

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 31 de marzo de 2019.

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:	afilos@tagaropulos.com

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

Empresas Tagarópulos, S.A. es una sociedad anónima constituida mediante Escritura Pública No. 6946 del 20 de noviembre de 1974 otorgada ante la Notaría Quinta del circuito Notarial de la Ciudad de Panamá e inscrita en la Ficha 10270, rollo 412, Imagen 141 de la Sección de Micropelículas Mercantil del Registro Público. Empresas Tagarópulos, S.A. actúa como empresa tenedora de acciones y controla a las siguientes empresas: Tagarópulos, S.A. (la cual se dedica a la importación, almacenamiento, distribución y mercadeo de productos alimenticios y mercancías secas), Mobitag, S.A. (empresa dedicada a la actividad inmobiliaria y que actualmente se encuentra sin actividad comercial) e Inmobiliaria Chiricrush, S.A. (50% poseída): la cual se dedica a la compra y venta de inmuebles.

El siguiente análisis trimestral se basa en el estado de situación financiera consolidados interinos de Empresas Tagarópulos, S.A. para el período comprendido de **seis (6) meses terminados el 31 de marzo del 2019**. Cabe aclarar que el estado de situación financiera interino de Empresas Tagarópulos, S.A. y sus subsidiarias son comparativos con el año **2018** para el mismo período a nivel de resultados.

I. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ

La liquidez de la empresa al **31 de marzo de 2019** comparada con el trimestre anterior presentó una disminución de **-B/.1,618,401** considerando una disminución significativa en el inventario, producto del proceso de liquidación de mismo, y el efectivo y depósitos en banco producto de la aplicación del depósito que se mantenía a plazo fijo sobre la obligación garantizada por este. La razón corriente es de **0.14 vs el 0.24** comparada al trimestre anterior. En lo que se refiere al activo corriente se refleja una disminución de **-B/.3,511,014**, principalmente en la **Cuenta de inventario y las Cuentas por Cobrar Comerciales**; en lo que se refiere al pasivo corriente se presenta disminución de **-B/.1,892,613** y su principal variación se refleja sobre las **Cuentas por Pagar Comerciales y otras**. Todas estas variaciones mayormente influenciadas por el actual proceso de liquidación y cierre ordenado de las Operaciones de Tagarópulos, S.A.

B. RECURSOS DE CAPITAL

El capital pagado del Emisor y sus subsidiarias más utilidad o (pérdida) retenida es de **-B/.20,300,640**, el cual considera un déficit acumulado por **-B/.38,802,243** más otro resultado integral por **B/.13,176,343** y participación en no controladora de **B/.55,641**, dando como resultado un patrimonio total de **-B/.9,072,656**, con un total de acciones comunes emitidas y en circulación de **3,733,312**.

Durante este período la Empresa mostró una pérdida neta de **-B/.1,724,883** en comparación a la **pérdida neta** de **-B/.820,996** para el mismo trimestre del año anterior, reflejando un incremento en la pérdida de **-B/.903,887**. Este incremento en la pérdida neta es producto de los cambios sobre el negocio en marcha luego de la celebración del contrato de Compraventa de Activos e inicio del proceso ordenado de reducción de la operación del negocio de distribución de productos a nivel nacional.



La principal fuente de financiamiento del Emisor y sus subsidiarias lo representan los préstamos por pagar a compañías relacionadas, los cuales suman al cierre del **31 de marzo del 2019** un valor de **B/.16,432,870** que corresponden el **74.41%** de los activos totales y el **52.74%** de los pasivos totales. Para el trimestre que terminó el **31 de marzo del 2018** esta fuente era de **B/.6,351,009** lo que representaba el **12.22%** de los activos y el **13.60%** de los pasivos.

La segunda fuente de financiamiento del Emisor y sus subsidiarias al **31 de marzo del 2019** fueron los préstamos por pagar que totalizan **B/.7,920,467**, representando el **35.87%** del valor de los activos totales y el **25.42%** de los pasivos totales. Para el trimestre terminado al 31 de marzo de 2018, esta fuente de financiamiento representaba **B/.11,669,840** y correspondía al **22.45%** de los activos totales y el **24.99%** de los pasivos totales.

La tercera fuente del financiamiento del Emisor y subsidiarias lo representan las cuentas por pagar comerciales, los cuales totalizan al cierre del **31 de marzo del 2019**, **B/.4,515,519**, monto que representa el **20.45%** del total de activos y **14.49%** del total de pasivos. Para el trimestre terminado al **31 de marzo de 2018**, esta fuente de financiamiento representaba un total de **B/.19,967,296**, monto que representa el **38.41%** del total de activos y **42.76%** del total de pasivos.

C. RESULTADOS DE OPERACIONES

Resultados para el trimestre terminado el **31 de marzo del 2019**.

Para el período de tres meses terminado el **31 de marzo del 2019** la empresa registró ingresos totales por **B/.554,597** lo cual representa una disminución en dólares de **-B/.20,625,184** y porcentual del **-97.38%** sobre los ingresos totales del mismo trimestre del año anterior. El inventario vendido en este período fue al costo y a precios de liquidación, dando como resultado un margen de ganancia negativo.

Los gastos generales y administrativos disminuyeron **-B/.4,309,734** comparados con el mismo trimestre del año anterior, un decrecimiento porcentual de **-74.88%**, esto como resultado de la reducción significativa del negocio luego de concretarse el acuerdo de Compraventa del inventario.

El resultado de las operaciones se ve impactado negativamente en los ingresos netos producto de todas las implicaciones generadas por el acuerdo de compraventa de activos, generando venta de inventario con una contribución marginal mínima, los gastos laborales producto del cierre de las operaciones en las distintas sucursales a nivel nacional junto con los otros gastos involucrados por el cese de operación.



D. ANALISIS DE PERSPECTIVAS

La administración tiene como prioridad el proceso de liquidación de activos, principalmente cuentas por cobrar e inventario, para hacer frente a las obligaciones con proveedores, además, se considera la venta de propiedades para el cumplimiento de las obligaciones bancarias y demás compromisos.

E. HECHOS RELEVANTES

Como parte del proceso de cierre formal y ordenado de las operaciones de Tagarópulos, S.A. se define en el mes de octubre de 2018 la designación del nuevo distribuidor de la División L'Oréal Público, lo que da inicio al proceso de compra venta del inventario y se formaliza la terminación de la relación comercial.

En el mes de diciembre de 2018, Inmobiliaria Tagarópulos, S.A. realizó la compra de los VCNs de Empresas Tagarópulos, S.A. Series EY y EX, los cuales represento un valor total de B/. 3,041,944. Al cierre del trimestre de marzo del 2019 se reflejan cancelados todos los VCNs de Empresas Tagarópulos.

Handwritten signatures in black ink, consisting of two distinct marks, one larger and more stylized, and one smaller and simpler.

II. RESUMEN FINANCIERO

EMPRESAS TAGAROPULOS ULTIMOS CUATRO TRIMESTRES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Marzo 2019	Diciembre 2018	Septiembre 2018	Junio 2018
Ventas o Ingresos Totales	\$554,597	\$5,183,377	\$16,371,166	\$22,142,332
Margen Operativo	(\$91,128)	\$948,251	\$2,740,879	\$6,314,431
Gastos Generales y Administrativos	\$1,445,814	\$2,698,895	\$11,526,052	\$6,715,479
Utilidad o Pérdida Neta	(\$1,724,883)	(\$2,006,907)	(\$9,272,926)	(\$884,930)
Acciones emitidas y en circulación	\$3,733,312	\$3,733,312	\$3,733,312	\$3,733,312
Utilidad o Pérdida por Acción	(\$0.46)	(\$0.54)	(\$2.48)	(\$0.24)
Depreciación y Amortización	\$0	\$0	\$420,859	\$178,099
Utilidades o pérdidas no recurrentes	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
BALANCE GENERAL	Marzo 2019	Diciembre 2018	Septiembre 2018	Junio 2018
Activo Circulante	\$4,166,435	\$7,677,449	\$17,430,252	\$29,135,767
Activos Totales	\$22,083,737	\$25,697,413	\$38,344,426	\$50,775,201
Pasivo Circulante	\$29,690,133	\$31,582,746	\$27,045,736	\$30,225,258
Deuda a Largo Plazo	\$1,466,260	\$1,465,878	\$16,169,689	\$16,148,016
Capital Pagado	\$16,501,603	\$16,501,603	\$16,501,603	\$16,501,603
Deficit Acumulado	(\$38,802,243)	(\$37,081,148)	(\$34,607,530)	(\$25,355,040)
Patrimonio Total	(\$9,072,656)	(\$7,351,211)	(\$4,870,999)	\$4,401,927
RAZONES FINANCIERAS:	Septiembre 2016	Diciembre 2018	Septiembre 2018	Junio 2018
Dividendo/Acción	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
Deuda Total/Patrimonio	(3.43)	(4.50)	(8.87)	10.53
Capital de Trabajo	(\$25,523,698)	(\$23,905,297)	(\$9,615,484)	(\$1,089,491)
Razón Corriente	0.14	0.24	0.64	0.96

I. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

A continuación se presenta el estado de situación financiera completo interino al **31 de marzo de 2019** confeccionados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera.

