



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

**Empresas**  
**Tagaropulos, s. a.**

APTDO. 0819-06171  
EL DORADO, PANAMA

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

Panamá, 27 de Noviembre de 2012.

Señores  
Comisión Nacional de Valores  
Ciudad.-

Ref: Informe de Actualización Trimestral

Estimados señores:

Por este medio remitimos formalmente los siguientes documentos:

- Informe de Actualización Trimestral (IN-T)
- Estados Financieros Auditados de Empresas Tagaropulos, S.A. al 30 de Septiembre 2012.
- Estados Financieros Auditados de Internacional Tagaropulos, S.A. al 30 de Septiembre 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,

Cristo Kitras  
Gerente General

cc. Archivo Control

REPUBLICA DE PANAMA

COMISION NACIONAL DE VALORES

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

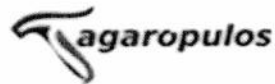
ANEXO NO. 2

FORMULARIO IN-T

INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL

**Trimestre Terminado el 30 de septiembre de 2012.**

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



EL EMISOR: EMPRESAS TAGAROPULOS, S.A.  
VALORES REGISTRADOS: VALORES COMERCIALES  
NEGOCIALES Y ACCIONES  
COMUNES  
TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: Tel. 360-0300 Fax 236-1620  
DIRECCION DEL EMISOR: Ave. Ricardo J. Alfaro  
CORREO ELECTRONICO: [rsantamaria@tagaropulos.com](mailto:rsantamaria@tagaropulos.com)

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

Empresas Tagarópulos, S.A. es una sociedad anónima constituida mediante Escritura Pública No. 6946 del 20 de noviembre de 1974 otorgada ante la Notaría Quinta del circuito Notarial de la Ciudad de Panamá e inscrita en la Ficha 10270, rollo 412, Imagen 141 de la Sección de Micropelículas Mercantil del Registro Público. Empresas Tagarópulos, S.A. actúa como empresa tenedora de acciones y controla a las siguientes empresas: Tagarópulos, S.A. (la cual se dedica a la importación, almacenamiento, distribución y mercadeo de productos alimenticios y mercancías), y Mobitag, S.A. (empresa dedicada a la actividad inmobiliaria y que actualmente se encuentra sin actividad comercial). El siguiente análisis trimestral se basa en los estados financieros consolidados interinos de empresas Tagarópulos, S.A. para el período comprendido de **doce (12) meses terminados el 30 de septiembre de 2012** (el año fiscal del Emisor termina el 30 de septiembre). Cabe aclarar que los estados financieros interinos de Empresas Tagarópulos, S.A. y sus subsidiarias son comparativos con el año **2011** para el mismo período a nivel de resultados.

## I. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

### A. LIQUIDEZ

La liquidez de la empresa al **30 de septiembre de 2012** comparada con el trimestre anterior presentó una **disminución** de **-\$319,801** dado que el capital de trabajo tuvo una variación de **\$3,814,303** a **\$3,494,603**. La razón corriente es de **1.11** vs en **1.13** vs el trimestre anterior. En lo que se refiere a activo corriente se refleja un aumento de **+\$3,539,848**, comparado con el trimestre anterior. El principal aumento en activo corriente contra el trimestre anterior se dan en Inventarios + **\$2,726,158** y en Cuentas por Cobrar Neto **+\$1,328,552**; en lo que se refiere a pasivo corriente el aumento es de **+\$3,859,647** se destacan  **aumentos** en Prestamos y Sobregiros Bancarios en **+\$1,079,760** y aumento en Cuentas por Pagar en **+\$3,998,129**.

### B. RECURSOS DE CAPITAL

El capital pagado del Emisor y sus subsidiarias más ganancias retenidas es de **\$2,642,099** que incluye el superávit de reevaluación/Otro resultado integral, neto de impuesto de **\$8,478,130** que da como resultado un patrimonio total de **\$11,120,229** con un total de acciones comunes emitidas y en circulación de **3,733,312**.

Durante este período (**Cuarto Trimestre 2011-2012**) la empresa mostró una pérdida neta de **-\$36,123**, en comparación a una utilidad de **+\$141,688** (una disminución en utilidad de **-\$177,811**), para el mismo trimestre del año anterior.

La principal fuente de financiamiento del Emisor y sus subsidiarias al **30 de septiembre del 2012** fue las cuentas por pagar que totalizaba **\$18,803,274** lo cual representaba el **35.50%** de los activos y el **44.94%** de los pasivos. Para el trimestre terminado al **30 de junio de 2012**, esta fuente de financiamiento representaba **\$14,798,646** y correspondía al **30.11%** de los activos totales y el **38.96%** de los pasivos totales.

La segunda fuente principal de financiamiento del Emisor y sus subsidiarias los representan los valores comerciales negociables, los cuales sumaban al cierre del **30 de septiembre de 2012** **\$6,000,000** y le correspondía el **11.33%** de los activos totales y el **14.34%** de los

pasivos totales. Para el trimestre que terminaba el **30 de junio del 2012** esta fuente era de **\$6,000,000** lo que representaba el **12.21%** de los activos y el **15.79%** de los pasivos.

La tercera fuente principal del financiamiento del Emisor y subsidiarias lo representan Bonos Subordinados, los cuales totalizaban al cierre del **30 de septiembre del 2012** **\$5,000,000**, monto que representa el **9.44%** del total de activos y **11.95%** del total de pasivos. Para el trimestre que terminaba el **30 de junio de 2012**, esta fuente era de **\$5,000,000** lo que representaba el **10.17** de los activos y el **13.16%** de los pasivos.

### C. RESULTADOS DE OPERACIONES

Resultados para el trimestre terminado el **30 de septiembre de 2012**.

Para **cuarto** trimestre terminado el **el 30 de septiembre de 2012** la empresa registró ingresos totales netos por **\$27,373,886** lo cual representa un aumento en dólares **\$5,302,832** y porcentual del **25.37%** sobre los ingresos totales del mismo trimestre del año anterior. La ganancia bruta del **cuarto** trimestre del año **2011-2012** fue de **\$5,126,185** en comparación a **\$4,554,227** para el mismo trimestre del año 2010-2011, logrando un aumento en el margen bruto de **+\$571,958 (+11.16%)**. A nivel de margen de contribución se da una disminución de **-1.91%** producto de la mezcla de ventas por marca.

### D. ANALISIS DE PERSPECTIVAS

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

### E. HECHOS RELEVANTES

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

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

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

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

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





## II. RESUMEN FINANCIERO

EMPRESAS TAGAROPULOS				
ULTIMOS CUATRO TRIMESTRES				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Septiembre 30, 2012	Junio 30, 2012	Marzo 31, 2012	Diciembre 31, 2011
Ventas o Ingresos Totales	\$27,373,886	\$23,313,902	\$23,808,883	\$23,680,784
Margen Operativo	\$5,126,185	\$5,076,032	\$5,095,365	\$5,084,868
Gastos Generales y Administrativos	\$5,883,317	\$5,060,281	\$4,527,632	\$4,596,521
Utilidad o Pérdida Neta	-\$36,123	-\$178,091	\$260,447	\$235,666
Acciones emitidas y en circulación	3,733,312	3,733,312	3,733,312	3,733,312
Utilidad o Pérdida por Acción	\$0.07	\$0.07	\$0.07	\$0.06
Depreciación y Amortización	\$292,193	\$289,667	\$269,200	\$253,705
Utilidades o pérdidas no recurrentes	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
BALANCE GENERAL	Septiembre 30, 2012	Junio 30, 2012	Marzo 31, 2012	Diciembre 31, 2011
Activo Circulante	\$36,585,616	\$33,045,768	\$32,049,028	\$30,516,731
Activos Totales	\$52,962,212	\$49,144,260	\$46,995,853	\$45,094,414
Pasivo Circulante	\$33,091,013	\$29,231,364	\$26,958,961	\$25,315,192
Deuda a Largo Plazo	\$8,750,970	\$8,756,545	\$8,702,449	\$8,699,512
Acciones Preferidas				
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	\$9,620,356	\$9,656,477	\$9,834,567	\$9,447,444
Patrimonio Total	\$11,120,229	\$11,156,351	\$11,334,402	\$11,079,710
RAZONES FINANCIERAS:	Septiembre 30, 2012	Junio 30, 2012	Marzo 31, 2012	Diciembre 31, 2011
Dividendo/Acción	0	0	0	0
Deuda Total/Patrimonio	0.79	0.78	3.15	3.07
Capital de Trabajo	\$3,494,603	\$3,814,404	\$5,090,067	\$5,201,539
Razón Corriente	1.11	1.13	1.19	1.21
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	-0.24	-0.75	1.12	1.07

## III. ESTADOS FINANCIEROS

A continuación se presentan los estados financieros completos interinos al **30 de septiembre de 2012** confeccionados de acuerdo a las Normas de Auditoria.

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

Estados financieros consolidados por el año  
terminado el 30 de septiembre de 2012 e  
Informe de Compilación del 27 de noviembre  
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”.

