	19,982	31,509
Anticipo de clientes	65,425	-
	<u>402,364</u>	<u>252,442</u>

El período promedio de crédito para cierto tipo de mercancías es de 45 días.

**11. Provisión para prestaciones laborales**

El movimiento de la provisión se presenta a continuación:

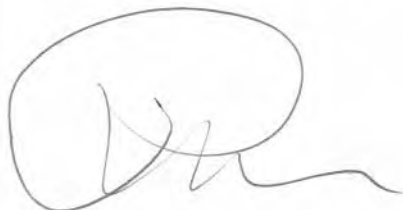
	2012	2011
Saldo de la provisión al inicio del año	6,881	17,927
Aumento del año	1,395	1,417
Cargos contra la provisión	(118)	(12,463)
	<u>8,158</u>	<u>6,881</u>

**12. 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 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.



## Internacional Tagarópulos, S.A.

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

### Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012

(En balboas)

En el último año fiscal, la Empresa 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.

### 13. Contingencias

#### 13.1 Compromiso

Al 30 de septiembre, la Empresa como arrendataria:

	2012	2011
Pagos mínimos de arrendamiento bajo arrendamiento operacional reconocidos en los resultados del período	<u>28,132</u>	<u>27,238</u>

A la fecha en que se informa, la Empresa tenía compromisos contingentes por arrendamiento operacional no cancelables, los cuales vencen como se muestra a continuación:

Dentro de un año	28,132
Entre uno y cinco años	84,396
Después de cinco años	<u>218,586</u>
	<u>331,114</u>

#### 13.2 Contingentes

La Empresa ha emitido fianzas solidarias por las obligaciones de Empresas Tagarópulos, S.A., las cuales al 30 de septiembre de 2012 ascendían a la suma de B/.4,000,000.

### 14. Instrumentos financieros

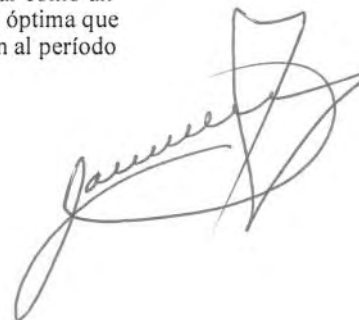
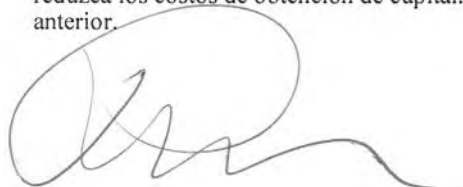
Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina un activo de la Empresa y un pasivo financiero de instrumento de capital en otra entidad.

Estos instrumentos exponen a la Empresa a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva de la Empresa ha aprobado una política de Administración de Riesgos la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta la Empresa. Adicionalmente, están sujetos a las regulaciones de la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, en lo concerniente a concentraciones de riesgos.

Los principales riesgos identificados por la Empresa se describen a continuación:

#### 14.1 Administración del riesgo de capital

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



## Internacional Tagarópulos, S.A.

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

### Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012

(En balboas)

La estructura de capital de la Empresa consiste en deudas netas (préstamos como se detalla en la nota 11 y el efectivo en bancos) y el patrimonio (que comprende las acciones comunes, el capital adicional pagado y utilidades no distribuidas).

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

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

#### 14.2 Categorías de instrumentos financieros

	2012	2011
<i>Activos financieros al costo amortizado</i>		
Efectivo y depósitos en banco	22,991	82,446
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1,841,962	1,382,993

#### 14.3 Objetivos de la administración del riesgo financiero

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

La función de Finanzas informa trimestralmente a la Junta Directiva de la Empresa, que es un cuerpo independiente que monitorea los riesgos y las políticas implementadas para mitigar las exposiciones de riesgo.

#### 14.4 Riesgo de mercado

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

#### 14.5 Administración del riesgo de crédito

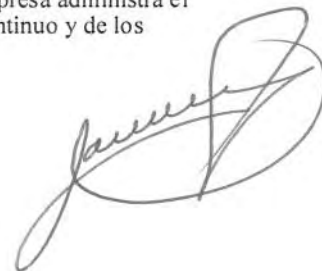
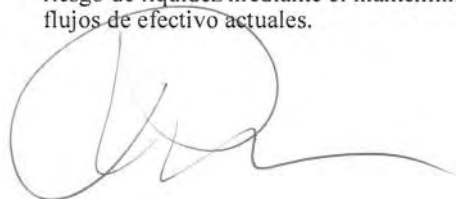
El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una contraparte incumpla sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Empresa.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por deudor. Adicionalmente, la Administración evalúa y aprueba previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para la Empresa y monitorea periódicamente la condición financiera de los deudores o emisores respectivos.

