



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

Empresas Tagarópulos, S.A.

APDO. 0818-08171
EL DORADO, PANAMA

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

Panamá, 30 de Diciembre de 2013

Señores
Superintendencia del Mercado de Valores
Ciudad.-

Ref: Informe de Actualización Anual

Estimados señores:

Por este medio remitimos formalmente los siguientes documentos:

- Informe de Actualización Anual (IN-A)
- Estados Financieros de Empresas Tagarópulos, S.A. al 30 de Septiembre 2013.
- Estados Financieros de Internacional Tagarópulos, S.A. al 30 de Septiembre de 2013.

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,

Alberto A. Filós Typaldos
Director de Administración y Finanzas

cc. Archivo Control

REPUBLICA DE PANAMA

COMISION NACIONAL DE VALORES

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

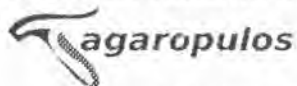
ANEXO No.1

FORMULARIO IN-A
INFORME DE ACTUALIZACION
ANUAL

AÑO TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013

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

EL EMISOR: EMPRESAS TAGAROPULOS, S.A.



VALORES REGISTRADOS:

VALORES COMERCIALES
NEGOCIALES Y ACCIONES
COMUNES

NÚMERO Y FECHA DE
RESOLUCION:

VCN: CNV 126-99 del 27 de febrero del 1999
ACCIONES: CNV 58-06 del 16 de marzo del 2006

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

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

CORREO ELECTRÓNICO: afilos@tagaropulos.com

17

I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

A. Historia y Desarrollo:

Reseña Histórica

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

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

Empresas Tagarópulos, S.A., es una sociedad anónima constituida mediante Escritura Pública No. 6946 del 20 de noviembre de 1974 otorgada ante la Notaría Quinta del Circuito Notarial de la Ciudad de Panamá e inscrita en la Ficha 10270, Rollo 412, Imagen 141 de la Sección de Micropelículas Mercantil del Registro Público.

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

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

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

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

Evolución del emisor:

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

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

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

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

B. Pacto Social y Estatutos:

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

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

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

C. Descripción del Negocio:

Grupo Tagaropulos

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

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

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

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

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

Hechos Sobresalientes del Periodo 2013 (Octubre 2012-Septiembre 2013)

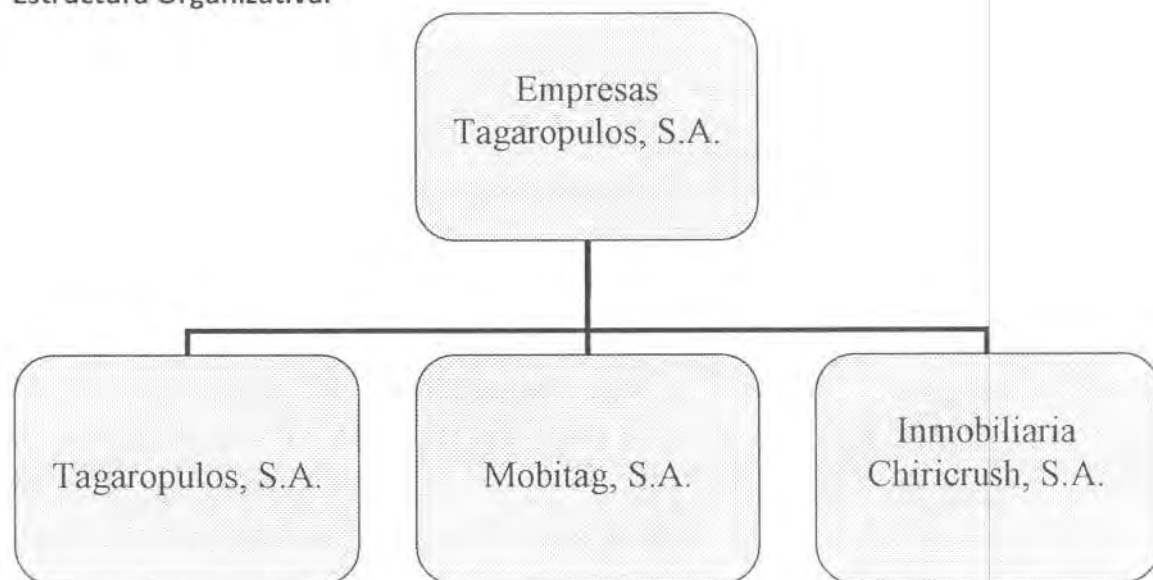
Incrementos en ventas sostenidos, a un promedio anual de 12.67%.

Durante este periodo fiscal se sumaron al equipo directivo de la empresa el Lic. Alberto Filós, como Director de Administración y Finanzas, y el Ing. Roberto Agüero como Director de Operaciones, el Lic. Erick Luis como Gerente de Auditoría y Procesos, la Lic. Aileen de Tapia como Gerente de Planificación y Presupuesto y el Lic. José Frías como Gerente de Tesorería.

El Centro de Distribución de David fue reubicado a sus nuevas instalaciones, representando un incremento del 40% en su capacidad, teniendo como objetivo sostener el volumen de ventas y mejorar el servicio prestado a esta región del país.

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

D. Estructura Organizativa:



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

E. Propiedades, Planta y Equipo:

Los activos totales de la empresa ascienden a **\$54,397,500** que representa un incremento de **2.80%** sobre el año anterior. Del total de activos de la Empresa el **60.69%** corresponden a activos corrientes. Dentro de estos, se destacan los Inventarios Netos y Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar que representan el **24.26%** y el **26.23%** respectivamente de los activos totales. El importe de Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras a la Propiedad asciende a la suma de **\$18,291,117**, que representa el **33.62%** de los activos totales.

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

F. Investigación y Desarrollo, Patentes y Licencias:

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

G. Información Sobre Tendencias:

Los resultados de la empresa para este período fiscal mostraron una utilidad neta de **\$-667,985**, una disminución de \$916,226. El año **2012-2013** representó un año en Ventas Netas de **\$110.3 millones**, reflejando un incremento contra el período anterior de **+12.67%**. El margen de contribución fue de **20.31% vs. 20.77%** del período anterior (**-0.46%**). Se mantiene la política de seguimiento constante a marcas y presentaciones de productos que en su mezcla favorecieron a nuestros resultados y que habían sido establecido como meta en nuestro presupuesto.

A nivel de Gastos Totales hubo un incremento total de **\$2,805,440** que representa porcentualmente un aumento de **12.89%** en respecto al año anterior, y que representan un **19.73%** de los Ingresos Totales en comparación de un **19.37%** correspondientes al período anterior.

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

El Equipo Gerencial de la empresa esta comprometido con la Junta Directiva en alcanzar mes a mes el presupuesto de ganancias trazado para Empresas Tagaropulos para el año **2013-2014** el cual está programado a producir ventas totales de **\$122,313,270 millones** con ganancias aproximadas antes de impuestos de **\$1,526,315**.

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

Tenemos la expectativa que en el período 2013-2014 de crecimiento en ventas en el orden de **9.81%**.

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez:

Al final del año **2012-2013** el capital de trabajo finalizó en **\$-832,425**, para el mismo período **2012-2011** finalizó en **\$1,689,814**. Una variación de **\$-2,522,239**. En Activos Corrientes, se refleja una disminución en Cuentas por Cobrar en **\$-515,672**, Inventarios **\$-2,630,509**; en Pasivos Corrientes, incrementos en Préstamos y Sobregiros en el orden de **\$2,755,665** y una disminución Cuentas por Pagar Comerciales y otras cuentas por pagar de **\$2,014,000**.

B. Recursos de Capital:

La empresa mantiene su recursos de capital a través del crédito de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar proveedores que representan **\$16,789,274**. Existen financiamientos bancarios de **\$11,038,631** consistentes en préstamos y sobregiros bancarios; se cuenta con **\$6,000,000** en valores comerciales negociables. Los valores comerciales negociables cuentan con fianzas solidarias de las empresas subsidiarias de Empresas Tagarópulos, S.A. y de las siguientes empresas relacionadas: Inmobiliaria Don Antonio, S.A., Agroindustrial Rey, S.A., Setrey, S.A. e Internacional Tagaropulos, S.A. se cuenta con **\$5,000,000** en bonos subordinados con vencimiento el 15 de marzo del 2017 y una tasa de interés anual de 8%. La emisión está garantizada por el crédito general de la empresa y no podrá redimirse anticipadamente

En adición al financiamiento externo el capital de la empresa está compuesto del capital pagado más las ganancias retenidas por **\$1,829,586** que incluye la suma de **\$16,501,603** en acciones comunes al **30 de septiembre del 2013**, mas el superávit de revaluación / otro resultado integral neto de impuesto de **\$9,571,853** que da como resultado un patrimonio total de **\$11,401,439** con un total de acciones comunes y emitidas y en circulación de **3,733,312**.

C. Resultados de las Operaciones:

Los ingresos de la empresa para el período que terminó el **30 de septiembre de 2013** mostraron un incremento de **\$12,403,087** lo que representó un **12.67%** de crecimiento. El margen bruto aumentó en **\$2,071,700** o sea un **+10%** respecto al año anterior. El costo de venta aumento de un 79.23% en el año 2012 a un 79.69% en el año 2013.

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

Los gastos de ventas, generales y administrativos representaron un **19.73%** de las ventas para el año **2013** y un **19.37%** de las ventas en el año **2012**.

La utilidad neta para el año **2013** ascendió a **\$-667,985**, en contraposición del año anterior que fue de **\$248,241**.

D. Análisis de Perspectivas:

La empresa tiene presupuestado para el próximo año ventas de **\$122.3 millones** con una utilidad antes de impuestos de **\$1.5 millones**. Estas proyecciones las consideramos conservadoras en función a que equivalen a nivel porcentual de incremento casi un **9.81%** contra el periodo anterior tomando en consideración la capacidad instalada de almacenamiento y distribución de la empresa, al igual que el entorno económico internacional.

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

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

A-Identidad

1- Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores:

La Junta Directiva está compuesta por los siguientes Directores:

Alexander Psychoyos – Presidente

Fecha de nacimiento: 12 de marzo de 1930.

Nacionalidad: Norteamericana

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

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

Email: etsa@tagaropulos.com

Teléfono: 360-0304/236-1616

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

Constantino Kitras Dracos – Vice-Presidente

Fecha de nacimiento: 21 de diciembre de 1929.

Nacionalidad: Griega

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

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

Email: costaskitras@cableonda.net

Teléfono: 445-0194

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

Igor Kanelopulos Tagarópulos – Tesorero

Fecha de nacimiento: 06 de marzo de 1964.

Nacionalidad: Panameña

Domicilio Comercial: Credirey calle 50

Email: igor@smrey.com

Teléfono: 270-5500

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

Cristo Kitras Tagarópulos – Secretario

Fecha de nacimiento: 9 de septiembre de 1961.

Nacionalidad: Panameña

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

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

Email: ckitras@tagaropulos.com

Teléfono: 360-0300

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

Alexander Peter Psychoyos – Director

Fecha de nacimiento: 16 de julio de 1985.

Domicilio Comercial: Edificio BMW Plaza, Calle 50

Nacionalidad: Panameña

Email: ap@itag.com.pa

Teléfono: 395-3485

Curso estudios superiores en Fairfield University , Connecticut, obteniendo su título de Business Bachelor of Science con especialidad en Mercadeo. Fue

consultor en la empresa Mexicana London Consulting Group (2007-2009). Trabajo como Oficial encargado de la Banca de Negocios en Towerbank, a cargo de desarrollar la cartera comercial para el banco. En el 2012 obtuvo su título de Magister en Finanzas de Tulane University e IESA, mientras lideraba el desarrollo de proyectos inmobiliarios y comerciales para Inmobiliaria Tagaropulos, puesto que a la fecha mantiene.

Jorge Vallarino – Director

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

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

Raul Cochez Maduro - Director

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

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

Daniel Gunn – Director

Fecha de nacimiento: 01 de febrero de 1968,
Nacionalidad: Norteamericana
Domicilio Comercial: Business Park, Costa del Este, Torre Norte Piso 4
Email: dgunn@copaair.com
Teléfono: 304-2522

Obtuvo su licenciatura en Administración de Empresas y Economía en Wheaton College y una maestría en Administración de Empresas en Finanzas y Comercio



Internacional de la Universidad del Sur de California. Actualmente es el Vicepresidente Senior de Comercial en Copa Airlines. Antes de unirse a Copa Airlines, Gunn ocupaba puestos en finanzas, bienes raíces y alianzas con American Airlines.

Jose Rogelio Diaz

Fecha de Nacimiento: 29 de mayo de 1982.

Nacionalidad: Panameña

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

Apartado Postal: 0823-2795

E-mail: jose.diaz@insigniafa.com

Teléfono: 360-2046

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

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

2- Empleados de importancia y asesores.

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

Alberto Filós Typaldos: Director de Administración y Finanzas de Tagarópulos, S.A. Obtuvo su Licenciatura y una Maestría en Mercadeo en la Universidad Latinoamericana de Ciencia y Tecnología. El Lic. Filos cuenta con más de 20 años de experiencia en puestos gerenciales en las áreas de Administración, Finanzas, Contabilidad, y Planificación Estratégica. Se ha desempeñado como Senior Finance Manager para Arcos Dorados Centro América, Franquicia Maestra de McDonald's en Latino América. Previamente trabajó por 6 años para McDonald's Corporation, Central America and Panama Region, en donde llegó a ocupar las posiciones de Regional Controller y Finance Manager para Centro América. Previamente trabajó en Xerox de Centroamérica y Panamá, como Senior Financial Analyst, y en Tecnipan, S.A., como Project Manager.