Two handwritten signatures in black ink are located at the bottom right of the page. The signature on the left is a stylized, cursive 'J' followed by a horizontal line and a small flourish. The signature on the right is more complex, featuring a large loop on the left, a series of vertical strokes in the middle, and a large, sweeping flourish on the right that ends in a sharp point.

# Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

## Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre de 2012

Contenido	Páginas
Informe de Compilación	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 - 39
<b>Anexo suplementarios</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



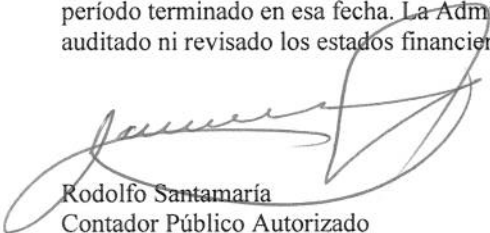
**INFORME DE COMPILACIÓN**

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized first name followed by a last name, written in a cursive script.

## INFORME DE COMPILACIÓN

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

Sobre la base de la información suministrada por la Administración hemos compilado, de acuerdo con la Norma Internacional de Auditoría aplicable a trabajos de compilación, el estado consolidado de situación financiera de Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias al 30 de septiembre de 2012 y los correspondientes estados consolidados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, el estado consolidado de cambios en el patrimonio y el estado consolidado de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha. La Administración es responsable por estos estados financieros consolidados. No hemos auditado ni revisado los estados financieros consolidados que se acompañan y, por consiguiente, no expresamos una opinión.



Rodolfo Santamaría  
Contador Público Autorizado  
Licencia de idoneidad No. 4115

27 de noviembre 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 (Compilado)	2011 (Auditado)
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	3,969,675	3,849,267
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	15,048,476	11,117,724
Inventarios	7	15,608,188	12,164,080
Otros activos	8	415,042	626,145
Activos corrientes por impuestos		<u>1,544,235</u>	<u>738,943</u>
Total de activos corrientes		<u>36,585,616</u>	<u>28,496,159</u>
Activos no corrientes:			
Inversiones disponibles para la venta	9	5,058	5,058
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad	10	15,396,344	13,830,516
Otros activos	8	<u>975,194</u>	<u>831,313</u>
Total de activos no corrientes		<u>16,376,596</u>	<u>14,666,887</u>
Total de activos		<u>52,962,212</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)

	Notas	2012 (Compilado)	2011 (Auditado)
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>			
Pasivos corrientes:			
Préstamos	12	8,287,739	4,675,568
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>
Pasivos no corrientes:			
Préstamos	12	2,119,369	2,077,973
Bonos emitidos	16	5,000,000	5,000,000
Pasivo por impuesto diferido	21	964,130	998,394
Provisión para prestaciones laborales	17	<u>667,471</u>	<u>572,615</u>
Total de pasivos no corrientes		<u>8,750,970</u>	<u>8,648,982</u>
Total de pasivos		<u>41,841,983</u>	<u>32,111,594</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Acciones comunes	18	16,501,603	16,501,603
Otro resultado integral		8,478,130	8,478,130
Escisión de subsidiarias		(23,479,860)	(23,479,860)
Utilidades no distribuidas		<u>9,518,016</u>	<u>9,449,648</u>
Total de patrimonio de los accionistas		11,017,889	10,949,521
Participación no controladora	20	<u>102,340</u>	<u>101,931</u>
Total de patrimonio de los accionistas		<u>11,120,229</u>	<u>11,051,452</u>
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>52,962,212</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 (Compilado)	2011 (Auditado)
Ventas netas	4	97,959,930	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		(4,507,691)	882,612
Costo de mercancía	4	(73,287,314)	(67,761,050)
Gasto de depreciación	10	(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		314,699	371,168
Impuesto sobre la renta	21	<u>(32,800)</u>	<u>(69,891)</u>
Utilidad neta		<u>281,899</u>	<u>301,277</u>
<b>Otro resultado integral</b>			
Ganancia en revaluación de propiedad		-	2,943,282
Impuesto sobre la renta relacionado con la ganancia por revaluación de propiedades		-	(285,399)
Cambio en valores disponibles para la venta		-	<u>(38,514)</u>
<b>Utilidades no distribuidas al final del período</b>		<u>281,899</u>	<u>2,920,646</u>
Utilidad atribuible a :			
Participación controladora		281,490	300,739
Participación no controladora		<u>409</u>	<u>538</u>
		<u>281,899</u>	<u>301,277</u>
Resultado integral atribuible a:			
Participación controladora		-	2,615,020
Participación no controladora		-	<u>4,349</u>
		-	<u>2,619,369</u>
<b>Utilidad por acción</b>			
Básico (centavos por acción)	19	<u>0.08</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 no controladora	Total
Saldo al 30 de septiembre de 2010 (Auditado)		16,501,603	5,863,110	(23,479,860)	9,163,841	97,075	8,145,769
Participación no controladora	20	-	(4,349)	-	(538)	4,887	-
Cambio en las inversiones disponibles para la venta		-	(38,514)	-	-	-	(38,514)
Utilidad del periodo		-	2,657,883	-	301,277	-	2,959,160
Impuesto complementario		-	-	-	(14,932)	(31)	(14,963)
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2011 (Auditado)</b>		<u>16,501,603</u>	<u>8,478,130</u>	<u>(23,479,860)</u>	<u>9,449,648</u>	<u>101,931</u>	<u>11,051,452</u>
Pagos de dividendos	18	-	-	-	(207,407)	-	(207,407)
Utilidad del periodo		-	-	-	281,899	-	281,899
Participación no controladora	20	-	-	-	(409)	409	-
Impuesto complementario		-	-	-	(5,715)	-	(5,715)
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2012 (Compilado)</b>		<u>16,501,603</u>	<u>8,478,130</u>	<u>(23,479,860)</u>	<u>9,518,016</u>	<u>102,340</u>	<u>11,120,229</u>

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



# Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

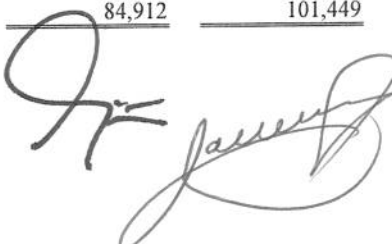
## Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 30 de septiembre del 2012

(En balboas)

	Notas	2012 (Compilado)	2011 (Auditado)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		281,899	301,277
Ajustes por:			
Gasto de depreciación	10	1,104,765	964,175
Deterioro reconocido en las cuentas por cobrar comerciales	6	43,525	-
Pérdida en venta de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad		298,847	38,295
Gasto de impuesto sobre la renta reconocidos en ganancias o pérdidas	21	32,800	69,891
Deterioro reconocido por inventarios dañados		35,597	-
Ganancia realizada en venta de inversiones disponibles para la venta		-	(59,205)
Costos financieros		840,797	874,728
		<u>2,638,230</u>	<u>2,189,161</u>
Movimiento en el capital de trabajo:			
Aumento en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(3,974,277)	(2,013,867)
Aumento en inventarios		(3,479,705)	(209,248)
Disminución (aumento) en otros activos		67,222	(146,267)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		6,016,086	(842,868)
Aumento (disminución) en prestaciones laborales		94,856	(39,661)
		<u>1,362,412</u>	<u>(1,062,750)</u>
Efectivo utilizado en (proveniente de) de las operaciones		(872,356)	(560,079)
Pagos de impuesto sobre la renta		(840,653)	(773,279)
Pago de intereses		<u>(350,597)</u>	<u>(2,396,108)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación			
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Compra de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras	10	(2,969,440)	(1,323,068)
Venta de inversiones disponibles para la venta		-	3,696,070
Incremento (disminución) de depósito a plazo pignorado		-	(3,000,000)
		<u>(2,969,440)</u>	<u>(626,998)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Producto de préstamos por obligaciones bancarias y bajo arrendamiento financiero		3,605,153	3,207,398
Producto de préstamos de partes relacionadas		48,414	103,889
Aumento en la participación no controladora		-	4,842
Dividendos pagados	18	(207,407)	-
Impuesto complementario		(5,715)	(14,932)
		<u>3,440,445</u>	<u>3,301,197</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento			
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		120,408	278,091
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		849,267	571,176
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	5	<u>969,675</u>	<u>849,267</u>
<b>Actividades de operación, inversión y financiamiento que no requirieron desembolsos de efectivo</b>			
Intereses de préstamos a partes relacionadas capitalizados		84,912	101,449

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 Compañía”) 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 Compañía nace como resultado de su escisión (separación) de las empresas que conformaban el Grupo de Empresas Rey.

La Compañía 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.

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

Las siguientes normas e interpretaciones nuevas y revisadas han sido adoptadas en el período actual y han tenido un impacto en los importes reportados en estos estados financieros consolidados. El detalle de aquellas normas e interpretaciones adoptadas en estos estados financieros consolidados que no han tenido un impacto significativo están descritos en la nota 2.2.

#### 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 (periodos 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 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.



