



TEL.: (507) 360-0300  
FAX: (507) 236-1020  
E-mail: etsa@tagaropulos.com

*Empresas*  
**Tagaropulos, S.A.**

APDO. 0810-08171  
EL DORADO, PANAMA

P.O. BOX 62-6300  
MIAMI, FL 33152-6300  
U.S.A.

Panamá, 25 de Noviembre de 2016.

Señores  
Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.  
Ciudad.-

Ref: Informe de Actualización Trimestral

Estimados señores:

Por este medio remitimos formalmente los siguientes documentos:

- Informe de Actualización Trimestral (IN-T)
- Estados Financieros Auditados de Empresas Tagaropulos, S.A. al 30 de Septiembre 2016.

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

Sin otro particular, quedamos de ustedes,

  
Cristo Kitras  
Gerente General

cc. Archivo Control

REPUBLICA DE PANAMA

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMÁ

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

ANEXO NO. 2

FORMULARIO IN-T

INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL

**Trimestre Terminado el 30 de septiembre de 2016.**

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



EL EMISOR:	EMPRESAS TAGAROPULOS, S.A.
VALORES REGISTRADOS:	VALORES COMERCIALES NEGOCIALES Y ACCIONES COMUNES
NUMERO Y FECHA DE RESOLUCION:	VCN: CNV 126-99 del 27 de febrero del 2009 ACCIONES: CNV 58-06 del 16 de marzo del 2006
TELEFONO Y FAX DEL EMISOR:	Tel. 360-0300 Fax 236-1620
DIRECCION DEL EMISOR:	Ave. Ricardo J. Alfaro
CORREO ELECTRONICO:	<a href="mailto:afilos@tagaropulos.com">afilos@tagaropulos.com</a>

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

Empresas Tagarópulos, S.A. es una sociedad anónima constituida mediante Escritura Pública No. 6946 del 20 de noviembre de 1974 otorgada ante la Notaría Quinta del circuito Notarial de la Ciudad de Panamá e inscrita en la Ficha 10270, rollo 412, Imagen 141 de la Sección de Micropelículas Mercantil del Registro Público. Empresas Tagarópulos, S.A. actúa como empresa tenedora de acciones y controla a las siguientes empresas: Tagarópulos, S.A. (la cual se dedica a la importación, almacenamiento, distribución y mercadeo de productos alimenticios y mercancías), y Mobitag, S.A. (empresa dedicada a la actividad inmobiliaria y que actualmente se encuentra sin actividad comercial). El siguiente análisis trimestral se basa en el estado de situación financiera consolidado interinos de empresas Tagarópulos, S.A. para el período comprendido de tres (3) meses terminados el 30 de septiembre del 2016. Cabe aclarar que el estado de situación financiera interino de Empresas Tagarópulos, S.A. y sus subsidiarias son comparativos con el año 2015 para el mismo período a nivel de resultados.

## I. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

### **A. LIQUIDEZ**

La liquidez de la empresa al 30 de septiembre de 2016 comparada con el trimestre anterior presentó una disminución de \$544,973, dado que el capital de trabajo tuvo una variación negativa de \$3,332,986 a \$2,788,013. La razón corriente es de 1.09 vs el 1.11 comparada al trimestre anterior. En lo que se refiere al activo corriente se refleja un aumento de \$933,785 comparado con el trimestre anterior. El principal incremento en el activo corriente contra el trimestre anterior se da en Cuenta de Inventarios; en lo que se refiere al pasivo corriente se presenta un aumento de \$1,478,758 y su principal variación es en concepto de Cuentas por Pagar Comerciales y Otras.

### **B. RECURSOS DE CAPITAL**

El capital pagado del Emisor y sus subsidiarias más ganancias retenidas es de (\$2,179,769), que incluyendo un déficit acumulado por \$18,681,372, más otro resultado integral por \$12,925,958 y participación en controladora de \$97,348 lo cual da como resultado un patrimonio total de \$10,843,537, con un total de acciones comunes emitidas y en circulación de 3,733,312.

Durante este período (Cuarto Trimestre 2015-2016) la empresa mostró una pérdida neta de \$924,034, en comparación a la pérdida neta de \$314,325 para el mismo trimestre del año anterior, un incremento en la pérdida de \$609,709 Los principales factores que inciden en este aumento son la terminación de la relación comercial entre Empresas Tagarópulos y Mondelez, junto con los gastos de reestructuración del negocio.

La principal fuente de financiamiento del Emisor y sus subsidiarias al 30 de septiembre del 2016 fueron las cuentas por pagar que totalizan \$18,698,376, representando el 32.79% del valor de los activos totales y el 40.48% de los pasivos totales. Para el trimestre terminado al 30 de septiembre de 2015, esta fuente de financiamiento representaba \$18,674,060 y correspondía al 31.93% de los activos totales y el 41.33% de los pasivos totales.

La segunda fuente del financiamiento del Emisor y subsidiarias lo representan valores comerciales negociables, los cuales totalizaban al cierre del 30 de septiembre del 2016 \$6,000,000, monto que representa el 10.52% del total de activos y 12.99% del total de

pasivos. Para el trimestre que terminaba el 30 de septiembre de 2015, esta fuente era de \$6,000,000 lo que representaba el 10.26% de los activos totales y el 13.28% de los pasivos totales.

La tercera fuente de financiamiento del Emisor y sus subsidiarias los representan Bonos Subordinados, los cuales sumaban al cierre del 30 de septiembre de 2016 un valor de \$5,000,000 y le correspondían el 8.77% de los activos totales y el 10.83% de los pasivos totales. Para el trimestre que terminaba el 30 de septiembre del 2015 esta fuente era de \$5,000,000 lo que representaba el 8.55% de los activos y el 11.06% de los pasivos.

### C. RESULTADOS DE OPERACIONES

Resultados para el trimestre terminado el 30 de septiembre del 2016.

Para el período de tres meses terminado el 30 de septiembre del 2016 la empresa registró ingresos totales por \$26,813,710 lo cual representa un disminución en dólares de \$3,721,039 y porcentual del -12.19% sobre los ingresos totales del mismo trimestre del año anterior. La ganancia bruta del tercer trimestre del año 2015-2016 fue de \$5,618,736 en comparación a \$6,229,337 para el mismo trimestre del año 2014-2015, generando una disminución en el margen bruto de \$610,601, equivalente a -9.80%.

Los gastos operativos como porcentaje de las ventas se situaron en 26.56% en el cuarto trimestre, comparados a un 19.50% para el mismo trimestre del año 2015. Los gastos de ventas, generales y administrativos tiene un aumento de \$1,167,137 para el mismo período, un aumento porcentual de 19.60%, impulsado mayormente por los gastos de reestructuración del negocio.

El resultado de las operaciones se ve impactado en los ingresos totales producto de la terminación de la relación comercial entre Empresas Tagarópulos y Mondelez, mientras que los gastos incrementan producto de los gastos de reestructuración del negocio.

### D. ANALISIS DE PERSPECTIVAS

Definimos para este período fiscal la prioridad de maximizar la rentabilidad de las marcas de mayor volumen para nuestro negocio, aparte de las iniciativas que contribuyen a mantener la expansión de nuestra cobertura en el canal tradicional y en el canal moderno. Ante la salida de Mondelez de nuestro portafolio de productos buscamos compensar parcialmente este efecto a través de nuestros márgenes, mientras que reestructuramos nuestra organización en base al nuevo volumen del negocio. Como parte de las negociaciones vigentes para compensar la pérdida de volumen ingresa en este último trimestre la marca FIFCO a nuestro portafolio de marcas representadas.



## E. HECHOS RELEVANTES

En el mes de junio asume la Gerencia de Operaciones Panamá el Sr. Bernard Schessler, reemplazando al Ing. Jaime Vásquez. Igualmente asume la Gerencia de Recursos Humanos y Mejora Continua la Sra. Islena Quintero, reemplazando a la Lic. Lourdes Melgar.

En el mes de agosto iniciamos con la distribución de la marca FIFCO en el canal tradicional, quedando pendiente para el mes de octubre la expansión hacia el canal moderno.

Mantenemos las estrategias de expansión de rutas y canales, buscando la ampliación de nuestra cobertura, junto con fortalecer las áreas críticas de servicio y distribución.

## II. RESUMEN FINANCIERO

EMPRESAS TAGAROPULOS, S.A.  
ULTIMOS CUATRO TRIMESTRES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Septiembre 2016	Junio 2016	Marzo 2016	Diciembre 2015
Ventas o Ingresos Totales	\$26,813,710	\$25,624,189	\$25,111,903	\$28,851,421
Margen Operativo	\$5,618,736	\$5,299,307	\$5,261,288	\$5,981,118
Gastos Generales y Administrativos	\$7,121,130	\$6,198,088	\$5,415,273	\$6,089,742
Utilidad o Pérdida Neta	(\$924,034)	(\$1,504,000)	(\$810,259)	(\$750,395)
Acciones emitidas y en circulación	\$3,733,312	\$3,733,312	\$3,733,312	\$3,733,312
Utilidad o Pérdida por Acción	(\$0.25)	(\$0.40)	(\$0.22)	(\$0.20)
Depreciación y Amortización	\$306,537	\$344,055	\$333,479	\$335,224
Utilidades o pérdidas no recurrentes	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
<b>BALANCE GENERAL</b>				
Activo Circulante	\$34,465,721	\$33,531,936	\$32,325,202	\$33,038,109
Activos Totales	\$57,029,664	\$56,652,600	\$55,765,240	\$55,156,874
Pasivo Circulante	\$31,677,708	\$30,198,950	\$27,629,126	\$27,719,519
Deuda a Largo Plazo	\$14,508,419	\$14,686,079	\$14,864,543	\$14,884,941
Capital Pagado	\$16,501,603	\$16,501,603	\$16,501,603	\$16,501,603
Deficit Acumulado	(\$18,681,372)	(\$17,759,407)	(\$16,258,752)	(\$15,449,872)
Patrimonio Total	\$10,843,537	\$11,767,571	\$13,271,571	\$12,552,414
<b>RAZONES FINANCIERAS:</b>				
Dividendo/Acción	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
Deuda Total/Patrimonio	4.26	3.81	3.20	3.39
Capital de Trabajo	\$2,788,013	\$3,332,986	\$4,696,077	\$5,318,591
Razón Corriente	1.09	1.11	1.17	1.19

## III. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

A continuación se presenta el estado de situación financiera completo interino al 30 de septiembre del 2016 confeccionados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera.

#### **IV. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA DE GARANTES O FIADORES**

El Estado de Situación Financiera de los garantes o fiadores adicionales de los VCN's de la empresa , a saber: Inmobiliaria Don Antonio, S.A., Agroindustrial Rey, S.A. y Setrey, S.A., son entregados directamente a ustedes por Rey Holdings, al presentar estos sus actualizaciones trimestrales requeridas por ser emisor registrado. Se adjuntan el Estado de Situación Financiera Compilado de Internacional Tagarópulos, S.A. correspondientes al trimestre que finaliza el 30 de septiembre del 2016.

#### **V. GOBIERNO CORPORATIVO**

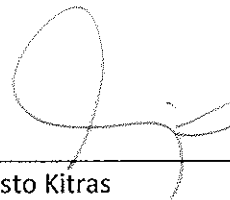
La empresa continúa tomando las medidas tendientes a la implementación de las prácticas de Buen Gobierno Corporativo que se ajusten a la realidad de la empresa.

#### **VI. DIVULGACIÓN**

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

Panamá, 23 de noviembre del 2016

Representante Legal:



---

Cristo Kitras  
Empresas Tagaropulos, S.A.

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

(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

## **Informe y Estados Financieros Consolidados 30 de septiembre de 2016**

"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**  
(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

**Índice para los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de septiembre de 2016**

---

	Páginas
Informe de Contador Público	1
Estados Financieros Consolidados:	
Balance General Consolidado	2
Estado Consolidado de Resultados Integrales	3
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	4
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros Consolidados	6 - 46



A la Junta Directiva y Accionistas de  
Empresas Tagarópulos, S. A.  
(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

## INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Señores

**EMPRESAS TAGAROPULOS, S.A.**

Accionistas y Junta Directiva

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de **EMPRESAS TAGAROPULOS, S.A.** en adelante "El Grupo", los cuales comprenden el estado de situación financiera al **30 de septiembre de 2016**, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los **tres (3) meses** terminados en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

### Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

### Responsabilidad del Contador Público

Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de los estos estados financieros intermedios con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros intermedios están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una revisión incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de revisión acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de revisión que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una revisión también incluye evaluar lo apropiado de los principios de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **EMPRESAS TAGAROPULOS, S.A.** al **30 de septiembre de 2016**, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los **tres (3) meses** terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.