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

Roberto Agüero: Director de Operaciones. Ingeniero Industrial con MBA del INCAE, experiencia en Finanzas y Gestión de Operaciones. Trabajó como Director de Operaciones en Dole Food Company donde su trayectoria suma más de 10 años de experiencia en diferentes posiciones incluyendo responsabilidades regionales a nivel de Centroamérica. También estuvo como Gerente de Producción en SKIP'S CUTTING INC.-Honduras y Gerente de Producción en INTERNATIONAL FASHIONS S. de R.L.

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

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

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

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

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

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

3- Asesores Legales

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

4- Auditores:

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

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

B- Compensación

Durante el período del año 2012-2013 la empresa pago en concepto de compensación a los Directivos, Ejecutivos y Administradores un total de \$715,336.

C- Practicas de la Directiva:

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

D-Empleados

La empresa cuenta con un total de 689 colaboradores, que detallados a continuación:

Posición	Número de Colaboradores
Gerente General	1
Director de Administración y Finanzas	1
Gerente de Tesorería	1
Gerente de Planeación Financiera	1
Gerente de Operaciones	1
Director Comercial	1
Directora de Recursos Humanos	1
Director de Operaciones	1
Gerente de Ventas Food Services	1
Gerente de Compras	1
Gerente de Informática	1
Gerentes de Mercadeo	4
Gerentes de Ventas	3
Supervisor de Contabilidad	1
Supervisor de Créditos y Cobros	1
Supervisor de Inventarios	1
Gerente de Auditoría	1
Gerente de Sucursales	3
Vendedores, Operaciones, Administración	664
Total	689

E-Propiedad Accionaria:

Actualmente las Tagarópulos, S.A. cuentan con 59 accionistas. No existe un plan de incentivos vía opciones o regalías de acciones. Actualmente no hay opciones para la compra de acciones emitidas.

IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES:

A. Accionistas que ejercen control:

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

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

B. Presentación tabular de la Composición del Emisor:

Grupo de Acciones	No. De Acciones	% del Número de Acciones	Número de Accionistas	% del Número de Accionistas
1 a 1000	8,084	0.22%	21	35.59%
1001 a 10000	63,044	1.69%	25	42.37%
10,001 a 100,000	194,935	5.22%	6	10.17%
100,001 a 500,000	422,008	11.30%	4	6.78%
Más de 500,000	3,045,241	81.57%	3	5.08%
Total	3,733,312	100.00%	59	100.00%

C. Persona Controladora:

N/A

D. Cambios de Control Accionario:

N/A

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIADAS:**A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas**

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

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

	2013	2012
Saldos:		
Cuentas por Cobrar	3,011,346	2,905,032
Cuentas por Pagar	1,233,278	1,255,684
Prestamos por Pagar	1,949,540	2,118,813
Bonos por Pagar	2,550,000	2,550,000

Transacciones:

Ventas	19,655,048	16,859,063
Compras	230,795	363,134
Compensación a ejecutivos claves	715,336	947,771
Ingresos por Servicios	0	6,800
Gasto de Intereses	86,351	84,912

B. Negocio o contrato con parte relacionada:

- Tagaropulos Industrial: Servicios de contabilidad.
- Internacional Tagaropulos, S.A.: venta de productos.
- Agroindustrial Rey, S.A./Inmobiliaria Don Antonio, S.A.: venta y compra de productos.
- Niton, S.A., Tonic Asset Corp., New Waters Holdings Corp, Atlantic Developers, Inc., New Tek, S.A.: préstamos a corto plazo con la empresa.

C. Intereses de Expertos y Asesores: N / A

VI. TRATAMIENTO FISCAL:

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

Impuesto sobre la Renta con respecto a Ganancias de Capital: De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 269 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto sobre dividendos y del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, siempre que dicha enajenación se de a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores emitidos por personas jurídicas, en donde dicha enajenación no se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al

19 77

cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiere incumplimiento, la sociedad emisora es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital. Cuando el adelanto del Impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que pueda resultar a su favor como crédito fiscal aplicable al Impuesto sobre la Renta, dentro del período fiscal en que se perfeccionó la transacción. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

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

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

Impuesto sobre la Renta con respecto a Ganancias de Capital: De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 269 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto sobre dividendos y del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, siempre que dicha enajenación se de a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores, como resultado de la aceptación de la oferta pública de compra de acciones (OPA), conforme a lo establecido en el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999, que constituyan renta gravable en la República de Panamá, así como por la enajenación de acciones, cuotas de participación y demás valores emitidos

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

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

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

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN:

A. Resumen de la Estructura de Capitalización

1. Acciones y Títulos de Participación:



Tipo de Valor y Clase	Cantidades de Valores Emitidos y en Circulación	Listado Bursátil	Capitalización Bursátil
Acciones Comunes	3,733,312	TAGA	\$3,733,312

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

Tipo y Valor de Clase	Vencimiento	Monto Emitido	Listado Bursátil
Serie DN	Enero 2014	135,000	Sí
Serie DO	Febrero 2014	923,000	Sí
Serie DP	Abril 2014	2,000,000	Sí
Serie DQ	Julio 2014	716,000	Sí
Serie DR	Julio 2014	540,000	Sí
Serie DS	Agosto 2014	1,686,000	Sí
Total		6,000,000	Sí

B- Descripción y Derechos de Títulos

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

Año	Número de Acciones Comunes
2009	3,733,312
2010	3,733,312
2011	3,733,312
2012	3,733,312
2013	3,733,312

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

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

en que los bancos de Licencia General estén autorizados por la Superintendencia de Bancos para abrir al público en la Ciudad de Panamá.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

pagado será efectiva e inmediatamente pagado a su nueva presentación a El Emisor, siempre y cuando dicho VCN sea efectivamente pagado en dicha nueva presentación. Cada VCN devengará intereses hasta su Fecha de Vencimiento.

C- Información de Mercado

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

II. RESUMEN FINANCIERO

EMPRESAS TAGAROPULOS				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Septiembre 30, 2013	Septiembre 30, 2012	Septiembre 30, 2011	Septiembre 30, 2010
Ventas o Ingresos Totales	\$110,316,468	\$97,913,381	\$84,371,677	\$77,623,127
Margen Operativo	\$22,409,273	\$20,337,573	\$17,493,239	\$16,076,105
Gastos Generales y Administrativos	\$21,768,426	\$18,962,986	\$16,247,343	\$14,947,420
Utilidad o Pérdida Neta	(\$667,985)	\$248,241	\$301,277	\$490,748
Acciones emitidas y en circulación	\$3,733,312	\$3,733,312	\$3,733,312	\$3,733,312
Utilidad o Pérdida por Acción	(\$0.18)	\$0.07	\$0.08	\$0.13
Depreciación y Amortización	\$1,326,140	\$1,104,765	\$964,175	\$817,564
Utilidades o pérdidas no recurrentes	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
BALANCE GENERAL	Septiembre 30, 2013	Septiembre 30, 2012	Septiembre 30, 2011	Septiembre 30, 2010
Activo Circulante	\$33,015,516	\$34,780,827	\$27,528,360	\$22,493,873
Activos Totales	\$54,397,500	\$52,917,335	\$43,163,046	\$37,357,069
Pasivo Circulante	\$33,847,941	\$33,091,013	\$23,462,612	\$21,010,044
Deuda a Largo Plazo	\$9,045,209	\$8,739,751	\$8,648,982	\$8,201,256
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	\$8,807,843	\$9,484,447	\$9,449,646	\$9,254,356
Patrimonio Total	\$11,504,350	\$11,086,571	\$11,051,452	\$8,145,769
RAZONES FINANCIERAS:	Septiembre 30, 2013	Septiembre 30, 2012	Septiembre 30, 2011	Septiembre 30, 2010
Dividendo/Acción	0	0	0	0
Deuda Total/Patrimonio	3.73	3.77	2.91	3.59
Capital de Trabajo	(\$832,425)	\$1,689,814	\$4,065,748	\$1,483,829
Razón Corriente	0.98	1.05	1.17	1.07

III. ESTADOS FINANCIEROS (Ver estados financieros auditados)

17

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Estados financieros consolidados por el año
terminado el 30 de septiembre de 2013 e
Informe de los Auditores Independientes del
27 de diciembre de 2013

“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. y subsidiarias

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre de 2013

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estado consolidado de situación financiera	3 - 4
Estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral	5
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	6
Estado consolidado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros consolidados	8 - 39
Anexos suplementarios:	
Anexo I - Anexo de consolidación del estado de situación financiera	
Anexo II - Anexo de consolidación del estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral	

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de **Empresas Tagarópulos, S.A. y sus subsidiarias** que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 30 de septiembre de 2013, y el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, estado consolidado de cambios en el patrimonio y el estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Empresas Tagarópulos, S.A. y sus subsidiarias** al 30 de septiembre de 2013, y sus resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Deloitte*Información complementaria*

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



27 de diciembre de 2013
Panamá, Rep. de Panamá

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera
al 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

Activos	Notas	2013	2012
Activos corrientes:			
Efectivo y depósitos en banco	5	5,504,259	3,969,675
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4,7	14,268,730	14,784,402
Inventarios	8	13,196,876	15,827,385
Otros activos	9	45,651	199,365
Total de activos corrientes		<u>33,015,516</u>	<u>34,780,827</u>
Activos no corrientes:			
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad	10	18,291,117	15,396,344
Otros activos	9	3,090,867	2,740,164
Total de activos no corrientes		<u>21,381,984</u>	<u>18,136,508</u>
Total de activos		<u>54,397,500</u>	<u>52,917,335</u>

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera
al 30 de septiembre de 2013 - continuación
(En balboas)

Pasivos y patrimonio	Notas	2013	2012
Pasivos corrientes:			
Préstamos	12	11,038,631	8,282,966
Obligaciones por arrendamientos financieros	13	20,036	4,773
Valores comerciales negociables	14	6,000,000	6,000,000
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4,15	16,789,274	18,803,274
Total de pasivos corrientes		<u>33,847,941</u>	<u>33,091,013</u>
Pasivos no corrientes:			
Prestamos adeudados a partes relacionadas	4	1,949,540	2,118,813
Obligaciones por arrendamientos financieros	13	91,234	556
Bonos emitidos	4,16	5,000,000	5,000,000
Pasivo por impuesto diferido	18	1,051,731	952,911
Provisión para prestaciones laborales	17	952,704	667,471
Total de pasivos no corrientes		<u>9,045,209</u>	<u>8,739,751</u>
Total de pasivos		<u>42,893,150</u>	<u>41,830,764</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	19	16,501,603	16,501,603
Escisión de subsidiarias		(23,479,860)	(23,479,860)
Otro resultado integral		9,571,853	8,478,132
Utilidades no distribuidas		8,807,843	9,484,447
Total de patrimonio de los accionistas de la Empresa		11,401,439	10,984,322
Participación no controladora	21	102,911	102,249
Total de patrimonio		<u>11,504,350</u>	<u>11,086,571</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>54,397,500</u>	<u>52,917,335</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 otro resultado integral

Por el año terminado el 30 de septiembre del 2013

(En balboas)

	Notas	2013	2012
Ingresos de actividades ordinarias	4	109,918,725	97,695,856
Otras ganancias y pérdidas	4	397,743	217,525
Variación en el inventario de mercancía		2,630,509	4,726,888
Compras de mercancías	4	(90,537,704)	(82,302,696)
Gasto de depreciación	10	(1,326,140)	(1,104,765)
Gasto de salarios y beneficios a empleados	4	(10,402,945)	(9,232,584)
Costos financieros	4	(1,309,205)	(840,797)
Otros gastos		(10,056,276)	(8,889,605)
(Pérdida) ganancia antes del impuesto sobre la renta		(685,293)	269,822
Impuesto sobre la renta	18	17,308	(21,581)
(Pérdida) ganancia del año		(667,985)	248,241
Otro resultado integral, neto de impuesto sobre la renta			
<i>Partidas que no serán reclasificadas subsecuentemente a ganancias o pérdidas:</i>			
Ganancia en revaluación de propiedad		1,217,913	-
Impuesto sobre la renta relacionado con la ganancia por revaluación de propiedades		(121,791)	-
		1,096,122	-
Total de resultado integral del año		1,096,122	-
(Pérdida) Ganancia del año atribuible a:			
Accionistas de la Empresa		(666,268)	247,911
Participación no controladora	21	(1,717)	330
		(667,985)	248,241
Resultado integral atribuible a:			
Accionistas de la Empresa		1,093,721	-
Participación no controladora		2,401	-
		1,096,122	-
(Pérdida) Utilidad por acción			
Básico (centavos por acción)	20	-0.18	0.07

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 2013
(En balboas)