## 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 no prevé que estas modificaciones a la NIIF 7 tengan un efecto significativo en las revelaciones del Grupo con respecto a las transferencias de cuentas por cobrar comerciales previamente. Sin embargo, si el Grupo realiza otro tipo de transferencias de activos financieros en el futuro, las revelaciones relacionadas con esas transferencias podrían verse afectadas.

#### 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.

La Administración no prevé que estas modificaciones a la NIC 12 tengan un efecto significativo en las revelaciones del Grupo con respecto a la medición de las propiedades de inversión. Sin embargo, si el Grupo realizara este tipo de transacción en el futuro, las revelaciones relacionadas con esas transferencias podrían verse afectadas y deberá aplicarse de forma retroactiva.

#### **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>
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>

# 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 2013.

### 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 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".



## 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 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 16 *Propiedades, Planta y Equipo*; y
- Enmiendas a la NIC 32 *Instrumentos Financieros: Presentación*; y
- Enmiendas a la NIC 34 *Información Financiera Intermedia*

#### 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. La Administración no prevé que las enmiendas a la NIC 16 tendrá un efecto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

#### 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 prevé que las enmiendas a la NIC 32 no tendrán ningún efecto en los estados financieros consolidados del Grupo, ya que el Grupo ya ha adoptado este tratamiento.

#### Enmiendas a la NIC 34 Información Financiera Intermedia

Las modificaciones a la NIC 34 aclaran que el total de activos y pasivos de un segmento particular reportado pudiese ser revelado separadamente en los estados financieros intermedios solamente cuando los importes son regularmente obtenidos por los encargados de la toma de decisiones y haya existido algún cambio significativo en los montos revelados en los últimos estados financieros anuales de esa información de segmentos. La Administración no prevé que las enmiendas a la NIC 34 tendrá un efecto significativo en los estados financieros de la Empresa.

### 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 emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

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

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

---

#### **3.2 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 y por las inversiones disponibles para la venta que están presentadas al valor razonable. 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 Compañía”) y las entidades controladas por la compañía (sus subsidiarias). El control se obtiene cuando la compañía 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 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 los intereses no controladores, incluso si esto se traduce en los intereses no controladores que tienen un saldo deudor.

En caso de ser necesario, se efectúan ajustes a los estados financieros 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.

#### **3.4 Información de segmento**

La información de segmentos son revelados de forma consistente. Un segmento de negocios es un componente distinguible dentro del Grupo que se encarga de proporcionar un producto o servicio individual o un grupo de productos o servicios relacionados y que está sujeto a riesgos y beneficios que son diferentes de los otros segmentos del negocio. La Administración es la responsable sobre los recursos que deben asignarse al segmento y la evaluación de su rendimiento.

#### **3.5 Inversiones en asociadas**

Una asociada es una entidad la cual el Grupo tiene una influencia significativa y no es subsidiaria ni negocio conjunto. La influencia significativa es el poder de participar en las decisiones sobre las políticas financieras y operativas sobre la asociada pero no controla o mantiene control sobre estas políticas. Las inversiones en asociadas se mantienen al costo para aquellas inversiones en donde la participación del Grupo es menor al 20% y no se tiene influencia significativa. Para las inversiones en donde la participación del Grupo es mayor al 20% las inversiones se mantienen bajo el método de participación.

Las ganancias o pérdidas, activos y pasivos de las asociadas son incorporadas en estos estados financieros consolidados usando el método de participación, excepto cuando esta inversión es clasificado como disponible para la venta, en este caso debe estar contabilizado de acuerdo con la *NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas*. Bajo el método de participación, una inversión en una asociada es reconocida inicialmente en el estado consolidado de situación financiera al costo y ajustada por lo tanto para reconocer la participación del Grupo en las utilidades (o pérdidas) y los otros resultados integrales de la asociada. Si la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada excede o iguala a su participación en ésta, el Grupo dejará de reconocer su participación en las pérdidas adicionales. Las pérdidas adicionales son reconocidas solamente en la medida que el Grupo haya incurrido en obligaciones legales o implícitas o haya efectuado pagos en nombre de la asociada.

Cualquier exceso del costo de adquisición sobre la participación del Grupo de un valor razonable neto de un activo, pasivo y pasivo contingente identificable de una asociada reconocida a la fecha de adquisición es reconocida como plusvalía, el cual es incluido dentro del valor en libros en las inversiones. Cualquier exceso de la participación del Grupo

## 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 el valor razonable neto de un activo, pasivo y pasivo contingente identificable sobre el costo de adquisición, después de revaluación, es reconocida inmediatamente en el estado consolidado de ganancias o pérdidas.

Los requerimientos de la NIC 39 son aplicados para determinar si es necesario reconocer cualquier pérdida por deterioro con respecto a la inversión del Grupo en una entidad asociada. Cuando sea necesario, la totalidad del valor en libros de la inversión (incluyendo la plusvalía) es probado el deterioro de acuerdo con la *NIC 36 Deterioro del valor de los activos* como un único activo, comparando su importe recuperable (mayor entre el valor en uso y el valor razonable menos los costos de venta) con su valor en libros. Cualquier pérdida por deterioro reconocida forma parte del importe en libros de la inversión. Cualquier reversión de esa pérdida por deterioro se reconoce de acuerdo con la NIC 36 en la medida en que el importe recuperable de la inversión aumente posteriormente.

Al disponer de una asociada que resulte en la pérdida influencia significativa del Grupo sobre esa asociada, cualquier inversión retenida se mide a valor razonable a esa fecha y el valor razonable se considera como su valor razonable en el reconocimiento inicial como un activo financiero de conformidad con la NIC 39. La diferencia entre el importe en libros previo del Grupo asociada atribuible a los intereses retenidos y su valor razonable se incluyen en la determinación de la ganancia o pérdida en la enajenación del Grupo asociada. Además, las cuentas del Grupo para todos los importes previamente reconocidos en otros resultados integrales en relación a esa asociada en la misma base que sería necesario si esa asociada hubiera enajenado directamente los activos o pasivos relacionados. Por lo tanto, si una ganancia o pérdida previamente reconocida en otros resultados integrales por esa asociada hubiera sido reclasificada a ganancias o pérdidas en la disposición de los activos o pasivos relacionados, el Grupo reclasifica la ganancia o pérdida de la participación a ganancias o pérdidas (como un ajuste de reclasificación), cuando pierde influencia significativa sobre esa asociada.

Cuando el Grupo realiza transacciones con su asociada, las ganancias y pérdidas resultantes de las transacciones con la asociada son reconocidas en los estados financieros del Grupo, solamente en la medida de los intereses en la asociada que no están relacionadas con el Grupo.

### 3.6 Instrumentos financieros

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

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

### 3.7 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. Los activos financieros son clasificados de acuerdo a las siguientes categorías: activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados, activos financieros disponible para la venta, y préstamos y cuentas por cobrar. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el reconocimiento inicial.

#### (a) Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para la venta. Un activo financiero es clasificado en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderlos a corto plazo. Los derivados también son clasificados como mantenidos para la venta al menos que sean asignados como coberturas. Activos en esta categoría son clasificados como activos corrientes si se espera liquidarlos dentro de los doce meses, de lo contrario, se clasifican como activos no corrientes.

## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

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

---

#### (b) *Préstamos y cuentas por cobrar*

Las cuentas por cobrar no son activos financieros derivados con pagos fijos o determinados que no cotizan en un mercado activo. Se incluye como activos corrientes, excepto cuando su vencimiento es mayor a los doce meses después a la fecha que se informa. Estos serían clasificados como activos no corrientes. La clasificación incluye el efectivo y depósitos en bancos, y las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

#### (c) *Activos financieros disponibles para la venta*

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no son clasificados en ninguna de las otras categorías. Estos son incluidos en activos no corrientes a menos que el vencimiento de la inversión o la Administración decida disponer de ellos dentro de los doce meses en la fecha que se informa.

Las cuentas por cobrar no son activos financieros derivados con pagos fijos o determinados que no cotizan en un mercado activo. Se incluye como activos corrientes, excepto cuando su vencimiento es mayor a los doce meses después a la fecha que se informa. Estos serían clasificados como activos no corrientes. La clasificación incluye el efectivo y depósitos en bancos, y las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

#### 3.7.1 Reconocimiento y medición

Los activos financieros son reconocidos en la fecha de la transacción, fecha en la cual el Grupo compra o vende el activo. Estos activos financieros son valuados por el método del interés efectivo, el cual 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.

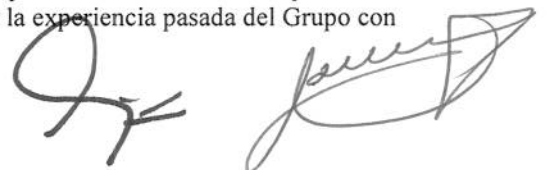
#### 3.7.2 Deterioro de los activos financieros

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 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
- 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 por cobrar comerciales y otras cuentas 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 comerciales y otras cuentas por cobrar podría estar deteriorada se podría incluir la experiencia pasada del Grupo con





## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

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

---

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 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.