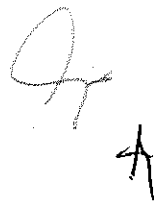
Licenciada Zunilda Aguilar

Contador Público Autorizado

Licencia de Idoneidad No. 0423

23 de Noviembre 2016

Panamá, República de Panamá



# Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

## Balance General Consolidado

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

Activos	2016 (Interinos)	2015 (Auditados)
<b>Activos circulantes</b>		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 6)	4,214,451	5,928,683
Cuentas por cobrar - comerciales y otras, neto (Notas 5 y 8)	13,133,149	14,392,343
Inventarios, neto (Nota 9)	17,009,482	16,032,065
Otros activos (Nota 10)	108,639	66,422
Total de activos circulantes	34,465,721	36,419,513
<b>Activos no circulantes</b>		
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad, neto (Nota 11)	10,654,096	11,319,918
Propiedades de inversión (Nota 12)	9,000,000	7,300,000
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 19)	107,935	112,693
Otros activos (Nota 10)	2,801,912	3,339,180
Total de activos no circulantes	22,563,943	22,071,791
Total de activos	57,029,664	58,491,304
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
<b>Pasivos</b>		
<b>Pasivos circulantes</b>		
Préstamos por pagar (Nota 13)	6,838,068	5,190,105
Arrendamientos financieros por pagar (Nota 14)	141,264	134,133
Valores comerciales negociables (Nota 15)	6,000,000	6,000,000
Cuentas por pagar - comerciales y otras (Nota 16)	18,698,376	18,674,060
Total de pasivos circulantes	31,677,708	29,998,298
<b>Pasivos no circulantes</b>		
Préstamos por pagar (Nota 13)	4,743,283	5,552,274
Préstamos por pagar a partes relacionadas (Nota 5)	1,990,121	1,911,450
Arrendamientos financieros por pagar (Nota 14)	299,424	439,585
Bonos por pagar (Notas 3, 5 y 17)	5,000,000	5,000,000
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 19)	1,438,376	1,268,379
Prestaciones laborales por pagar (Nota 18)	1,037,215	1,017,645
Total de pasivos no circulantes	14,508,419	15,189,333
Total de pasivos	46,186,127	45,187,631
<b>Patrimonio</b>		
Atribuible a accionistas de la controladora:		
Acciones comunes (Nota 20)	16,501,603	16,501,603
Otro resultado integral	12,925,958	11,399,324
Déficit acumulado	(18,681,372)	(14,700,502)
	10,746,189	13,200,425
Participación no controladora	97,348	103,248
Total de patrimonio	10,843,537	13,303,673
Total de pasivos y patrimonio	57,029,664	58,491,304

Las notas en las páginas 6 a 46 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

**Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias**  
(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

**Estado Consolidado de Resultados Integrales**  
**Por el año terminado el 30 de septiembre de 2016**  
(Cifras en balboas)

	2016 (Interinos)	2015 (Auditados)
Ingresos de actividades ordinarias (Nota 5)	106,224,781	125,429,816
Otras ganancias y pérdidas	176,442	164,703
Variación en el inventario de mercancía	(977,418)	1,395,431
Compras de mercancías (Nota 5)	(83,263,356)	(101,078,938)
Gasto de depreciación (Nota 11)	(1,319,295)	(1,494,868)
Gastos de salarios y beneficios a empleados (Notas 5 y 23)	(12,630,314)	(12,683,648)
Costos financieros (Nota 5)	(1,280,055)	(1,247,485)
Otros gastos (Nota 25)	<u>(10,913,864)</u>	<u>(10,639,485)</u>
 (Pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta	 (3,983,079)	 (154,474)
Impuesto sobre la renta (Nota 19)	<u>(5,609)</u>	<u>(3,759)</u>
(Pérdida) utilidad neta	<u><u>(3,988,688)</u></u>	<u><u>(158,233)</u></u>
<b>Atribuible a:</b>		
Participación controladora	(3,979,740)	(157,717)
Participación no controladora	<u>(8,948)</u>	<u>(516)</u>
(Pérdida) utilidad neta	<u><u>(3,988,688)</u></u>	<u><u>(158,233)</u></u>
<b>Otros Resultados Integrales:</b>		
(Pérdida) utilidad neta	<u>(3,988,688)</u>	<u>(158,233)</u>
<b>Partidas que no serán reclasificadas subsecuentemente a ganancias o pérdidas</b>		
Ganancia por revaluación de propiedades de inversión (Nota 12)	1,700,000	-
Impuesto sobre la renta relacionado con la ganancia por revaluación de propiedades de inversión	<u>(170,000)</u>	<u>-</u>
Total de otros resultados integrales	<u>1,530,000</u>	<u>-</u>
(Pérdida) utilidad neta integral	<u><u>(2,458,688)</u></u>	<u><u>(158,233)</u></u>
<b>Atribuible a:</b>		
Participación controladora	(2,453,106)	(157,717)
Participación no controladora	<u>(5,582)</u>	<u>(516)</u>
	<u><u>(2,458,688)</u></u>	<u><u>(158,233)</u></u>
<b>(Pérdida) Utilidad por Acción</b>		
Básico (Nota 22)	<u><u>(1.07)</u></u>	<u><u>(0.04)</u></u>

Las notas en las páginas 6 a 46 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

**Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias**  
 (Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

**Estado Consolidado de Cambios en Patrimonio**  
**Por el año terminado el 30 de septiembre de 2016**  
 (Cifras en balboas)

	Atribuible a Accionista de la Controladora			Sub-total de Patrimonio Accionista de la Controladora	Participación no Controladora	Total de Patrimonio
	Acciones Comunes	Otro Resultado Integral	Déficit Acumulado			
Saldo al 30 de septiembre de 2014	16,501,603	11,399,324	(14,531,791)	13,369,136	106,804	13,475,940
Pérdida neta	-	-	(157,717)	(157,717)	(516)	(158,233)
Impuesto complementario	-	-	(10,994)	(10,994)	(3,040)	(14,034)
Saldo al 30 de septiembre de 2015	16,501,603	11,399,324	(14,700,502)	13,200,425	103,248	13,303,673
Otro resultado integral	-	1,526,634	-	1,526,634	3,366	1,530,000
Pérdida neta	-	-	(3,979,740)	(3,979,740)	(8,948)	(3,988,688)
Impuesto complementario	-	-	(1,130)	(1,130)	(318)	(1,448)
Saldo al 30 de septiembre de 2016	<u>16,501,603</u>	<u>12,925,958</u>	<u>(18,681,372)</u>	<u>10,746,189</u>	<u>97,348</u>	<u>10,843,537</u>

Las notas en las páginas 6 a 46 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

# Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

## Estado de Consolidados de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

	2016 (Interinos)	2015 (Auditados)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
(Pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta	(3,988,688)	(158,233)
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 11)	1,319,295	1,494,868
Depreciación activos intangibles	101,118	51,891
Aumento en la provisión para deterioro reconocido en las cuentas por cobrar - comerciales (Nota 8)	32,356	454,868
Pérdida en venta y descarte de mobiliario y equipo	1,772	930
Deterioro de inventarios	87,404	109,495
Costos financieros	1,280,055	1,247,485
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar - comerciales y otras	1,226,837	2,370,727
(Aumento) disminución en inventarios	(1,064,822)	1,285,936
Disminución (aumento) en otros activos	398,686	(517,912)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar - comerciales y otras	(30,329)	(3,371,046)
Aumento en prestaciones laborales por pagar	19,570	82,184
Intereses pagados	(1,148,323)	(1,119,264)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>(1,765,069)</b>	<b>1,931,929</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Producto de la venta de activo fijo	-	-
Compra de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad (Nota 11)	(655,244)	(852,092)
<b>Efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(655,244)</b>	<b>(852,092)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Producto de préstamos	4,150,000	9,562,456
Pagos de préstamos	(3,388,111)	(9,912,292)
Aumento (disminución) en préstamos a partes relacionadas	78,671	(255,856)
Producto de arrendamientos financieros	-	396,520
Pago de arrendamientos financieros	133,031	(108,120)
Impuesto complementario	(1,448)	(14,034)
<b>Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento</b>	<b>706,081</b>	<b>(331,326)</b>
Aumento (disminución) neto en el efectivo y depósitos en bancos	(1,714,232)	748,511
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año	2,928,683	2,180,172
Efectivo y depósitos en bancos al final del año (Nota 6)	1,214,451	2,928,683

Las notas en las páginas 6 a 46 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

# Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

---

### 1. Información General

Empresas Tagarópulos, S. A. (la "Empresa") es una subsidiaria de 48% poseída por 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. El monto de la escisión redujo las utilidades no distribuidas por la suma de 23,479,860 (véase Nota 26). La Empresa está listada en la Bolsa de Valores de Panamá. Su última entidad controladora es Inmobiliaria Tagarópulos, S. A. 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.

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 mantienen acuerdos comerciales de distribución. Entre los acuerdos de distribución más significativos se encuentran:

- Distribución exclusiva en Panamá de la línea completa de productos de higiene y belleza L'Oreal.
- Distribución de productos de la marca 3M.
- Distribución exclusiva 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.
- Distribución en el canal tradicional de los productos Colgate-Palmolive.

Adicionalmente se mantienen relaciones comerciales para distribuir las siguientes marcas: Monarch, Farm Frites, Cítricos de Chiriquí, Barilla, Orange Grove, Heinz, Creamland, Clarocom, Ballester, La Sirena, Ajinomoto, Molino Criollo, McVities, Aroma, Don Juan, Ritter Sport, Kimberly Clark, Western, Otis Spunkmeyer, Kendall, Dawn Foods, McCain, Alunasa, Ajinomoto, Krinos, Celestial Seasonings, Familia, Pequeñín y Trolli, entre otras. Además la Compañía 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. La Compañía tiene como propósito comercializar y distribuir marcas líderes, ofreciendo una propuesta de servicio superior, a través de la excelencia operativa.

# Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

### 1. Información General (Continuación)

El Grupo mantiene su enfoque de crecimiento en los canales tradicionales y modernos, buscando al mismo tiempo fortalecer todos los procesos operativos y administrativos del negocio. Iniciativas como el programa de Mejora Continua y la implementación de los equipos de integración de procesos tienen como prioridad la transformación, orientados hacia una propuesta de servicios innovadora y confiable.

En el último trimestre del período fiscal actual se define la terminación de la relación comercial entre Tagarópulos, S. A. y Mondelez, con fecha efectiva 1 de noviembre de 2015. Los estados financieros consolidados del Grupo por el año terminado al 30 de septiembre de 2016 comprenden la Empresa Tagarópulos, S. A. y sus subsidiarias, Tagarópulos, S. A., Inmobiliaria Chiricrush, S. A. y Mobitag, S. A.

### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

Las principales políticas de contabilidad adoptadas en la preparación de los estados financieros consolidados se presentan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados, a menos que se indique lo contrario.

#### Base de Preparación

Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones, adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Los estados financieros consolidados han sido preparados bajo el costo histórico, excepto por los terrenos y la propiedad de inversión que se presentan a su valor razonable.

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas para los estados financieros consolidados. También requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad del Grupo. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados se revelan en la Nota 4.

#### (a) Nuevas normas e interpretaciones efectivas adoptadas por el Grupo

Las siguientes enmiendas e interpretaciones han sido adoptadas por el Grupo por primera vez para el año financiero que inició el 1 de octubre de 2014:

- Enmienda a la NIC 32, "Instrumentos Financieros: Información a Revelar" sobre compensación de activos y pasivos. Esta enmienda clarifica que el derecho a compensar no puede ser contingente en un evento futuro. La misma debe ser legalmente exigible para todas las contrapartes en el curso normal del negocio, así también como en un evento de incumplimiento, insolvencia o bancarrota. Esta enmienda también considera los mecanismos de liquidación. La enmienda no tuvo un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

# Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

---

### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

#### Base de Preparación (continuación)

##### (a) Nuevas normas e interpretaciones efectivas adoptadas por el Grupo (continuación)

- Enmienda a la NIC 36, “Deterioro en el Valor de los Activos” en las revelaciones del importe recuperable sobre activos no financieros. Esta enmienda remueve algunas revelaciones de los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo (UGEs) que han sido incluidas en la NIC 36 por la emisión de la NIIF 13. Esta enmienda también considera los mecanismos de liquidación. La enmienda no tuvo un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.
- Enmienda a la NIC 39, “Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición” en los cambios de derivados y la continuación de la contabilidad de cobertura. Esta enmienda considera los cambios legislativos a los derivados “fuera de la bolsa” (OTC, por sus siglas en Inglés) y el establecimiento de una contraparte central. Bajo NIC 39 el cambio de un derivado a una contraparte central resultaría en la finalización de la contabilidad de cobertura. La enmienda provee una exención para discontinuar la contabilidad de cobertura cuando el cambio al instrumento de cobertura cumple con un criterio específico. El Grupo ha aplicado la enmienda y no se ha presentado un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.
- CINIIF 21, “Gravámenes”, establece los criterios para el reconocimiento de un pasivo para pagar un gravamen, si ese pasivo está dentro del alcance de la NIC 37. La interpretación aclara que el suceso que da origen a la obligación de pagar un gravamen es la actividad que produce el pago del gravamen y cuando debe ser contabilizada dicha obligación. El Grupo no está sujeta actualmente a gravámenes significativos, por ende, el impacto en el Grupo no es material.



# Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

---

### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

#### Base de Preparación (continuación)

(b) *Nuevas normas, enmiendas o interpretaciones publicadas que aún no son efectivas y no han sido adoptadas anticipadamente por el Grupo*

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”. Se refiere a la clasificación, reconocimiento y medición de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 fue emitida en julio de 2014. La misma reemplaza la NIC 39 en todos los aspectos relacionados con la clasificación y medición de los instrumentos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros sean clasificados en tres categorías primarias de medición: costo amortizado, valor razonable a través de resultados integrales y valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Las bases de clasificación dependen del modelo de negocios de la entidad y de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de capital sean medidas a valor razonable a través de ganancias o pérdidas con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otros resultados integrales en lugar de registrarlo en los resultados. Existe ahora un nuevo modelo de deterioro, basado en pérdida esperada, que reemplaza el modelo de deterioro de pérdida incurrida usado en NIC 39. Para los pasivos financieros no se presentaron cambios en la clasificación y medición, excepto por el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en otros resultados integrales, para los pasivos designados al valor razonable a través de pérdidas y ganancias. La NIIF 9 flexibiliza los requerimientos de la efectividad de la cobertura reemplazando la línea delgada para la prueba de efectividad de cobertura. La misma requiere una relación económica entre el ítem cubierto y el instrumento de cobertura y que el “ratio de cobertura” sea el mismo que el que utiliza la Administración para los propósitos de administración de riesgos. Documentación contemporánea se requiere aún, pero es diferente a la que se prepara actualmente bajo NIC 39. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018. La adopción anticipada es permitida.

# Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

---

### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

#### Base de Preparación (continuación)

(b) *Nuevas normas, enmiendas o interpretaciones publicadas que aún no son efectivas y no han sido adoptadas anticipadamente por el Grupo (continuación)*

- NIIF 15 “Ingresos de Contratos con Clientes” trata sobre el reconocimiento de ingresos y establece los principios para la presentación de información útil para los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, cantidad, oportunidad e incertidumbre del ingreso y los flujos de efectivo que surgen de los contratos con clientes. El ingreso es reconocido cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio y tiene la habilidad para dirigir el uso y obtener beneficios de esos bienes o servicios. Esta norma reemplaza la NIC 18 “Ingresos” y la NIC 11 “Contratos de Construcción” y las interpretaciones relacionadas. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la aplicación anticipada. El Grupo está evaluando el impacto de la NIIF 15.

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas y que se espere que tenga un efecto significativo sobre el Grupo.

#### Moneda Funcional

Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/.), 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. El dólar (US\$) circula y es de libre cambio en la República de Panamá.

#### Instrumentos Financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando el Grupo se convierte en una parte de las disposiciones contractuales del instrumento. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial.

#### *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.

## Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

---

#### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

##### Instrumentos Financieros (continuación)

###### *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, 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.

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, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión cuando se considera que una cuenta por cobrar 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 resultados integrales.

Al determinar la recuperabilidad de una cuenta por cobrar, el Grupo considera cualquier cambio en la calidad crediticia de la cuenta a partir de la fecha en que se otorgó inicialmente el crédito hasta el cierre del período sobre el que se informa.

## Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

---

#### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

##### **Instrumentos Financieros (continuación)**

###### *Baja de Activos Financieros*

El Grupo da de baja en cuentas a un activo financiero únicamente cuando expiran parte de 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. 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.

###### **Inventarios**

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. El inventario se determina usando el método de primero que entra, primero que sale. 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.

###### **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 balance general consolidado 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.

# Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

#### Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras a la Propiedad Arrendada (continuación)

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 acumuladas.

Dichos activos 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.

Edificios	40 años
Equipos arrendados	3 años
Mejoras a la propiedad	10 años
Mobiliario y equipo	3 años
Equipo rodante	5 años

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.

## Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

---

#### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

##### Activo Intangible - Licencias

Los activos intangibles como las licencias adquiridas son reflejados a costo histórico. Las licencias tienen una vida útil definida de 1 año o más cuando sea el caso y son manejadas al costo menos su amortización acumulada. La amortización es calculada usando el método de línea recta para alocar el costo sobre la vida útil estimada si esta es determinable.

##### Propiedades de Inversión

Las propiedades de inversión son registradas inicialmente a su costo. El costo de una propiedad de inversión comprende su precio de construcción y cualquier gasto directamente atribuible, tal como honorarios legales y de intermediación, impuestos por la transferencia de propiedad y otros costos de transacción. Las propiedades de inversión cuyo valor razonable se puede medir de manera fiable sin costo o esfuerzo desproporcionado, se medirán al valor razonable reconociendo en los resultados integrales los cambios en el valor razonable. El Grupo contabiliza su propiedad de inversión a valor razonable.

Si una propiedad ocupada por el Grupo se convierte en una propiedad de inversión debido a que su uso ha cambiado, la diferencia resultante entre el valor en libros y el valor razonable de este tema en la fecha de la transferencia es tratada de la misma forma que una revaluación según la NIC 16.

Si una propiedad de inversión se convierte en propiedades ocupadas por el Grupo, se reclasifica como propiedades, mobiliario, equipo y mejoras. Su valor razonable a la fecha de reclasificación se convierte en su costo para sus futuros efectos contables.

El aumento resultante en el valor en libros de la propiedad se reconoce en la cuenta de resultados en la medida que la reversión de una pérdida por deterioro anterior, con cualquier incremento que quede es reconocida en otro resultado integral y aumenta directamente al patrimonio en el superávit por revaluación dentro del patrimonio. Cualquier disminución en el valor en libros del inmueble, se carga inicialmente en otro resultado integral contra cualquier reserva de revalorización reconocida previamente, con cualquier disminución restante con cargo a la cuenta de resultados.

##### Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las compañías donde el Grupo tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas, generalmente acompañados por los accionistas con derecho a más de la mitad de los votos. Las subsidiarias se consolidan totalmente desde la fecha en que el control es transferido al Grupo. Ellas se dejan de consolidar desde la fecha en que cesa el control.

## Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

#### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

##### Subsidiarias (continuación)

El método de contabilidad de compra es usado para registrar la adquisición de subsidiaria por subsidiaria por parte del Grupo. El costo de una adquisición es medido como el valor razonable de los activos dados, instrumentos de patrimonio emitidos y pasivos incurridos o asumidos a la fecha del intercambio, más los costos directamente atribuirles a la adquisición.

Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios son medidos inicialmente a sus valores razonables a la fecha de adquisición, sin considerar el alcance de cualquier interés minoritario. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo de los activos netos identificables adquiridos es registrado como plusvalía. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia es reconocida directamente en el estado consolidado de resultados integrales.

Las transacciones y saldos entre compañías y las ganancias no realizadas en transacciones entre compañías del Grupo son eliminados. Las pérdidas no realizadas son también eliminadas excepto cuando existe un deterioro del activo. Las políticas de contabilidad de las subsidiarias han sido modificadas donde sea necesario para asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por el Grupo.

El detalle de las subsidiarias materiales del Grupo se presenta a continuación:

<u>Nombre de la Subsidiaria</u>	<u>Actividad Principal</u>	<u>Lugar de Constitución y Operaciones</u>	<u>Proporción de Participación Accionaria y Poder de Voto Mantenido por el Grupo</u>	
			2016	2015
Tagarópulos, S. A.	Almacenamiento y distribución de alimentos	Panamá	99.78%	99.78%
Inmobiliaria Chiricrush, S. A.	Inmobiliaria	Panamá	100%	100%
Mobitag, S. A.	Inmobiliaria	Panamá	100%	100%

## Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

---

#### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

##### **Participación no Controladoras**

Las participaciones no controladoras en los activos netos (excluyendo la plusvalía) de las subsidiarias consolidadas son identificadas por separado del patrimonio del Grupo. Las participaciones no controladoras consisten del valor de dichos intereses a la fecha de la combinación original de negocios (ver abajo) y la participación no controladora en los cambios en el patrimonio desde la fecha de la combinación.

Las pérdidas aplicables a las participaciones no controladoras en el patrimonio de la subsidiaria son destinadas contra los intereses del Grupo, excepto que la participación no controladora tenga una obligación vinculante y tenga la capacidad para hacer una inversión adicional para cubrir las pérdidas.

La participación no controladora representa principalmente los interés de accionistas minoritarios múltiples de Tagarópulos S. A. por 0.22% que no son controlados en su totalidad por el Grupo.

##### **Pasivos Financieros e Instrumentos Financieros de Capital Emitidos por el Grupo**

###### *Clasificación como Deuda o Patrimonio*

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

###### *Instrumentos de Patrimonio*

Un instrumento de patrimonio es todo contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por una entidad 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 del Grupo 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 del Grupo.

###### *Pasivos Financieros*

Los 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.



## Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

---

#### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

##### **Pasivos Financieros e Instrumentos Financieros de Capital Emitidos por el Grupo (continuación)**

###### *Pasivos Financieros (continuación)*

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

###### *Baja en Cuentas de Pasivos Financieros*

El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando las obligaciones 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.

##### **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.

Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen inicialmente como activos 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 balance general consolidado 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 períodos en los que son incurridos.

# Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

---

### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

#### Arrendamientos (continuación)

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 períodos 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.

#### Beneficios a Empleados

##### *Seguro Social*

De acuerdo a la Ley No.51 de 27 de diciembre de 2005, el Grupo debe realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por la Caja de Seguro Social de Panamá para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. El aporte del año descendió a la suma de 1,518,870 (2015: 1,542,705).

El número de personas empleadas por el Grupo desciende a 692 (2015: 772).

#### Provisiones

Se reconocen las provisiones cuando el Grupo tiene una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un evento pasado, si es probable que una salida de los recursos que incorporan beneficios económicos será requerida para cancelar la obligación y una estimación confiable se pueden realizar del monto de la obligación. Donde el Grupo espera que algunas o todas las provisiones sean reembolsadas, por ejemplo, bajo un contrato de seguro, el reembolso es reconocido como un activo separado pero sólo cuando el reembolso sea virtualmente seguro. El gasto relacionado con cualquier provisión es presentado en el estado consolidado de resultados integrales neto de cualquier reembolso.

#### Compensación de Activos y Pasivos Financieros

Los activos y pasivos financieros son compensados y el importe neto presentado en el balance general consolidado, solamente cuando existe el derecho legal y la intención para compensarlos sobre una base neta o cuando se liquida el activo y se compensa la obligación simultáneamente.

# Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

#### 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.

#### *Otros ingresos operativos*

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

#### Costos de Deudas

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

#### Impuesto sobre la Renta

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

#### *Impuesto corriente*

El impuesto corriente a pagar se basa en la renta gravable del año. El impuesto sobre la renta del período difiere de la ganancia antes de impuesto reportada en el estado consolidado de resultados integrales, 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 balance general consolidado.

#### *Impuesto diferido*

El impuesto sobre la renta diferido es calculado con base al método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto de impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance general consolidado.

# Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

### 3. Administración de Riesgos Financieros

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

La estructura de capital del Grupo consiste en deudas netas (préstamos como se detalla en las Notas 12 y 13 y el efectivo en bancos) y el patrimonio (que comprende las acciones comunes, el capital adicional pagado, otras reservas y utilidades no distribuidas).

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

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

#### *Índice de Endeudamiento*

El índice de endeudamiento del período es el siguiente:

	2016	2015
Deuda financiera <sup>(i)</sup>	25,012,160	24,227,546
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(4,214,451)</u>	<u>(5,928,683)</u>
Deuda neta	20,797,709	18,298,863
Patrimonio <sup>(ii)</sup>	<u>10,843,537</u>	<u>13,303,673</u>
	<u>31,641,246</u>	<u>31,602,536</u>
Deuda neta a patrimonio	<u>65.73%</u>	<u>57.90%</u>

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

(ii) El patrimonio incluye todas las reservas y capital de la Empresa que son gestionados como capital.

## Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

#### 3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

##### Categorías de Instrumentos Financieros

	2016	2015
<b>Activos financieros</b>		
Efectivo y depósitos en banco	<u>4,214,451</u>	<u>5,928,683</u>
Cuentas por cobrar - comerciales y otras	<u>13,133,149</u>	<u>14,392,343</u>
<b>Pasivos Financieros</b>		
Deudas financieras	<u>25,012,160</u>	<u>24,227,546</u>
Al costo amortizado (incluye las cuentas por pagar - comerciales y otras cuentas por pagar)	<u>18,698,376</u>	<u>18,674,060</u>

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

Al final del período, 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.

##### Objetivos de la Administración del Riesgo Financiero

El Departamento 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 no existen concentraciones significativas de crédito (véase Nota 8). La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el importe en libros de cada activo financiero en el balance general consolidado.

El Departamento de Finanzas le 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.

##### 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.

**Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias**  
(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de septiembre de 2016**  
(Cifras en balboas)

**3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)**

**Préstamo – Intereses Variables**

Al 30 de septiembre de 2016, se mantiene un solo préstamo comercial por la suma de 5,055,588 con tasa LIBOR (6 meses), más diferencial del Banco, con tasa mínima de 4.75%, lo cual el Grupo tiene un riesgo de tasa de interés por fluctuación del mercado, lo cual es monitoreado por el Grupo de manera trimestral.

**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.

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					Total
	de 3 meses	3 a 6 meses	6 meses a 1 año	1 a 5 años	Sin Vencimiento	
<b>30 de septiembre 2016</b>						
Cuentas por pagar – comerciales y otras:						
Cuentas por pagar	18,698,376	-	-	-	-	18,698,376
Arrendamiento por pagar	39,970	39,970	53,294	440,688	-	573,922
Sobregiro y préstamos bancarios	1,871,985	1,990,211	109,726	9,189,078	-	13,161,000
Préstamos por pagar - relacionadas	-	-	-	-	2,228,936	2,228,936
Bonos por pagar	102,222	102,222	204,444	5,204,444	-	5,613,332
Valores comerciales negociables	-	1,092,385	5,102,615	-	-	6,195,000
	<u>20,712,553</u>	<u>3,224,788</u>	<u>5,470,079</u>	<u>14,834,210</u>	<u>2,228,936</u>	<u>46,470,566</u>
<b>30 de septiembre 2015</b>						
Cuentas por pagar – comerciales y otras:						
Cuentas por pagar	18,674,064	-	-	-	-	18,674,064
Arrendamiento por pagar	39,970	39,970	53,294	480,622	-	613,856
Sobregiro y préstamos bancarios	2,102,852	3,073,373	72,830	6,801,286	-	12,050,341
Préstamos por pagar - relacionadas	-	-	-	-	2,140,824	2,140,824
Bonos por pagar	102,222	102,222	204,444	5,613,332	-	6,022,220
Valores comerciales negociables	-	1,092,385	5,102,615	-	-	6,195,000
	<u>20,919,108</u>	<u>4,307,950</u>	<u>5,433,183</u>	<u>12,895,240</u>	<u>2,140,824</u>	<u>45,696,305</u>

El Grupo tiene acceso a facilidades de financiamiento tal como se describe en la Nota 13. 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.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de septiembre de 2016**  
 (Cifras en balboas)

**3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)**

**Valor Razonable de los Instrumentos Financieros**

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

	2016		2015	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
<b>Pasivos Financieros</b>				
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:				
Bonos por pagar	<u>5,000,000</u>	<u>5,382,943</u>	<u>5,000,000</u>	<u>5,775,049</u>
Arrendamiento financieros por pagar	<u>440,688</u>	<u>416,338</u>	<u>573,718</u>	<u>566,343</u>

*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 balance general consolidado:

- (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% en base a tasa 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

(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

---

### 4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

El Grupo efectúa estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de los activos y pasivos basados en estimaciones de pérdidas históricas y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

(a) *Impuesto sobre la Renta*

El Grupo está sujeto a impuesto sobre la renta. Juicios significativos se requieren al determinar la provisión para impuesto sobre la renta. Existen muchas transacciones y cálculos para los cuales la determinación del último impuesto es incierta durante el curso normal de negocios.

(b) *Depreciación de Propiedades, Mobiliario, Equipos y Mejoras*

El Grupo realiza juicios en la evaluación de la vida útil estimada de los activos y en la determinación de valores residuales estimados, como aplique. La depreciación es calculada bajo el método de línea recta, basado en la vida útil estimada de los activos.

Estas estimaciones son basadas en el análisis de los ciclos de vida de los activos y el valor potencial al final de su vida útil. El valor residual y la vida útil son revisados, y ajustados de ser apropiado, al final de cada período.

(c) *Provisión para Posibles Cuentas Incobrables y Notas de Crédito*

El Grupo realiza estimaciones y juicios para determinar la provisión para posibles cuentas incobrables, y notas de crédito, lo cual se base en experiencia histórica. (Véase Nota 2).

(d) *Propiedad de Inversión*

El Grupo realiza estimaciones y juicios para determinar el valor razonable de la propiedad de inversión - terrenos utilizando de referencia el precio de mercado. (Véase Nota 12).



# Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

### 5. Transacciones con Partes Relacionadas

Los detalles de las transacciones con partes relacionadas se presentan a continuación.

#### *Transacciones Comerciales de Bienes y Servicios*

Durante el período, las entidades realizaron transacciones comerciales con partes relacionadas del Grupo:

	<u>Ventas</u>		<u>Compras</u>	
	2016	2015	2016	2015
Inmobiliaria Don Antonio, S. A.	13,784,563	18,505,566	-	-
Agroindustrial Rey, S. A.	271,981	221,950	-	27,646
Internacional Tagarópulos, S. A.	<u>16,358</u>	<u>30,407</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>14,072,902</u>	<u>18,757,923</u>	<u>-</u>	<u>27,646</u>

Los siguientes saldos están pendientes al final del período:

	<u>Cuentas por Cobrar - Partes Relacionadas</u>		<u>Cuentas por Pagar - Partes Relacionadas</u>	
	2016	2015	2016	2015
Inmobiliaria Don Antonio, S. A.	1,413,329	1,648,719	-	-
Tagarópulos Industrial, S. A.	21,097	25,266	1,423,459	-
Agroindustrial Rey, S. A.	19,051	18,448	11	118,130
Internacional Tagarópulos, S. A.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,062,657</u>
	<u>1,453,477</u>	<u>1,692,433</u>	<u>1,423,470</u>	<u>1,180,787</u>

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

**Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias**  
(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de septiembre de 2016**  
(Cifras en balboas)

---

**5. Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)**

*Préstamos Adeudados a Partes Relacionadas*

	2016	2015
Préstamos:		
Niton, S. A.	206,172	201,718
Newwaters Holdings, Corp.	203,945	195,460
Atlantic Developers, Inc.	1,450,416	1,390,075
Fundación Palo de Jacaranda	<u>129,588</u>	<u>124,197</u>
	1,990,012	1,911,450
Bonos por pagar	<u>2,550,000</u>	<u>2,550,000</u>
	<u>4,540,121</u>	<u>4,461,450</u>

Los préstamos por pagar a partes relacionadas causan una tasa de interés de 4% (2015: 4%), los cuales no están garantizados ni tienen vencimiento, y no será exigible por la contra parte en los próximos doce meses.

El Grupo registró el gasto de interés por el préstamo adeudado a partes relacionadas por 79,264 (2015: 85,741).

Los términos y condiciones de los bonos por pagar a partes relacionadas se describen en la Nota 15.

*Compensación a ejecutivos claves*

	2016	2015
Compensación a ejecutivos claves	<u>1,119,465</u>	<u>1,254,964</u>

## Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

#### 6. Efectivo y Depósitos en Bancos

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen efectivo en caja y en bancos. El efectivo y depósitos en bancos de efectivo al cierre del período se detallan a continuación:

	2016	2015
Cajas menudas	7,950	9,736
Cuentas corrientes	705,571	2,273,270
Cuentas de ahorro	500,930	645,677
Depósito a plazo fijo	<u>3,000,000</u>	<u>3,000,000</u>
	<u>4,214,451</u>	<u>5,928,683</u>

El efectivo y equivalente de efectivo se detalla a continuación:

	2016	2015
Efectivo y depósitos en bancos	4,214,451	5,928,683
Depósito a plazo fijo con vencimiento mayor a noventa días	<u>(3,000,000)</u>	<u>(3,000,000)</u>
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>1,214,451</u>	<u>2,928,683</u>

Empresas Tagarópulos, S. A. mantiene un depósito a plazo, el cual garantiza líneas de crédito otorgadas a Tagarópulos, S. A. (su subsidiaria), según se describe en la Nota 13. El depósito a plazo devenga una tasa de interés de 3.75%, con vencimiento el 17 de agosto de 2017.

#### 7. 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 440,688 (2015: 573,718) para financiar el 100% de la compra de equipos.

## Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

#### 8. Cuentas por Cobrar - Comerciales y Otras

Las cuentas por cobrar – comerciales y otras se detallan a continuación:

	2016	2015
Cuentas por cobrar - comerciales	9,379,671	11,344,445
Cuentas por cobrar - comerciales partes relacionadas (Nota 5)	1,453,477	1,692,433
Provisión para cuentas de cobro dudoso	(75,000)	(204,570)
Provisión para nota de crédito	<u>(181,192)</u>	<u>(136,708)</u>
	<u>10,576,956</u>	<u>12,695,600</u>
Cuentas por cobrar - empleados	25,987	49,825
Cuentas por cobrar - proveedores (Nota 4)	2,425,812	1,606,539
Pagos anticipados	<u>104,394</u>	<u>40,379</u>
	<u>2,556,193</u>	<u>1,696,743</u>
	<u>13,133,149</u>	<u>14,392,343</u>

#### *Cuentas por Cobrar - Comerciales*

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 por el cual el Grupo no ha reconocido una provisión para cuentas de dudoso cobro debido que no han habido cambios significativos en la calidad crediticia y los importes son considerados como cobrables.



# Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

### 8. Cuentas por Cobrar - Comerciales y Otras (Continuación)

#### *Cuentas por Cobrar – Comerciales (continuación)*

##### Antigüedad de las cuentas por cobrar - comerciales vencidas, pero no deterioradas:

	2016	2015
30-60 días	342,836	39,223
61-90 días	230,574	296,719
Más de 91 días	<u>1,312,655</u>	<u>762,970</u>
	<u>1,886,065</u>	<u>1,098,912</u>

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

	2016	2015
30-60 días	-	-
61-90 días	-	-
Más de 91 días	<u>16,449</u>	<u>45,088</u>
	<u>16,449</u>	<u>45,088</u>

El importe en libros de las cuentas por cobrar - comerciales no está garantizado.

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

	2016	2015
Saldo inicial	204,570	205,000
Aumento	32,356	454,868
Castigos	<u>(161,926)</u>	<u>(455,298)</u>
	<u>75,000</u>	<u>204,570</u>

El Grupo tomando como base saldos superiores a 100,000 mantenía el 73% (2015: 61.19%) por 9,578,165 (2015: 9,081,108) de la cartera concentrada en 18 (2015: 12) clientes comerciales al final del período.

## Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

#### 9. Inventarios

Los inventarios se presentan a continuación:

	2016	2015
Mercancía en bodega	14,169,589	14,752,525
Inventario en tránsito	<u>2,839,893</u>	<u>1,279,540</u>
	<u>17,009,482</u>	<u>16,032,065</u>

El inventario considerado como mercancía en bodega incluye una pérdida por deterioro por la suma de 175,546 (2015: 109,495). En el estado consolidado de resultados integrales se incluye la suma de 87,404 (2015: 122,256) en ajuste por deterioro de mercancías en inventario para llevarlo al valor neto realizable.

#### 10. Otros Activos

El detalle de otros activos se presenta a continuación:

	2016	2015
Gastos pagados por anticipado	108,639	66,422
Fondo de cesantía	1,012,018	983,998
Depósitos en garantías y otros activos	233,874	354,304
Activos intangibles <sup>(1)</sup>	45,512	472,480
Inversiones disponibles para la venta	5,058	5,058
Impuestos pagados por adelantado	1,425,609	1,426,460
Registros sanitarios	<u>79,841</u>	<u>96,880</u>
	<u>2,910,551</u>	<u>3,405,602</u>
Circulantes	108,639	66,422
No circulantes	<u>2,801,912</u>	<u>3,339,180</u>
	<u>2,910,551</u>	<u>3,405,602</u>

(1) Durante el período el Grupo adquirió licencias como activos intangibles. Durante el período se amortizó la suma de 101,118.

# Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

### 11. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras a la Propiedad, Neto

	2016	2015
<b>Valor en libros de:</b>		
Terrenos	7,707,448	7,707,448
Mejoras a la propiedad	1,380,307	1,590,105
Mobiliario y equipo	900,516	985,793
Equipo rodante	<u>665,825</u>	<u>1,036,572</u>
	<u>10,654,096</u>	<u>11,319,918</u>

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Equipos Arrendados</u>	<u>Mejoras a la Propiedad</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Total</u>
<b>Costo o Valuación:</b>							
Saldo al 30 de septiembre de 2014	7,707,448	595,671	252,651	3,983,790	5,716,499	3,108,024	21,364,083
Adiciones	-	-	-	212,266	189,975	449,851	852,092
Ventas y retiros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(111,542)</u>	<u>(118,113)</u>	<u>(229,655)</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2015	7,707,448	595,671	252,651	4,196,056	5,794,932	3,439,762	21,986,520
Adiciones	-	-	-	134,520	520,725	-	655,245
Ventas y retiros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(46,349)</u>	<u>(689,273)</u>	<u>(118,234)</u>	<u>(853,856)</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2016	<u>7,707,448</u>	<u>595,671</u>	<u>252,651</u>	<u>4,284,227</u>	<u>5,626,384</u>	<u>3,321,528</u>	<u>21,787,909</u>
<b>Depreciación Acumulada:</b>							
Saldo al 30 de septiembre de 2014	-	595,671	252,651	2,246,871	4,194,211	2,111,055	9,400,459
Adiciones	-	-	-	359,080	725,540	410,248	1,494,868
Ventas y retiros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(110,612)</u>	<u>(118,113)</u>	<u>(228,725)</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2015	-	595,671	252,651	2,605,951	4,809,139	2,403,190	10,666,602
Adiciones	-	-	-	344,318	604,230	370,747	1,319,295
Ventas y retiros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(46,349)</u>	<u>(687,501)</u>	<u>(118,234)</u>	<u>852,084</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2016	<u>-</u>	<u>595,671</u>	<u>252,651</u>	<u>2,903,920</u>	<u>4,725,868</u>	<u>2,655,703</u>	<u>11,133,813</u>

## Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

#### 11. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras a la Propiedad, Neto (Continuación)

##### 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 fueron realizados por la compañía Zubieta & Zubieta, valuadores independientes no relacionados con la Empresa, estableciendo su valor razonable en el Nivel 2.

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 han 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:

	2016		2015	
	Costo de Adquisición	Valor Razonable	Costo de Adquisición	Valor Razonable
Terrenos	<u>1,697,288</u>	<u>7,707,448</u>	<u>1,697,288</u>	<u>7,707,448</u>

##### Activos pignorados como garantía

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

El Grupo mantiene equipo rodante bajo arrendamientos financieros. Al 30 de septiembre el valor en libros de estos equipos rodantes es por la suma de 449,221 (2015: 599,909).

#### 12. Propiedades de Inversión

Al 30 de septiembre de 2014, la Administración a decidido reclasificar el terreno registrado en la subsidiaria Inmobiliaria Chiricrush, S. A., como propiedad de inversión, utilizando el método de valuación de Valor de Capitalización de Rentas.

La propiedad de inversión que consiste en un globo de terreno en la carretera Panamericana, aproximadamente a 58,515.43 metros cuadrados de la Plaza Terronal, Corregimiento y Distrito de David, Provincia de Chiriquí.

La medida del valor razonable de la propiedades de inversión han sido basadas en la tasación hecha por Panamericana de Avalúos, S. A. con más de 32 años de experiencia realizando avalúos de propiedades, globos de terreno, apartamentos, condominios, residencias, locales comerciales e industriales con los más altos estándares de ética y profesionalismo.



# Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

### 12. Propiedades de Inversión (Continuación)

Los criterios de valuación más significativos aplicados en la determinación del valor razonable de las propiedades de inversión han sido:

#### Ubicación

Se obtiene una plusvalía al identificar la zona donde se localiza el inmueble, ya sea zona popular, de interés medio, semi-residencial o residencial. También se establece si la infraestructura se encuentra en una zona comercial o de oficinas de particular interés. Entre los métodos de valuación tenemos:

#### Valor de Reconstrucción (Método de Costo)

El cual considera la posibilidad de que, como sustituto de la compra de un cierto bien, uno podría construir otro bien, que sea una réplica del original o uno que proporciona una utilidad equivalente. En el contexto de los bienes inmuebles, generalmente se justifica pagar más por ciertos inmuebles que el costo de adquirir un terreno similar y construir una edificación alternativa, a menos que el momento no resulte el adecuado, o que exista inconvenientes o riesgos. Se toma en cuenta la depreciación del bien más antiguo y/o menos funcionales de forma que la estimación del costo de uno nuevo excedería el precio que probablemente se pagaría por el bien tasado.

#### Valor de Capitalización de Rentas (Valor sobre la Renta)

Este enfoque considera los datos de ingresos y gastos relacionados con los bienes valorados y se estima su valor a través de un proceso de capitalización. La capitalización relaciona los ingresos en un valor estimado. Este proceso puede tomar en consideración relaciones directas, tasas de rentabilidad o de descuento o ambas. El principio de sustitución sostiene que el flujo de renta que produce retornos más elevados, proporcionales al nivel dado de riesgo, indica el valor numérico más probable.

#### Método Comparativo

Considera las ventas de bienes similares o sustitutivos, así como datos obtenidos del mercado, y establece una estimación del valor utilizando procesos que incluyen la comparación. En general, un bien que se valora (el bien objeto de valuación) se compara con las ventas de bienes similares que se han comercializado en el mercado abierto, considerando también anuncios y ofertas.

	2016	2015
Saldo inicial	7,300,000	7,300,000
Cambios en el valor razonable en propiedades de inversión	<u>1,700,000</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>9,000,000</u>	<u>7,300,000</u>

## Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

#### 13. Préstamos por Pagar

Los préstamos por pagar son los siguientes:

	2016	2015
Garantizados		
Sobregiros bancarios	-	62,455
Préstamos bancarios (i)	3,000,000	3,000,000
Líneas de crédito	-	-
	<u>3,000,000</u>	<u>3,062,455</u>
No garantizados		
Préstamos bancarios (ii, iii, iv y v)	<u>8,581,351</u>	<u>7,679,924</u>
	<u>11,581,351</u>	<u>10,742,379</u>
Circulante	6,838,068	5,190,105
No circulante	<u>4,743,283</u>	<u>5,552,274</u>
	<u>11,581,351</u>	<u>10,742,379</u>

*Resumen de los contratos de préstamos:*

- (i) El Grupo mantiene un préstamo bancario con BAC International Bank, Inc. con garantía de depósito a plazo de Empresas Tagarópulos, S. A. por un importe de 3,000,000 (véase Nota 5), con vencimiento dentro de uno año y renovable a opción del banco. La tasa efectiva promedio actual del préstamo con la entidad bancaria es de 3.75% (2015: 3.75%).
- (ii) El Grupo mantiene préstamo bancario con BAC International Bank, Inc. por un importe de 1,000,000, con vencimiento de un año y es renovable a opción del banco. Dicho préstamo mantiene una tasa efectiva promedio actual de 4.75% (2015: 4.63%). Esta línea ofrece una facilidad de sobregiro con sub-límite de hasta la suma de 100,000 para capital de trabajo y tasa de interés variable.
- (iii) El Grupo mantiene un préstamo bancario con Multibank, Inc. por un importe de 1,900,000, con vencimiento dentro del año y tasa efectiva promedio de 5% (2015: 4.5%).

## Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

---

#### 13. Préstamos por Pagar (Continuación)

##### *Resumen de los contratos de préstamos (continuación)*

- (iv) El Grupo mantiene un préstamo bancario con BAC International Bank, Inc., a largo plazo por un importe de 554,599 (2015: 624,335), con vencimiento en el año 2,022 y tasa efectiva promedio de 5.09% (2015: 4.63%) y otro con importe de 4,376,752, con vencimiento en el año 2,022 y tasa efectiva promedio de 4.31% (2015: 3.75%). Este último está garantizado con las propiedades del Grupo.
- (v) El Grupo mantiene un préstamo bancario con Banco General a corto plazo con un importe de B/.750,000 y renovable a opción del banco. Dicho préstamo mantiene una tasa efectiva promedio actual de 5%. El préstamo está garantizado con una fianza solidaria con las propiedades del Grupo.

#### 14. Arrendamientos Financieros por Pagar

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 con el BAC International Bank, Inc. El término promedio es de cinco años (2015: 5 años). El Grupo ha optado por la compra de estos equipos con un importe nominal al final del término de este arrendamiento. Los activos sujetos al arrendamiento financiero garantizan la obligación.

## Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

#### 14. Arrendamientos Financieros por Pagar (Continuación)

La tasa de interés aplicable a todas las obligaciones bajo de arrendamiento financiero son fijas de acuerdo a los contratos con un promedio del 5% (2015: 5%):

	2016	2015
Año 2014	-	-
Año 2015	-	20,060
Año 2016	30,525	150,627
Año 2017	150,628	150,628
Año 2018	150,629	150,629
Año 2019	109,483	109,483
Año 2020	<u>18,041</u>	<u>18,040</u>
	159,306	599,467
Menos: Intereses corriente (5%)	<u>(18,618)</u>	<u>(25,749)</u>
	440,688	573,718
Menos: Porción de capital corriente	<u>(141,264)</u>	<u>(134,133)</u>
	<u>299,424</u>	<u>439,585</u>

#### 15. Valores Comerciales Negociables

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

Serie	Vencimiento	2016	2015
Serie DZ	Enero 2016	-	135,000
Serie DU	Febrero 2016	-	923,000
Serie EB	Abril 2016	-	2,000,000
Serie EC	Julio 2016	-	716,000
Serie ED	Julio 2016	-	540,000
Serie EE	Agosto 2016	-	1,686,000
Serie EF	Enero 2017	135,000	-
Serie EG	Febrero 2017	923,000	-
Serie EH	Abril 2017	2,000,000	-
Serie EI	Junio 2017	716,000	-
Serie EJ	Julio 2017	540,000	-
Serie EK	Agosto 2017	<u>1,686,000</u>	-
		<u>6,000,000</u>	<u>6,000,000</u>

## Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

#### 16. Cuentas por Pagar - Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

	2016	2015
Comerciales	15,763,196	16,229,631
Cuentas por pagar - intereses	47,375	42,480
Importe adeudado a partes relacionadas (Nota 5)	1,423,470	1,180,787
Seguro social y otros impuestos	120,127	253,906
Gastos acumulados y otros pasivos	1,268,555	913,322
Anticipo de clientes	<u>75,653</u>	<u>53,934</u>
	<u>18,698,376</u>	<u>18,674,060</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 créditos pre acordados.

## Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

#### 17. Bonos por Pagar

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 a los acreedores en general por la suma de 5,000,000 con vencimiento el 15 de marzo de 2017 y una tasa de interés anual de 8% (2015: 8%). Los intereses serán pagaderos trimestralmente. La emisión está garantizada por el crédito general de Tagarópulos, S. A. y no podrá redimirse anticipadamente.

#### 18. Prestaciones Laborales por Pagar

El movimiento de la provisión se presenta a continuación:

	2016	2015
Saldo inicial	1,017,645	935,461
Aumento	181,508	187,053
Disminución	<u>(161,938)</u>	<u>(104,869)</u>
	<u>1,037,215</u>	<u>1,017,645</u>

# Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

### 19. 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 (1,500,000) anuales deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del 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 alguna zona libre de Panamá deben pagar un impuesto del 5% sobre los dividendos en la distribución de ganancias, independientemente de la fuente de utilidades (de igual forma deben tener un Aviso de Operaciones).

La Compañía presentará en conjunto con la declaración jurada de rentas correspondiente al período terminado el 30 de septiembre de 2016, su solicitud de no aplicación del CAIR. La Administración confía en que la decisión de la Autoridad Fiscal en cuanto a la solicitud será favorable.