	Acciones comunes	Escisión de subsidiarias	Otro resultado integral	Utilidades no distribuidas	patrimonio de accionistas de la Empresa	Participación no controladora	Total
Saldo al 1 octubre de 2011	16,501,603	(23,479,860)	8,478,132	9,449,646	10,949,521	101,931	11,051,452
Ganancia del año	-	-	-	247,911	247,911	330	248,241
Dividendos pagados	-	-	-	(207,407)	(207,407)	-	(207,407)
Impuesto complementario	-	-	-	(5,703)	(5,703)	(12)	(5,715)
Saldo al 30 de septiembre de 2012	<u>16,501,603</u>	<u>(23,479,860)</u>	<u>8,478,132</u>	<u>9,484,447</u>	<u>10,984,322</u>	<u>102,249</u>	<u>11,086,571</u>
Perdida del año	-	-	-	(666,268)	(666,268)	(1,717)	(667,985)
Otro resultado integral	-	-	1,093,721	-	1,093,721	2,401	1,096,122
Impuesto complementario	-	-	-	(10,336)	(10,336)	(22)	(10,358)
Saldo al 30 de septiembre de 2013	<u>16,501,603</u>	<u>(23,479,860)</u>	<u>9,571,853</u>	<u>8,807,843</u>	<u>11,401,439</u>	<u>102,911</u>	<u>11,504,350</u>

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

7

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo
 Por el año terminado el 30 de septiembre del 2013
 (En balboas)

	Notas	2013	2012
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
(Pérdida) ganancia del año		(667,985)	248,241
Ajustes por:			
Depreciación	10	1,326,140	1,104,765
Deterioro reconocido en las cuentas por cobrar comerciales	7	231,784	43,525
Pérdida en venta y descarte de mobiliario y equipo		-	298,847
Impuesto sobre la renta reconocidos en ganancias o pérdidas	18	(17,308)	21,581
Deterioro de inventarios		-	35,597
Costos financieros reconocidos en ganancias o pérdidas		1,309,205	840,797
		<u>2,181,836</u>	<u>2,593,353</u>
Variación en el capital de trabajo:			
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar comerciales y otras		283,888	(3,710,203)
Disminución (aumento) en inventarios		2,630,509	(3,698,902)
(Aumento) disminución en otros activos		(202,674)	67,222
(Disminución) aumento en cuentas por pagar comerciales y otras		(2,022,472)	6,027,305
Aumento en prestaciones laborales		285,233	94,856
Efectivo proveniente de las operaciones		<u>3,156,320</u>	<u>1,373,631</u>
Pagos de impuesto sobre la renta		-	(883,575)
Pago de intereses		<u>(1,300,733)</u>	<u>(840,653)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>1,855,587</u>	<u>(350,597)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras	10	<u>(2,891,730)</u>	<u>(2,969,440)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(2,891,730)</u>	<u>(2,969,440)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Producto de préstamos		2,755,665	3,629,342
Variación en préstamos a partes relacionadas		(169,273)	48,414
Pago de arrendamientos financieros		(5,329)	(24,189)
Dividendos pagados	19	-	(207,407)
Impuesto complementario		<u>(10,336)</u>	<u>(5,715)</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		<u>2,570,727</u>	<u>3,440,445</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		1,534,584	120,408
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>969,675</u>	<u>849,267</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	5	<u>2,504,259</u>	<u>969,675</u>

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

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

1. Información general

Empresas Tagarópulos, S.A. (la "Empresa") es una subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S.A. La Empresa fue constituida bajo las leyes de la República de Panamá el 12 de diciembre de 1974 y nace como resultado de su escisión (separación) de las entidades que conformaban el Grupo de Empresas Rey. La Empresa está enlistada en la Bolsa de Valores de Panamá. Su última entidad controladora es Inmobiliaria Tagarópulos, S.A. La dirección de las oficinas de la Empresa están ubicadas en la avenida Ricardo J. Alfaro, edificio Tagarópulos, y sus principales centros de distribución están ubicados en las provincias de Panamá, Coclé, Colón y Chiriquí.

La Empresa y sus subsidiarias (en conjunto, "el Grupo"), se dedican al almacenamiento y distribución de productos alimenticios y mercancías secas a través de todo el territorio nacional, y de aquellos productos los cuales mantiene acuerdos comerciales de distribución. Entre los acuerdos de distribución más significativos se encuentran:

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

Los estados financieros consolidados de la Empresa por el año terminado al 30 de septiembre de 2013 comprenden la Empresa y sus subsidiarias. Las actividades principales de la Empresa y sus subsidiarias ("el Grupo") están descritas en la nota 11.

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 (períodos anuales que comiencen a partir o después del 1 de julio de 2012). Las enmiendas introducen una nueva terminología para el estado del resultado integral y estado de resultados. En virtud de las enmiendas a la NIC 1, el "estado del resultado integral" se cambia al nombre de "estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral" 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

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

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 de estas normas e interpretaciones nuevas y revisadas no ha tenido ningún impacto significativo sobre los importes reportados en el periodo actual y anterior, pero puede afectar la contabilidad de las transacciones o arreglos en el futuro.

Enmienda a la NIIF 7 Revelaciones – Compensación de Activos y Pasivos Financieros

Las modificaciones a la NIIF 7 amplían los requerimientos de revelación para las transacciones relacionadas con la compensación de activos y pasivos 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 compensaciones de activos y pasivos financieros no se producen de manera pareja a lo largo del periodo.

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 compensaciones de activos y pasivos 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 medidas 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 periodo 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>Revelaciones de Intereses en Otras Entidades</i>
NIIF 13	<i>Medición del Valor Razonable</i>
NIC 27 (Revisada en 2011)	<i>Estados Financieros Separados</i>

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

NIC 28 (Revisada en 2011)	<i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjunto</i>
Enmiendas a la NIIF 7	<i>Revelaciones – Compensación de activos y pasivos financieros</i>
Enmiendas a la NIIF 9, NIIF 7	<i>Fecha efectiva Obligatoria de NIIF 9 y transición de revelaciones</i>
Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 11, NIIF 12 y NIC 27	<i>Entidades de Inversión</i>

NIIF 9 Instrumentos Financieros

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

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

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

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

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

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

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

La NIIF 10 reemplaza las partes de la NIC 27 – Estados Financieros Consolidados y Separados que tratan con los estados financieros consolidados. La SIC – 12 *Consolidación - Entidades de Cometido Específico* se ha retirado al emitirse la NIIF 10. De acuerdo a la NIIF 10, sólo hay una base para la consolidación, que es el control.

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

Además, la NIIF 10 incluye una nueva definición de control que contiene tres elementos: (a) el poder sobre una participada, (b), exposición, o derechos, a retornos variables a partir de su participación con la asociada, y (c) la capacidad de utilizar su poder sobre la participada para afectar la cantidad de los retornos de los inversionistas. Una extensa guía se ha añadido en la NIIF 10 para hacer frente a escenarios complejos.

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

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

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

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

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 efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013, permitiéndose la aplicación temprana.

La Administración está en evaluación del posible impacto y no está en posición de revelar posibles efectos materiales en los estados financieros consolidados de la Empresa.

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 2013
(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.

Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 11, NIIF 12 y NIC 27 Entidades de Inversión

Las enmiendas a la NIIF 10 definen una entidad de inversión y requiere que la entidad que informa que cumpla con la definición de una entidad de inversión no es una consolidación de sus subsidiarias, pero en lugar de medir sus subsidiarias al valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas en sus estados financieros consolidados y separados.

Las enmiendas a la NIIF 10 definen una entidad de inversión y requiere que la entidad que informa que cumpla con la definición de una entidad de inversión no es una consolidación de sus subsidiarias, pero en lugar de medir sus subsidiarias al valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas en sus estados financieros consolidados y separados.

Para cualificar como una entidad de inversión, una entidad que informa tiene la obligación de:

- Obtener fondos de uno o más inversores con el fin de proporcionarles los servicios profesionales de gestión de inversiones.
- Comprometer a su (s) inversor (es) que su objetivo de negocios es invertir fondos exclusivamente para los retornos de la revalorización de capital, ingresos por inversión, o ambos.
- Medir y evaluar el rendimiento de la totalidad de sus inversiones en una base de valor razonable.

Se han hecho enmiendas consiguientes a la NIIF 12 y NIC 27 para introducir nuevos requerimientos en las revelaciones para las entidades de inversión.

La Administración del Grupo no anticipa que las enmiendas a las entidades de inversión tendrán algún efecto en los estados financieros consolidados del Grupo ya que no es una entidad de inversión.

3. Políticas contables significativas

3.1 Estado de cumplimiento

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

3.2 Base de preparación

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

Las políticas contables principales se expresan más adelante.

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

3.3 Bases de consolidación

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

Los ingresos y gastos de la subsidiaria adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en el estado consolidado de ganancias y pérdidas y otro resultado integral desde la fecha de adquisición hasta la fecha de vigencia de la desincorporación, según sea el caso. El resultado integral total de las filiales se atribuye a los propietarios de la Compañía y a las participaciones no controladoras aún si los resultados de las participaciones no controladoras tienen un saldo negativo.

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

Todas las transacciones, saldos, ingresos y gastos intercompañías, han sido eliminados en la consolidación.

3.4 Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos se miden al valor razonable de la contrapartida recibida o por cobrar. Los ingresos de actividades ordinarias se reducen para considerar devoluciones de clientes, descuentos y otras deducciones similares.

Venta de bienes

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de venta de bienes deben ser reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- El Grupo ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, 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 de los ingresos de actividades ordinarias puede medirse con fiabilidad;
- Sea probable que el Grupo reciba los beneficios económicos asociados con la transacción;
- Los costos incurridos, o por incurrir, relacionados con la transacción pueden medirse con fiabilidad.

Ingresos por dividendos e intereses

El ingreso de dividendos por inversiones se reconoce cuando se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago (siempre y cuando sea probable que los beneficios económicos fluyan para el Grupo y que los ingresos de actividades ordinarias puedan ser medidos confiablemente).

Los ingresos por intereses son reconocidos cuando sea probable que el Grupo reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda ser medido de forma fiable. Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital vigente y a la tasa de interés efectiva aplicable, que es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos futuros de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del activo financiero con el importe neto en libros de ese activo a su reconocimiento inicial.

Otros ingresos operativos

Los otros ingresos operativos (comisiones y otros) se reconocen con base en el método de devengado según

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

la sustancia de los acuerdos correspondientes.

3.5 Arrendamientos

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

3.5.1 El Grupo como arrendatario

Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen inicialmente como activos del Grupo a su valor razonable, al comienzo del arrendamiento, o si fuera 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 resultados, a menos que pudieran ser directamente atribuibles a activos aptos, en cuyo caso son capitalizados conforme a la política general del Grupo para los costos por préstamos. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los periodos en los que son incurridos.

Los pagos por alquileres bajo arrendamientos operativos se reconocen como gastos empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo cuando resulta más representativa otra base sistemática del patrón temporal en el cual el beneficio económico se consume. Las cuotas contingentes por arrendamientos, bajo arrendamientos operativos, se reconocen como gastos en los periodos en los que son incurridos.

En caso de que se reciban incentivos para convenir arrendamientos operativos, dichos incentivos se reconocen como pasivos. El beneficio total de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por concepto de alquiler sobre la base de línea recta, salvo cuando resulta más representativa otra base sistemática del patrón temporal en el cual el beneficio económico se consume.

3.6 Costos de deudas

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados en el período en que se incurren.

3.7 Impuesto sobre la renta

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

Impuesto corriente

El impuesto corriente a pagar se basa en la renta gravable del año. El impuesto sobre la renta del periodo difiere de la ganancia antes de impuesto reportada en el estado consolidado 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 del estado consolidado de situación financiera.

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

Impuesto diferido

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

Se reconoce un pasivo por impuesto diferido por las diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, y por participaciones en negocios conjuntos, a excepción de aquellos en los que 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.

3.8 Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada

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

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

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

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

El terreno no se deprecia. La depreciación y amortización se calculan por el método de línea recta para distribuir, en forma sistemática, el costo de los activos sobre los años de vida útil estimada.

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

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

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

3.9 Deterioro del valor de los activos tangibles

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

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de ventas y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustados los estimados de flujo de efectivo futuros.

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

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

del valor como una disminución en la revaluación.

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

3.10 *Inventarios*

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. El costo, incluyendo una porción de los costos indirectos fijos y variables, es asignado a inventarios a través del método más apropiado para esa clase particular de inventario, siendo la mayoría valuado con el método de costo promedio. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

3.11 *Instrumentos financieros*

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando una entidad del Grupo se convierte en una parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

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

3.12 *Activos financieros*

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: activos financieros "cuentas por cobrar". La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial.

3.12.1 *Cuentas por cobrar*

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Las cuentas por cobrar (incluyendo, las cuentas por cobrar comerciales, saldos bancarios y efectivo, y otras cuentas por cobrar) son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor.

3.12.2 *Deterioro de activos financieros*

Los activos son probados para detectar indicadores de deterioro del valor al cierre de cada período sobre el cual se informa. Se considera que un activo financiero está deteriorado en su valor cuando existe evidencia objetiva de dicho deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero. La evidencia objetiva de deterioro debería incluir:

- Dificultades financiera significativa del emisor o contraparte; o

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

- Incumplimiento de contrato, tal como atrasos u omisión de pagos de intereses o de capital; o
- Se torna probable que el prestatario caiga en bancarrota o en una reorganización financiera.