#### 3.7.3 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, este reconoce su interés en mantenerse activo y un pasivo asociado por los importes que tenga que pagar. Si el Grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad de un activo financiero transferido, este 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 ganancias o pérdidas.

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

#### 3.8.1 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.

#### 3.8.2 Pasivos financieros

Los pasivos financieros al período en el 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

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

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

---

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.

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

El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones del banco se liquidan, cancelan o expiran.

#### ***3.8.4 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.

#### ***3.9 Compensación de instrumentos financieros***

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado consolidado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de la forma simultánea.

#### ***3.10 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.

#### ***3.11 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 Inventarios***

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. El costo, incluyendo una porción de los costos indirectos fijos y variables, es asignado a inventarios a través del método más apropiado para esa clase particular de inventario y son valuados con el método de costo promedio. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta. Al final de cada período sobre el que se informa, los importes en libros de los inventarios se revisan para determinar si existe alguna evidencia de deterioro. Si los inventarios presentan deterioro, el valor en libros se reduce a su precio de venta menos los costos de venta y la pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en ganancias o pérdidas.

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

Las propiedades utilizadas para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o para fines administrativos, es revelado 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

# Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

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

---

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, si alguno, se celebra en la reserva de revaluación de propiedades relativas a una revaluación anterior de ese activo.

Los edificios, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada están valuados al costo, menos la depreciación y amortización acumulada. Las mejoras importantes se capitalizan, mientras que los remplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil restante, se lleva a ganancias o pérdidas 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
Edificios	40
Equipos arrendados	5
Mejoras a la propiedad	20
Mobiliario y equipo	3
Equipo rodante	5

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.

Una partida de propiedad, planta y equipo 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.

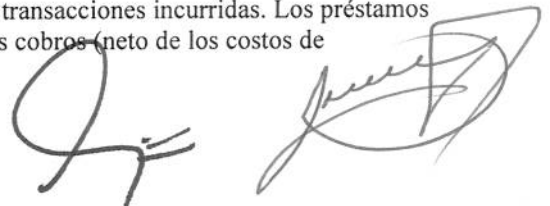
### 3.14 Deterioro del valor de los activos no financieros distintos a inventarios

Los activos sujetos a depreciación o amortización son evaluadas al final de cada período sobre el que se informa para determinar si existe algún indicio que los activos (o de la unidad generadora de efectivo) están deteriorados. Si existiese algún indicio que el activo puede estar deteriorado, el Grupo estimará el valor recuperable del activo.

Una pérdida por deterioro es reconocida cuando el valor en libros (o de la unidad generadora de efectivo) excede su valor recuperable. El valor recuperable de un activo (o de la unidad generadora de efectivo) es el mayor entre su valor razonable menos los costos de ventas y su valor en uso.

### 3.15 Préstamos

Los préstamos son reconocidos inicialmente al valor razonable, neto de costos de transacciones incurridas. Los préstamos subsecuentemente son llevados al costo amortizado; cualquier diferencia entre los cobros (neto de los costos de





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

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

---

transacción) y el valor de redención es reconocida como ganancias o pérdidas sobre el período del préstamo utilizando el método de interés efectivo.

Los sobregiros bancarios son clasificados como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante al menos doce meses después de la fecha que se informa.

Los gastos por intereses se reconocen sobre la base del método del interés efectivo y se incluyen en los costos financieros de estado consolidado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales cuando se incurrían.

#### ***3.16 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar***

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones para pagar por bienes o servicios que ha sido adquiridos en el curso ordinario del negocio, las cuales basadas en condiciones de créditos normales y no devengan interés. Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si los desembolsos ocurren dentro de los doce meses o menos. Sino es así, son presentados como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son reconocidas inicialmente al valor razonable y subsecuentemente medidas al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

#### ***3.17 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.

#### ***3.18 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. 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 reconoce el ingreso cuando ha sido transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos derivados de la propiedad de los bienes; el Grupo no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos; el importe 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.

##### ***(a) Ventas de mercancías al por mayor***

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.

## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

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

---

#### (b) Otros ingresos

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

#### 3.19 *Arrendamientos*

##### (a) Arrendamientos financieros

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.

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.

##### (b) Arrendamientos operativos

Los pagos derivados de los arrendamientos operativos se reconocen en ganancias o pérdidas en forma lineal, durante el plazo del arrendamiento. Dicho período no excede la duración del contrato.

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.

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.

#### 3.20 *Impuesto sobre la renta*

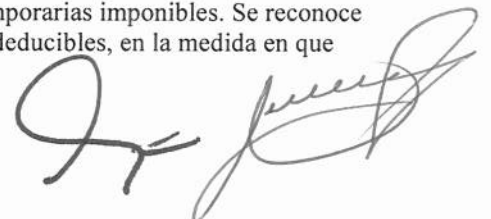
El impuesto sobre la renta del año, comprende el impuesto sobre la renta corriente y diferido.

##### (a) 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 el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, debido a los efectos que producen aquellas partidas reconocidas como gravables/no gravables y deducibles/no deducibles. El pasivo en concepto de impuesto corriente se calcula utilizando la tasa vigente (25%) a la fecha en que se informa.

##### (b) Impuesto diferido

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la ganancia fiscal. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconoce generalmente un activo por impuesto diferido, por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que



## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

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

---

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.

### (c) 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.

### 3.21 *Utilidad neta por acción*

La utilidad neta por acción mide el desempeño del Grupo sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad disponible entre la cantidad promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período.

### 3.22 *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.

## 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 Compañía y sus subsidiarias, consideradas partes relacionadas de la Compañía, 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	
	Por el período finalizado el 30/09/2012 (Compilado)	Por el período finalizado el 30/09/2011 (Auditado)	Por el período finalizado el 30/09/2012 (Compilado)	Por el período finalizado el 30/09/2011 (Auditado)
Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	16,500,698	13,949,110	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>14,171,228</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 (Compilado)	30/09/2011 (Auditado)	30/09/2012 (Compilado)	30/09/2011 (Auditado)
Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	2,735,897	1,636,136	1,748	808
Agroindustrial Rey, S.A.	165,624	149,746	191,729	88,673
Tagarópulos Industrial, S.A.	3,511	2,576	-	-
Internacional Tagarópulos, S.A.	-	-	1,062,207	999,661
	<u>2,905,032</u>	<u>1,788,458</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.

Las ventas de bienes a partes relacionadas se realizaron a los precios de lista usuales del Grupo. Las compras se realizaron al precio de mercado con un descuento para reflejar la cantidad de bienes comprados y las relaciones entre las partes.

## 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 (Compilado)	2011 (Auditado)
Préstamos de:		
Niton, S.A.	-	363,752
Tonic Asset Corp.	354,300	-
Newwaters 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>

El Grupo ha recibido préstamos a tasas comparables con la tasa de interés comerciales promedios. Los préstamos de la parte controladora final no están garantizados.

### 4.3 Compensación a ejecutivos claves

	Por el período finalizado el 30/09/2012 (Compilado)	Por el período finalizado el 30/09/2011 (Auditado)
Compensación a ejecutivos claves	<u>947,771</u>	<u>888,252</u>

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

### 4.3 Otras transacciones entre partes relacionadas

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

## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

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

### 5. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2012 (Compilado)	2011 (Auditado)
Caja menuda	10,376	10,375
Cuentas corrientes y de ahorros	959,299	838,892
Depósito a plazo pignorado	<u>3,000,000</u>	<u>3,000,000</u>
	<u>3,969,675</u>	<u>3,849,267</u>

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

	2012 (Compilado)	2011 (Auditado)
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 "Compañía") 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.

### 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:

	Nota	2012 (Compilado)	2011 (Auditado)
Cuentas por cobrar comerciales		12,035,309	9,209,487
Provisión para cuentas de cobro dudoso		<u>(72,512)</u>	<u>(62,813)</u>
		<u>11,962,797</u>	<u>9,146,674</u>
Cuentas por cobrar empleados		89,589	27,135
Cuentas por cobrar partes relacionadas	4	2,905,032	1,788,458
Otras cuentas por cobrar		28,509	11,005
Pagos anticipados		<u>62,549</u>	<u>144,452</u>
		<u>3,085,679</u>	<u>1,971,050</u>
		<u>15,048,476</u>	<u>11,117,724</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)

### 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 importes determinados bajo la referencia de experiencias pasadas de la contrapartida y el análisis de esta contrapartida en los estados financieros consolidados.

Antes de aceptar un cliente nuevo, el Grupo utiliza un sistema de puntuación de crédito externo para evaluar la calidad crediticia del cliente y definir los importes de créditos por cliente. Estos límites son revisados anualmente. El Grupo otorga créditos a clientes establecidos en Panamá. 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).