#### *Impuesto sobre la renta reconocido en el estado consolidado de resultados integrales:*

	2016	2015
Impuesto sobre la renta corriente	851	-
Impuesto sobre la renta diferido	<u>4,758</u>	<u>3,759</u>
	<u>5,609</u>	<u>3,759</u>

# Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

### 19. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

#### *Impuesto sobre la renta corriente*

	2016	2015
(Pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>(3,983,079)</u>	<u>(154,474)</u>
Impuesto sobre la renta considerando la tasa correspondiente	(775,674)	(38,619)
Arrastre de pérdida	(5)	
Gastos no deducibles	78,362	41,659
Ganancia en activo fijo	(5,465)	(5,996)
Ingreso no gravable	(29,195)	(41,219)
Pérdida del período	<u>732,828</u>	<u>44,175</u>
Impuesto sobre la renta corriente	<u>851</u>	<u>-</u>

#### *Saldo de impuestos diferidos pasivos*

Lo siguiente es el análisis de los saldos de impuestos diferidos presentado en el balance general consolidado:

	2016	2015
<b>Impuesto sobre la renta diferidos:</b>		
Impuesto sobre la renta diferido (activo):		
Provisión para incobrables	18,750	51,142
Provisión neta de crédito	45,298	34,177
Provisión obsolescencia de inventario	<u>43,887</u>	<u>27,374</u>
	<u>107,935</u>	<u>112,693</u>
Impuesto sobre la renta diferido (pasivo):		
Revaluación de activos de Inmobiliaria Chiricrush	(837,360)	(667,363)
Revaluación de activos	<u>(601,016)</u>	<u>(601,016)</u>
	<u>(1,438,376)</u>	<u>(1,268,379)</u>
Impuesto sobre la renta diferido, neto	<u>(1,330,441)</u>	<u>(1,155,686)</u>



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de septiembre de 2016**  
(Cifras en balboas)

---

**19. Impuesto sobre la Renta (Continuación)**

*Saldo de impuestos diferidos pasivos (continuación)*

(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. 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 sin valor nominal por la suma de 16,501,603 al 30 de septiembre de 2016 y 2015.

# Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

### 21. Participación no Controladora

La participación no controladora en los activos netos (excluyendo la plusvalía) de las compañías consolidadas es identificada por separado del patrimonio del Grupo. La participación no controladora consiste del valor de dichos intereses a la fecha de la combinación original de negocios y la participación de los minoritarios en los cambios en el patrimonio desde la fecha de la adquisición.

Las pérdidas aplicables a la participación no controladora en exceso del interés de los minoritarios en el patrimonio de la subsidiaria son destinadas contra los intereses del Grupo, excepto que el minoritario tenga una obligación vinculante y tenga la capacidad para hacer una inversión adicional para cubrir las pérdidas.

La participación no controladora es la siguiente:

	2016	2015
Saldo inicial	103,248	106,804
(Pérdida) utilidad de la participación no controladora	(5,582)	(516)
Participación sobre el impuesto complementario	<u>(318)</u>	<u>(3,040)</u>
	97,348	103,248
Capital	103,248	106,804
Utilidades no distribuidas	(5,582)	(516)
Impuesto complementario	(318)	(3,040)
Participación en resultados integrales	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>97,348</u>	<u>103,248</u>

### 22. (Pérdida) Utilidad por Acción

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

	2016	2015
(Pérdida) utilidad neta	<u>(3,988,688)</u>	<u>(158,233)</u>
Acciones en circulación (ponderados vigentes)	<u>3,733,312</u>	<u>3,733,312</u>
(Pérdida) utilidad básica por acción	<u>(1.07)</u>	<u>(0.04)</u>

**Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias**  
(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de septiembre de 2016**  
(Cifras en balboas)

**23. Gastos de Salarios y Beneficios a Empleados**

El detalle de gastos de salarios y beneficios a empleados es como sigue:

	2016	2015
Salarios	9,736,591	8,096,893
Otros beneficios	1,193,345	3,044,781
Prestaciones laborales	<u>1,700,378</u>	<u>1,541,974</u>
	<u>12,630,314</u>	<u>12,683,648</u>

**24. Otros Gastos**

Otros gastos se presentan como sigue:

	2016	2015
Flete y almacenajes	1,225,590	1,148,752
Alquileres	1,204,276	1,093,996
Viajes	929,912	923,889
Mercancía dañada	1,476,139	823,878
Agua, luz y energía	653,406	742,551
Combustible	527,239	686,262
Seguridad	734,476	676,395
Mantenimiento	418,462	674,546
Faltante de inventario	513,777	578,398
Útiles de oficina	398,096	511,418
Provisión para cuentas malas	32,356	454,868
Anuncios y propagandas	579,726	409,453
Honorarios profesionales	348,388	322,452
Telecomunicaciones	243,551	284,925
Impuestos generales	282,861	281,050
Misceláneos	209,823	196,802
Partes y repuestos	430,333	196,159
Aseo y limpieza	140,139	174,615
Seguros	133,495	158,836
Provisión para productos obsoletos	87,404	122,256
Uniformes	59,280	69,058
Amortización intangibles	101,118	51,891
Gastos no deducibles	163,517	30,035
Dietas	13,000	18,500
Donaciones	<u>7,500</u>	<u>8,500</u>
	<u>10,913,864</u>	<u>10,639,485</u>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**30 de septiembre de 2016**  
(Cifras en balboas)

**25. Información por Segmentos**

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

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

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

Las ventas presentadas en los segmentos se realizan en condiciones de mercado. Los ingresos generados por clientes externos reportó a los encargados de la toma de decisiones su medición de forma consistente en el estado consolidado de resultados integrales.

Las políticas contables de los segmentos sobre los que se informa son las mismas que las políticas contables del Grupo descritas en la Nota 3. La utilidad por segmento representa las utilidades obtenidas por cada segmento sin la distribución de la utilidad en venta de inversiones disponible para la venta, otros ingresos no operativos, gastos de depreciación, gastos de salarios y beneficios de empleados, otros gastos y así también los costos financieros. Lo anterior representa la medición reportada al encargado de la toma de decisiones del área operativa para propósitos de distribución de los recursos y evaluación del rendimiento del segmento.

*Segmento de ingresos y resultados*

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

	<u>Ingresos por Segmentos</u>		<u>Utilidad por Segmentos</u>	
	2016	2015	2016	2015
Panamá	73,152,566	87,153,812	15,076,545	18,111,071
Provincias Centrales	13,750,717	15,231,645	2,937,319	3,109,672
Colón	5,383,880	6,488,601	1,198,777	1,394,559
Chiriquí	<u>13,937,618</u>	<u>16,555,758</u>	<u>2,771,366</u>	<u>3,131,007</u>
	<u>106,224,781</u>	<u>125,429,816</u>	<u>21,984,007</u>	<u>25,746,309</u>
Otros ingresos			176,442	164,704
Otros gastos			<u>(23,544,178)</u>	<u>(23,271,243)</u>
Gastos de depreciación			1,319,295	(1,546,759)
Costos financieros			<u>(1,280,055)</u>	<u>(1,247,485)</u>
(Pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta			<u>(3,983,079)</u>	<u>(154,474)</u>

## Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

#### 25. Información por Segmentos (Continuación)

##### *Segmento de ingresos y resultados (continuación)*

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 gastos 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 mediación reportada al encargado de la toma de decisiones del área operativa para propósitos de distribución de los recursos y evaluación del rendimiento del segmento.

#### 26. Compromisos y Contingencias

##### *Arrendamientos operativos*

El Grupo reconoció gastos de arrendamientos operativos en el estado consolidado de resultados integrales por la suma de 1,035,611 (2015: 1,066,099).

Al 30 de septiembre de 2016, el Grupo mantiene compromisos por arrendamiento operacional, cuyos pagos mínimos futuros se presentan a continuación:

Dentro de un año	257,757
Entre uno y cinco años	2,355,306
Después de cinco años	<u>189,414</u>
	<u>2,802,477</u>



## Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

---

#### 26. Compromisos y Contingencias (Continuación)

##### *Carta de crédito*

Tagarópulos, S. A. (subsidiaria de la Empresa) mantenía cartas de crédito abiertas por la suma de 2,800,000 para la importación de mercancías que vencen en diciembre de 2016 y marzo 2017. Las cartas de crédito están garantizadas con fianzas solidarias de las entidades del Grupo.

##### *Otras contingencias*

Tagarópulos, S. A. mantenía un proceso civil ordinario de mayor cuantía por la suma de 5,000,000. El 9 de mayo de 2013 la demanda fue asignada al Juzgado Segundo de La Chorrera. El 12 de noviembre de 2014, el Juzgado resolvió no acceder a la pretensión del demandante y condenarlo en costas a la suma de 50,000. Dicha sentencia fue apelada por la parte del demandante, por lo que el expediente actualmente se encuentra en el Primer Tribunal Superior de Justicia, por resolver el recurso de apelación.

#### 27. Aprobación de los Estados Financieros Consolidados

Los estados financieros consolidados han sido aprobados por la Junta Directiva y su emisión ha sido autorizada el 23 de noviembre 2016.

---

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

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

**Informe y Estados Financieros  
30 de septiembre de 2016**

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

**Índice para los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2016**

---

	<b>Páginas</b>
Informe del Contador Público	1
Estados Financieros:	
Balance General	2
Estado de Resultados	3
Estado de Cambios en el Patrimonio	4
Estado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6 – 26





A la Junta Directiva y Accionistas de  
Internacional Tagarópulos, S. A.  
(Entidad 53.77% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

## INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Señores

**INTERNACIONAL TAGAROPULOS, S.A.**

Accionistas y Junta Directiva

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de **INTERNACIONAL TAGAROPULOS, S.A.**, en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al **30 de septiembre del 2016**, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los **tres (3) meses** terminados en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

### Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

### Responsabilidad del Contador Público

Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de los estos estados financieros intermedios con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros intermedios están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una revisión incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de revisión acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de revisión que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una revisión también incluye evaluar lo apropiado de los principios de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

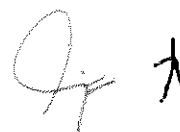
Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, los estados de situación financiera de **INTERNACIONAL TAGAROPULOS, S.A.** al **30 de septiembre de 2016**, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los **tres (3) meses** terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.



Licenciada Zunilda Aguilar

Contador Público Autorizado  
Licencia de Idoneidad No. 0423

23 de Noviembre 2016  
Panamá, República de Panamá



# Internacional Tagarópulos, S. A.

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

## Balance General

30 de septiembre de 2016

(Cifras en Balboas)

	2016 (Interinos)	2015 (Auditados)
<b>Activos</b>		
Activos circulantes		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 6)	86,385	296,389
Cuentas por cobrar comerciales y otras, neto (Notas 5 y 7)	1,552,379	1,502,873
Inventarios, neto (Nota 8)	27,747	69,708
Otros activos (Nota 9)	<u>1,713</u>	<u>1,850</u>
Total de activos circulantes	<u>1,668,224</u>	<u>1,870,820</u>
Activos no circulantes		
Mobiliario y equipo, neto (Nota 10)	199	1,394
Otros activos (Nota 9)	<u>43,156</u>	<u>41,957</u>
Total de activos no circulantes	<u>43,355</u>	<u>43,351</u>
Total de activos	<u>1,711,579</u>	<u>1,914,171</u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 5)	9,247	15,966
Cuentas por pagar - comerciales y otras (Nota 11)	<u>185,276</u>	<u>298,971</u>
Total de pasivos circulantes	194,523	314,937
Pasivo no circulante		
Prestaciones laborales por pagar (Nota 12)	<u>25,150</u>	<u>25,156</u>
Total de pasivos	<u>219,673</u>	<u>340,093</u>
Patrimonio		
Acciones comunes (Nota 13)	327,209	327,209
Utilidades no distribuidas	<u>1,164,697</u>	<u>1,246,869</u>
Total de patrimonio	<u>1,491,906</u>	<u>1,574,078</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>1,711,579</u>	<u>1,914,171</u>

Las notas en las páginas 6 a 26 son parte integral de estos estados financieros.

# Internacional Tagarópulos, S. A.

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

## Estado de Resultados

Por el año terminado el 30 de septiembre de 2016

(Cifras en Balboas)

	2016 (Interinos)	2015 (Auditados)
Ingresos de actividades ordinarias	645,190	4,133,625
Otros ingresos operativos	8,104	2,377
Variación en el inventario de mercancía	26,027	(36,472)
Compras de mercancía (Nota 5)	(445,062)	(3,562,367)
Gasto de depreciación (Nota 10)	(1,195)	(1,195)
Gasto de salarios y beneficios a empleados (Nota 5)	(70,231)	(71,067)
Otros gastos (Nota 16)	<u>(242,160)</u>	<u>(320,728)</u>
Utilidad (pérdida) neta (Nota 14)	<u>(79,327)</u>	<u>144,173</u>

Las notas en las páginas 6 a 26 son parte integral de estos estados financieros.