Para ciertas categorías de activos financieros, tales como cuentas por cobrar comerciales, los activos para los que se ha evaluado que individualmente no tienen un deterioro del valor, adicionalmente, se los evalúa sobre una base colectiva con relación a dicho deterioro del valor. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada se podría incluir la experiencia pasada del Grupo con respecto a cobranzas, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el período de crédito promedio de 60 días, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida reconocida por deterioro es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente del flujo futuro estimado de efectivo del activo, descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Para los activos financieros registrados al costo, el importe de la pérdida por deterioro del valor se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente del flujo futuro estimado de efectivo, descontado a la tasa de retorno actual del mercado para un activo financiero similar. Dicha pérdida por deterioro del valor no será reversada en períodos posteriores.

El importe en libros del activo financiero se reduce directamente por la pérdida por deterioro del valor para todos los activos financieros excepto para las cuentas por cobrar comerciales, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera una cuenta por cobrar comercial es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, si, en un período posterior, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuye y la misma puede ser relacionada de manera objetiva con un evento ocurrido luego de que dicho deterioro del valor fue reconocido, la pérdida por deterioro del valor previamente reconocida se reversa mediante una imputación a los resultados siempre y cuando el monto en libros de la inversión a la fecha en que se reversa el deterioro del valor no exceda el importe que hubiera resultado de mantenerse medido a su costo amortizado en caso de que no se hubiera reconocido el deterioro del valor.

3.12.3 Baja de activos financieros

El Grupo da de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiran parte los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de ese activo financiero a otra entidad. Si el Grupo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, el Grupo reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que puede tener que pagar. Si el grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, el Grupo continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado por el monto de los ingresos recibidos.

En la baja total en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir así como el resultado acumulado que había sido reconocido en el otro resultado integral y se había acumulado en el patrimonio, se reconoce en los resultados.

En los restantes casos cuando la baja en cuentas de un activo financiero no es total (por ejemplo, cuando el Grupo retiene una opción para readquirir parte de un activo transferido), el Grupo distribuye el anterior

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

importe en libros del activo financiero entre la parte que continua reconociendo bajo una participación continua, y la parte que ya no reconoce, sobre la base del valor razonable relativo de dichas partes a la fecha de la transferencia. La diferencia entre el importe en libros asignada a la parte que ya no continúa siendo reconocida y la suma de la contraprestación recibida por la parte que ya no sigue siendo reconocida y cualquier ganancia o pérdida acumulada asignada a esa parte que hubiese sido reconocida en el otro resultado integral, se reconoce en resultados. La ganancia o pérdida acumulada que hubiese sido reconocida en el otro resultado integral es asignada entre la parte que continúa siendo reconocida y la parte que ya no es reconocida con base en los valores razonables relativos de ambas partes.

3.13 Pasivos financieros e instrumentos financieros de capital emitidos por el Grupo

3.13.1 Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y de patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de un pasivo financiero y de un instrumento de patrimonio.

3.13.2 Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es todo contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por una entidad del grupo se reconocen por el monto de los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos. La recompra de los instrumentos de patrimonio propios de la Compañía se reconoce y se deduce directamente en el patrimonio. No se reconoce ningún resultado, proveniente de la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de patrimonio propios de la Compañía.

3.12.3 Pasivos financieros

Los pasivos financieros al 30 de septiembre de 2013 están clasificados como otros pasivos financieros.

3.12.3.1 Otros pasivos financieros

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

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por pagar estimados (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte integrante de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con el importe neto en libros del pasivo financiero al momento de su reconocimiento inicial.

3.12.4 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. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en los resultados.

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

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, la Empresa ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de salario por cada año de trabajo, o lo que es igual a 1.92% sobre los salarios pagados en el año.

La Ley 44 del 12 de agosto de 1995 establece, a partir de la vigencia de la ley, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo. Este fondo deberá constituirse con base a la cuota parte relativa a la prima de antigüedad.

3.14 Moneda funcional

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

4. Transacciones con partes relacionadas

4.1 Transacciones comerciales de bienes y servicios

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

	Ventas de bienes		Compras de bienes	
	2013	2012	2013	2012
Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	18,776,384	16,500,698	2,482	639
Agroindustrial Rey, S.A.	814,317	236,437	228,313	362,495
Internacional Tagarópulos, S.A.	64,347	121,928	-	-
	<u>19,655,048</u>	<u>16,859,063</u>	<u>230,795</u>	<u>363,134</u>

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

	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a partes relacionadas	
	2013	2012	2013	2012
Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	2,863,613	2,735,897	294	1,748
Agroindustrial Rey, S.A.	116,634	165,624	29,557	191,729
Tagarópulos Industrial, S.A.	31,099	3,511	-	-
Internacional Tagarópulos, S.A.	-	-	1,203,427	1,062,207
	<u>3,011,346</u>	<u>2,905,032</u>	<u>1,233,278</u>	<u>1,255,684</u>

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

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

4.2 Préstamos adeudados de partes relacionadas

	2013	2012
Tonic Asset Corp.	357,807	354,300
New Waters Holdings, Corp.	179,240	171,642
Atlantic Developers, Inc.	1,274,718	1,220,681
Fundación Palo de Jacaranda (2012: New Tek, S.A.)	137,775	372,190
	<u>1,949,540</u>	<u>2,118,813</u>

Los préstamos por pagar causan una tasa de interés de 4% (2012: 4%), los cuales no están garantizados ni tienen vencimiento. El registro del gasto de interés por el préstamo adeudado a partes relacionadas por B/.86,351 al final del período en que se informa (2012: B/.84,912).

	2013	2012
Bonos emitidos	<u>2,550,000</u>	<u>2,550,000</u>

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

4.3 Compensación del personal clave de la gerencia

	2013	2012
Beneficios a corto plazo	<u>715,336</u>	<u>947,771</u>

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen efectivo en caja y en bancos, netos de sobregiros bancarios pendientes. El efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período sobre el que se informa, tal como se muestra en el estado consolidado de flujos de efectivo, puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado consolidado de situación financiera de la siguiente manera:

	2013	2011
Caja menuda	7,625	10,376
Cuentas corrientes	1,611,412	117,663
Cuentas de ahorros	885,222	841,636
Depósito a plazo pignorado	<u>3,000,000</u>	<u>3,000,000</u>
Efectivo y depósitos en banco	5,504,259	3,969,675
Depósitos a plazo pignorado	<u>(3,000,000)</u>	<u>(3,000,000)</u>
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>2,504,259</u>	<u>969,675</u>

Empresas Tagarópulos, S.A. (la "Empresa") mantiene un depósito a plazo, el cual garantiza líneas de crédito otorgada a Tagarópulos, S.A. (su subsidiaria), según se describe en la nota 12. El depósito a plazo devenga una tasa de interés de 2.75 % y tiene un vencimiento el 29 de agosto de 2014.

6. Transacciones no monetarias

Durante el año corriente, el Grupo realizó las siguientes actividades de inversión y de financiación no monetarias las cuales no se reflejan en el estado consolidado de flujos de efectivo.

- El Grupo adquirió arrendamiento financiero por B/. 111,270 para financiar el 100% de la compra de equipos.
- El Grupo reconoció B/.1,217,913 de incremento por revaluación de activos.

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

7. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

	2013	2012
Comerciales terceros	10,077,355	11,043,279
Comerciales - partes relacionadas	3,011,346	2,905,032
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(125,000)</u>	<u>(72,512)</u>
	<u>12,963,701</u>	<u>13,875,799</u>
Empleados	33,807	89,589
Cuentas por cobrar proveedores	1,224,346	727,956
Otras cuentas por cobrar	3,995	28,509
Pagos anticipados	<u>42,881</u>	<u>62,549</u>
	<u>1,305,029</u>	<u>908,603</u>
	<u><u>14,268,730</u></u>	<u><u>14,784,402</u></u>

7.1 Cuentas por cobrar comerciales

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

Antes de aceptar un cliente nuevo, el Grupo realiza una evaluación de la calidad de crédito del cliente y define los términos y límites del mismo.

Las cuentas por cobrar comerciales reveladas abajo incluyen importes (ver abajo análisis de antigüedad) que están morosas al final del período en que se informa por el cual el Grupo no ha reconocido una provisión para cuentas de dudoso cobro debido que no ha habido cambios significativos en la calidad crediticia y los importes son considerados como cobrables.

Antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales morosas pero no deterioradas

	2013	2012
30-60 días	1,399,018	1,522,608
61-90 días	408,404	536,446
Más de 91 días	<u>1,326,450</u>	<u>533,180</u>
	<u><u>3,133,872</u></u>	<u><u>2,592,234</u></u>

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

Antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales deterioradas

	2013	2012
30-60 días	2,849	5,086
61-90 días	591	18,463
Más de 91 días	51,346	57,443
	<u>54,786</u>	<u>80,992</u>

El importe en libros de las cuentas por cobrar comerciales no está garantizado. Como el Grupo no ha transferido los riesgos y beneficios significativos relacionados a las cuentas por cobrar comerciales, éste continúa reconociendo el total del importe en libros de las cuentas por cobrar comerciales.

Movimiento de provisión para cuentas de dudoso cobro

	2013	2012
Saldo inicial	72,512	62,813
Pérdida por deterioro reconocidos en las cuentas por cobrar	231,784	43,525
Castigos realizados dado de bajas consideradas como irrecuperables	(179,296)	(33,826)
	<u>125,000</u>	<u>72,512</u>

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

El Grupo, tomando como base saldos superiores a B/.100,000 mantenía el 64% (B/. 9,273,968) de la cartera concentrada en 14 clientes comerciales al final del período en que se informa (2012: 58%, B/.6,766,390 de la cartera concentrada en 14 clientes comerciales).

8. Inventarios

	2013	2012
Mercancía en bodega	10,884,135	14,392,614
Inventario en tránsito	2,312,741	1,434,771
	<u>13,196,876</u>	<u>15,827,385</u>

El inventario considerado como mercancía en bodega incluye una pérdida por deterioro de B/.30,961 (2012: B/.6,597). En ganancias o pérdida se incluye B/.0 (2012: B/.35,597) en relación a importes por deterioro de mercancías de inventario para llevarlo al valor neto realizable.

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

9. Otros activos

	2013	2012
Gastos pagados por anticipados	171,654	156,230
Fondo de cesantía	931,075	723,891
Depósitos en garantías y otros activos	244,101	251,303
Inversiones disponibles para la venta	5,058	5,058
Activos diferidos producto de registros sanitarios	246,058	258,812
Impuestos pagados por adelantado	1,538,572	1,544,235
	<u>3,136,518</u>	<u>2,939,529</u>
Corriente	45,651	199,365
No corriente	<u>3,090,867</u>	<u>2,740,164</u>
	<u>3,136,518</u>	<u>2,939,529</u>

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

	2013	2012
<i>Importe en libros de:</i>		
Terrenos al importe revaluado	12,972,448	10,904,535
Mejoras a la propiedad	2,396,849	1,882,391
Mobiliario y equipo	1,919,348	1,424,991
Equipo rodante	1,002,472	1,184,427
Total	<u>18,291,117</u>	<u>15,396,344</u>

	Terrenos al importe revaluado	Edificios	Equipos arrendados	Mejoras a la propiedad	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Total
Costo o valuación							
Saldo 1 de octubre de 2011	10,904,535	595,671	252,651	2,414,928	3,530,813	2,396,923	20,095,521
Adiciones	-	-	-	1,338,018	867,461	763,961	2,969,440
Disposiciones	-	-	-	(261,943)	(80,846)	(356,333)	(699,122)
Saldo al 30 de septiembre de 2012	10,904,535	595,671	252,651	3,491,003	4,317,428	2,804,551	22,365,839
Adiciones	850,000	-	-	826,400	1,195,535	234,438	3,106,573
Disposiciones	-	-	-	(42,682)	(117,327)	(142,063)	(302,072)
Incremento por revaluación	1,217,913	-	-	-	-	-	1,217,913
Saldo al 30 de septiembre de 2013	<u>12,972,448</u>	<u>595,671</u>	<u>252,651</u>	<u>4,274,721</u>	<u>5,395,636</u>	<u>2,896,926</u>	<u>26,388,053</u>

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

	Terrenos al importe revaluado	Edificios	Equipos arrendados	Mejoras a la propiedad	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Total
Depreciación acumulada y deterioro							
Saldo al 1 de octubre de 2011	-	595,671	233,224	1,438,150	2,429,341	1,568,619	6,265,005
Adiciones	-	-	19,427	236,573	479,530	369,235	1,104,765
Disposiciones	-	-	-	(66,111)	(16,434)	(317,730)	(400,275)
Saldo al 30 de septiembre de 2012	-	595,671	252,651	1,608,612	2,892,437	1,620,124	6,969,495
Adiciones	-	-	-	303,718	610,311	412,111	1,326,140
Disposiciones	-	-	-	(34,455)	(26,459)	(137,785)	(198,699)
Saldo al 30 de septiembre de 2013	-	595,671	252,651	1,877,875	3,476,289	1,894,450	8,096,936

Las siguientes vidas útiles son usadas en el cálculo de la depreciación:

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

10.1 Medición del valor razonable de los terrenos del Grupo

Los terrenos del Grupo están establecidos a su importe revaluado, siendo el valor razonable a la fecha de revaluación, menos cualquier depreciación acumulada subsecuente y pérdida por deterioro acumulada. La medición del valor razonable de los terrenos del Grupo al 30 de septiembre de 2013 y 30 de septiembre de 2012 fueron realizados por la compañía Zubieta & Zubieta, valuadores independientes no relacionados con el Grupo.