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

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

#### Antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales deterioradas

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

#### Movimiento de provisión para cuentas de dudoso cobro

	2012 (Compilado)	2011 (Auditado)
Saldo inicial	62,813	155,429
Incremento con cargo a los resultados del período	43,525	-
Cobros realizados de bajas consideradas como irrecuperables	<u>(33,826)</u>	<u>(92,616)</u>
	<u>72,512</u>	<u>62,813</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)

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. La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es amplia e independiente. El Grupo no mantiene ninguna garantía sobre estos saldos.

#### 7. Inventarios

Los inventarios se presentan a continuación:

	2012 (Compilado)	2011 (Auditado)
Mercancía en bodega	14,173,417	9,746,571
Inventario en tránsito	<u>1,434,771</u>	<u>2,417,509</u>
	<u>15,608,188</u>	<u>12,164,080</u>

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

El costo del inventario reconocido como un gasto incluye B/.35,597 (2011: cero) en relación a importes a resultados por deterioro de mercancías de inventario al valor neto realizable, y ha sido reducido por B/.29,000 (2011: B/.3,934) en relación a reversiones de dichas pérdidas por deterioro.

#### 8. Otros activos

	2012 (Compilado)	2011 (Auditado)
Gastos pagados por anticipados	415,042	626,145
Fondo de cesantía	723,891	684,319
Depósitos en garantías y otros activos	<u>251,303</u>	<u>146,994</u>
	<u>1,390,236</u>	<u>1,457,458</u>
Corriente	415,042	626,145
No corriente	<u>975,194</u>	<u>831,313</u>
	<u>1,390,236</u>	<u>1,457,458</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)

### 9. Inversiones disponibles para la venta

Las inversiones disponibles para la venta están integradas así:

	2012 (Compilado)	2011 (Auditado)
Inversión al costo	<u>5,058</u>	<u>5,058</u>

La inversión al costo está integrada por título de capital que no cotizan en bolsa y cuyo valor de mercado no ha podido ser estimado con fiabilidad. La inversión disponible para la venta consiste en 5,058 acciones de Corporación La Prensa, S.A. por un valor nominal de B/.1 cada una.

El movimiento de las inversiones disponibles para la venta se resume a continuación:

	Inversiones disponibles para la venta	
	2012 (Compilado)	2011 (Auditado)
Saldo inicial	5,058	3,641,923
Ventas	<u>-</u>	<u>(3,636,865)</u>
	<u>5,058</u>	<u>5,058</u>

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

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

	2012 (Compilado)	2011 (Auditado)
<b>Valor en libros de:</b>		
Terrenos	10,904,535	10,904,535
Edificios	-	-
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>



## 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	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 (Auditado)	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 (Auditado)	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 (Compilado)	<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 (Auditado)	-	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 (Auditado)	-	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 (Compilado)	-	<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 3.13 de estos estados financieros consolidados.

#### Terrenos llevados al importe de revaluación

La revaluación de los terrenos fue realizado por Zubieta & Zubieta, S.A., valuadores independientes no relacionados con el Grupo, para determinar el valor razonable de los terrenos al 30 de septiembre de 2012 y 2011. El importe de la valuación fue determinado por la referencia mas reciente del valor de mercado.

Si los terrenos se miden en base a su costo histórico, el importe en libros sería el siguiente:

	2012 (Compilado)	2011 (Auditado)
Terrenos	<u>1,473,666</u>	<u>1,473,666</u>

#### Activos pignorados como garantía

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

## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

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

Adicionalmente, las obligaciones bajo arrendamiento financiero (ver nota 15) están garantizadas por el arrendador sobre los bienes arrendados, los cuales no tienen importes en libros (2011: B/.19,427).

### 11. Subsidiarias

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

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Proporción de participación accionaria y poder de voto mantenido por el Grupo	
			2012 (Compilado)	2011 (Auditado)
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%

### 12. Préstamos

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

	Nota	2012 (Compilado)	2011 (Auditado)
<b>Garantizados - al costo amortizado</b>			
Sobregiros bancarios (i)		782,966	653,624
Préstamos bancarios (ii) (iii)		4,000,000	3,000,000
Líneas de crédito (iv)		<u>2,500,000</u>	<u>1,000,000</u>
		<u>7,282,966</u>	<u>4,653,624</u>
<b>No garantizados - al costo amortizado</b>			
Préstamos bancarios (v)		1,000,000	-
Obligaciones bajo arrendamiento financiero (vi)	15	5,329	29,518
Préstamos de partes relacionadas	4	<u>2,118,813</u>	<u>2,070,399</u>
		<u>3,124,142</u>	<u>2,099,917</u>
		<u>10,407,108</u>	<u>6,753,541</u>
Corriente		8,287,739	4,675,568
No corriente		<u>2,119,369</u>	<u>2,077,973</u>
		<u>10,407,108</u>	<u>6,753,541</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)

#### 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) 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.
- (iv) 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.
- (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%).
- (v) 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.

### 13. Valores comerciales negociables

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

	Vencimiento	2012 (Compilado)	2011 (Auditado)
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>



## 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 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.

#### 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:

	Nota	2012 (Compilado)	2011 (Auditado)
Cuentas por pagar comerciales		16,062,133	10,735,800
Cuentas por pagar partes relacionadas	4	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. Obligaciones bajo arrendamiento financiero

El Grupo gestionó contratos de arrendamientos financieros para la adquisición de vehículos y camiones. El término promedio es de cinco años (2011: 5 años). El Grupo ha optado por la compra de estos equipos 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%).

## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

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

	Nota	2012 (Compilado)	2011 (Auditado)
A más tardar un año		4,917	15,270
A más de un año y no más de cinco años		<u>556</u>	<u>15,400</u>
		5,473	30,670
Menos: costos financieros futuros		<u>(144)</u>	<u>(1,152)</u>
		<u>5,329</u>	<u>29,518</u>
Incluído en los estados financieros consolidados como:			
Préstamos corrientes	12	4,773	21,944
Préstamos no corrientes	12	<u>556</u>	<u>7,574</u>
		<u>5,329</u>	<u>29,518</u>

### 16. 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 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.

### 17. Provisión para prestaciones laborales

El movimiento de la provisión se presenta a continuación:

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

### 18. Acciones comunes

El capital social de la compañía 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 Compañía 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)

### 19. Utilidad por acción

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

	2012 (Compilado)	2011 (Auditado)
Utilidad neta	<u>281,899</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>0.08</u>	<u>0.08</u>

### 20. Participación no controladora

La participación no controladora se describe a continuación:

	2012 (Compilado)	2011 (Auditado)
Capital	<u>106,171</u>	<u>106,171</u>
Participación en resultados integrales	<u>9,650</u>	<u>9,650</u>
Utilidades retenidas:		
Saldo inicial	(13,683)	(14,221)
Participación del período	<u>409</u>	<u>538</u>
Saldo final	<u>(13,274)</u>	<u>(13,683)</u>
Impuesto complementario	<u>(207)</u>	<u>(207)</u>
	<u>102,340</u>	<u>101,931</u>

### 21. Impuesto sobre la renta

A continuación el detalle del impuesto sobre la renta según el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales:

	2012 (Compilado)	2011 (Auditado)
Impuesto sobre la renta corriente	67,063	47,441
Impuesto diferido	<u>(34,263)</u>	<u>22,450</u>
	<u>32,800</u>	<u>69,891</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)

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%).

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.

El detalle del gasto de impuestos, se detalla a continuación:

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

	2012 (Compilado)	2011 (Auditado)
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	-
Impuesto sobre la renta diferido reconocido en otros resultados integrales		
Revaluación de activos	<u>943,087</u>	<u>943,087</u>
	<u>964,130</u>	<u>998,394</u>

A la fecha de aprobación de estos estados financieros consolidados, no se han emitido en final la declaración de renta de Tagarópulos, S.A. Por tal motivo, 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 y a la fecha de aprobación 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)

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

	2012 (Compilado)	2011 (Auditado)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>314,699</u>	<u>371,168</u>
Impuesto sobre la renta considerando la tasa efectiva del 25% (2011: 25%)	78,674	92,792
Gastos no deducibles	81,992	10,858
Venta de activo fijo	(15,897)	(1,325)
Ingreso no gravable	<u>(77,706)</u>	<u>(54,884)</u>
	<u>67,063</u>	<u>47,441</u>

### 22. Contingencias

#### Arrendamientos operativos

Al 30 de septiembre, el Grupo como arrendataria:

	2012 (Compilado)	2011 (Auditado)
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 dos años	661,908
Entre dos y tres años	636,228
Entre tres y cuatro años	618,780
Después de cinco años	<u>1,527,336</u>
	<u>4,113,156</u>

#### Carta de crédito

Al final del período en que se informa, Tagarópulos, S.A. (subsidiaria de la Compañía) 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.

### 23. 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 expuesta la Empresa. Adicionalmente, están sujetos a las regulaciones de la Superintendencia del 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:

#### 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 11 y el efectivo en bancos) y el patrimonio (que comprende las acciones comunes, el capital adicional pagado y utilidades no distribuidas).