II. 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 adjunta el Estado de Situación Financiera Compilado de Internacional Tagarópulos, S.A. correspondiente al trimestre que finaliza el **31 de marzo de 2019**.

III. GOBIERNO CORPORATIVO

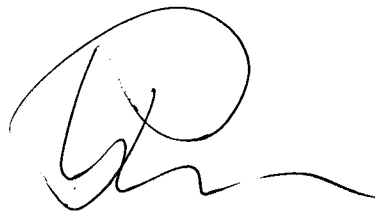
La empresa continúa tomando las medidas tendientes a la implementación de las prácticas de Buen Gobierno Corporativo que se ajusten a la realidad de la empresa.

IV. 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, 28 de marzo del 2019

Presidente:



Alexander Psychoyos
Empresas Tagaropulos, S.A.

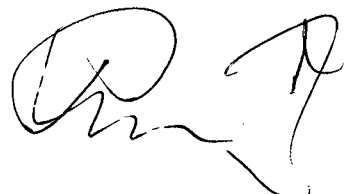


Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Informe y Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2019

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

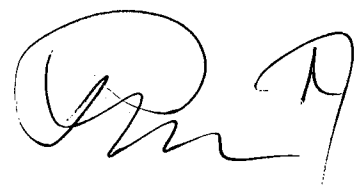


Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Índice para los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2019

	Páginas
Informe de Contador Público Autorizado	1
Estados Financieros Consolidados:	
Estado Consolidado de Situación Financiera	2
Estado Consolidado de Resultado Integral	3
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	4
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros Consolidados	6 - 40



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 **31 de marzo de 2019**, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los **seis (6)** 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

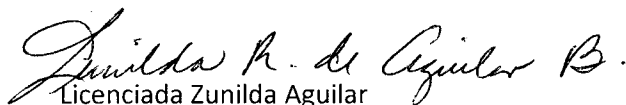
La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control 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 **31 de marzo de 2019** y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los **seis (6)** 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

19 de mayo de 2019

Panamá, República de Panamá



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

	Mar.2019 Interinos	Sept.2018 Auditados
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 6)	113,846	4,668,069
Fondos en Fideicomiso (Nota 7)	32,537	807,519
Cuentas por cobrar - comerciales y otras, neto (Notas 5 y 8)	1,991,740	5,265,181
Inventarios, neto (Nota 9)	294,059	6,642,090
Otros activos (Nota 10)	1,734,253	2,312,488
Total de activos circulantes	4,166,435	19,695,347
Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 11)	17,917,302	18,187,293
Total de activos	22,083,737	37,882,640
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Préstamos por pagar (Nota 12)	7,920,467	11,578,690
Arrendamientos financieros por pagar (Nota 13)	-	146,530
Valores comerciales negociables (Nota 14)	-	3,734,000
Bonos por pagar (Notas 3, 5 y 16)	650,000	650,000
Prestaciones laborales por pagar (Nota 17)	171,277	437,467
Préstamos por pagar a partes relacionadas (Nota 5)	16,432,870	10,393,081
Cuentas por pagar - comerciales y otras (Nota 15)	4,515,519	14,816,033
Total de pasivos circulantes	29,690,133	41,755,801
Pasivos no circulantes		
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 18)	1,466,260	1,465,878
Total de pasivos no circulantes	1,466,260	1,465,878
Total de pasivos	31,156,393	43,221,679
Patrimonio		
Atribuible a accionistas de la controladora:		
Acciones comunes (Nota 19)	16,501,603	16,501,603
Otro resultado integral	13,176,343	13,172,913
Déficit acumulado	(38,802,243)	(35,074,540)
Participación no controladora	(9,124,297)	(5,400,024)
Total de patrimonio	(9,072,656)	(5,339,039)
Total de pasivos y patrimonio	22,083,737	37,882,640

Las notas que se adjuntan 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 trimestre terminado el 31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

	Trimestral	Marz.2019 Acumulado	Trimestral	Marz.2018 Acumulado
Ingresos de actividades ordinarias (Nota 5)	270,525	4,579,244	21,093,997	47,915,411
Otras ganancias	284,072	1,158,730	85,784	160,131
Variación en el inventario de mercancía	922,694	6,348,031	98,975	3,488,377
Compras de mercancías (Nota 5)	(1,568,419)	(11,228,882)	(15,929,968)	(25,201,663)
Gasto de depreciación		-	(191,297)	(401,947)
Gastos de salarios y beneficios a empleados (Notas 5 y 22)	(235,511)	(961,013)	(2,677,053)	(2,693,760)
Costos financieros (Nota 5)	(187,941)	(444,204)	(258,621)	(534,510)
Otros gastos (Nota 23)	<u>(1,210,303)</u>	<u>(3,183,696)</u>	<u>(3,078,495)</u>	<u>(5,722,867)</u>
Pérdida antes del impuesto sobre la renta	(1,724,883)	(3,731,790)	(856,678)	(1,597,849)
Impuesto sobre la renta (Nota 18)	-	-	35,682	56,895
Pérdida neta	<u>(1,724,883)</u>	<u>(3,731,790)</u>	<u>(820,996)</u>	<u>(1,540,954)</u>
Atribuible a				
Participación controladora	(1,721,094)	(3,723,595)	(819,155)	(1,537,493)
Participación no controladora	<u>(3789)</u>	<u>(8,195)</u>	<u>(1,841)</u>	<u>(3,461)</u>
Pérdida neta	<u>(1,724,883)</u>	<u>(3,731,790)</u>	<u>(820,996)</u>	<u>(1,540,954)</u>
Partida que no serán reclasificadas subsecuentemente a ganancias o pérdidas				
Ganancia por revaluación de propiedades de Inversión (Nota 11)	3,820	3,820	-	-
Impuesto sobre la renta relacionado con la ganancia por revaluación de propiedades de inversión	<u>(382)</u>	<u>(382)</u>	-	-
Total de otros resultados Integrales	<u>3,438</u>	<u>3,438</u>	-	-
Pérdida neta Integral	<u>(1,721,445)</u>	<u>(3,728,352)</u>	<u>(820,996)</u>	<u>(1,540,954)</u>
Atribuible a				
Participación controladora	(1,717,664)	(3,720,165)	(819,155)	(1,537,493)
Participación no controladora	<u>(3,781)</u>	<u>(8,187)</u>	<u>(1,841)</u>	<u>(3,461)</u>
Pérdida neta	<u>(1,721,445)</u>	<u>(3,728,352)</u>	<u>(820,996)</u>	<u>(1,540,954)</u>
Pérdida por Acción				
Básico (Nota 21)	<u>(0.46)</u>	<u>(1.00)</u>	<u>(0.22)</u>	<u>(0.41)</u>

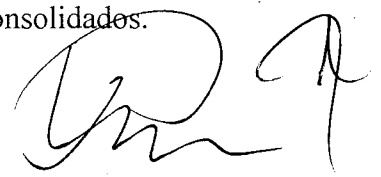
Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros consolidados

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

Estado Consolidado de Cambios en Patrimonio
Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2019
 (Cifras en balboas)

	Atribuible a Accionistas de la Controladora					Total de Patrimonio
	Acciones Comunes	Otro Resultado Integral	Déficit Acumulado	Sub-total de Patrimonio Accionistas de la Controladora	Participación no Controladora	
Saldo al 30 de septiembre de 2017	16,501,603	13,172,913	(22,934,101)	6,740,415	88,035	6,828,540
Pérdida neta	-	-	(12,139,939)	(12,139,939)	(26,911)	(12,166,850)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario	-	-	(500)	(500)	(139)	(639)
Saldo al 30 de septiembre de 2018	16,501,603	13,172,913	(35,074,540)	(5,400,024)	60,985	(5,339,039)
Pérdida neta	-	-	(3,723,595)	(3,723,595)	(8,195)	(3,731,790)
Otro resultado integral	-	3,430	-	3,430	8	3,438
Impuesto complementario	-	-	(4,108)	(4,108)	(1,157)	(5,265)
Saldo al 31 de marzo de 2019	<u>16,501,603</u>	<u>13,176,343</u>	<u>(38,802,243)</u>	<u>(9,124,297)</u>	<u>51,641</u>	<u>(9,072,656)</u>

Las notas que se adjuntan 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 Flujos de Efectivo Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