El valor razonable del terreno fue determinado basado al precio de mercado que refleja los recientes precios de la transacción para propiedades similares de acuerdo a su ubicación y condiciones. No ha habido cambios en la técnica de valuación durante el año.

Si los terrenos del Grupo hubiesen sido medidos en base a su costo histórico, el importe en libros hubiese sido el siguiente:

	2013	2012
Terrenos	2,323,666	1,473,666

Activos pignorados como garantía

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

Adicionalmente, las obligaciones bajo arrendamiento financiero (ver nota 13) están garantizadas por el arrendador sobre los bienes arrendados.

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

II. Subsidiarias

El detalle de las subsidiarias materiales 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	
			2013	2012
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

	2013	2012
Garantizados - al costo amortizado		
Sobregiros bancarios (i)	783,824	782,966
Préstamos bancarios (ii)	3,000,000	3,000,000
Líneas de crédito (iii)	5,000,000	2,500,000
	<u>8,783,824</u>	<u>6,282,966</u>
No garantizados - al costo amortizado		
Préstamos bancarios (iv) (v)	2,254,807	2,000,000
	<u>2,254,807</u>	<u>2,000,000</u>
	<u>11,038,631</u>	<u>8,282,966</u>

Resumen de los contratos de préstamos:

- (i) El Grupo cuenta con una línea de sobregiro con HSBC Bank (Panamá), S.A. sobre una cuenta corriente hasta B/.800,000 para capital de trabajo y compras bajo cuenta abierta. Dicho sobregiro tiene un vencimiento dentro de un año y es renovable a opción del Banco. La línea de sobregiro está negociada a una tasa de interés variable.
- (ii) A la fecha que se informa, el Grupo mantiene un préstamo bancario con BAC International Bank, Inc., S.A. con garantía de depósito a plazo de Empresas Tagarópulos, S.A. por un importe de B/. 3,000,000, 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 2.75% (HSBC Bank 2012: 4%).
- (iii) El Grupo mantiene una línea de crédito industrial rotativo con HSBC Bank (Panamá), S.A. hasta B/.5,000,000 con vencimiento el dentro del año y es renovable a opción del Banco. La línea está garantizada con las propiedades del Grupo. La tasa efectiva promedio actual en el préstamo con la entidad bancaria es de 4% (HSBC Bank 2012: 4%). Esta línea de crédito mantiene fianzas cruzadas entre las entidades del Grupo.

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

- (iv) Durante el período el Grupo recibió un préstamo bancario con BAC International Bank, Inc. por un importe de B/.1,000,000 con vencimiento dentro del año y es renovable a opción del Banco. Dicho préstamo mantiene una tasa efectiva promedio actual de 4.63%. Esta línea ofrece una facilidad de sobregiro con sub-límite de hasta B/.100,000 para capital de trabajo y está negociada con una tasa de interés variable.
- (v) A la fecha que se informa, el Grupo mantiene un préstamo bancario con Multibank, Inc. por un importe de B/.500,000 con vencimiento dentro del año, negociado con una tasa efectiva promedio del 3.55% (2012: 3.55%).

13. Obligaciones bajo arrendamiento financiero

El Grupo mantiene un arrendamiento financiero con el propósito de compra de automóviles, flotas y maquinarias para las operaciones del Grupo, como facilidad ofrecida en la línea de crédito que mantiene el Grupo con el BAC International Bank, Inc. El término promedio es de cinco años (2012: 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 pignoralados 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 5% (2012: 8% al 8.25%).

	2013	2012
Año 2013	6,299	5,473
Año 2014	25,198	-
Año 2015	25,198	-
Año 2016	25,198	-
Año 2017	25,198	-
Año 2018	16,851	-
	<u>123,942</u>	<u>5,473</u>
Menos intereses al 4%	<u>(12,672)</u>	<u>(144)</u>
	111,270	5,329
Menos: porción corriente	<u>(20,036)</u>	<u>(4,773)</u>
Porción no corriente	<u>91,234</u>	<u>556</u>

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

14. Valores comerciales negociables

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

Serie	Vencimiento	2013	2012
Serie DH	Enero 2014	-	135,000
Serie DI	Febrero 2014	-	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
Serie DN	Enero 2014	135,000	-
Serie DO	Febrero 2014	923,000	-
Serie DP	Abril 2014	2,000,000	-
Serie DQ	Julio 2014	716,000	-
Serie DR	Julio 2014	540,000	-
Serie DS	Agosto 2014	1,686,000	-
		<u>6,000,000</u>	<u>6,000,000</u>

Los títulos pagan intereses trimestrales a una tasa anual del 3.25% (2012: 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.

15. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

	2013	2012
Comerciales	14,576,618	16,062,133
Importes adeudados a partes relacionadas	1,233,279	1,255,684
Seguro social y otros impuestos	190,494	445,119
Gastos acumulados y otros pasivos	692,446	838,504
Anticipo de clientes	96,437	201,834
	<u>16,789,274</u>	<u>18,803,274</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.

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

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 fija de 8% (2012: 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

	2013	2012
Saldo inicial	667,471	572,615
Provisión adicional reconocida durante el año	395,789	142,300
Reducciones de la provisión producto de pagos realizados durante el año	(110,556)	(47,444)
	<u>952,704</u>	<u>667,471</u>

18. Impuesto sobre la renta

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.

A partir del 1 de enero de 2010, con la entrada en vigencia de la Ley No.8 del 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% (para el año 2011 era 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%).

La Ley No.8 del 15 de marzo de 2010 aclara cuándo una distribución de dividendos está sujeta al impuesto y específicamente indica las situaciones que desencadenan el impuesto. Como parte de la Ley No.49 del 17 de septiembre de 2009, todas las empresas que tienen un "Aviso de Operaciones" están obligadas a retener un impuesto del 10% sobre los dividendos pagados de utilidades de fuente panameña y un 5% de impuesto sobre dividendos pagados de utilidades de fuente extranjera. Las empresas ubicadas en una zona libre de Panamá deben pagar un impuesto del 5% sobre los dividendos en la distribución de ganancias, independientemente de la fuente de utilidades (y también deben tener un Aviso de Operaciones).

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 periodos fiscales que terminan el 30 de septiembre de 2012, 2013 y 2014.

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

18.1 Impuesto sobre la renta reconocidos en el estado consolidado de ganancia o pérdida:

	2013	2012
Impuesto sobre la renta corriente	5,663	67,063
Impuesto diferido	<u>(22,971)</u>	<u>(45,482)</u>
	<u>(17,308)</u>	<u>21,581</u>

18.2 Impuesto sobre la renta corriente:

	2013	2012
(Pérdida) ganancia antes del impuesto sobre la renta	<u>(685,293)</u>	<u>269,822</u>
Impuesto sobre la renta considerando la tasa correspondiente	(171,323)	67,456
Gastos no deducibles	278,491	29,556
Pérdidas fiscales para las que no se reconoce diferido	-	2,416
Ingreso no gravable	<u>(101,505)</u>	<u>(32,365)</u>
Impuesto sobre la renta corriente	<u>5,663</u>	<u>67,063</u>

18.3 Saldo de impuestos diferidos

Lo siguiente es el análisis de los saldos de impuestos diferidos presentado en el estado consolidado de situación financiera:

	2013	2012
Impuesto sobre la renta reconocido en ganancias o pérdidas		
Provisión para incobrables	-	(18,128)
Gasto de fondo de cesantía	5,407	-
Gastos anticipados	7,740	(2,915)
Impuestos por ingresos diferidos	-	11,219
Impuesto sobre la renta diferido reconocido en otros resultados integrales		
Revaluación de activos	<u>(1,064,878)</u>	<u>(943,087)</u>
	<u>(1,051,731)</u>	<u>(952,911)</u>

El impuesto sobre la renta corriente del año 2013 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 2013 fue calculado utilizando el método tradicional.

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

19. Acciones comunes

El capital social de la Empresa está compuesto por 3,733,312 acciones emitidas y en circulación, capital autorizado de 10,000 acciones comunes con valor nominal al 30 de septiembre de 2013 y 2012.

Mediante ata de Junta Directiva de noviembre de 2011, la Empresa realizó pago de dividendos de B/.207,407 pagaderos durante el período.

(a) Impuestos a los dividendos

La Ley No.8 del 15 de marzo de 2010 aclara cuándo una distribución de dividendos está sujeta al impuesto y específicamente indica las situaciones que desencadenan el impuesto. Como parte de la Ley No. 49 de 17 de septiembre de 2009, todas las empresas que tienen un "Aviso de Operaciones" están obligadas a retener un impuesto del 10% sobre los dividendos pagados de utilidades de fuente panameña y un 5% de impuesto sobre dividendos pagados de utilidades de fuente extranjera. Las empresas ubicadas en una zona libre de Panamá deben pagar un impuesto del 5% sobre los dividendos en la distribución de ganancias, independientemente de la fuente de utilidades (y también deben tener un Aviso de Operaciones).

Bajo la Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, la retención del impuesto de dividendos no sólo se aplicará cuando una entidad tiene un Aviso de Operaciones (que era la única condición para aplicar este impuesto), sino también si genera ingresos gravables en Panamá o realiza transacciones en el área de la Zona Libre de Colón o Zona Libre de Petróleo, independientemente si posee un aviso de operaciones. Las siguientes Empresas están exentas del impuesto sobre dividendos: Casa Matriz de multinacional con licencia, algunas empresas que operan en el área económica especial Panamá-Pacífico y compañías panameñas cuyas operaciones han sido completadas, utilizadas, o se realizan en el extranjero sin vínculos con el mercado de Panamá. Las nuevas reglas también prevén que, cuando un tratado de impuestos aplica, las disposiciones del tratado prevalecerán sobre la legislación local.

20. (Pérdida) Utilidad por acción

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

	2013	2012
(Pérdida) utilidad del año atribuible a los accionistas de la Empresa	<u>(667,985)</u>	<u>248,241</u>
Acciones en circulación (ponderados vigentes)	<u>3,733,312</u>	<u>3,733,312</u>
(Pérdida) utilidad básica por acción	<u>(0.18)</u>	<u>0.07</u>

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

21. Participación no controladora

	2013	2012
Saldo al inicio del año	102,249	101,931
Utilidad de la participación no controladora	684	330
Participación sobre el impuesto complementario	(22)	(12)
	<u>102,911</u>	<u>102,249</u>

22. Instrumentos financieros

22.1 Administración del riesgo de capital

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

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

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

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

22.1.1 Índice de endeudamiento

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

	2013	2012
Deudas financieras (i)	24,099,440	21,407,108
Efectivo y equivalentes de efectivo	(2,504,259)	(969,675)
Deuda neta	<u>21,595,181</u>	<u>20,437,433</u>
Patrimonio (ii)	<u>11,504,350</u>	<u>11,086,571</u>
Deuda neta a patrimonio	187.71%	184.34%

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

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

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

22.2 Categorías de instrumentos financieros

	2013	2012
Activos financieros		
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>5,504,259</u>	<u>3,969,675</u>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	<u>14,268,730</u>	<u>14,784,402</u>
Pasivos financieros		
Deudas financieras	<u>24,099,440</u>	<u>21,407,108</u>
Al costo amortizado (incluye las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar)	<u>16,789,274</u>	<u>18,803,274</u>

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y las deudas comerciales están clasificados como activos y pasivos al costo amortizado.

Al final del período en que se informa, no se existe una concentración significativa de riesgo de crédito sobre las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar al costo amortizado. El importe en libros refleja la máxima exposición del Grupo sobre estos rubros.

22.3 Objetivos de la administración del riesgo financiero

La función de finanzas del Grupo ofrece servicios a los negocios, coordina el acceso a los mercados financieros nacionales, monitorea y administra los riesgos financieros relacionados con las operaciones del Grupo a través de informes internos de riesgo, los cuales analizan las exposiciones por grado y por magnitud de los riesgos. 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.

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

22.4 Riesgo de mercado

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

22.5 Administración del riesgo de liquidez

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

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

22.5.1 Cuadros de riesgos de interés y liquidez

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

	Menos de 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Sin vencimiento	Total
<i>31 de diciembre de 2013</i>						
Cuentas por pagar comerciales y otras						
cuentas por pagar - sin intereses	16,789,274	-	-	-	-	16,789,274
Pasivo por arrendamiento financiero	-	2,100	4,199	117,643	-	123,942
Instrumentos a tasa de interés variable	774,241	-	-	-	1,949,540	2,723,781
Instrumentos a tasa de interés fija	2,587,535	4,047,496	3,348,845	9,919,148	-	19,903,024
	<u>20,151,050</u>	<u>4,049,596</u>	<u>3,353,044</u>	<u>10,036,791</u>	<u>1,949,540</u>	<u>39,540,021</u>
<i>31 de diciembre de 2012</i>						
Cuentas por pagar comerciales y otras						
cuentas por pagar - sin intereses	18,803,274	-	-	-	-	18,803,274
Pasivo por arrendamiento financiero	5,329	-	-	-	-	5,329
Instrumentos a tasa de interés variable	782,966	2,039,000	-	-	-	2,821,966
Instrumentos a tasa de interés fija	169,938	6,839,938	5,162,651	6,739,010	2,118,813	21,030,350
	<u>19,761,507</u>	<u>8,878,938</u>	<u>5,162,651</u>	<u>6,739,010</u>	<u>2,118,813</u>	<u>42,660,919</u>

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

	Menos de 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Sin vencimiento	Total
<i>31 de diciembre de 2013</i>						
Efectivo y equivalente de efectivo	2,504,259	3,020,625	-	-	-	5,524,884
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11,117,712	2,400,000	751,017	-	-	14,268,729
	<u>13,621,971</u>	<u>5,420,625</u>	<u>751,017</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>19,793,613</u>
<i>31 de diciembre de 2012</i>						
Efectivo y equivalente de efectivo	969,675	3,052,500	-	-	-	4,022,175
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	13,639,089	554,690	590,623	-	-	14,784,402
	<u>14,608,764</u>	<u>3,607,190</u>	<u>590,623</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18,806,577</u>

El Grupo tiene acceso a facilidades de financiamiento tal como se describe en la nota 12, de las B/.500,000 no fueron utilizadas al final del período (2012; B/.500,000). El Grupo espera cumplir con sus otras obligaciones con los flujos de efectivo de las operaciones y los ingresos que se producirán al vencimiento de los activos financieros.