# Internacional Tagarópulos, S. A.

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

## Estado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 30 de septiembre de 2016 (Cifras en Balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Total de Patrimonio</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2014	327,209	1,102,696	1,429,905
Pérdida neta	-	144,173	144,173
Saldo al 30 de septiembre de 2015	327,209	1,246,869	1,574,078
Impuesto complementario	-	(2,845)	(2,845)
Pérdida neta	-	(79,327)	(79,327)
Saldo al 30 de septiembre de 2016	<u>327,209</u>	<u>1,164,697</u>	<u>1,491,906</u>

Las notas en las páginas 6 a 26 son parte integral de estos estados financieros.

# Internacional Tagarópulos, S. A.

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

## Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 30 de septiembre de 2016

(Cifras en Balboas)

	2016 (Interinos)	2015 (Auditados)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Utilidad (pérdida) neta	(79,327)	144,173
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 10)	1,195	1,195
Provisión reconocida en prestaciones laborales (Nota 12)	998	1,015
Deterioro reconocido en las cuentas por cobrar comerciales (Nota 7)	47,718	121,085
(Reversión) deterioro de provisión de inventario (Nota 8)	15,935	(20,846)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cuentas por cobrar - comerciales y otras	(97,226)	22,551
Disminución (aumento) en inventarios	26,027	(36,112)
(Aumento) disminución en otros activos	(1,061)	(3,737)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar - comerciales y otras	(113,695)	(50,583)
Disminución para las prestaciones laborales por pagar (Nota 12)	(1,004)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>(200,440)</u>	<u>178,741</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Adquisición de mobiliario y equipo y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión (Nota 10)	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Disminución de cuentas por pagar - compañías relacionadas y efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>(9,564)</u>	<u>137</u>
Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos	(210,004)	178,878
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año	<u>296,389</u>	<u>117,511</u>
Efectivo y depósitos en banco al final de año (Nota 6)	<u>86,385</u>	<u>296,389</u>

Las notas en las páginas 6 a 26 son parte integral de estos estados financieros.

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2016**  
(Cifras en Balboas)

---

**1. Información General**

Internacional Tagarópulos, S. A. (la “Compañía”) es una entidad con domicilio en la República de Panamá. La Compañía es una subsidiaria poseída en un 53.77% de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A., entidad domiciliada en la República de Panamá. La oficina principal de la Compañía 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 Compañía se dedica al abastecimiento de productos alimenticios y mercancía seca a los barcos que transitan por el Canal de Panamá.

**2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas**

Las principales políticas de contabilidad adoptadas en la preparación de los estados financieros se presentan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados, a menos que se indique lo contrario.

**Base de Preparación**

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones, adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Los estados financieros han sido preparados bajo el costo histórico.

La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas para los estados. También requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se revelan en la Nota 4.

*(a) Normas e interpretaciones efectivas adoptadas por la Compañía*

A continuación se detallan algunas de las nuevas normas que son efectivas por primera vez para el año que inició en o después del 1 de octubre de 2014. Estas normas enmiendas o interpretaciones no han tenido un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía:

- NIIF 32: “Instrumentos Financieros: Información a Revelar” sobre compensación de activos y pasivos. Esta enmienda clarifica que el derecho a compensar no puede ser contingente en un evento futuro. La misma debe ser legalmente exigible para todas las contrapartes en el curso normal del negocio, así como también en un evento de incumplimiento, insolvencia o bancarrota. Esta enmienda también considera los mecanismos de liquidación. La enmienda no tuvo un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

## Internacional Tagarópulos, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en Balboas)

---

#### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

##### Base de Preparación (continuación)

###### *(a) Normas e interpretaciones efectivas adoptadas por la Compañía (continuación)*

- Enmienda a la NIC 36: “Deterioro en el Valor de los Activos” en las revelaciones del importe recuperable sobre activos no financieros. Esta enmienda remueve algunas revelaciones de los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo (UGEs) que han sido incluidas en la NIC 36 por la emisión de la NIIF 13. Esta enmienda también considera los mecanismos de liquidación. La enmienda no tuvo un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.
- Enmienda a la NIC 39: “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición” en los cambios de derivados y la continuación de la contabilidad de cobertura. Esta enmienda considera los cambios legislativos a los derivados “fuera de la bolsa” (OTC, por sus siglas en inglés) y el establecimiento de una contraparte central. Bajo NIC 39 el cambio de un derivado a una contraparte central resultaría en la finalización de la contabilidad de cobertura. La enmienda provee una exención para discontinuar la contabilidad de cobertura cuando el cambio al instrumento de cobertura cumple con un criterio específico. La enmienda no tuvo un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.
- CINIIF 21: “Gravámenes” establece los criterios para el reconocimiento de un pasivo para pagar un gravamen, si ese pasivo está dentro del alcance de la NIC 37. La interpretación aclara que el suceso que da origen a la obligación de pagar un gravamen es la actividad que produce el pago del gravamen y cuando debe ser contabilizada dicha obligación. La Compañía no está sujeta actualmente a gravámenes significativos, por ende, el impacto en la Compañía no es material.

###### *(b) Normas que fueron emitidas, pero aún no son efectivas y no han sido adoptadas con anticipación por la Compañía y están en proceso de evaluación por la Administración*

- NIIF 9: “Instrumentos Financieros”. Se refiere a la clasificación, reconocimiento y medición de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 fue emitida en julio de 2014. La misma reemplaza la NIC 39 en todos los aspectos relacionados con la clasificación y medición de los instrumentos financieros.

# Internacional Tagarópulos, S. A.

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

## Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en Balboas)

---

### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

#### Base de Preparación (continuación)

*(b) Normas que fueron emitidas, pero aún no son efectivas y no han sido adoptadas con anticipación por la Compañía y están en proceso de evaluación por la Administración (continuación)*

La NIIF 9 requiere que los activos financieros sean clasificados en tres categorías primarias de medición: costo amortizado, valor razonable a través de resultados integrales y valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Las bases de clasificación dependen del modelo de negocios de la entidad y de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de capital sean medidas a valor razonable a través de ganancias o pérdidas con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otros resultados integrales en lugar de registrarlo en los resultados. Existe ahora un nuevo modelo de deterioro, basado en pérdida esperada, que reemplaza el modelo de deterioro de pérdida incurrida usado en la NIC 39. Para los pasivos financieros no se presentaron cambios en la clasificación y medición, excepto por el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en otros resultados integrales, para los pasivos designados al valor razonable a través de pérdidas y ganancias.

La NIIF 9 flexibiliza los requerimientos de la efectividad de la cobertura reemplazando la línea delgada para la prueba de efectividad de cobertura. La misma requiere una relación económica entre el ítem cubierto y el instrumento de cobertura y que el "ratio de cobertura" sea el mismo que el que utiliza la administración para los propósitos de administración de riesgos. Documentación contemporánea se requiere aún, pero es diferente a la que se prepara actualmente bajo NIC 39.

Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018. La adopción anticipada es permitida.



**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2016**  
(Cifras en Balboas)

---

**2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)**

**Base de Preparación (continuación)**

*(b) Normas que fueron emitidas, pero aún no son efectivas y no han sido adoptadas con anticipación por la Compañía y están en proceso de evaluación por la Administración (continuación)*

- NIIF 15: “Ingresos de Contratos con Clientes” trata sobre el reconocimiento de ingresos y establece los principios para la presentación de información útil para los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, cantidad, oportunidad e incertidumbre del ingreso y los flujos de efectivo que surgen de los contratos con clientes. El ingreso es reconocido cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio y tiene la habilidad para dirigir el uso y obtener beneficios de esos bienes o servicios. Esta norma reemplaza la NIC 18 “Ingresos” y la NIC 11 “Contratos de Construcción” y las interpretaciones relacionadas. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía está evaluando el impacto de la NIIF 15.

No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

**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. El dólar (US\$) circula y es de libre cambio en la República de Panamá.

**Instrumentos Financieros**

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando una entidad de la Compañía se convierte en una parte de las disposiciones contractuales del instrumento. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial.

*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.

## Internacional Tagarópulos, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en Balboas)

---

#### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

##### Instrumentos Financieros (continuación)

###### *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 financieras significativas del emisor o contraparte;
- 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 la Compañía 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.

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, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión cuando se considera una cuenta por cobrar 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 resultados.

Al determinar la recuperabilidad de una cuenta por cobrar, la Compañía 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.

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2016**  
(Cifras en Balboas)

---

**2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)**

**Instrumentos Financieros (continuación)**

*Deterioro de Activos Financieros (continuación)*

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.

*Baja de Activos Financieros*

La Compañía da de baja en cuentas a un activo financiero únicamente cuando expiran parte de 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 la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que puede tener que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía 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 el estado de resultados.

**Inventarios**

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. El inventario se determina usando el método de primero que entra, primero que sale. 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.

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2016**  
(Cifras en Balboas)

---

**2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)**

**Mobiliario y Equipo**

El mobiliario y equipo están valuados al costo, menos la depreciación acumulada.

Dichos activos 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.

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.

Mobiliario y equipo	3 años
Equipo rodante	5 años

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.

Se da de baja una partida de mobiliario 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 mobiliario 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.

**Pasivos Financieros e Instrumentos Financieros de Capital Emitidos por la Compañía**

*Clasificación como Deuda o Patrimonio*

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

*Instrumentos de Patrimonio*

Un instrumento de patrimonio es todo contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por una entidad se reconocen por el monto de los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

## Internacional Tagarópulos, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en Balboas)

---

#### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

##### **Pasivos Financieros e Instrumentos Financieros de Capital Emitidos por la Compañía (continuación)**

###### *Instrumentos de Patrimonio (continuación)*

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.

###### *Pasivos Financieros*

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

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

###### *Baja en Cuentas de Pasivos Financieros*

La Compañía 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.

###### **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.

Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen inicialmente como activos de la Compañía 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 balance general como una obligación bajo arrendamiento financiero.

## Internacional Tagarópulos, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en Balboas)

---

#### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

##### Arrendamientos (continuación)

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 de la Compañía para los costos por préstamos. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos 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 períodos 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.

##### Beneficios a Empleados

###### *Seguro Social*

De acuerdo a la Ley No.51 de 27 de diciembre de 2005, la Compañía debe realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por la Caja de Seguro Social de Panamá para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. El aporte del año descendió a 7,309 (2015: 7,614)

El número de personas empleadas por la Compañía desciende a 1 (2015: 2).

##### Provisiones

Se reconocen las provisiones cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un evento pasado, si es probable que una salida de los recursos que incorporan beneficios económicos será requerida para cancelar la obligación y una estimación confiable se pueden realizar del monto de la obligación. Donde la Compañía espera que algunas o todas las provisiones sean reembolsadas, por ejemplo, bajo un contrato de seguro, el reembolso es reconocido como un activo separado pero sólo cuando el reembolso sea virtualmente seguro. El gasto relacionado con cualquier provisión es presentado en el estado de resultados neto de cualquier reembolso.

## Internacional Tagarópulos, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en Balboas)

---

#### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

##### **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:

- La Compañía ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- La Compañía 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 la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, relacionados con la transacción pueden medirse con fiabilidad.

##### *Otros Ingresos Operativos*

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

##### **Impuesto sobre la Renta**

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

##### *Impuesto Corriente*

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

##### *Impuesto Diferido*

El impuesto sobre la renta diferido es calculado con base al método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto de impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance general.

# Internacional Tagarópulos, S. A.

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

## Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en Balboas)

### 3. Administración de Riesgos Financieros

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

La estructura de capital de la Compañía consiste en deudas netas (cuentas por pagar compañías relacionadas como se detalla en la Nota 5 y el efectivo en bancos) y el patrimonio (que comprende las acciones comunes, y utilidades no distribuidas).

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

La Administración revisa la estructura de capital de la Compañía 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.

Al 30 de septiembre de 2016 el índice de endeudamiento es del cero por ciento.

#### Categorías de instrumentos financieros

	2016	2015
<b>Activos Financieros</b>		
Efectivo y depósitos en bancos	<u>86,385</u>	<u>296,389</u>
Cuentas por cobrar comerciales y otras	<u>1,552,379</u>	<u>1,502,873</u>
<b>Pasivos Financieros</b>		
Al costo amortizado (incluye las cuentas por pagar comerciales y otras)	<u>194,523</u>	<u>314,937</u>

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

Al final del período, no 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 de la Compañía sobre estos rubros.



## Internacional Tagarópulos, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en Balboas)

---

#### 3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

##### **Objetivos de la Administración del Riesgo Financiero**

La función de finanzas de la Compañía 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 Compañía 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 la Compañía y monitorea periódicamente la condición financiera de los deudores o emisores respectivos.