	Marz.2019	Marz.2018
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta	(3,731,790)	(1,540,954)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Fondos en Fideicomiso	774,982	-
Depreciación	-	401,947
Amortización de activos intangibles	-	56,146
Aumento en la provisión para deterioro reconocido en las cuentas por cobrar - comerciales (Nota 8)	54,363	163,090
Provisión para notas de crédito de clientes	97,581	296,105
Utilidad en venta y descarte de activos no corrientes disponibles para la venta	(221,002)	-
Impuesto sobre la renta reconocidos en ganancias o pérdidas	-	(56,895)
Aumento en provisión por deterioro de inventarios	120,000	297,000
Provisión por deterioro de inventarios	-	227,421
Costos financieros reconocidos en ganancias o pérdidas	444,204	534,510
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar - comerciales y otras	3,121,497	(2,774,855)
Inventarios	6,228,031	2,963,956
Otros activos	578,235	118,447
Cuentas por pagar - comerciales y otras	(10,342,846)	(1,115,628)
Prestaciones laborales por pagar	(266,190)	5,854
Intereses pagados	(358,760)	(470,573)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(3,501,695)</u>	<u>(906,137)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Producto de la venta de activos no corrientes disponibles para la venta	494,813	-
Compra de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad	-	(141,652)
Efectivo neto provisto por (utilizado) en las actividades de inversión	<u>494,813</u>	<u>(141,652)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Producto de préstamos	300,000	4,900,000
Pagos de préstamos	(7,692,223)	(4,178,128)
Aumento en préstamos a partes relacionadas	8,996,677	(8,397)
Pago de arrendamientos financieros	(146,530)	(69,551)
Impuesto complementario	(5,265)	(639)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>1,452,659</u>	<u>(643,285)</u>
Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos	(1,554,223)	(404,504)
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año	<u>1,668,069</u>	<u>1,533,499</u>
Efectivo y depósitos en bancos al final del año (Nota 6)	<u>113,846</u>	<u>1,128,995</u>

Las notas que se adjuntan 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

31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

1. Información General

Empresas Tagarópulos, S. A. (la “Empresa”) es una subsidiaria de 48% poseída por Inmobiliaria Tagarópulos, S. A. que es la última entidad controladora. 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 B/.23,479,860. La Empresa está listada en la Bolsa de Valores de Panamá. 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.

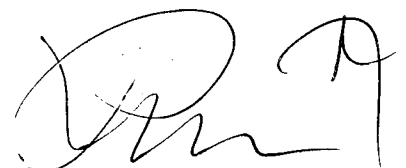
Los estados financieros consolidados del Grupo por el periodo terminado al 31 de marzo de 2019 comprenden Empresa Tagarópulos, S. A. y sus subsidiarias (el “Grupo”), Tagarópulos, S. A., Mobitag, S. A. e Inmobiliaria Chiricrush, S. A. (50% poseída por Empresas Tagarópulos, S. A. y 50% de Tagarópulos, S. A.). Todas estas entidades están domiciliadas en la República de Panamá.

La subsidiaria Tagarópulos, S. A. (la “Compañía”) se ha dedicado al almacenamiento y distribución de productos alimenticios y mercancías secas a través de todo el territorio nacional de aquellos productos.

Cese de Operaciones

En el cuarto trimestre de 2018 Tagarópulos, S.A. celebró una serie de Contratos de Compraventa de Activos, haciendo efectiva la venta de un alto porcentaje de su inventario. En este proceso se determina terminar los acuerdos comerciales que mantenían con las casas fabricantes de las marcas representadas. Con esta acción Tagarópulos, S.A. inició un proceso ordenado de reducir significativamente la operación del negocio de distribución de productos a nivel nacional, incluyendo la División de Food Service, teniendo como objetivo final llevar a cabo un cierre formal y ordenado. Como resultado de ello, estos estados financieros han sido preparados utilizando la base contable de liquidación.

El 24 de agosto de 2018 en Reunión Ordinaria de Junta de Accionistas se autorizó a la Junta Directiva de Empresas Tagarópulos, S.A. para que tomara las decisiones pertinentes para reestructurar y adecuar las operaciones y activos de la sociedad y sus subsidiarias, ya sea por medio de reestructuración de deudas, disposición de activos o lo que estime conveniente. Relacionado a esto, se define como prioridad del Grupo iniciar con el proceso de liquidación de activos principalmente cuentas por cobrar e inventario para hacer frente a las obligaciones con proveedores, además, se considera la venta de propiedades para el cumplimiento de las obligaciones bancarias y demás compromisos.



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

Cese de Operaciones (continuación)

Desde la fecha en que el Grupo decidió realizar el proceso de cierre formal y ordenado de operaciones, la estrategia de la Compañía está centrada en la ejecución del Contrato de Compraventa de Activos con el traspaso ordenado de una gran parte del inventario hacia nuevos distribuidores. En el mes de noviembre, 2018 se concretan los acuerdos de compraventa con los nuevos distribuidores de las marcas que al 30 de septiembre de 2018 se mantenían aún con el Grupo.

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.

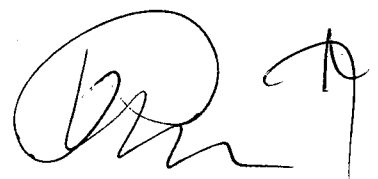
Base de Preparación

Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones, emitidas 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 críticos 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) *Normas nuevas y enmiendas adoptadas por el Grupo*

No hay normas ni enmiendas que hayan sido adoptadas para el comienzo del periodo que inició el 1 de octubre de 2018 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros del Grupo.



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

(b) *Nuevas normas y enmiendas que fueron emitidas, pero aún no son efectivas y no han sido adoptadas anticipadamente por el Grupo*

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018, y no han sido adoptadas anticipadamente por el Grupo:

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”. La NIIF 9 se refiere a la clasificación, reconocimiento, medición y baja de los activos financieros y pasivos financieros e introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura. En julio de 2014, el IASB realizó cambios adicionales en las reglas de clasificación y medición, y también introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan ahora la nueva norma de instrumentos financieros. El Grupo todavía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9. Esta norma es efectiva para los periodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.
- NIIF 15 “Ingresos de Contratos con Clientes” El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma reemplazará la NIC 18, que abarca contratos de bienes y servicios y la NIC 11 que cubre los contratos de construcción. La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando el control del bien o servicio es transferido a un cliente, por lo que el concepto de control sustituye al concepto actual de los riesgos y beneficios. La Norma permite un enfoque retrospectivo modificado para la adopción. Bajo este enfoque las entidades reconocerán ajustes transitorios en las utilidades retenidas en la fecha de la aplicación inicial sin reestructurar el periodo comparativo. Sólo se necesitará aplicar las nuevas reglas a los contratos que no se han completado en la fecha de la aplicación inicial. Esta norma es efectiva para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

(b) *Nuevas normas y enmiendas que fueron emitidas, pero aún no son efectivas y no han sido adoptadas anticipadamente por el Grupo (continuación)*

- NIIF 16 “Arrendamiento” La NIIF 16 proporciona una guía actualizada sobre la definición de los contratos de arrendamiento y la orientación sobre la combinación y la separación de los contratos. Bajo NIIF 16, un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de consideración. La NIIF 16 requiere que el arrendatario reconozca el pasivo de arrendamiento que refleja los pagos futuros de arrendamiento y un derecho de uso de activos, para casi todos los contratos de arrendamiento, con excepción para determinados contratos de arrendamiento a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor. La contabilidad de los arrendadores se mantiene como se indica en la NIC 17; sin embargo, se espera que el nuevo modelo de contabilidad para los arrendatarios impacta las negociaciones entre arrendadores y arrendatarios. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019.

No existen otras normas, enmiendas e interpretaciones emitidas y que aún no son efectivas que podrían tener un impacto material en el Grupo.

El Grupo considera que debido al proceso de cierre formal y ordenado de las operaciones, estas normas no tendrán efecto en la presentación y divulgación de los estados financieros consolidados.

Consolidación

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.

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 atribuibles a la adquisición.



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

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

Consolidación (continuación)

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 resultado integral.

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>	
			<u>Marz.2019</u>	<u>Sept.2018</u>
Tagarópulos, S. A. Inmobiliaria Chiricrushi, S. A.	Almacenamiento y distribución de alimentos	Panamá	99.81%	99.81%
Mobitag, S. A.	Inmobiliaria	Panamá	100%	100%
	Inmobiliaria	Panamá	100%	100%

Participación no Controladora

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 intereses de accionistas minoritarios múltiples de Tagarópulos S. A. por 0.22% que no son controlados en su totalidad por el Grupo.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

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

Unidad de Presentación y 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.

Efectivo y Depósitos en Bancos

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, el Grupo considera como efectivo al efectivo en caja y los depósitos a la vista mantenidos en bancos.

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) eran medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. A partir de la fecha de aprobación del cese de operaciones del Grupo, las cuentas por cobrar se presentan al importe más bajo entre el valor en libros y el valor estimado de realización menos los costos de venta.

Deterioro de Activos Financieros

Los activos eran 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 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.



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

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

Instrumentos Financieros (continuación)

Deterioro de Activos Financieros (continuación)

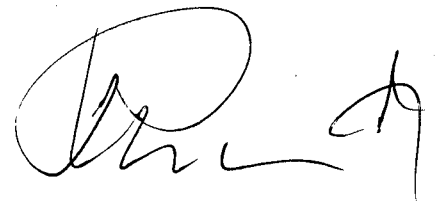
Para ciertas categorías de activos financieros, tales como cuentas por cobrar, los activos para los que se ha evaluado que individualmente no tienen un deterioro del valor, adicionalmente, se los evalúa sobre una base colectiva con relación a dicho deterioro del valor. Entre la evidencia objetiva de 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 resultado integral.