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

22.6 Valor razonable de los instrumentos financieros

La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos en los estados financieros consolidados se aproximan a sus valores razonables.

	2013		2012	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Pasivos financieros				
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Bonos emitidos	5,000,000	5,364,669	5,000,000	5,601,802

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

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

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

- (i) Efectivo y equivalentes de efectivo: el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.
- (ii) Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar: las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar están presentadas a su valor razonable, el cual se aproxima a su valor de recuperación.
- (iii) Préstamos y valores comerciales negociables: el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su vencimiento a corto plazo y porque las operaciones son de tasa variable o con tasa fija revisables al menos anualmente.
- (iv) Bonos emitidos: tiene tasa de descuento de 6% (2012: 5%), en base a tasas promedio de mercado vigentes para operaciones similares.
- (v) Préstamos por pagar a parte relacionada: el valor en libros se aproxima a su valor razonable ya que las tasas establecidas son revisables al menos anualmente.

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

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

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

23. Contingencias

23.1 Arrendamientos operativos

Al final del período en que se informa, el Grupo como arrendatario los pagos mínimos de arrendamiento bajo arrendamiento operacional reconocidos en ganancia o pérdida fue de B/.703,315 (2012: B/.701,698)

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	644,714
Entre uno y cinco años	3,050,895
Después de cinco años	1,131,264
	<u>4,826,873</u>

23.2 Carta de crédito

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

23.3 Otros contingentes

Al final del período en que se informa, existen pasivos contingentes por demanda en contra del Grupo, las cuales ascienden aproximadamente a B/.5,000,000. Con fecha 9 de mayo de 2013 dicha demanda fue asignada al Juzgado Segundo de la Chorrera y se encuentra en proceso de admitir pruebas. Conforme a la Administración, no es posible aún cuantificar la probabilidad de un fallo adverso dado que el proceso legal aún se encuentra en una etapa prematura debido al proceso de admisión de pruebas.

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 enfocándose en los tipos de productos despachados, y con respecto a las zonas geográfica donde los distribuye. La Administración ha escogido organizar el Grupo en sus diferentes productos que distribuye. Todos los segmentos se refieren a la venta y distribución de productos alimenticios y no alimenticios a supermercados, abarroterías y hoteles principalmente. Los segmentos no operativos han sido incluidos en los reportes por segmentos del Grupo.

Específicamente, los segmentos reportados por el Grupo bajo la NIIF 8 son los siguientes:

Venta al por mayor

- Panamá
- Provincias centrales
- Colón
- Chiriquí

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 *Segmento de ingresos y resultados*

Lo siguiente es un análisis del ingreso del Grupo y resultados de acuerdo a los reportes por segmentos.

	Ingresos por segmentos		Utilidad por segmentos	
	Año terminado 09/30/2013	Año terminado 09/30/2012	Año terminado 09/30/2013	Año terminado 09/30/2012
Panamá	76,619,088	67,110,801	15,686,756	13,879,094
Provincias centrales	12,489,295	10,829,250	2,489,245	2,227,562
Colón	6,240,480	6,155,038	1,249,201	1,268,511
Chiriquí	14,569,862	13,600,767	2,837,947	2,744,881
	<u>109,918,725</u>	<u>97,695,856</u>	<u>22,263,149</u>	<u>20,120,048</u>
Utilidad en venta de inversiones disponibles para la venta			-	-
Otras ganancias o pérdidas			196,563	217,525
Otros gastos			(20,710,839)	(18,122,189)
			<u>1,748,873</u>	<u>2,215,384</u>
Gasto de depreciación			(1,326,140)	(1,104,765)
Costos financieros			(1,108,026)	(840,797)
			<u>(685,293)</u>	<u>269,822</u>

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

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

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.

25. Eventos después del período sobre el que se informa

El Grupo ha evaluado los eventos después del 30 de septiembre de 2013 para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros consolidados adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 27 de diciembre de 2013, 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.

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

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

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 diciembre de 2013.

* * * * *

Empresas Tagarrópulos, S.A. y subsidiarias

ANEXO I

Anexo de consolidación del estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

Activos	Total	Eliminaciones	Sub-total	Empresas Tagarrópulos, S.A.	Grupo Tagarrópulos	Tagarrópulos, S.A.	Inmobiliaria Chiriscrub, S.A.	Mobitag, S.A.
Activos corrientes:								
Efectivo y depósitos en banco	5,504,259	-	5,504,259	3,020,592	2,483,667	2,483,667	-	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	14,268,730	(2,621,692)	16,890,422	2,566,097	14,324,325	14,324,325	-	-
Inventarios	13,196,876	-	13,196,876	-	13,196,876	13,196,876	-	-
Otros activos	45,651	-	45,651	-	45,651	45,651	-	-
Total de activos corrientes	33,015,516	(2,621,692)	35,637,208	5,586,689	30,050,519	30,050,519		
Activos no corrientes:								
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad	18,291,117	(2,378,954)	18,291,117	-	18,291,117	13,026,117	5,265,000	-
Inversión en asociada	-	-	2,378,954	-	2,378,954	2,378,954	-	-
Otros activos	3,085,809	-	3,085,809	-	3,085,809	3,076,140	-	9,669
Fondo de cesantía	931,075	-	931,075	-	931,075	931,075	-	-
Impuestos	1,538,572	-	1,538,572	-	1,538,572	1,528,903	-	9,669
Otros activos	616,162	-	616,162	-	616,162	616,162	-	-
Total de activos no corrientes	21,381,284	(6,452,052)	27,834,036	4,078,156	23,755,880	18,481,211	5,265,000	9,669
Total de activos	54,397,500	(9,073,744)	63,471,244	9,664,845	53,806,399	48,531,730	5,265,000	9,669

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Anexo de consolidación del estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2012 - continuación (En bolsoas)

ANEXO 1

	Total	Eliminaciones	Sub-total	Total					
				Empresas Tagarópulos, S.A.	Grupo Tagarópulos	Tagarópulos, S.A.	Inmobiliaria Chiricacush, S.A.	Mobias, S.A.	
Pasivos y patrimonio									
Pasivos corrientes:									
Prestamos	11,038,631	-	11,038,631	-	11,038,631	-	-	-	-
Obligaciones por arrendamientos financieros	20,036	-	20,036	-	20,036	-	-	-	-
Valores comerciales negociables	6,000,000	-	6,000,000	-	6,000,000	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16,789,274	(2,021,692)	19,410,966	29,634	19,481,332	19,324,387	(43,127)	13,818	-
Total de pasivos corrientes	33,847,941	(2,021,692)	36,469,633	6,029,634	30,439,999	30,383,054	43,127	13,818	-
Pasivos no corrientes:									
Prestamos adeudados a partes relacionadas	1,949,540	-	1,949,540	-	1,949,540	1,949,540	-	-	-
Obligaciones por arrendamientos financieros	91,234	-	91,234	-	91,234	91,234	-	-	-
Bonos emitidos	5,000,000	-	5,000,000	-	5,000,000	5,000,000	-	-	-
Pasivo por impuesto diferido	1,051,731	-	1,051,731	-	1,051,731	587,869	-	463,862	-
Provisión para prestaciones laborales	952,704	-	952,704	-	952,704	952,704	-	-	-
Total de pasivos no corrientes	9,045,209	-	9,045,209	-	9,045,209	8,581,347	463,862	-	-
Total de pasivos	42,893,150	(2,021,692)	48,514,842	6,029,634	39,485,208	38,964,401	506,989	13,818	-
Patrimonio:									
Acciones comunes	16,501,603	(3,473,720)	19,975,323	16,477,153	3,498,170	3,210,646	-	287,530	-
Capital pagado en exceso	-	(676,231)	676,231	-	676,231	676,231	-	-	-
Escisión de subsidiarias	(23,479,860)	(23,479,860)	-	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral	9,571,853	(415,024)	10,007,157	-	10,007,157	5,206,019	-	4,801,138	-
Utilidades no distribuidas	8,807,843	21,510,152	(13,702,309)	(12,841,942)	150,033	474,439	(48,127)	(291,679)	-
Total de patrimonio de los accionistas de la Empresa	11,401,439	(6,554,963)	17,956,402	3,635,211	14,321,191	9,567,329	4,758,011	(4,149)	-
Participación no controladora	(02,911)	102,911	-	-	-	-	-	-	-
Total de patrimonio	11,504,350	(6,452,052)	17,956,402	3,635,211	14,321,191	9,567,329	4,758,011	(4,149)	-
Total de pasivo y patrimonio	54,397,500	(9,073,744)	63,471,244	9,664,845	14,321,191	48,531,730	5,265,000	9,669	-
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	54,397,500	(9,073,744)	63,471,244	9,664,845	53,806,399	48,531,730	5,265,000	9,669	-

7

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

ANEXO II

Anexo de consolidación del estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral
Por el año terminado el 30 de septiembre del 2013
(En balboas)

	Total	Eliminaciones	Sub-total	Empresas			
				Tagarópulos, S.A.	Tagarópulos, S.A.	Chitiscrush, S.A.	Mobitag, S.A.
Ingresos de actividades ordinarias	109,918,725	-	109,918,725	-	109,918,725	-	-
Otras ganancias y pérdidas	397,743	-	397,743	320,105	70,390	-	7,248
Variación en el inventario de mercancía	2,630,509	-	2,630,509	-	2,630,509	-	-
Compras de mercancías	(90,537,704)	-	(90,537,704)	-	(90,537,704)	-	-
Gasto de depreciación	(1,326,140)	-	(1,326,140)	-	(1,326,140)	-	-
Gasto de salarios y beneficios a empleados	(10,402,945)	-	(10,402,945)	-	(10,402,945)	-	-
Costos financieros	(1,309,205)	-	(1,309,205)	(201,179)	(1,108,026)	-	-
Otros gastos	(10,056,276)	-	(10,056,276)	(1,957)	(10,044,306)	(9,563)	(430)
(Pérdida) ganancia antes del impuesto sobre la renta	(685,293)	-	(685,293)	116,969	(799,497)	(9,563)	6,798
Impuesto sobre la renta	(17,308)	-	(17,308)	-	(19,008)	-	1,700
(Pérdida) ganancia del año	(667,985)	-	(667,985)	116,969	(780,489)	(9,563)	5,098

IV. GOBIERNO CORPORATIVO

1. Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica. Sí a través de la reglamentación del Pacto Social, Declaración de conflicto de intereses, nominación y postulación de Directores y Comunicación de la información.

2. Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:

a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva. Sí.

b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario. Sí.

c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración. Sí.

d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos. Sí.

e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría. Sí, existe el Comité de Auditoría y Riesgo y cualquier otro Comité de apoyo a cualquier actividad que solicite la Junta Directiva.

f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. Sí.

g. Derecho de todo Director y dignatario a recabar y obtener información. Sí.

3. Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. Sí. Se comunica y se le entrega a todo el personal de la Empresa.

JUNTA DIRECTIVA

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

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

- b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. Sí
 - c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. No existe por el momento.
 - d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos claves. No existe por el momento.
 - e. Control razonable del riesgo. Sí
 - f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. Sí.
 - g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. Sí.
 - h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). Sí.
 - i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. Sí.
5. Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. Sí.

COMPOSICION DE LA JUNTA DIRECTIVA

- 6. a. Número de Directores de la Sociedad. Nueve
- b. Número de Directores Independientes de la Administración. Cuatro.
- c. Número de Directores Independientes de los Accionistas. Dos.

ACCIONISTAS

7. Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
- a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para

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

COMITES

8. Prevé las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como;
- a. Comité de Auditoría; o su denominación equivalente. Existe el Comité de Auditoría y Riesgos.
- b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente. Está incluido en el Comité de Auditoría.
- c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente. No se tiene por el momento.
- d. Otros: N/A.
9. En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?
- a. Comité de Auditoría. El Comité de Auditoría y Riesgos se implementó a partir del mes de septiembre de 2005.
- b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos. Está incluido en el Comité de Auditoría.
- c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. No se tiene por el momento.