A la fecha existen concentraciones significativas de crédito en cuentas por cobrar a compañía relacionada (ver Nota 5). La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el importe en libros de cada activo financiero en el balance general.

El Departamento de Finanzas le informa trimestralmente a la Junta Directiva de la Compañía, que es un cuerpo independiente que monitorea los riesgos y las políticas implementadas para mitigar las exposiciones de riesgo.

##### **Riesgo de Mercado**

La Compañía no ha tenido transacciones significativas que la expongan al riesgo de mercado durante el período. Tampoco cuenta con instrumentos financieros o valores de capital que la expongan al riesgo de mercado, ni mantiene activos importantes que generen ingresos por intereses, por lo tanto, sus flujos de caja operativos son independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado.

##### **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 Compañía en corto, mediano y largo plazo y requerimiento de liquidez. La Compañía administra el riesgo de liquidez mediante el mantenimiento de facilidades bancarias y de préstamos y el monitoreo continuo y de los flujos de efectivo actuales.

##### *Cuadros de Riesgos de Liquidez*

Los siguientes cuadros detallan el vencimiento contractual restante de la Compañía 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 Compañía 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 Compañía deberá hacer el pago.

# Internacional Tagarópulos, S. A.

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

## Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en Balboas)

### 3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

#### Administración del Riesgo de Liquidez (continuación)

##### Cuadros de Riesgos de Liquidez (continuación)

	<u>Menos de 3 Meses</u>	<u>de 3 a 6 Meses</u>	<u>De 6 Meses a 1 Año</u>	<u>De 1 a 5 Años</u>	<u>Sin Vencimiento</u>	<u>Total</u>
<b>30 de septiembre de 2016</b>						
Cuentas por pagar comerciales y otras	<u>185,276</u>	<u>9,247</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>194,523</u>
<b>30 de septiembre de 2015</b>						
Cuentas por pagar comerciales y otras	<u>298,971</u>	<u>15,966</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>314,937</u>

El siguiente cuadro detalla el vencimiento esperado para los activos financieros no derivados de la Compañía. 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 Compañía, ya que la liquidez es administrada sobre una base de activos y pasivos netos.

	<u>Menos de 3 Meses</u>	<u>de 3 a 6 Meses</u>	<u>De 6 Meses a 1 Año</u>	<u>De 1 a 5 Años</u>	<u>Sin Vencimiento</u>	<u>Total</u>
<b>30 de septiembre de 2016</b>						
Efectivo y depósitos en bancos	86,385	-	-	-	-	86,385
Cuentas por cobrar comerciales y otras	<u>1,480,777</u>	<u>42,961</u>	<u>28,641</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,552,379</u>
	<u>1,567,162</u>	<u>42,961</u>	<u>28,641</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,638,764</u>
<b>30 de septiembre de 2015</b>						
Efectivo y depósitos en bancos	296,389	-	-	-	-	296,389
Cuentas por cobrar comerciales y otras	<u>1,163,259</u>	<u>251,259</u>	<u>88,355</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,502,873</u>
	<u>1,459,648</u>	<u>251,259</u>	<u>88,355</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,799,262</u>

#### Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

La Administración considera que los importes en libros de los pasivos financieros reconocidos en los estados financieros se aproximan a sus valores razonables, por su naturaleza del vencimiento a corto plazo.

	<u>Septiembre 2016</u>		<u>Septiembre 2015</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
Pasivos financieros				
Pasivos financieros medidos al costo amortizado	<u>194,523</u>	<u>194,523</u>	<u>314,937</u>	<u>314,937</u>

## Internacional Tagarópulos, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en Balboas)

---

#### 3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

##### Administración del Riesgo de Liquidez (continuación)

###### *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 balance general:

- (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: 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) Cuentas por pagar: Las cuentas por pagar están presentadas a su valor razonable el cual se aproxima a su valor de recuperación.
- (iv) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: 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.

#### 4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de los activos y pasivos basados en estimaciones de pérdidas históricas y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

##### (a) *Impuesto sobre la Renta*

La Compañía está sujeta a impuestos sobre la renta en diferentes jurisdicciones. Juicios significativos se requieren al determinar la provisión para impuesto sobre la renta. Existen muchas transacciones y cálculos para los cuales la determinación del último impuesto es incierta durante el curso normal de negocios.

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2016**  
 (Cifras en Balboas)

**4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)**

*(b) Depreciación de Mobiliario y Equipo*

La Compañía realiza juicios en la evaluación de la vida útil estimada de los activos y en la determinación de valores residuales estimados, como aplique. La depreciación es calculada bajo el método de línea recta, basado en la vida útil estimada de los activos. Estas estimaciones son basadas en el análisis de los ciclos de vida de los activos y el valor potencial al final de su vida útil. El valor residual y la vida útil son revisados, y ajustados de ser apropiado, al final de cada período.

**5. Transacciones con Partes Relacionadas**

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

**Transacciones Comerciales**

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

	<u>Ventas</u>		<u>Compras</u>	
	<u>Año terminado el 30 de septiembre de 2016</u>	<u>2015</u>	<u>Año terminado el 30 de septiembre de 2016</u>	<u>2015</u>
Tagarópulos, S. A.	-	-	16,358	30,407
Inmobiliaria Don Antonio, S. A.	-	-	2,292	2,831
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18,650</u>	<u>33,238</u>

Los siguientes saldos están pendientes al final del período:

	<u>Cuentas por Cobrar - Partes Relacionadas</u>		<u>Cuentas por Pagar - Partes Relacionadas</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Inmobiliaria Don Antonio, S. A.	-	-	2,713	9,420
Agro Industrial Rey	-	-	6,534	6,546
Tagarópulos, S. A.	1,423,459	1,062,657	-	-
	<u>1,423,459</u>	<u>1,062,657</u>	<u>9,247</u>	<u>15,966</u>

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2016**  
(Cifras en Balboas)

**5. Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)**

**Compensación a Ejecutivos Claves**

	2016	2015
Salarios y otros beneficios de corto plazo	<u>39,484</u>	<u>38,900</u>

**6. Efectivo y Depósitos en Bancos**

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

	2016	2015
Cajas menudas	5,000	5,000
Cuentas corrientes	<u>81,385</u>	<u>291,389</u>
	<u>86,385</u>	<u>296,389</u>

**7. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras, Neto**

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

	2016	2015
Cuentas por cobrar comerciales	143,240	492,071
Provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>(14,320)</u>	<u>(51,855)</u>
	<u>128,920</u>	<u>440,216</u>
Cuentas por cobrar partes relacionadas (Nota 5)	1,423,459	1,062,657
Otros	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>1,423,459</u>	<u>1,062,657</u>
	<u>1,552,379</u>	<u>1,502,873</u>

## Internacional Tagarópulos, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en Balboas)

#### 7. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras, Neto (Continuación)

##### Cuentas por Cobrar Comerciales

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

##### *Antigüedad de las Cuentas por Cobrar Comerciales Vencidas pero no Deterioradas*

	2016	2015
61 – 90 días	11,692	3,543
Más de 91 días	<u>6,017</u>	<u>200,604</u>
	<u>17,709</u>	<u>204,147</u>

##### *Movimiento de Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro*

	2016	2015
Saldo inicial	51,855	25,134
Aumento	47,718	121,085
Disminución	<u>(85,253)</u>	<u>(94,364)</u>
	<u>14,320</u>	<u>51,855</u>

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

#### 8. Inventarios

Los inventarios se dividen en lo siguiente:

	2016	2015
Inventario en bodega	<u>27,747</u>	<u>69,708</u>

Al 30 de septiembre 2016 de en el estado de resultados en variación del inventario se incluye una pérdida por deterioro de 15,935. Al 30 de septiembre de 2015 incluye una liberación de reserva de inventario por 20,486.

**Internacional Tagarópulos, S. A.**

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

**Notas a los Estados Financieros****30 de septiembre de 2016***(Cifras en Balboas)***9. Otros Activos**

	2016	2015
Gastos pagados por anticipado	1,713	1,850
Fondo de cesantía	26,249	25,050
Impuestos pagados por adelantados	13,127	13,127
Depósitos de garantía	<u>3,780</u>	<u>3,780</u>
	<u>44,869</u>	<u>43,807</u>
Circulante	1,713	1,850
No circulante	<u>43,156</u>	<u>41,957</u>
	<u>44,869</u>	<u>43,807</u>

**10. Mobiliario y Equipo**

El mobiliario y equipo se presentan como sigue:

	2016	2015
Valor en libros de:		
Mobiliario y equipo	<u>199</u>	<u>1,394</u>

	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Total</u>
<b>Costo</b>			
Saldo al 30 de septiembre de 2014	212,769	172,433	385,202
Adiciones	-	-	-
	<u>212,769</u>	<u>172,433</u>	<u>385,202</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2015	212,769	172,433	385,202
Adiciones	-	-	-
	<u>212,769</u>	<u>172,433</u>	<u>385,202</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2016	<u>212,769</u>	<u>172,433</u>	<u>385,202</u>
<b>Depreciación acumulada</b>			
Saldo al 30 de septiembre de 2014	212,769	168,844	382,613
Adiciones	-	1,195	1,195
	<u>212,769</u>	<u>171,039</u>	<u>383,808</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2015	212,769	171,039	383,808
Adiciones	-	1,195	1,195
	<u>212,769</u>	<u>172,234</u>	<u>385,003</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2016	<u>212,769</u>	<u>172,234</u>	<u>385,003</u>

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2016**  
(Cifras en Balboas)

---

**11. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras**

	2016	2015
Cuentas por pagar comerciales	157,615	234,326
Seguro Social y otros impuestos	1,273	1,464
Gastos acumulados y otros pasivos	26,388	24,493
Anticipo de clientes	-	38,688
	<u>185,276</u>	<u>298,971</u>

**12. Prestaciones Laborales por Pagar**

El movimiento de las prestaciones laborales por pagar se presenta a continuación:

	2016	2015
Saldo al inicio del año	25,156	24,141
Aumento	998	1,015
Disminución	<u>(1,004)</u>	<u>-</u>
	<u>25,150</u>	<u>25,156</u>

**13. Acciones Comunes**

El capital social de la Compañía está compuesto por 4,000,000 acciones comunes sin valor nominal autorizadas; emitidas y en circulación 3,869,262 al 30 de septiembre de 2016 y 2015.

**14. Impuesto sobre la Renta**

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

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en Balboas)

---

#### 14. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Internacional Tagarópulos, S. A. opera en la Zona Libre de Colón. En tal sentido, las utilidades producto de las exportaciones que realiza la Compañía están exentas del impuesto sobre la renta. Las ventas locales deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del veinticinco por ciento (25%) sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de deducir, del total de ingresos gravables, el noventa y cinco punto treinta y tres por ciento (95.33%) de dicho total de ingresos gravables.

En el último año fiscal, la Compañía no ha generado ingresos en operaciones locales, razón por la cual no ha generado impuesto sobre la renta en sus operaciones.

#### 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 compañías 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 compañías 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 compañías están exentas del impuesto sobre dividendos Casa Matriz de multinacional con licencia, algunas compañías que operan en el área económica especial Panamá-Pacífico y sus 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.

#### 15. Compromisos

La Compañía como arrendatario ha reconocido en el estado de resultados, gasto por 22,105 (2015: 21,382).

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2016**  
 (Cifras en Balboas)

**15. Compromisos (Continuación)**

Al final del período, la Compañía tenía compromisos por arrendamiento operacional no cancelables, los cuales vencen como se muestra a continuación:

Dentro de un año	5,448
Entre uno y cinco años	89,278
Después de cinco años	<u>16,872</u>
	<u>111,598</u>

**16. Otros Gastos**

Otros gastos se presentan como sigue:

	2016	2015
Cuentas malas	47,718	121,085
Combustible	14,163	41,149
Mantenimiento	17,199	26,750
Impuestos generales	23,991	21,397
Alquileres	22,105	21,382
Honorarios profesionales	21,415	17,135
Flete y almacenajes	8,666	14,712
Viajes y viáticos	17,519	12,936
Telecomunicaciones	6,372	10,556
Cargos bancarios	6,658	6,994
Partes y repuestos	5,391	6,269
Anuncios y propagandas	12,328	5,670
Seguridad	3,846	5,418
Seguros	4,547	4,879
Aseo y limpieza	2,458	4,329
Útiles de oficina	1,551	67
Otros	718	-
Provisión de inventario	<u>25,515</u>	<u>-</u>
	<u>242,160</u>	<u>320,728</u>

**17. Aprobación de los Estados Financieros**

Los estados financieros han sido aprobados por la Junta Directiva y su emisión ha sido autorizada el 23 de noviembre de 2016.