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.

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.



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas).

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

Inventarios

Los inventarios eran 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, incluye una porción de los costos indirectos fijos y variables. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta son medidos al menor entre su importe en libros o su valor razonable menos los costos de venta. La ganancia o pérdida que surja de la venta de los activos se reconoce en resultados. La ganancia o pérdida posterior derivados de la medición del valor razonable menos los costos de venta de activo se reconocerán en los resultados. La ganancia reconocida no superará la pérdida por deterioro acumulada en el caso que haya sido reconocida previamente.

Cuentas por Pagar – Comerciales y Otros

Las cuentas por pagar – comerciales y otros son obligaciones de pago por la adquisición de bienes y servicios de proveedores en el curso normal del negocio. Las cuentas por pagar-comerciales y otros son clasificadas como pasivos circulantes si sus pagos tienen un plazo de un año o menos, de lo contrario, son presentadas como pasivos no circulantes. Las cuentas por pagar son reconocidas inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, basadas en condiciones de crédito normales y no tienen intereses. A partir de la fecha de aprobación del cese de operaciones del Grupo, las cuentas por pagar se presentan al importe estimado de liquidación.

Pasivos Financieros e Instrumentos Financieros de Capital Emitidos por el Grupo

Pasivos Financieros

Los otros pasivos financieros, incluyendo deudas, eran 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

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2019

(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)

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.

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.

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 estado consolidado de situación financiera como una obligación bajo arrendamiento financiero.

Los pagos por arrendamiento son distribuidos entre los gastos financieros y la reducción de las obligaciones bajo arrendamiento a fin de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo restante del pasivo. Los gastos financieros son cargados directamente a resultados, a

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

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

Arrendamientos (continuación)

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.

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.

Compensación de Activos y Pasivos Financieros

Los activos y pasivos financieros son compensados y el importe neto presentado en el estado consolidado de situación financiera, 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.

Beneficios a Empleados

Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía

De acuerdo con el Código Laboral de la República de Panamá, los empleados con un contrato indefinido de trabajo tienen derecho a recibir, a la terminación de la relación laboral, una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año de trabajo, determinada desde la fecha de inicio de la relación laboral. En adición, la Ley No.44 de 1995 establece que las compañías deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad. Esta contribución es determinada en base a la compensación pagada a los empleados. Para administrar este fondo, la Compañía estableció un fondo de cesantía con una entidad privada autorizada.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

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

Seguro Social

Los beneficios de jubilación de los empleados de acuerdo a la Ley No.51 de 27 de diciembre de 2005, se proveen mediante un plan de contribución definida a través de 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 trimestre descendió a la suma de B/. 101,079 (Marzo.2018: B/.674,189).

Acciones comunes

Las acciones comunes de capital son reconocidas al valor razonable de la contraprestación recibida por la Compañía. Cuando se readquieren acciones de capital, el monto pagado es reconocido como un cargo al patrimonio y reportado en el estado consolidado de situación financiera como acciones de tesorería.

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 Financieros

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

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

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

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 resultado integral, debido a los efectos que producen aquellas partidas reconocidas como gravables/no gravables y deducibles/no deducibles. El pasivo en concepto de impuesto corriente se calcula utilizando la tasa vigente (25%) a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

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 estado consolidado de situación financiera.

3. Administración de Riesgos Financieros

Los objetivos principales del Grupo al administrar el capital consisten en afrontar las obligaciones con terceros; liquidaciones de empleados producto de la reducción significativa del negocio, saldar las cuentas por pagar a proveedores y deudas bancarias a través de la liquidación de activos principalmente las cuentas por cobrar y el inventario además de la venta de propiedades.

La estructura de capital del Grupo consiste en el patrimonio (que comprende las acciones comunes, el capital adicional pagado, otras reservas y déficit acumulado).

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



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Índice de Endeudamiento

El índice de endeudamiento del período es el siguiente:

	Marz.2019	Sept. 2018
Deuda financiera ⁽ⁱ⁾	25,003,337	26,502,301
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(113,846)</u>	<u>(4,668,069)</u>
Deuda neta	24,889,491	21,834,232
Patrimonio ⁽ⁱⁱ⁾	<u>(9,072,656)</u>	<u>(5,339,039)</u>
	<u>15,816,835</u>	<u>16,495,193</u>
Deuda neta a patrimonio	<u>157.36%</u>	<u>132.37%</u>

(i) Las deudas financieras se definen 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 del Grupo que son gestionados como capital.

Categorías de Instrumentos Financieros

	Marz.2019	Sept.2018
Activos financieros		
Efectivo y depósitos en banco	<u>113,846</u>	<u>4,668,069</u>
Cuentas por cobrar - comerciales y otras	<u>1,991,740</u>	<u>5,265,181</u>
Pasivos Financieros		
Deudas financieras	<u>25,003,337</u>	<u>26,502,301</u>
Al costo amortizado (incluye las cuentas por pagar - comerciales y otras cuentas por pagar)	<u>4,515,519</u>	<u>14,816,033</u>



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros

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.

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

Préstamo – Intereses Variables

Al 31 de marzo de 2019, se mantiene un solo préstamo comercial por la suma de B/2,647,063 (Sept.2018: 5.75%) con tasa LIBOR (6 meses), más diferencial del Banco, con tasa mínima de 6.12%, 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 contrato de Fideicomiso que salvaguarda el patrimonio afectado a favor de los beneficiarios, además se mantienen acuerdos con las entidades bancarias sobre el pago de obligaciones las cuales están garantizadas con propiedades del Grupo. Se ha implementado un plan de ventas de propiedades que garantizan el cumplimiento de las obligaciones con terceros.

Los siguientes cuadros detallan el vencimiento contractual restante del Grupo 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 el Grupo deberá hacer los pagos. Los cuadros incluyen tanto los flujos de efectivo de intereses como de capital. El vencimiento contractual se basa en la fecha más temprana en la cual el Grupo deberá hacer el pago.



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

	Menos					Total
	de 3 meses	3 a 6 meses	6 meses a 1 año	1 a 5 años	Sin Vencimiento	
31 de marzo 2019						
Cuentas por pagar – comerciales y otras	4,515,519	-	-	-	-	4,515,519
Arrendamiento financiero por pagar	-	-	-	-	-	-
Sobregiro y préstamos bancarios	134,253	2,434,253	1,727,516	4,037,292	-	8,333,314
Préstamos por pagar - relacionadas	-	-	16,792,889	-	-	16,792,889
Bonos por pagar	13,000	13,000	731,756	-	-	757,756
Valores comerciales negociables	-	-	-	-	-	-
	<u>4.662.772</u>	<u>2.447.253</u>	<u>19.252.161</u>	<u>4.037.292</u>	<u>-</u>	<u>30.399.478</u>

	Menos					Total
	de 3 meses	3 a 6 meses	6 meses a 1 año	1 a 5 años	Sin Vencimiento	
30 de septiembre 2018						
Cuentas por pagar – comerciales y otras	14,816,033	-	-	-	-	14,816,033
Arrendamiento financiero por pagar	2,169	2,169	149,422	-	-	153,760
Sobregiro y préstamos bancarios	3,446,063	4,102,872	3,437,824	-	-	10,986,759
Préstamos por pagar - relacionadas	-	-	10,476,847	-	-	10,476,847
Bonos por pagar	13,000	13,000	705,467	-	-	731,467
Valores comerciales negociables	<u>3,263,740</u>	<u>694,300</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,958,040</u>
	<u>21.541.005</u>	<u>4.812.341</u>	<u>14.769.560</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>41.122.906</u>

El Grupo cumplirá con sus obligaciones con los flujos de efectivo provenientes de la venta de activos mantenidos para la venta, la venta del inventario y con los flujos producto de las cuentas por cobrar.

Medición del Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Para propósitos de divulgación, las NIIF especifican una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres Niveles, en base a las variables utilizadas en las técnicas de valorización para medir el valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo a la fecha de su valorización. Estos tres Niveles son los siguientes:

- Nivel 1 - Precios que se cotizan (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a la fecha de medición. Este Nivel incluye los valores de las acciones y títulos de deuda que se cotizan en bolsas de valores.
- Nivel 2 - Informaciones, datos o variables, diferentes a los precios que se cotizan en mercados activos (Nivel 1) que son observables para el activo o pasivo, ya sea en forma directa (por ejemplo, precios) o indirectamente (por ejemplo, derivados de los precios).

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Medición del Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

- Nivel 3 - Informaciones, datos o variables, del activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables. Este Nivel incluye inversiones en acciones e instrumentos de deuda con componentes importantes no observables.

El Grupo no mantiene activos y pasivos registrados al valor razonable en el estado consolidado de situación financiera.

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Activos y pasivos en el estado de situación financiera no medidos a valor razonable.

Para los instrumentos financieros que no están registrados a su valor razonable en el estado consolidado de situación financiera, su valor en libros se aproxima a su valor razonable, debido a su naturaleza de corto plazo y bajo riesgo de créditos (en los casos de activos). Estos instrumentos financieros incluyen efectivo, cuentas por cobrar, neto, cuentas por pagar a comerciales.