La Administración revisa la estructura del capital del Grupo trimestralmente. Como parte de esta revisión, la Administración considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital. El análisis de índice de endeudamiento se presenta a continuación:

	2012 (Compilado)	2011 (Auditado)
Préstamos	10,407,108	6,753,541
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(969,675)</u>	<u>(849,267)</u>
Deuda neta	<u>9,437,433</u>	<u>5,904,274</u>
Patrimonio	<u>11,120,229</u>	<u>11,051,452</u>
Deuda neta a patrimonio	84.87%	53.43%

#### 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.

#### Riesgo de liquidez y financiamiento

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 de reservas adecuadas, facilidades bancarias y de préstamos, bajo el monitoreo continuo y de los flujos de efectivo actuales.

#### Valor razonable de los instrumentos financieros

La administración considera que el valor en libros de sus activos y pasivos financieros se aproximan al valor razonable por su naturaleza de corto plazo o porque las tasas de interés son similares a las tasas de mercado.

## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

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

---

#### Riesgo de crédito

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.

#### **24. Información por segmento**

##### **24.1 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.

Los encargados de la toma de decisiones observan el negocio desde un punto de consideración de la distribución geográfica de los productos que se venden. Geográficamente, se observan los rendimientos en Panamá, provincias centrales (a través de su centro de distribución en Aguadulce), Colón y Chiriquí. Todos los segmentos se refieren a la venta y distribución de productos alimenticios y no alimenticios a supermercados, abarroterías y hoteles principalmente.

Las ventas presentadas en los segmentos se realizan en condiciones de mercado. Los ingresos generados por clientes externos reportó a los encargados de la toma de decisiones su medición de forma consistente en el estado consolidado de ganancia o pérdidas y otro resultado integral.

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.



## Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

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

### 24.2 Ingresos por segmentos y resultados

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

	<u>Ingresos por segmentos</u>		<u>Utilidad por segmentos</u>	
	Por el período finalizado el 09/30/2012 <u>(Compilado)</u>	Por el período finalizado el 09/30/2011 <u>(Auditado)</u>	Por el período finalizado el 09/30/2012 <u>(Compilado)</u>	Por el período finalizado el 09/30/2011 <u>(Auditado)</u>
Panamá	67,374,875	57,758,893	13,923,971	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	<u>13,600,767</u>	<u>11,686,819</u>	<u>2,744,881</u>	<u>2,368,101</u>
	<u>97,959,930</u>	<u>84,191,320</u>	20,164,925	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>2,260,261</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>314,699</u>	<u>371,168</u>

Los ingresos informados en los párrafos que anteceden representan los ingresos generados por clientes externos. No se registraron ventas entre segmentos (2011: no hubo).

Las políticas contables de los segmentos sobre los que se informa son las mismas que las políticas contables del Grupo descritas en la nota 3. 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.



# Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

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

## 24.3 Activos por segmento

	Por el período finalizado el 09/30/2011	Por el período finalizado el 09/30/2012
	(Compilado)	(Auditado)
Activos por segmentos		
Panamá	28,963,184	21,981,925
Provincias centrales	4,399,628	3,339,146
Colón	750,488	569,591
Chiriquí	3,478,514	2,640,056
Total de activos por segmentos	37,591,814	28,530,718
Sin asignar	15,370,398	14,632,328
Total de activos consolidados	52,962,212	43,163,046

Las revaluaciones de terrenos, depósito a plazo, inversiones disponibles para la venta y otros activos en poder del Grupo no se consideran en los activos del segmento.

El encargado de la toma de decisiones no realiza la toma de decisiones sobre los pasivos por segmentos, ya que estas son tomadas y ejecutadas desde las oficinas centrales ubicadas en Panamá.

## 24.4 Información adicional del Grupo

El Grupo tiene su domicilio y gestiona sus operaciones de distribución de mercancías dentro de la República de Panamá y no tiene ingresos atribuidos a países extranjeros.

## 25. 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 27 de noviembre 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.

## 26. 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 27 de noviembre 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		Inmobiliaria		
				Tagarópulos, S.A.	Mobitag, S. A.	Chiriscrush, S.A.	Mobitag, S. A.	
Activos corrientes:								
Efectivo y depósitos en bancos	3,969,675	-	3,969,675	3,010,509	-	-	-	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	15,048,476	(2,508,720)	17,557,196	2,456,891	959,166	15,100,305	-	-
Inventarios	15,608,188	-	15,608,188	-	-	15,608,188	-	-
Otros activos	415,042	-	415,042	-	-	415,042	-	-
Activos corrientes por impuestos	1,544,235	-	1,544,235	-	-	1,532,866	-	11,369
<b>Total de activos corrientes</b>	<b>36,585,616</b>	<b>(2,508,720)</b>	<b>39,094,336</b>	<b>5,467,400</b>	<b>33,615,567</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11,369</b>
Activos no corrientes:								
Inversiones disponibles para la venta	5,058	-	5,058	5,058	-	-	-	-
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	975,194	-	975,194	-	-	975,194	-	-
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>16,376,596</b>	<b>(6,456,834)</b>	<b>22,833,430</b>	<b>4,078,156</b>	<b>13,490,274</b>	<b>5,265,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total de activos</b>	<b>52,962,212</b>	<b>(8,965,554)</b>	<b>61,927,766</b>	<b>9,545,556</b>	<b>47,105,841</b>	<b>5,265,000</b>	<b>-</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 - Continuación  
(En balboas)

Pasivos y patrimonio de los accionistas	Total	Eliminaciones	Sub-total	Empresas			Inmobiliaria	
				Tagarópulos, S.A.	Tagarópulos, S.A.	Chiriscrush, S.A.	Tagarópulos, S.A.	Mobitag, S.A.
<b>Pasivos corrientes:</b>								
Préstamos	8,287,739	-	8,287,739	-	8,287,739	-	-	-
Valores comerciales negociables	6,000,000	-	6,000,000	6,000,000	-	-	-	-
Bonos emitidos	-	-	-	-	-	-	-	-
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>-</b>	<b>20,616</b>
<b>Pasivos no corrientes:</b>								
Préstamos	2,119,369	-	2,119,369	-	2,119,369	-	-	-
Bonos emitidos	5,000,000	-	5,000,000	-	5,000,000	-	-	-
Pasivo por impuesto diferido	964,130	-	964,130	-	500,268	463,862	-	-
Provisión para prestaciones laborales	667,471	-	667,471	-	667,471	-	-	-
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>8,750,970</b>	<b>-</b>	<b>8,750,970</b>	<b>-</b>	<b>8,287,108</b>	<b>463,862</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total de pasivos</b>	<b>41,841,983</b>	<b>(2,508,720)</b>	<b>44,350,703</b>	<b>6,027,314</b>	<b>37,805,347</b>	<b>497,426</b>	<b>-</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	8,478,130	(432,902)	8,911,032	-	4,109,894	4,801,138	-	-
Utilidades no distribuidas	9,518,016	21,503,539	(11,985,523)	(12,938,911)	1,303,729	(33,564)	-	(296,777)
<b>Total de patrimonio de los accionistas</b>	<b>11,017,889</b>	<b>(6,539,174)</b>	<b>17,577,063</b>	<b>3,518,242</b>	<b>9,300,494</b>	<b>4,767,574</b>	<b>-</b>	<b>(9,247)</b>
Participación no controladora	102,340	102,340	-	-	-	-	-	-
<b>Total de patrimonio</b>	<b>11,120,229</b>	<b>(6,436,834)</b>	<b>17,577,063</b>	<b>3,518,242</b>	<b>9,300,494</b>	<b>4,767,574</b>	<b>-</b>	<b>(9,247)</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio de los accionistas</b>	<b>52,962,212</b>	<b>(8,965,554)</b>	<b>61,927,766</b>	<b>9,545,556</b>	<b>47,105,841</b>	<b>5,265,000</b>	<b>-</b>	<b>11,369</b>

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

**ANEXO II**

Informe 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 Tagarópulos, S.A.	Tagarópulos, S.A.	Inmobiliaria Chiriscrush, S.A.	Mobitag, S. A.
Ventas netas	97,959,930	-	97,959,930	-	97,959,930	-	-
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	(4,507,691)	-	(4,507,691)	-	(4,507,691)	-	-
Costo de mercancía	(73,287,314)	-	(73,287,314)	-	(73,287,314)	-	-
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>314,699</b>	<b>4,782</b>	<b>309,917</b>	<b>100,841</b>	<b>218,739</b>	<b>(9,563)</b>	<b>(100)</b>
Impuesto sobre la renta:	(32,800)	-	(32,800)	-	(32,800)	-	-
<b>Utilidad neta</b>	<b>281,899</b>	<b>4,782</b>	<b>277,117</b>	<b>100,841</b>	<b>185,939</b>	<b>(9,563)</b>	<b>(100)</b>
<b>Otro resultado integral</b>							
Utilidad atribuible a:							
Participación controladora	281,490	4,373	277,117	100,841	185,939	(9,563)	(100)
Participación no controladora	409	409	-	-	-	-	-
	<u>281,899</u>	<u>4,782</u>	<u>277,117</u>	<u>100,841</u>	<u>185,939</u>	<u>(9,563)</u>	<u>(100)</u>

#### IV. ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

Los Estados Financieros de los garantes o fiadores adicionales de los VCN's de la empresa , a saber: Inmobiliaria Don Antonio, S.A., Agroindustrial Rey, S.A. y Setrey, S.A., son entregados directamente a ustedes por Rey Holdings, al presentar estos sus actualizaciones trimestrales requeridas por ser emisor registrado. Se adjuntan los Estados Financieros Compilados de Internacional Tagarópulos, S.A. correspondientes al trimestre que finaliza el **30 de septiembre del 2012**.