CONFIRMACION DE LOS COMITES

10. Indique cómo están conformados los Comités de:

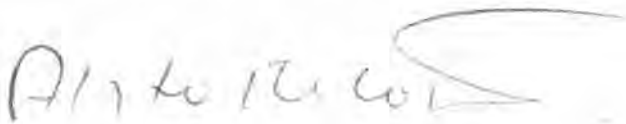
- a. Auditoría (número de miembros y cargo de quiénes lo conforman). Esta compuesto por Dos Directores (Tesorero y Secretario), Un independiente, Auditor de procesos y Tres Ejecutivos Claves.
- b. Cumplimiento y Administración de Riesgos. Está incluido en el Comité de Auditoria y Riesgos.
- c. Evaluación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

V. ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

Los Estados Financieros de los garantes o fiadores adicionales de los VCN's de la empresa, a saber: Inmobiliaria Don Antonio, S.A., Agroindustrial Rey, S.A. y Setrey, S.A., son entregados directamente a ustedes por Rey Holdings, al presentar estos sus actualizaciones anuales requeridas por ser emisor registrado. Se adjuntan los Estados Financieros Auditados de Internacional Tagarópulos, S.A.

VI. DIVULGACIÓN

Copia del informe de divulgación anual se entregará a cada accionista e inversionista registrado directamente, a más tardar el día 31 de diciembre de 2013.



Alberto A. Filós Typaldos
Director de Administración y Finanzas
Tagarópulos, S.A.

Internacional Tagarópulos, S.A.

Estados financieros por el año terminado el 30 de septiembre de 2013 e Informe de los Auditores Independientes del 27 de diciembre de 2013



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

**Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2013**

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de situación financiera	2 - 3
Estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 21

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Teléfono: (507) 303-4100
Facsimile : (507) 269-2386
infopanama@deloitte.com
www.deloitte.com/pa

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de **Internacional Tagarópulos, S.A.** que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 30 de septiembre de 2013, y el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, estado consolidado de cambios en el patrimonio y el estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

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

Responsabilidad del Auditor

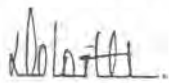
Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basada en nuestra auditoría. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Internacional Tagarópulos, S.A.** al 30 de septiembre de 2013, y sus resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.



27 de diciembre de 2013
Panamá, República de Panamá

7

Internacional Tagarópulos, S.A.

Estado de situación financiera
al 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

	Notas	2013	2012
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y depósitos en bancos	5	50,233	22,991
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4, 6	1,730,242	1,841,962
Inventarios	7	31,889	77,205
Otros activos	8	<u>1,607</u>	<u>14,977</u>
Total de activos corrientes		<u>1,813,971</u>	<u>1,957,135</u>
Activos no corrientes:			
Mobiliario y equipo rodante, neto	9	-	544
Otros activos	8	<u>38,983</u>	<u>23,320</u>
Total de activos no corrientes		<u>38,983</u>	<u>23,864</u>
Total de activos		<u>1,852,954</u>	<u>1,980,999</u>

Internacional Tagarópulos, S.A.

Estado de situación financiera
al 30 de septiembre de 2013 - continuación
(En balboas)

	Notas	2013	2012
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	<u>318,237</u>	<u>402,364</u>
Total de pasivos corrientes		<u>318,237</u>	<u>402,364</u>
Pasivos no corrientes:			
Cuentas por pagar partes relacionadas	4, 10	14,447	27,864
Provisión para prestaciones laborales	11	<u>23,926</u>	<u>8,158</u>
Total de pasivos no corrientes		<u>38,373</u>	<u>36,022</u>
Total de pasivos		<u>356,610</u>	<u>438,386</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Acciones comunes	12	327,209	327,209
Utilidades no distribuidas		<u>1,169,135</u>	<u>1,215,404</u>
Total de patrimonio de accionistas		<u>1,496,344</u>	<u>1,542,613</u>
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>1,852,954</u>	<u>1,980,999</u>

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

Internacional Tagarópulos, S.A.

Estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral
por el año terminado el 30 de septiembre del 2013
(En balboas)

	Notas	2013	2012
Ingresos de actividades ordinarias	4	1,642,944	2,386,267
Otras ganancias pérdidas		6,799	97,514
Variación en el inventario de mercancía		(45,316)	(45,322)
Compra de mercancía	4	(1,205,238)	(1,870,661)
Gasto de depreciación	9	(544)	(6,645)
Gasto de salarios y beneficios a empleados	4	(101,256)	(74,757)
Otros gastos		<u>(340,688)</u>	<u>(348,234)</u>
(Pérdida) utilidad neta del año		<u>(43,299)</u>	<u>138,162</u>

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

Internacional Tagarópulos, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio
por el año terminado el 30 de septiembre del 2013
(En balboas)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de octubre de 2011	327,209	1,081,441	1,408,650
Ganancia 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	327,209	1,215,404	1,542,613
Pérdida del año	-	(43,299)	(43,299)
Impuesto complementario	<u>-</u>	<u>(2,970)</u>	<u>(2,970)</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2013	<u>327,209</u>	<u>1,169,135</u>	<u>1,496,344</u>

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

Internacional Tagarópulos, S.A.

Estado de flujos de efectivo
por el año terminado el 30 de septiembre del 2013
(En balboas)

	Notas	2013	2012
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
(Pérdida) utilidad del año		(43,299)	138,162
Ajustes por:			
Depreciación	9	544	6,645
Provisión reconocida en prestaciones laborales	11	21,715	1,395
Deterioro reconocido en las cuentas por cobrar comerciales	6	25,000	34,385
Deterioro de inventarios	7	-	14,059
		<u>3,960</u>	<u>194,646</u>
Variación en el capital de trabajo:			
Disminución (aumento) en las cuentas por cobrar comerciales y otras		86,720	(493,354)
Disminución en inventarios		45,316	73,306
(Aumento) disminución en otros activos		(2,293)	1,925
(Disminución) aumento en cuentas por pagar comerciales y otras		(97,544)	168,339
Pago realizado durante el año por prestaciones laborales	11	(5,947)	(118)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación		<u>30,212</u>	<u>(55,256)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Impuesto complementario		(2,970)	(4,199)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(2,970)</u>	<u>(4,199)</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo y depósitos en bancos		27,242	(59,455)
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año		<u>22,991</u>	<u>82,446</u>
Efectivo y depósitos en bancos al final del año	5	<u>50,233</u>	<u>22,991</u>

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

1. Información general

Internacional Tagarópulos, S.A. ("la Empresa") es una entidad con domicilio en la República de Panamá. La Empresa es una subsidiaria en un 53.77% de ITAGSA, S.A. y su última controladora es Inmobiliaria Tagarópulos, S.A., entidades domiciliadas en la República de Panamá. La oficina principal de la Empresa está ubicada en la avenida Ricardo J. Alfaro, en el edificio Tagarópulos, y la sede de sus operaciones está ubicada en la Zona Libre de Colón. La Empresa se dedica al abastecimiento de productos alimenticios y mercancía seca a los barcos que transitan por el Canal de Panamá.

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

2.1 Normas e interpretaciones que afectan solamente en presentación y revelación

Enmiendas a la NIC 1 presentación de partidas de otros resultados integrales

La Empresa ha aplicado las enmiendas a la NIC 1 Presentación de partidas de otro resultado integral por adelantado a la fecha efectiva (períodos anuales que comiencen a partir o después del 1 de julio de 2012). Las enmiendas introducen una nueva terminología para el estado del resultado integral y estado de resultados. En virtud de las enmiendas a la NIC 1, el "estado del resultado integral" se cambia al nombre de "estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral" 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 ganancias o pérdidas 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 de 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 – compensación de activos y pasivos financieros

Las modificaciones a la NIIF 7 amplían los requerimientos de revelación para las transacciones relacionadas con la compensación de activos y pasivos 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 compensaciones de activos y pasivos 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 realiza otro tipo de compensaciones de activos y pasivos financieros en el futuro, las revelaciones relacionadas con esas transferencias podrían verse afectadas.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

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

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

NIIF 9	<i>Instrumentos Financieros</i>
NIIF 13	<i>Medición del Valor Razonable</i>
Enmiendas a la NIIF 7	<i>Revelaciones – Compensación de activos y pasivos financieros</i>
Enmiendas a la NIIF 9, NIIF 7	<i>Fecha efectiva Obligatoria de NIIF 9 y transición de revelaciones</i>

NIIF 9 Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

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 efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013, permitiéndose la aplicación temprana.

La Administración está en evaluación del posible impacto y no está en posición de revelar posibles efectos materiales en los estados financieros de la empresa.

Enmiendas a la NIC 1 *Presentación de estados financieros (como parte de las mejoras anuales a la NIIF del ciclo 2009 – 2011 emitidos en mayo 2012)*

Las mejoras anuales a la NIIF 2009 – 2011 ha tenido un número de enmiendas a la NIIF. Las enmiendas que son relevantes a la Empresa son las enmiendas a la NIC 1 con respecto cuando un estado de situación financiera al inicio de un periodo anterior (tercer estado de situación financiera) y las notas relacionadas son requeridas para ser presentadas. Las enmiendas aclaran que la entidad está obligada a presentar un tercer estado de situación financiera solo cuando la aplicación retrospectiva, re-expresión o reclasificación tiene un efecto importante sobre la información en el tercer estado de situación financiera y que las notas relacionadas no están obligadas a acompañar el tercer estado de situación financiera. Las enmiendas especifican que las notas relacionadas no son requeridas para acompañar el tercer estado de situación financiera. La adopción de esta enmienda no ha tenido un impacto material en los importes reconocidos en los estados financieros.

Enmiendas a la NIC 1 *Presentación de partidas de otro resultado integral*

La Empresa ha aplicado las enmiendas a la NIC 1 *Presentación de partidas de otro resultado integral*. 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 otro ingreso integral" y el "estado de resultados" se cambia el nombre "estado de ganancia y pérdida". Las enmiendas a la NIC 1 retienen la opción de presentar pérdida y ganancia y otro resultado integral 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 otro resultado integral: (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente a pérdidas y ganancias y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas cuando se cumplan condiciones específicas. Se requiere que el impuesto sobre la renta sobre partidas de otro resultado integral se asignen sobre la misma base – las enmiendas no cambian la opción de presentar partidas de otro resultado integral, ya sea antes de impuestos o después de impuestos. Las enmiendas se han aplicado retroactivamente, y por lo tanto la presentación de partidas de otro resultado integral 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 la ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

3.5 *Impuesto sobre la renta*

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

Impuesto corriente

El impuesto corriente a pagar se basa en la renta gravable del año. El impuesto sobre la renta del período difiere de la ganancia antes de impuesto reportada en el estado de 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 del estado de situación financiera.

3.6 *Mobiliario y equipo rodante*

El mobiliario y equipo rodante se presentan al costo menos su respectiva depreciación y amortización acumuladas. Las reparaciones y mantenimientos se cargan a los resultados del período, mientras que, aquellos desembolsos importantes por renovaciones y mejoras que alargan la vida útil de los bienes, son capitalizados.

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.

Las siguientes vidas útiles son usadas en el cálculo de la depreciación:

Mobiliario y equipo	6 años
Equipo rodante	7 años

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

3.7 *Inventarios*

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

3.8 *Instrumentos financieros*

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando una entidad se convierte en una parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

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

3.9 *Activos financieros*

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: activos financieros "cuentas por cobrar". La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

momento del reconocimiento inicial.

3.9.1 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Las cuentas por cobrar (incluyendo, las cuentas por cobrar comerciales, saldos bancarios y efectivo, y otras cuentas por cobrar) son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor.

3.9.2 Deterioro de activos financieros

Los activos son probados para detectar indicadores de deterioro del valor al cierre de cada período sobre el cual se informa. Se considera que un activo financiero está deteriorado en su valor cuando existe evidencia objetiva de dicho deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

La evidencia objetiva de deterioro debería incluir:

- Dificultades financiera significativa del emisor o contraparte; o
- Incumplimiento de contrato, tal como atrasos u omisión de pagos de intereses o de capital; o
- Se torna probable que el prestatario caiga en bancarrota o en una reorganización financiera.

Para ciertas categorías de activos financieros, tales como cuentas por cobrar comerciales, los activos para los que se ha evaluado que individualmente no tienen un deterioro del valor, adicionalmente, se los evalúa sobre una base colectiva con relación a dicho deterioro del valor. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada se podría incluir la experiencia pasada de La Empresa con respecto a cobranzas, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el período de crédito promedio de 60 días, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida reconocida por deterioro es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente del flujo futuro estimado de efectivo del activo, descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Para los activos financieros registrados al costo, el importe de la pérdida por deterioro del valor se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente del flujo futuro estimado de efectivo, descontado a la tasa de retorno actual del mercado para un activo financiero similar. Dicha pérdida por deterioro del valor no será reversada en períodos posteriores.

El importe en libros del activo financiero se reduce directamente por la pérdida por deterioro del valor para todos los activos financieros excepto para las cuentas por cobrar comerciales, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera una cuenta por cobrar comercial es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, si, en un período posterior, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuye y la misma puede ser relacionada de manera objetiva con un evento ocurrido luego de que dicho deterioro del valor fue reconocido, la pérdida por deterioro del valor previamente reconocida se reversa mediante una imputación a los resultados siempre y cuando el monto en libros de la inversión a la fecha en que se reversa el deterioro del valor no exceda el importe que hubiera

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

resultado de mantenerse medido a su costo amortizado en caso de que no se hubiera reconocido el deterioro del valor.

3.10 Pasivos financieros e instrumentos financieros de patrimonio emitidos por la Empresa

3.10.1 Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y de patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de un pasivo financiero y de un instrumento de patrimonio.