	Marz.2019		Sept.2018	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Pasivos Financieros				
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:				
Préstamos por pagar	<u>7,920,467</u>	<u>7,920,467</u>	<u>11,578,690</u>	<u>11,578,690</u>
Préstamos por pagar a partes relacionadas	<u>16,432,870</u>	<u>16,432,870</u>	<u>10,393,081</u>	<u>10,393,081</u>
Bonos por pagar	<u>650,000</u>	<u>650,000</u>	<u>650,000</u>	<u>650,000</u>
Arrendamientos financieros por pagar	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>146,530</u>	<u>146,530</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 estado consolidado de situación financiera:

- Efectivo y depósitos en bancos: el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.
- 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.
- 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.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

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

- (iv) Bonos emitidos: 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.
- (v) Arrendamientos financieros: 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.
- (vi) Préstamos por pagar y préstamos a partes 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

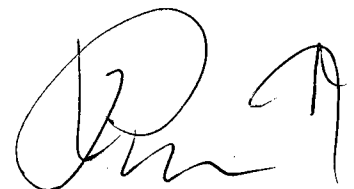
El Grupo efectúa estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de los activos y pasivos basados en estimaciones de pérdidas históricas y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

(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) *Estimación del Valor de Realización de Activos y Pasivos bajo la Base Contable de Liquidación*

Los principales juicios al 31 de marzo de 2019 están asociados a la determinación de los valores de los activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera con la aplicación de la base contable de liquidación.



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2019

(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:

	Marz.2019	Marz.2018
Ventas-otras partes relacionadas	<u>138,658</u>	<u>8,698,787</u>
Compras-otras partes relacionadas	<u>-</u>	<u>26,751</u>

Saldos por Cobrar y Pagar

Los siguientes saldos por transacciones comerciales y/o financiamientos están pendientes al final del período:

	Marz.2019	Sept.2018
Cuentas por cobrar-otras partes relacionadas	35,868	332,996
Cuentas por cobrar - accionista	<u>237,775</u>	<u>183,626</u>
	<u>273,643</u>	<u>516,622</u>
Cuentas por pagar-otras partes relacionadas	<u>1,486,877</u>	<u>1,399,604</u>

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

31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

5. Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Préstamos Adeudados a Partes Relacionadas

	Marz.2019	Sept.2018
Préstamos por pagar-otras partes relacionadas	1,917,562	1,888,005
Préstamos por pagar – accionista	<u>14,515,308</u>	<u>8,505,076</u>
Total préstamos por pagar	16,432,870	10,393,081
Bonos por pagar-accionistas	<u>650,000</u>	<u>650,000</u>
Total préstamos y bonos por pagar	<u>17,082,870</u>	<u>11,043,081</u>

Los préstamos por pagar a partes relacionadas causan una tasa de interés de 4% (Sept. 2018: 4%), se exceptúan los préstamos por pagar a Inmobiliaria Tagarópulos, S. A. y Tagarópulos Industrial, S. A. los cuales son libres de interés.

Los préstamos por pagar a partes relacionadas no están garantizados ni tienen vencimiento, y no serán exigibles por la contra parte en los próximos doce meses. A excepción de los préstamos por pagar a Inmobiliaria Tagarópulos, S.A. y Tagarópulos Industrial, S.A. los cuales son renovables cada dos años y están garantizados con la Finca No.13595 propiedad de Inmobiliaria Chiricrush.

Préstamos Adeudados a Partes Relacionadas (continuación)

El Grupo registró el gasto de interés por préstamos adeudados a partes relacionadas por B/. 95,112 (Marz.2018: B/.93,623).

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

Compensación a Ejecutivos Claves

	Marz.2019	Marz.2018
Compensación a ejecutivos claves	<u>242,569</u>	<u>457,109</u>



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2019

(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:

	Marz.2019	Sept.2018
Cajas menudas	200	1,425
Cuentas corrientes	82,082	1,588,617
Cuentas de ahorro	31,564	78,027
Depósito a plazo fijo	<u>-</u>	<u>3,000,000</u>
	<u>113,846</u>	<u>4,668,069</u>

El efectivo y equivalente de efectivo se detalla a continuación:

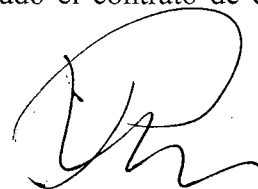
	Marz.2019	Sept.2018
Efectivo y depósitos en bancos	113,846	4,668,069
Depósito a plazo fijo con vencimiento mayor a noventa días	<u>-</u>	<u>(3,000,000)</u>
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>113,846</u>	<u>1,668,069</u>

Empresas Tagarópulos, S. A. al 30 de septiembre de 2018 mantenía un depósito a plazo, el cual garantizaba líneas de crédito otorgadas a Tagarópulos, S. A. (su subsidiaria). En octubre del 2018 se aplicó el depósito a plazo fijo sobre las facilidades garantizadas por el mismo.

7. Fondos en Fideicomiso

	Marz.2019	Sept.2018
Fondos en Fideicomiso	<u>32,537</u>	<u>807,519</u>

La Compañía mantiene contrato de fideicomiso No 18-172 del 4 de septiembre de 2018 cuyos fondos provienen de la venta de activos luego de realizado el contrato de compra



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

7. Fondos en Fideicomiso (Continuación)

y venta de inventarios, así como de las cuentas por cobrar producto de la actividad comercial desarrollada por el mismo. Dichos bienes fideicomitados han sido establecidos para afrontar las liquidaciones del personal a lo largo del proceso de cierre y no podrán ser secuestrados ni embargados, salvo por obligaciones incurridas o daños causados con la ejecución del fideicomiso.

8. Cuentas por Cobrar - Comerciales y Otras

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

	Marz.2019	Sept.2018
Cuentas por cobrar - comerciales	1,256,832	4,175,391
Cuentas por cobrar - comerciales partes relacionadas (Nota 5)	273,643	516,622
Provisión para cuentas de cobro dudoso	185	(343,481)
Provisión para nota de crédito	(97,581)	(130,000)
	<u>1,433,079</u>	<u>4,218,532</u>
Cuentas por cobrar - empleados	-	1,015
Cuentas por cobrar - proveedores	534,459	906,210
Otras cuentas por cobrar	2,007	-
Pagos anticipados	22,195	139,424
	<u>558,661</u>	<u>1,046,649</u>
	<u>1,991,740</u>	<u>5,265,181</u>

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 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.



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

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

Cuentas por Cobrar – Comerciales (continuación)

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 ha habido cambios significativos en la calidad crediticia y los importes son considerados como cobrables.

Antigüedad de las cuentas por cobrar – comerciales vencidas pero no deterioradas:

	Marz.2019	Sept.2018
30-60 días	19,645	506,900
61-90 días	1,129,354	415,765
Más de 91 días	<u>357,367</u>	<u>91,222</u>
	<u>1,506,366</u>	<u>1,013,887</u>

Antigüedad de las cuentas por cobrar – comerciales deterioradas:

	Marz.2019	Sept.2018
Más de 91 días	<u>14,022</u>	<u>563</u>

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

Movimiento de provisión para cuentas de dudoso cobro:

	Dic.2018	Sept.2018
Saldo inicial	343,481	121,600
Aumento	54,363	326,180
Castigos	<u>(1,684)</u>	<u>(104,299)</u>
	<u>396,160</u>	<u>343,481</u>

El Grupo tomando como base saldos superiores a B/.100,000 mantenía el 90% (Sept.2018: 70%) por B/.1,897,868 (Sept.2018: B/.3,655,764) de la cartera concentrada en 4 (Sept.2018: 16) clientes comerciales al final del período.

La recuperación de los saldos por cobrar depende de la gestión que actualmente el Grupo realiza para la liquidación de activos. Posterior al cierre del periodo en que se informa se ha recuperado el 97.97% de los saldos por cobrar comerciales, la cartera se concentra principalmente en 3 clientes comerciales con los cuales se mantiene la gestión de cobro.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

9. Inventarios

Los inventarios se presentan a continuación:

	Marz.2019	Sept. 2018
Mercancía en bodega	294,059	5,488,154
Inventario en tránsito	-	1,153,936
	<u>294,059</u>	<u>6,642,090</u>

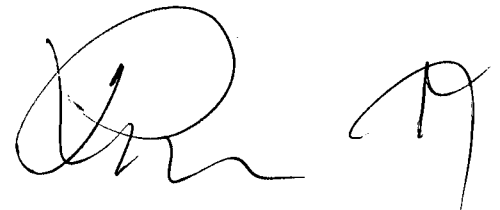
El inventario considerado como mercancía en bodega no incluye una provisión por deterioro (Sept.2018: B/. 1,373,665). En el estado consolidado de resultado integral se incluye la suma de B/. 120,000 (Marz.2018: B/.267,000) en relación a importes por deterioro de mercancías en inventario para llevarlo al valor neto realizable.

El valor del inventario es de B/.6,306 al 30 de abril de 2019.