#### V. GOBIERNO CORPORATIVO


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

#### VI. DIVULGACIÓN

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

Panamá, **27 de noviembre del 2012**

Representante Legal:

  
\_\_\_\_\_  
Cristo Kitras  
Empresas Tagaropulos, 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  
Compilación del 27 de noviembre 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”.

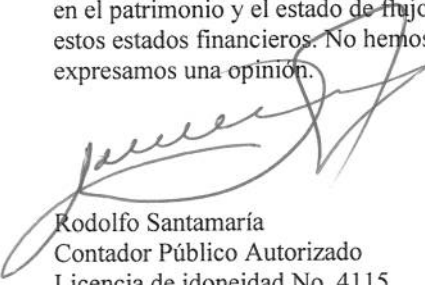
A handwritten signature in black ink, appearing to be 'J.F. [unclear]', located in the bottom right corner of the page.

## INFORME DE COMPILACIÓN

Señores

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

Sobre la base de la información suministrada por la Administración hemos compilado, de acuerdo con la Norma Internacional de Auditoría aplicable a trabajos de compilación, el estado de situación financiera de Internacional Tagarópulos, S.A. al 30 de septiembre de 2012 y los correspondientes estados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha. La Administración es responsable por estos estados financieros. No hemos auditado ni revisado los estados financieros que se acompañan y, por consiguiente, no expresamos una opinión.



Rodolfo Santamaría  
Contador Público Autorizado  
Licencia de idoneidad No. 4115

27 de noviembre de 2012  
Panamá, República de Panamá



# Internacional Tagarópulos, S.A.

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

## Estados Financieros al 30 de septiembre de 2012

Contenido	Páginas
Informe de Compilación	1
Estado de situación financiera	2 - 3
Estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 25

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



**Internacional Tagarópulos, S.A.**

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

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

(En balboas)

<b>Activos</b>	<b>Notas</b>	<b>2012 (Compilado)</b>	<b>2011 (Auditado)</b>
Activos corrientes:			
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>
Activos no corrientes:			
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)

<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>	<b>Notas</b>	<b>2012 (Compilado)</b>	<b>2011 (Auditado)</b>
Pasivos corrientes:			
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>
Pasivos no corrientes:			
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>
Patrimonio de los accionistas:			
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 y otros resultados integrales Por el año terminado el 30 de septiembre del 2012

(En balboas)

	Nota	2012 (Compilado)	2011 (Auditado)
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 neta		<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)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2010 (Auditado)	327,209	853,183	1,180,392
Utilidad neta del año	-	228,447	228,447
Impuesto complementario	<u>-</u>	<u>(189)</u>	<u>(189)</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2011 (Auditado)	<u>327,209</u>	<u>1,081,441</u>	<u>1,408,650</u>
Utilidad neta del año	-	138,162	138,162
Impuesto complementario	<u>-</u>	<u>(4,199)</u>	<u>(4,199)</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2012 (Compilado)	<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 (Compilado)	2011 (Auditado)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		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 reconocido por inventario dañado	7	14,059	-
		<u>193,251</u>	<u>235,745</u>
Movimiento en el capital de trabajo:			
Aumento en las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(555,900)	(211,666)
Disminución en inventarios		73,306	44,899
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		<u>1,277</u>	<u>(11,046)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación		<u>(117,802)</u>	<u>130,599</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Producto de cuentas con partes relacionadas		62,546	(147,746)
Impuesto complementario		<u>(4,199)</u>	<u>(189)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>58,347</u>	<u>(147,935)</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

Las siguientes normas e interpretaciones nuevas y revisadas han sido adoptadas en el período actual y han tenido un impacto en los importes reportados en estos estados financieros. El detalle de aquellas normas e interpretaciones adoptadas en estos estados financieros que no han tenido un impacto significativo están descritos en la nota 2.2.

#### 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 (periodos 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.

La Administración no prevé que estas modificaciones a la NIIF 7 tengan un efecto significativo en las revelaciones de la Empresa con respecto a las transferencias de cuentas por cobrar comerciales previamente. Sin embargo, si la Empresa

## **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)

---

realiza otro tipo de transferencias de activos financieros en el futuro, las revelaciones relacionadas con esas transferencias podrían verse afectadas.

#### 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.

La Administración no prevé que estas modificaciones a la NIC 12 tengan un efecto significativo en las revelaciones de la Empresa con respecto a la medición de las propiedades de inversión. Sin embargo, si la Empresa realizara este tipo de transacción en el futuro, las revelaciones relacionadas con esas transferencias podrían verse afectadas y deberá aplicarse de forma retroactiva.

#### **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>



## **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 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.
- 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 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 2013.

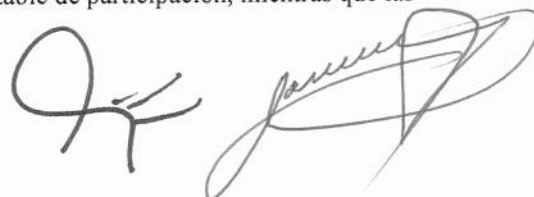
#### Normas e interpretaciones nuevas y revisadas en la consolidación, negocios conjuntos, asociadas y revelaciones.

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



## **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)

---

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.

#### 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".

## **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 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 16 *Propiedades, Planta y Equipo*;
- Enmiendas a la NIC 32 *Instrumentos Financieros: Presentación*; y
- Enmiendas a la NIC 34 *Información Financiera Intermedia*

#### 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. La Administración prevé que las enmiendas a la NIC 16 tendrá un efecto significativo en los estados financieros de la Empresa.

#### 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 prevé que las enmiendas a la NIC 32 no tendrán ningún efecto en los estados financieros de la Empresa, ya que la Empresa ya ha adoptado este tratamiento.

#### Enmiendas a la NIC 34 Información Financiera Intermedia

Las modificaciones a la NIC 34 aclaran que el total de activos y pasivos de un segmento particular reportado pudiese ser revelado separadamente en los estados financieros intermedios solamente cuando los importes son regularmente obtenidos por los encargados de la toma de decisiones y haya existido algún cambio significativo en los montos revelados en los últimos estados financieros anuales de esa información de segmentos. La Administración no prevé que las enmiendas a la NIC 34 tendrá un efecto significativo en los estados financieros de la Empresa.

### **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 emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

## **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)

---

#### **3.2 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 Instrumentos financieros**

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

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

#### **3.4 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. Los activos financieros son clasificados de acuerdo a las siguientes categorías: activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados, activos financieros disponible para la venta, y préstamos y cuentas por cobrar. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el reconocimiento inicial.

##### *(a) Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados*

Los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para la venta. Un activo financiero es clasificado en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderlos a corto plazo. Los derivados también son clasificados como mantenidos para la venta al menos que sean asignados como coberturas. Activos en esta categoría son clasificados como activos corrientes si se espera liquidarlos dentro de los doce meses, de lo contrario, se clasifican como activos no corrientes.

##### *(b) Préstamos y cuentas por cobrar*

Las cuentas por cobrar no son activos financieros derivados con pagos fijos o determinados que no cotizan en un mercado activo. Se incluye como activos corrientes, excepto cuando su vencimiento es mayor a los doce meses después a la fecha que se informa. Estos serían clasificados como activos no corrientes. La clasificación incluye el efectivo y depósitos en bancos, y las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

##### *(c) Activos financieros disponibles para la venta*

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no son clasificados en ninguna de las otras categorías. Estos son incluidos en activos no corrientes a menos que el vencimiento de la inversión o la Administración decida disponer de ellos dentro de los doce meses en la fecha que se informa.





## **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 cuentas por cobrar no son activos financieros derivados con pagos fijos o determinados que no cotizan en un mercado activo. Se incluye como activos corrientes, excepto cuando su vencimiento es mayor a los doce meses después a la fecha que se informa. Estos serían clasificados como activos no corrientes. La clasificación incluye el efectivo y depósitos en bancos, y las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

#### *3.4.1 Reconocimiento y medición*

Los activos financieros son reconocidos en la fecha de la transacción, fecha en la cual la Empresa compra o vende el activo. Estos activos financieros son valuados por el método del interés efectivo, el cual 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.

#### *3.4.2 Deterioro de los 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 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
- 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 y otras cuentas 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 y otras 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 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.

## **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)

---

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.