A la fecha en que se informa no existen concentraciones significativas de crédito (ver nota 6). La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el importe en libros de cada activo financiero en el estado de situación financiera.

#### 14.6 Administración del riesgo de liquidez

Las políticas de administración de riesgo de liquidez y financiamiento establecen un marco en la gestión de liquidez por la Administración de la Empresa en corto, mediano y largo plazo y requerimiento de liquidez. La Empresa administra el riesgo de liquidez mediante el mantenimiento facilidades bancarias y de préstamos y el monitoreo continuo y de los flujos de efectivo actuales.





## Internacional Tagarópulos, S.A.

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

### Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012

(En balboas)

#### 14.6.1 Cuadros de riesgos de interés y liquidez

Los siguientes cuadros detallan el vencimiento contractual restante de la Empresa para sus pasivos financieros no derivados con períodos de repago acordados. Los cuadros han sido diseñados con base en los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros basados en la fecha más temprana en la cual la Empresa deberá hacer los pagos. Los cuadros incluyen tanto los flujos de efectivo de intereses como de capital. El vencimiento contractual se basa en la fecha más temprana en la cual la Empresa deberá hacer el pago.

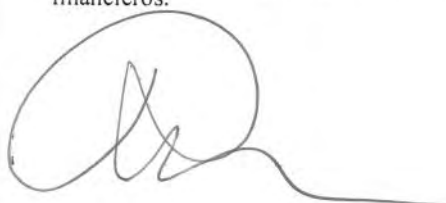
	Menos de 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Sin vencimiento	Total
<b>31 de diciembre de 2012</b>						
Sin intereses	402,364	-	-	27,864	-	430,228
Arrendamientos operativos	7,033	7,033	14,066	302,982	27,864	358,978
	<u>7,033</u>	<u>7,033</u>	<u>14,066</u>	<u>302,982</u>	<u>27,864</u>	<u>358,978</u>
<b>31 de diciembre de 2011</b>						
Sin intereses	252,442	-	-	9,447	-	261,889
Arrendamientos operativos	7,033	7,033	14,066	332,219	9,447	369,798
	<u>7,033</u>	<u>7,033</u>	<u>14,066</u>	<u>332,219</u>	<u>9,447</u>	<u>369,798</u>

El siguiente cuadro detalla el vencimiento esperado para los activos financieros no derivados de la Empresa. El cuadro ha sido diseñado con base en los vencimientos contractuales no descontados de los activos financieros incluyendo los intereses que se obtendrán de dichos activos. La inclusión de información sobre activos financieros no derivados es necesaria para entender la administración del riesgo de liquidez de la Empresa, ya que la liquidez es administrada sobre una base de activos y pasivos netos.

	Menos de 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Sin vencimiento	Total
<b>31 de diciembre de 2012</b>						
Efectivo y equivalente de efectivo	22,991	-	-	-	-	22,991
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1,339,331	468,246	34,385	-	-	1,841,962
	<u>1,362,322</u>	<u>468,246</u>	<u>34,385</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,864,953</u>
<b>31 de diciembre de 2011</b>						
Efectivo y equivalente de efectivo	82,446	-	-	-	-	82,446
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1,368,850	14,143	-	-	-	1,382,993
	<u>1,451,296</u>	<u>14,143</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,465,439</u>

#### 15. Eventos después de la fecha sobre el que se informa

La Empresa ha evaluado los eventos después del 30 de septiembre de 2012 para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 21 de diciembre de 2012, la fecha en que estos estados financieros estaban disponibles para emitirse. Con base en esta evaluación, se determinó que no se produjeron acontecimientos posteriores que requieren el reconocimiento o revelación en los estados financieros.



**Internacional Tagarópulos, S.A.**

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

**Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 30 de septiembre de 2012**

(En balboas)

---

**16. Aprobación de los estados financieros**

Los estados financieros han sido aprobados por la junta directiva y su emisión ha sido autorizada para el 21 de diciembre de 2012.