10. Otros Activos

El detalle de otros activos se presenta a continuación:

	Marz.2018	Sept.2018
Gastos pagados por anticipado	-	47,393
Fondo de cesantía	142,137	690,045
Depósitos en garantías y otros activos	161,449	144,383
Inversiones disponibles para la venta	5,058	5,058
Impuestos pagados por adelantado	1,425,609	1,425,609
	<u>1,734,253</u>	<u>2,312,488</u>
Circulantes	<u>1,734,253</u>	<u>2,312,488</u>
	<u>1,734,253</u>	<u>2,312,488</u>



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

11. Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta

Relativo al hecho que el Grupo se encuentra en un proceso de cierre ordenado de sus operaciones y como parte del plan de venta establecido el Grupo ha decidido disponer de sus activos para afrontar obligaciones con proveedores y entidades bancarias. La disposición de venta es inmediata.

Importe en libros mantenidos para la venta:

	Marz.2019	Sept.2018
Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras a la Propiedad	<u>17,917,302</u>	<u>18,187,293</u>

El principal rubro de los activos lo conforman los terrenos (fincas), algunos de ellos garantizan obligaciones bancarias; el resto corresponde a mobiliarios y equipo rodante algunos de ellos mantenidos bajo arrendamiento financiero. (Nota 13).

Detalle de Propiedades mantenidas para la venta bajo garantía:

Detalle de Finca	Valor en libros	Valor venta rápida menos costos estimados de venta	Garantía	Exposición Neta
Chiricrush 13595	9,275,000	9,089,500	Banco General	2,300,000
Aguadulce Finca 8552/David 4811-14-15	554,925	1,151,500	Multibank	1,600,000
Tumba Muerto 28095 -35259	5,277,623	7,080,500	BAC	4,020,467
Colón 5540	449,887	1,543,500	BAC	-
	<u>15,557,435</u>	<u>18,865,000</u>		<u>7,920,467</u>

El valor de las propiedades fue estimado por la compañía Panamericana de Avalúos, S.A. Valuadores independientes no relacionados con el Grupo, las inspecciones y visitas para los avalúos de las fincas N°28095, 35259 y 5540 fueron realizadas en los meses de enero y febrero 2018. El avalúo de las fincas N°13595 y 8552 fueron realizados en los meses de marzo y mayo del 2017.

Al 31 de marzo de 2019 se reconocieron B/.354,997 (Marz.2018: B/.1,122) en el estado de resultados integrales producto de la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

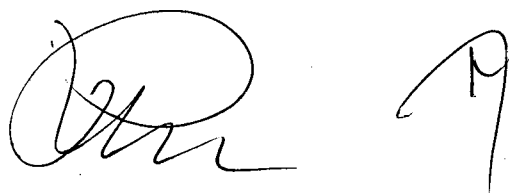
12. Préstamos por Pagar

Los préstamos por pagar son los siguientes:

	Marz.2019	Sept.2018
Garantizados		
Sobregiros	-	-
Préstamos bancarios	-	3,000,000
Préstamos con garantía hipotecaria (i,ii,iii, iv)	<u>7,920,467</u>	<u>8,578,690</u>
	<u>7,920,467</u>	<u>11,578,690</u>
Circulante	7,920,467	11,578,690
No circulante	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>7,920,467</u>	<u>11,578,690</u>

Resumen de los contratos de préstamos:

- (i) El Grupo mantiene préstamo bancario con el BAC International Bank, Inc. por un importe de B/.1,000,000, con vencimiento en febrero 2020. Dicho préstamo mantiene una tasa efectiva promedio actual de 6.51% (Sept.2018: 6.51%) y otro con importe de B/.2,647,063, con vencimiento en el año 2020 y tasa efectiva promedio de 6.12%. Este último está garantizado con las propiedades de la Subsidiaria Tagarópulos,S.A. La tasa de interés es revisada anualmente por el Banco.
- (ii) El Grupo mantiene un préstamo bancario con Multibank, Inc. por un importe de B/.1,600,000, con vencimientos varios hasta febrero de 2020 y tasa efectiva promedio de 7% (Sept.2018: 7%). La tasa de interés es revisada anualmente por el Banco. Dicho préstamo está garantizado con las fincas No.8552, No.4811, No.4814, No.4815 y fianzas solidarias e ilimitadas de Empresas Tagarópulos, S.A., Mobitag, S.A. e Inmobiliaria Chiricrush, S.A.
- (iii) El Grupo mantiene un préstamo bancario con el BAC International Bank, Inc., largo plazo por un importe de B/.373,404 (Sept.2018: B/.411,502), con vencimiento en el año 2021 y tasa efectiva promedio de 6.39% (Sept.2018: 5.97%) La tasa de interés es revisada anualmente por el Banco.



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

12. Préstamos por Pagar (Continuación)

- (iv) La Compañía mantiene un préstamo bancario con el Banco General, S. A., con importe de B/.2,000,000 y otro con un importe de B/.300,000, ambos con vencimiento en septiembre 2019 dicho préstamo mantiene una tasa efectiva promedio actual de 6.78% (Sept.2018: 6.52%). Este último está garantizado con la fianza solidaria de Inmobiliaria Tagaropulos, S. A. y con la Finca No.13595 propiedad de Inmobiliaria Chiricrush.

Cumplimiento de Covenants:

Durante y posterior al cierre del periodo la Compañía ha mantenido el cumplimiento de los pagos a saldos de capital e interés de cada obligación bancaria. El pago total de las obligaciones con bancos está sujeto a la liquidación de las propiedades que la compañía mantiene como mantenidos para la venta. A pesar de la exposición en que el Grupo se encuentra actualmente por el cese de operaciones no se han incumplido los acuerdos contractuales sobre las obligaciones.

<u>Deuda</u>	<u>Condiciones</u>	<u>Interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Garantía</u>
1,000,000	Corto Plazo/A1 Vencimiento	6.51%	Febrero 2020.	Finca 5540
373,404	Largo Plazo/2 años	6.39%	Enero 2021.	Finca 28095 y 35259
2,647,063	Corto Plazo/A1 Vencimiento	6.12%	Enero 2020.	Finca 28095 y 35259
1,600,000	Corto Plazo/A1 Vencimiento	7%	Febrero 2020.	Finca 8552-4811-4814-4815 y Fianzas solidarias e ilimitada de Empresa Tagarópulos, S.A. Mobitag, S.A. e Inmobiliaria Chiricrush, S.A.
2,300,000	Corto Plazo/A1 Vencimiento	6.52%	Septiembre 2019.	Finca 13595



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

13. Arrendamientos Financieros por Pagar

El Grupo mantuvo 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 fue de 5 años (Sept.2018: 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 garantizaban la obligación.

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% (Sept.2018: 5%):

	Marz.2019	Sept.2018
Año 2018	-	23,255
Año 2019	-	109,483
Año 2020	-	18,041
	-	150,779
Menos: Interés corriente (5%)	-	(4,249)
	-	146,530
Menos: Porción circulante	-	(146,530)
	-	-

14. Valores Comerciales Negociables

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

Serie	Vencimiento	Marz.2019	Sept.2018
Series EW	Diciembre 2018	-	716,000
Series EX	Enero 2019	-	2,363,000
Series EY	Marzo 2019	-	655,000
		-	3,734,000

Los valores comerciales fueron cancelados con aportes del Grupo efectuados a su vencimiento.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

15. Cuentas por Pagar - Comerciales y Otras

	Marz.2019	Sept.2018
Comerciales	2,717,976	10,140,063
Cuentas por pagar - intereses	107,756	82,683
Importe adeudado a partes relacionadas (Nota 5)	1,486,877	1,399,604
Seguro social y otros impuestos	29,610	174,889
Gastos acumulados y otros pasivos	173,268	1,535,889
Anticipo de clientes	<u>32</u>	<u>1,482,905</u>
	<u>4,515,519</u>	<u>14,816,033</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.

16. Bonos por Pagar

En mayo de 2017 Tagarópulos, S.A. redime a su vencimiento la totalidad de los bonos subordinados emitidos mediante Resolución No. CNV 389-09 del 18 de diciembre de 2009 de la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá.

Según Resolución No. SMV-441-17 del 14 de agosto de 2017 Tagarópulos, S. A. presentó mediante apoderado especial el 7 de junio de 2007, solicitud de terminación de Registro de Valores, de los Bonos Subordinados, hasta por B/. 5,000,000.

El 22 de junio de 2017 mediante Acta de Junta Directiva Tagarópulos, S. A. emitió Bonos Privados por la suma de B/. 650,000 redimibles con vencimiento al 30 de mayo de 2024 con un interés anual del 8%.

	Marz.2019	Sept.2018
Bonos Privados	<u>650,000</u>	<u>650,000</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

17. Prestaciones Laborales por Pagar

El movimiento de la provisión se presenta a continuación:

	Marz.2019	Sept.2018
Saldo inicial	437,467	1,078,549
Aumento	12,317	339,274
Disminución	<u>(278,507)</u>	<u>(980,356)</u>
	<u>171,277</u>	<u>437,467</u>

18. Impuesto sobre la Renta

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

Las regulaciones fiscales vigentes también señalan que las utilidades no distribuidas de las subsidiarias en la República de Panamá están sujetas a un impuesto sobre dividendos de 10%, al momento de su distribución.