#### *3.4.3 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, este reconoce su interés en mantenerse activo y un pasivo asociado por los importes que tenga que pagar. Si la Empresa retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad de un activo financiero transferido, este 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 ganancias o pérdidas.

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

#### *3.5.1 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.

#### *3.5.2 Pasivos financieros*

Los pasivos financieros al período en el 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.

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

La Empresa da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones del banco se liquidan, cancelan o expiran.

#### *3.5.4 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 la Empresa se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

## **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)

---

#### **3.6 Compensación de instrumentos financieros**

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de la forma simultánea.

#### **3.7 Efectivo y depósitos en bancos**

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

#### **3.8 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.

#### **3.9 Inventarios**

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. El costo, incluyendo una porción de los costos indirectos fijos y variables, es asignado a inventarios a través del método más apropiado para esa clase particular de inventario y son valuados con el método de costo promedio. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta. Al final de cada período sobre el que se informa, los importes en libros de los inventarios se revisan para determinar si existe alguna evidencia de deterioro. Si los inventarios presentan deterioro, el valor en libros se reduce a su precio de venta menos los costos de venta y la pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en ganancias o pérdidas.

#### **3.10 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.

## **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 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.

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.

#### ***3.11 Deterioro del valor de los activos no financieros distintos a inventarios***

Los activos sujetos a depreciación o amortización son evaluados al final de cada período sobre el que se informa para determinar si existe algún indicio que los activos (o de la unidad generadora de efectivo) están deteriorados. Si existiese algún indicio que el activo puede estar deteriorado, la Empresa estimará el valor recuperable del activo.

Una pérdida por deterioro es reconocida cuando el valor en libros (o de la unidad generadora de efectivo) excede su valor recuperable. El valor recuperable de un activo (o de la unidad generadora de efectivo) es el mayor entre su valor razonable menos los costos de ventas y su valor en uso.

#### ***3.12 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar***

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones para pagar por bienes o servicios que ha sido adquiridos en el curso ordinario del negocio, las cuales basadas en condiciones de créditos normales y no devengan interés. Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si los desembolsos ocurren dentro de los doce meses o menos. Sino es así, son presentados como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son reconocidas inicialmente al valor razonable y subsecuentemente medidas al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

#### ***3.13 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.

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

La Empresa reconoce el ingreso cuando ha sido transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos derivados de la propiedad de los bienes; la Empresa no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes



## **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)

---

vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos; el monto del ingreso puede medirse con fiabilidad; es probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y los costos incurridos, o por incurrir, relacionados con la transacción pueden medirse con fiabilidad.

(a) Ventas de mercancías al por mayor

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.

(b) Otros ingresos

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

### **3.15 Arrendamientos**

(a) Arrendamientos financieros

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.

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.

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 de la Empresa para los costos por préstamos.

(b) Arrendamientos operativos

Los pagos derivados de los arrendamientos operativos se reconocen en ganancias o pérdidas en forma lineal, durante el plazo del arrendamiento. Dicho período no excede la duración del contrato.

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.

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.

### **3.16 Impuesto sobre la renta**

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



## 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)

#### (a) 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 el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, debido a los efectos que producen aquellas partidas reconocidas como gravables/no gravables y deducibles/no deducibles. El pasivo en concepto de impuesto corriente se calcula utilizando la tasa vigente (25%) a la fecha en que se informa.

#### 3.17 Moneda funcional y de presentación

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

#### 4. 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:

	<u>Ventas</u>		<u>Compras</u>	
	Por el período finalizado el 30/09/2012 (Compilado)	Por el período finalizado el 30/09/2011 (Auditado)	Por el período finalizado el 30/09/2012 (Compilado)	Por el período finalizado el 30/09/2011 (Auditado)
Tagarópulos, S.A.	-	3,662	121,928	96,475
Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	-	-	43,300	108,692
	-	3,662	165,228	205,167

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

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

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.

**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)

4.2 Compensación a ejecutivos claves

	Por el período finalizado el 30/09/2012 (Compilado)	Por el período finalizado el 30/09/2011 (Auditado)
Compensación a ejecutivos claves	<u>43,646</u>	<u>47,079</u>

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

**5. Efectivo y depósitos en bancos**

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

	2012 (Compilado)	2011 (Auditado)
Cajas menudas	7,000	2,000
Cuentas corrientes	<u>15,991</u>	<u>80,446</u>
	<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:

	Nota	2012 (Compilado)	2011 (Auditado)
Cuentas por cobrar comerciales		800,526	383,332
Provisión para cuentas de cobro dudoso		<u>(34,385)</u>	<u>-</u>
		<u>766,141</u>	<u>383,332</u>
Cuentas por cobrar partes relacionadas	4	1,062,207	999,661
Pagos anticipados		<u>13,614</u>	<u>-</u>
		<u>1,075,821</u>	<u>999,661</u>
		<u>1,841,962</u>	<u>1,382,993</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)

#### 6.1 Cuentas comerciales por cobrar

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

##### Antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales deterioradas

	2012 (Compilado)	2011 (Auditado)
Más de 91 días	<u>34,385</u>	<u>-</u>
	<u>34,385</u>	<u>-</u>

##### Movimiento de provisión para cuentas de dudoso cobro

	2012 (Compilado)	2011 (Auditado)
Saldo inicial	-	-
Incremento con cargo a los resultados del período	<u>34,385</u>	<u>-</u>
	<u>34,385</u>	<u>-</u>

Al determinar la recuperabilidad de una cuenta por cobrar comerciales 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 concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es amplia e independiente. La Empresa no mantiene ninguna garantía sobre estos saldos.

**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)

**7. Inventarios**

Los inventarios se dividen en los siguientes:

	<b>2012</b> <b>(Compilado)</b>	<b>2011</b> <b>(Auditado)</b>
Inventario en bodega	77,205	129,500
Inventario en tránsito	<u>-</u>	<u>35,070</u>
	<u><u>77,205</u></u>	<u><u>164,570</u></u>

El costo del inventario reconocido como un gasto incluye B/.14,059 (2011: cero) en relación a importes a resultados por deterioro de mercancías de inventario al valor neto realizable, y ha sido reducido por B/.7,087 (2011: cero) en relación a las reversiones de dichas rebajas. Las rebajas previas han sido reversadas producto de las ventas de las mercancías al costo original.

**8. Otros activos**

	<b>2012</b> <b>(Compilado)</b>	<b>2011</b> <b>(Auditado)</b>
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><u>25,169</u></u>	<u><u>27,094</u></u>
Corriente	1,849	4,919
No corriente	<u>23,320</u>	<u>22,175</u>
	<u><u>25,169</u></u>	<u><u>27,094</u></u>

**9. Mobiliario y equipo rodante**

Mobiliario y equipo rodante se presentan como sigue:

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

	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Total</u>
<b>Costo o valuación:</b>			
Saldo al 30 de septiembre de 2010 (Auditado)	212,769	168,848	381,617
Saldo al 30 de septiembre de 2011 (Auditado)	212,769	168,848	381,617
Saldo al 30 de septiembre de 2012 (Compilado)	<u>212,769</u>	<u>168,848</u>	<u>381,617</u>
	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Total</u>
<b>Depreciación acumulada:</b>			
Saldo al 30 de septiembre de 2010 (Auditado)	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 (Auditado)	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 (Compilado)	<u>212,769</u>	<u>168,303</u>	<u>381,072</u>

Las vidas útiles estimadas son estimadas en el cálculo de la depreciación de acuerdo se presenta en la nota 3.10 de estos estados financieros.

**10. Otros activos**

	<b>2012 (Compilado)</b>	<b>2011 (Auditado)</b>
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>

## 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)

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

	2012 (Compilado)	2011 (Auditado)
Cuentas por pagar 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.

#### 12. Provisión para prestaciones laborales

El movimiento de la provisión se presenta a continuación:

	2012 (Compilado)	2011 (Auditado)
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>

#### 13. 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.

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.

## 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. Contingencias

##### 14.1 *Compromiso*

Al 30 de septiembre, la Empresa como arrendataria:

	2012 (Compilado)	2011 (Auditado)
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:

2013	28,132
2014	28,132
2015	28,132
2016	28,132
Después de cinco años	<u>218,586</u>
	<u>331,114</u>

##### 14.2 *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.

#### 15. Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina un activo en una entidad 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 del Mercado de Valores de Panamá, en lo concerniente a concentraciones de riesgos.

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

##### *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.

La Administración revisa la estructura del capital de la Empresa trimestralmente.



## **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)

---

#### 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.

#### Riesgo de liquidez y financiamiento

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

#### Valor razonable de los instrumentos financieros

La administración considera que el valor en libros de sus activos y pasivos financieros se aproximan al valor razonable por su naturaleza de corto plazo o porque las tasas de interés son similares a las tasas de mercado.

#### Riesgo de crédito

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.

### **16. 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 27 de noviembre 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.

### **17. Aprobación de los estados financieros**

Los estados financieros han sido aprobados por la junta directiva y su emisión ha sido autorizada para el 27 de noviembre de 2012.

\* \* \* \* \*