3.01.2 Pasivos financieros

Los pasivos financieros al 30 de septiembre de 2013 están clasificados como otros pasivos financieros.

3.10.3. Otros pasivos financieros

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

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por pagar estimados (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte integrante de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros del pasivo financiero al momento de su reconocimiento inicial.

3.11 Provisión para prestaciones laborales

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

La Ley 44 del 12 de agosto de 1995 establece, a partir de la vigencia de la ley, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo. Este fondo deberá constituirse con base a la cuota parte relativa a la prima de antigüedad.

3.12 Moneda funcional

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

Internacional Tagarópulos, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

4. Transacciones con partes relacionadas

4.1 Transacciones comerciales

	Compras de bienes	
	Año terminado 30/09/2013	Año terminado 30/09/2012
Tagarópulos, S.A.	64,347	121,928
Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	17,838	43,300
	<u>82,185</u>	<u>165,228</u>

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

	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a partes relacionadas	
	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2012
Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	-	-	5,260	15,166
Agro Industrial Rey, S.A.	-	-	9,187	12,698
Tagarópulos, S.A.	1,203,427	1,062,207	-	-
	<u>1,203,427</u>	<u>1,062,207</u>	<u>14,447</u>	<u>27,864</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 periodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro respecto de los importes adeudados por partes relacionadas.

Internacional Tagarópulos, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

4.2 *Compensación a ejecutivos claves*

	2013	2012
Salarios y otros beneficios de corto plazo	<u>26,900</u>	<u>43,646</u>

5. Efectivo y depósitos en bancos

	2013	2012
Cajas menudas	5,000	7,000
Cuentas corrientes	<u>45,233</u>	<u>15,991</u>
	<u>50,233</u>	<u>22,991</u>

6. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Comerciales	551,694	800,526
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(25,000)</u>	<u>(34,385)</u>
	<u>526,694</u>	<u>766,141</u>
Importe adeudado de partes relacionadas	1,203,427	1,062,207
Pagos anticipados	<u>121</u>	<u>13,614</u>
	<u>1,203,548</u>	<u>1,075,821</u>
	<u>1,730,242</u>	<u>1,841,962</u>

6.1 *Cuentas por cobrar comerciales*

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

Internacional Tagarópulos, S.A.

**Notas a los estados financieros
por el año terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)**

Antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales morosas pero no deterioradas

	2013	2012
61-90 días	80,116	173,026
Más de 91 días	<u>279,852</u>	<u>295,220</u>
	<u>359,968</u>	<u>468,246</u>

Movimiento de provisión para cuentas de dudoso cobro

Saldo inicial	34,385	-
Incremento con cargo a ganancias o pérdidas	25,000	34,385
Castigos de cuentas consideradas como irrecuperables	<u>(34,385)</u>	<u>-</u>
	<u>25,000</u>	<u>34,385</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 periodo sobre el que se informa.

7. Inventarios

	2013	2012
Inventario en bodega	<u>31,889</u>	<u>77,205</u>

El inventario considerado como inventario en bodega incluye una pérdida por deterioro de B/. 3.486 (2012: B/.14,059).

8. Otros activos

	2013	2012
Gastos pagados por anticipado	1,607	1,849
Fondo de cesantía	22,076	19,807
Impuestos pagados por adelantado	13,127	13,128
Depósitos en garantía	<u>3,780</u>	<u>3,513</u>
	<u>40,590</u>	<u>38,297</u>
Corriente	1,607	14,977
No corriente	<u>38,983</u>	<u>23,320</u>
	<u>40,590</u>	<u>38,297</u>

Internacional Tagarópulos, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 30 de septiembre de 2013 (En balboas)

9. Mobiliario y equipo rodante

El detalle y movimiento del mobiliario y equipo rodante es el siguiente:

	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Total
Costo:			
Saldo al 30 de septiembre de 2011	212,769	168,847	381,616
Saldo al 30 de septiembre de 2012	212,769	168,847	381,616
Saldo al 30 de septiembre de 2013	212,769	168,847	381,616
Depreciación acumulada:			
Saldo al 30 de septiembre de 2011	(211,954)	(162,473)	(374,427)
Depreciación del año	(815)	(5,830)	(6,645)
Saldo al 30 de septiembre de 2012	(212,769)	(168,303)	(381,072)
Depreciación del año		(544)	(544)
	(212,769)	(168,847)	(381,616)
Valor neto			
Saldo al 30 de septiembre de 2013	-	-	-
Saldo al 30 de septiembre de 2012	-	544	544

10. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se detallan a continuación:

	2013	2012
Comerciales	290,306	313,200
Importe adeudado a partes relacionadas	14,447	27,864
Seguro social y otros impuestos	1,637	3,757
Gastos acumulados y otros pasivos	20,157	19,982
Anticipo de clientes	6,137	65,425
	332,684	430,228
No corriente		
Importe adeudado a partes relacionadas	14,447	27,864
Corriente	318,237	402,364
	332,684	430,228

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

Internacional Tagarópulos, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

11. Provisión para prestaciones laborales

El movimiento de la provisión para prestaciones laborales se presenta a continuación:

	2013	2012
Saldo de la provisión al inicio del año	8,158	6,881
Provisión adicional reconocida durante el año	21,715	1,395
Reducciones de la provisión producto de pagos realizados durante el año	<u>(5,947)</u>	<u>(118)</u>
	<u>23,926</u>	<u>8,158</u>

12. Acciones comunes

El capital social de la Empresa está compuesto por 4,000,000 acciones comunes sin valor nominal autorizadas; emitidas y en circulación 3.869,262 al 30 de septiembre de 2013,

(a) *Impuestos a los dividendos*

La Ley No.8 del 15 de marzo de 2010 aclara cuándo una distribución de dividendos está sujeta al impuesto y específicamente indica las situaciones que desencadenan el impuesto. Como parte de la Ley No. 49 de 17 de septiembre de 2009, todas las empresas que tienen un "Aviso de Operaciones" están obligadas a retener un impuesto del 10% sobre los dividendos pagados de utilidades de fuente panameña y un 5% de impuesto sobre dividendos pagados de utilidades de fuente extranjera. Las empresas ubicadas en una zona libre de Panamá deben pagar un impuesto del 5% sobre los dividendos en la distribución de ganancias, independientemente de la fuente de utilidades (y también deben tener un Aviso de Operaciones).

Bajo la Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, la retención del impuesto de dividendos no sólo se aplicará cuando una entidad tiene un Aviso de Operaciones (que era la única condición para aplicar este impuesto), sino también si genera ingresos gravables en Panamá o realiza transacciones en el área de la Zona Libre de Colón o Zona Libre de Petróleo, independientemente si posee un aviso de operaciones. Las siguientes Empresas están exentas del impuesto sobre dividendos: Casa Matriz de multinacional con licencia, algunas empresas que operan en el área económica especial Panamá-Pacífico y compañías panameñas cuyas operaciones han sido completadas, utilizadas, o se realizan en el extranjero sin vínculos con el mercado de Panamá. Las nuevas reglas también prevén que, cuando un tratado de impuestos aplica, las disposiciones del tratado prevalecerán sobre la legislación local.

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

Internacional Tagarópulos, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 30 de septiembre de 2013 (En balboas)

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.

14. Contingencias

14.1 Arrendamientos operativos

Al final del período en que se informa, la Empresa como arrendatario los pagos mínimos de arrendamiento bajo arrendamiento operacional reconocidos en ganancias o pérdidas fue de B/. 23,552 (2012: B/.28,132)

Al final del período en que se informa, la Empresa tenía compromisos contingentes por arrendamiento operacional no cancelables, los cuales vencen como se muestra a continuación:

Dentro de un año	21,792
Entre uno y cinco años	84,358
Después de cinco años	219,330
	<u>325,480</u>

15. Instrumentos financieros

15.1 Administración del riesgo de capital

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

La estructura de capital de la Empresa consiste en deudas netas y el patrimonio (que comprende las acciones comunes y utilidades no distribuidas).

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

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

15.2 Categorías de instrumentos financieros

	2013	2012
<i>Activos financieros al costo amortizado</i>		
Efectivo y depósitos en banco	50,223	22,991
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1,755,242	1,841,962

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

15.3 Objetivos de la administración del riesgo financiero

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

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

15.4 Riesgo de mercado

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

15.5 Administración del riesgo de crédito

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

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

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

15.6 Administración del riesgo de liquidez

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

15.6.1 Cuadros de riesgos de interés y liquidez

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

Internacional Tagarópulos, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 30 de septiembre de 2013 (En balboas)

	Menos de 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Sin vencimiento	Total
<i>31 de diciembre de 2013</i>						
Cuentas por pagar comerciales y otras						
cuentas por pagar - sin intereses	318,237	-	14,447	-	-	332,684
<i>31 de diciembre de 2012</i>						
Cuentas por pagar comerciales y otras						
cuentas por pagar - sin intereses	402,364	-	-	27,864	-	430,228

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

	Menos de 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Sin vencimiento	Total
<i>31 de diciembre de 2013</i>						
Efectivo y equivalente de efectivo						
	50,233	-	-	-	-	50,233
Cuentas por cobrar comerciales y otras						
cuentas por cobrar	1,104,884	359,968	290,390	-	-	1,755,242
	1,155,117	359,968	290,390	-	-	1,805,475
<i>31 de diciembre de 2012</i>						
Efectivo y equivalente de efectivo						
	22,991	-	-	-	-	22,991
Cuentas por cobrar comerciales y otras						
cuentas por cobrar	1,339,331	468,246	34,385	-	-	1,841,962
	1,362,322	468,246	34,385	-	-	1,864,953

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 diciembre de 2013, 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 diciembre de 2013.



NOTARIA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA

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

En la Ciudad de Panamá, Capital de la Republica de Panamá y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veintisiete (27) días del mes de Diciembre del año dos mil trece (2,013), ante mí, Licda. TANIA SUSANA CHEN GUILLEN, Notaria Pública Segunda del Circuito Notarial de Panamá, portadora de la cédula de identidad personal número cuatro- doscientos cuarenta y cuatro –seiscientos cincuenta y tres (4-244-653), comparecieron personalmente, ALEXANDER DEMETRIOS PSYCHOYOS, varón, norteamericano, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número E-ocho-cinco mil novecientos trece (E-8-5913); IGOR KANELOPULOS, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos treinta-dos mil cuatrocientos treinta y tres (8-230-2433); CRISTO ANTONIO KITRAS TAGAROPULOS, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos treinta y dos-ciento cuarenta y dos (8-232-142) y ALBERTO ANTONIO FILÓS TYPALDOS, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal ocho – trescientos cuarenta y tres – doscientos catorce (8-343-214), Presidente, Tesorero, Secretario y Director de Administración y Finanzas, respectivamente de EMPRESAS TAGAROPULOS, S.A., sociedad anónima inscrita al Tomo mil noventa y nueve (1099), Folio noventa y dos (92), Asiento ciento diecinueve mil novecientos cincuenta y seis (119956) de la Sección de Personas Mercantil del Registro Público, debidamente actualizada la Ficha diez mil doscientos setenta (10270), Rollo cuatrocientos doce (412), Imagen ciento cuarenta y uno (141), de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, todos con residencia en Vía Ricardo J. Alfaro, frente a Cervecería Nacional, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2002) de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente:-----

79

- a. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente a EMPRESAS TAGAROPULOS, S.A.-----
- b. Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas. -----
- c. Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de EMPRESAS TAGAROPULOS, S.A., para el período correspondiente del cero uno (01) de Octubre de dos mil doce (2012) al treinta (30) de Septiembre de dos mil trece (2013).-----
- d. Que los firmantes:----- d.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa;----- d.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre EMPRESAS TAGAROPULOS, S.A. y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados.----- --d.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de EMPRESAS TAGAROPULOS, S.A. dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.----- -d.4 Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha.-----
- e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de EMPRESAS TAGAROPULOS, S.A., lo siguiente:-----e.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de EMPRESAS TAGAROPULOS, S.A. para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos.----- -e.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan

70

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL



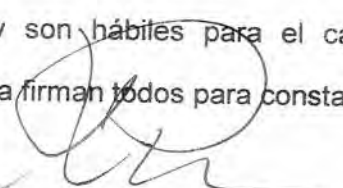
NOTARIA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA

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

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

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

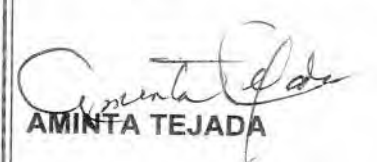
Leída como les fue esta declaración a los comparecientes en presencia de los testigos instrumentales AMINTA TEJADA, con cédula de identidad personal número siete – cuarenta y ocho- doscientos cincuenta y dos (8-48-252) ZORAIDA DE VERGARA, con cédula de identidad personal número ocho- ciento treinta y siete- trescientos uno (8-137-301), ambas mayores de edad, panameñas y vecinos de esta ciudad, a quienes conozco y son hábiles para el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman todos para constancia, por ante mí, el Notario, que doy fe.-----



ALEXANDER D. PSYCHOYOS


IGOR KANELOPULOS


CRISTO A. KITRAS TAGAROPULOS


ALBERTO ANTONIO FILÓS TYPALDOS


AMINTA TEJADA


ZORAIDA DE VERGARA


TANIA SUSANA CHEN GUILLEN