A partir del 1 de enero de 2010, con la entrada en vigencia de la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010, el Artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) anuales deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del 25% 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 subsidiaria Tagarópulos, S. A. (La Compañía) gestionó para los periodos correspondiente al 30 de septiembre de 2015 y de 2016 y 2018 ante la Dirección General de Ingresos (DGI) la no aplicación del cálculo alternativo. El 28 de junio de 2016 y 8 de mayo de 2017 mediante la Resolución No.201-3125 y No.201-2688 resuelven rechazar la solicitud de la no aplicación del CAIR para los periodos 2015 y 2016. La Compañía presentó un recurso de reconsideración dentro de los siguientes 15 días. A la fecha del informe se mantiene en espera de recibir la Resolución sobre la reconsideración y la Administración confía en que la decisión será favorable y se mantiene en espera de la Resolución correspondiente al periodo 2018.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

18. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

La Compañía presentó en conjunto con la declaración jurada de rentas correspondiente al período terminado el 30 de septiembre de 2017, su solicitud de no aplicación del CAIR. El 22 de mayo de 2018 mediante Resolución No.201-3201 fue admitida la solicitud de no aplicación del cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR) para el período fiscal 2017.

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

	Marz.2019	Marz.2018
Impuesto sobre la renta diferido	<u>-</u>	<u>(56,895)</u>

Impuesto sobre la renta corriente

	Marz.2019	Marz.2018
Pérdida antes del impuesto sobre la renta	<u>(3,731,790)</u>	<u>(1,597,849)</u>
Impuesto sobre la renta considerando la tasa correspondiente	(932,947)	(399,462)
Gastos no deducibles	39,129	94,641
Ganancia en activo fijo	(69,826)	(280)
Ingreso no gravable	(1,644)	(14,349)
Pérdida del período	<u>965,289</u>	<u>319,450</u>
Impuesto sobre la renta corriente	<u>-</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:

	Marz.2019	Sept.2018
Impuesto sobre la renta diferidos:		
Impuesto sobre la renta diferido (pasivo):		
Revaluación de activos de Inmobiliaria		
Chiricrush	(864,862)	(864,862)
Revaluación de activos	<u>(601,398)</u>	<u>(601,016)</u>
	<u>(1,466,260)</u>	<u>(1,465,878)</u>
Impuesto sobre la renta diferido, neto	<u>(1,466,260)</u>	<u>(1,465,878)</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

18. Impuesto sobre la Renta (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.

19. Acciones Comunes

El capital social de la Compañía está compuesto por 3,733,312 acciones emitidas y en circulación, capital autorizado de 10,000 acciones comunes sin valor nominal por la suma de B/. 16,501,603 al 31 de marzo de 2019 (Septiembre 2018 B/. 16,501,603).



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

20. 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:

	Marz.2019	Sept.2018
Saldo inicial	60,985	88,035
Pérdida de la participación no controladora	(8,187)	(26,911)
Participación sobre el impuesto complementario	<u>(1,157)</u>	<u>(139)</u>
	55,641	60,985
Capital	106,171	106,171
Pérdida no distribuida	(62,813)	(54,618)
Impuesto complementario	(5,221)	(4,064)
Participación en resultados integrales	<u>13,504</u>	<u>13,496</u>
	<u>51,641</u>	<u>60,985</u>

21. Pérdida por Acción

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

	Marz.2019	Marz.2018
Pérdida neta	<u>(3,731,790)</u>	<u>(1,540,954)</u>
Acciones en circulación (ponderados vigentes)	<u>3,733,312</u>	<u>3,733,312</u>
Pérdida básica por acción	<u>(1.00)</u>	<u>(0.41)</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2019
 (Cifras en balboas)

22. Gastos de Salarios y Beneficios a Empleados

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

	Marz.2019	Marz.2018
Salarios	452,245	3,538,113
Otros beneficios	407,689	1,158,511
Prestaciones laborales	<u>101,079</u>	<u>674,189</u>
	<u>961,013</u>	<u>5,370,813</u>

23. Otros Gastos

Otros gastos se presentan como sigue:

	Marz.2019	Marz.2018
Alquileres	584,636	604,771
Mercancía dañada	391,340	388,590
Faltante de inventario	384,439	218,479
Flete y almacenajes	299,983	584,831
Honorarios profesionales	243,978	150,622
Mantenimiento	166,102	193,884
Misceláneos	159,320	173,782
Útiles de oficina	155,231	163,008
Agua, luz y energía	121,560	317,385
Provisión para productos obsoletos	120,000	297,000
Seguridad	97,763	366,058
Anuncios y propagandas	87,568	444,541
Gastos no deducibles	74,130	209,034
Provisión para cuentas malas	54,363	163,090
Seguros	46,817	70,118
Aseo y limpieza	45,705	71,041
Telecomunicaciones	44,093	96,891
Viajes	35,622	461,422
Impuestos generales	33,764	142,561
Partes y repuestos	22,348	209,018
Combustible	14,934	288,057
Amortización intangibles	-	56,146
Uniformes	<u>-</u>	<u>52,538</u>
	<u>3,183,696</u>	<u>5,722,867</u>

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

24. 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.

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>	
	Marz.2019	Marz.2018	Marz.2019	Marz.2018
Panamá	4,600,493	32,368,004	(287,684)	7,209,639
Provincias Centrales	(4,330)	5,635,298	(3,425)	1,170,026
Colón	-	2,794,397	3,896	600,641
Chiriquí	(16,919)	7,117,712	(14,394)	1,291,851
	<u>4,579,244</u>	<u>47,915,411</u>	(301,607)	10,272,157
Otras ganancias			1,158,730	160,131
Otros gastos			(4,144,709)	(11,093,680)
			(3,287,586)	(661,392)
Gasto de depreciación			-	(401,947)
Costos financieros			(444,204)	(534,510)
Pérdida antes del impuesto sobre la renta			<u>(3,731,790)</u>	<u>(1,597,849)</u>

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

24. 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.

25. Compromisos y Contingencias

Arrendamientos operativos

El Grupo reconoció gastos de arrendamientos operativos en el estado consolidado de resultados integrales por la suma de B/.584,636 (Marz.2018: B/.604,771).

Al 31 de marzo de 2019, el Grupo mantiene compromisos por arrendamiento operacional, cuyos pagos mínimos futuros se presentan a continuación:

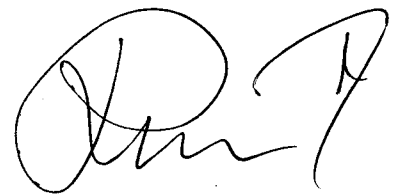
Dentro de un año	210,312
Entre uno y cinco años	51,480
Después de cinco años	<u>-</u>
	<u>261,792</u>

Otras Contingencias

La Compañía mantiene procesos por demandas laborales de menor cuantía en su contra. En la opinión de la Administración de la Compañía y de sus asesores legales, la disposición final de estos asuntos no tendrá un efecto adverso importante en la situación financiera, resultados de operaciones y solvencia de la Compañía.

26. Aprobación de los Estados Financieros Consolidados

Los estados financieros consolidados han sido aprobados por la Junta Directiva y su emisión ha sido autorizada el 28 de mayo de 2019.





Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Informe y Estados Financieros 31 de marzo de 2019

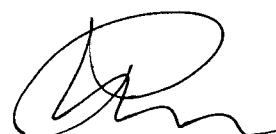
“Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general”



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

Índice para los Estados Financieros
31 de marzo de 2019

	Páginas
Informe de Contador Público Autorizado	1
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	2
Estado de Resultado Integral	3
Estado de Cambios en el Patrimonio	4
Estado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6 - 23



A la Junta Directiva y Accionistas de
Internacional tagarópulos, S.A.
(Entidad 53.77% Subsidiaria de Inmobiliaria 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 **31 de marzo de 2019**, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los **seis (6) 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 **31 de marzo de 2019**, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los **seis (6) 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

22 de mayo de 2019
Panamá, República de Panamá



Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Estado de Situación Financiera**31 de marzo de 2019***(Cifras en balboas)*

	Marzo.2019	Sept.2018
	Interino	Auditado
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 5)	-	87,829
Cuentas por cobrar – Compañías relacionadas (Notas 4)	1,472,853	1,385,582
Otros activos, (Nota 6)	<u>24,557</u>	<u>44,356</u>
Total de activos circulantes	<u>1,497,410</u>	<u>1,517,767</u>
Total de activos	<u>1,497,410</u>	<u>1,517,767</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar - comerciales y otras (Nota 7)	31,602	27,131
Prestaciones laborales por pagar (Nota 8)	<u>29,188</u>	<u>29,188</u>
Total de pasivos circulantes	60,790	56,319
Total de pasivos	<u>60,790</u>	<u>56,319</u>
Patrimonio		
Acciones comunes (Nota 9)	327,209	327,209
Utilidades no distribuidas	1,109,573	1,134,401
Impuesto complementario	<u>(162)</u>	<u>(162)</u>
Total de patrimonio	<u>1,436,620</u>	<u>1,461,448</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>1,497,410</u>	<u>1,517,767</u>