\* \* \* \* \*



REPUBLICA DE PANAMA  
PAPEL NOTARIAL



NOTARIA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA

-----DECLARACION NOTARIAL JURADA-----

En la Ciudad de Panamá, Capital de la Republica de Panamá y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veintiseis ( 26 ) días del mes de Diciembre del año dos mil doce (2,012), ante mí, Licda. TANIA SUSANA CHEN GUILLEN, Notaria Pública Segunda del Circuito Notarial de Panamá, portadora de la cédula de identidad personal número cuatro- doscientos cuarenta y cuatro –seiscientos cincuenta y tres (4-244-653), comparecieron personalmente, ALEXANDER DEMETRIOS PSYCHOYOS, varón, norteamericano, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número E-ocho-cinco mil novecientos trece (E-8-5913); IGOR KANELOPULOS, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos treinta-dos mil cuatrocientos treinta y tres (8-230-2433); CRISTO ANTONIO KITRAS TAGAROPULOS, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos treinta y dos-ciento cuarenta y dos (8-232-142) y RODOLFO SANTAMARIA ROMERO, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal ocho – trescientos noventa y cuatro – setecientos veintiuno (8-394-721), Presidente, Tesorero, Secretario y Director de Administración y Finanzas, respectivamente de EMPRESAS TAGAROPULOS, S.A., sociedad anónima inscrita al Tomo mil noventa y nueve (1099), Folio noventa y dos (92), Asiento ciento diecinueve mil novecientos cincuenta y seis (119956) de la Sección de Personas Mercantil del Registro Público, debidamente actualizada la Ficha diez mil doscientos setenta (10270), Rollo cuatrocientos doce (412), Imagen ciento cuarenta y uno (141), de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, todos con residencia en Vía Ricardo J. Alfaro, frente a Cervecería Nacional, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2002) de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente:-----

- a. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente a EMPRESAS TAGAROPULOS, S.A.-----
- b. Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas. -----
- c. Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de EMPRESAS TAGAROPULOS, S.A., para el período correspondiente del cero uno (01) de Octubre de dos mil once (2011) al treinta (30) de Septiembre de dos mil doce (2012).-----
- d. Que los firmantes:- ----- d.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa;- ----- d.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre EMPRESAS TAGAROPULOS, S.A. y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados.- ----- -d.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de EMPRESAS TAGAROPULOS, S.A. dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.- ----- -d.4 Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha.- -----
- e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de EMPRESAS TAGAROPULOS, S.A., lo siguiente:- ----- -e.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de EMPRESAS TAGAROPULOS, S.A. para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos.- ----- -e.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan

REPUBLICA DE PANAMA  
PAPEL NOTARIAL



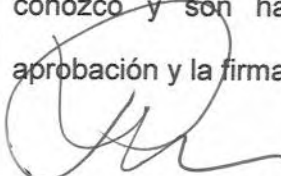
NOTARIA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA

un rol significativo en la ejecución de los controles internos de EMPRESAS TAGAROPULOS, S.A.-----

- f. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de EMPRESAS TAGAROPULOS, S.A., o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.-----

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores-----

Leída como les fue esta declaración a los comparecientes en presencia de los testigos instrumentales MARIA ISABEL SANCHEZ, con cédula de identidad personal número ocho – trescientos setenta y tres- setecientos ochenta y ocho (8-373-788) JUAN CARLOS MEDINA, con cédula de identidad personal número ocho- setecientos seis- treinta y seis (8-706-36), ambos mayores de edad, panameños y vecinos de esta ciudad, a quienes conozco y son hábiles para el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman todos para constancia, por ante mí, el Notario, que doy fe.-----

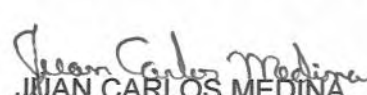

  
ALEXANDER D. PSYCHOYOS

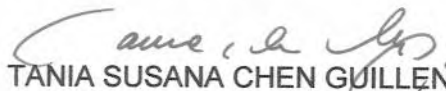
  
IGOR KANELOPULOS

  
CRISTO A. KITRAS T

  
RODOLFO SANTAMARIA ROMERO

  
MARIA ISABEL SANCHEZ  
8-373-788 

  
JUAN CARLOS MEDINA  
8-706-36. 

  
TANIA SUSANA CHEN GUILLEN