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



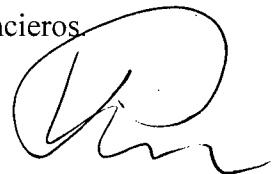
Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Estado de Resultados**Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2019***(Cifras en balboas)*

	Marzo.2019		Marzo.2018	
	Trimestral	Acumulado	Trimestral	Acumulado
Ingresos de actividades ordinarias	-	-	59,893	119,273
Otros ingresos operativos	-	-	150	300
Variación en inventario de mercancía	-	-	1,109	2,354
Compras de mercancía (Nota 4)	-	-	(35,539)	(75,152)
Gasto de salarios y beneficios a empleados (Nota 4)	-	-	(8,632)	(13,420)
Otros gastos (Nota 12)	<u>(15,028)</u>	<u>(24,828)</u>	<u>(30,522)</u>	<u>(32,553)</u>
Pérdida neta (Nota 10)	<u>(15,028)</u>	<u>(24,828)</u>	<u>(13,541)</u>	<u>(29,720)</u>

Las notas que se adjuntan 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 trimestre terminado el 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Total de Patrimonio</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2017	327,209	1,173,659	-	1,500,868
Utilidad neta	-	(39,258)	-	(39,258)
Impuesto complementario	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(162)</u>	<u>(162)</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2018	327,209	1,134,401	(162)	1,461,448
Pérdida neta	-	(24,828)	-	(24,828)
Impuesto complementario	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de marzo de 2019	<u>327,209</u>	<u>1,109,573</u>	<u>(162)</u>	<u>1,436,620</u>

Las notas que se adjuntan 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 trimestre terminado el 31 de marzo de 2019***(Cifras en balboas)*

	Mar.2019	Mar.2018
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta	(24,828)	(29,720)
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		
Provisión reconocida en prestaciones laborales (Nota 8)	-	3,182
Provisión para deterioro en las cuentas por cobrar Comerciales.	-	10,410
Provisión de inventario	-	1,740
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	(87,271)	47,916
Inventarios	-	1,366
Otros activos	19,799	(9,645)
Cuentas por pagar - comerciales y otras	<u>(4,471)</u>	<u>(42,539)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>(87,829)</u>	<u>(17,290)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Disminución de cuentas por pagar - compañías relacionadas	-	(1,235)
Impuesto complementario	<u>-</u>	<u>(162)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>(1,397)</u>
Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos	(87,829)	(18,687)
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año	<u>87,829</u>	<u>72,057</u>
Efectivo y depósitos en bancos al final del año (Nota 5)	<u>-</u>	<u>53,370</u>

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



Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2019

(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.

Cese de Operaciones

La principal actividad de la Compañía ha sido el abastecimiento de productos alimenticios y mercancía seca a los barcos que transitan por el Canal de Panamá. Desde mayo de 2018 la compañía cesó operaciones. Al 31 de marzo de 2018, la recuperación del 96% del total de los activos que está compuesto por cuentas por cobrar a compañías relacionadas, está sujeta al cierre ordenado de operaciones que lleva a cabo la compañía relacionada Tagarópulos, S.A. Como resultado de ello, los estados financieros han sido preparados utilizando la base contable de liquidación.

Dentro de los Planes la Administración evalúa la posibilidad de que la Compañía sea absorbida por alguna de las Compañías del Grupo Tagarópulos.

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

Como resultado del proceso de cierre formal y ordenado de las operaciones divulgado en la Nota 1, la Administración de la Compañía presenta sus estados financieros al 31 de diciembre de 2018 sobre la base contable de liquidación, la cual afecta principalmente la presentación y divulgación de activos y pasivos y la clasificación de activos y pasivos circulantes y no circulantes. Según esta base de contabilidad, los activos se presentan al importe más bajo entre el valor en libros y el valor estimado de realización menos los costos de venta y los pasivos se presentan a los importes estimados de liquidación.



Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

Base de Preparación (Continuación)

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. Los principales juicios al 30 de septiembre de 2018 están asociados a la determinación de los valores de los activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera con la aplicación de la base contable de liquidación.

(a) Normas nuevas y enmiendas adoptadas por la Compañía

No hay normas ni enmiendas que hayan sido adoptadas para el comienzo del periodo que inició el 1 de octubre de 2018 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

(b) Nuevas normas y enmiendas que fueron emitidas, pero aún no son efectivas y no han sido adoptadas con anticipación por la Compañía

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables que han sido publicadas, pero no son mandatorias para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2018 y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía:

- NIIF 9 “Instrumentos Financieros”. La NIIF 9 se refiere a la clasificación, reconocimiento, medición y baja de los activos financieros y pasivos financieros e introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura. En julio de 2014, el IASB realizó cambios adicionales en las reglas de clasificación y medición, y también introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan ahora la nueva norma de instrumentos financieros. La Compañía todavía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.
- NIIF 15 “Ingresos de Contratos con Clientes”. El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma reemplazará la NIC 18, que abarca contratos de bienes y servicios y la NIC 11 que cubre los contratos de construcción. La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando el control del bien o servicio es transferido a un cliente, por lo que el concepto de control sustituye al concepto actual de los riesgos y beneficios. La Norma permite un enfoque retrospectivo modificado para la adopción. Bajo este enfoque las entidades reconocerán ajustes transitorios en las utilidades



Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

(b) *Nuevas normas y enmiendas que fueron emitidas, pero aún no son efectivas y no han sido adoptadas con anticipación por la Compañía (continuación)*

retenidas en la fecha de la aplicación inicial sin reestructurar el período comparativo. Sólo se necesitará aplicar las nuevas reglas a los contratos que no se han completado en la fecha de la aplicación inicial. La Administración está evaluando el impacto de esta nueva norma actualmente, y no se puede estimar el impacto de la adopción de esta norma en los estados financieros. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.

- NIIF 16 “Arrendamiento”. La NIIF 16 proporciona una guía actualizada sobre la definición de los contratos de arrendamiento y la orientación sobre la combinación y la separación de los contratos. Bajo la NIIF 16, un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de consideración. La NIIF 16 requiere que el arrendatario reconozca el pasivo de arrendamiento que refleja los pagos futuros de arrendamiento y un derecho de uso de activos, para casi todos los contratos de arrendamiento, con excepción para determinados contratos de arrendamiento a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor. La contabilidad de los arrendadores se mantiene como se indica en la NIC 17; sin embargo, se espera que el nuevo modelo de contabilidad para los arrendatarios impacte las negociaciones entre arrendadores y arrendatarios. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019.

Estas normas son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.

La Compañía considera que debido al proceso de cierre formal y ordenado de las operaciones, estas normas no tendrán efecto en la presentación y divulgación de los estados financieros.

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

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

Unidad de Presentación y 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.

Efectivo y Depósitos en Bancos

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como efectivo al efectivo en caja y los depósitos a la vista mantenidos en bancos.

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) eran medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. A partir de la fecha de aprobación del cese de operaciones de la Compañía, las cuentas por cobrar se presentan al importe más bajo entre el valor en libros y el valor estimado de realización menos los costos de venta.

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.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

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

Instrumentos Financieros (continuación)

Deterioro de activos financieros (continuación)

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 evalúa sobre una base colectiva con relación a dicho deterioro del valor. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada se podría incluir la experiencia pasada de la 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 resultado integral.

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.

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 derechos inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo



Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

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

Instrumentos Financieros (continuación)

Baja de activos financieros (continuación)

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 derechos 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 resultado integral.

Cuentas por Pagar – Comerciales y Otros

Las cuentas por pagar – comerciales y otros son obligaciones de pago por la adquisición de bienes y servicios de proveedores en el curso normal del negocio. Las cuentas por pagar-comerciales y otros son clasificadas como pasivos circulantes si sus pagos tienen un plazo de un año o menos, de lo contrario, son presentadas como pasivos no circulantes. Las cuentas por pagar son reconocidas inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, basadas en condiciones de crédito normales y no tienen intereses. A partir de la fecha de aprobación del cese de operaciones de la Compañía, las cuentas por pagar se presentan al importe estimado de liquidación.

Pasivos Financieros e Instrumentos Financieros de Capital Emitidos por la Compañía

Pasivos financieros

Los otros pasivos financieros, incluyendo deudas, eran 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



Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

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

Pasivos Financieros e Instrumentos Financieros de Capital Emitidos por la Compañía (Continuación)

Pasivos financieros (continuación)

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.

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.

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.

Beneficios a Empleados

Seguro social

Los beneficios de jubilación de los empleados de acuerdo a la Ley No.51 del 27 de diciembre de 2005, se proveen mediante un plan de contribución definida a través de 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. Al 31 de marzo de 2019 no se han incurrido en aportaciones (Marzo. 2018: B/2,076).



Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

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

Acciones Comunes

Las acciones comunes de capital son reconocidas al valor razonable de la contraprestación recibida por la Compañía. Cuando se readquieren acciones de capital, el monto pagado es reconocido como un cargo al patrimonio y reportado en el estado de situación financiera como acciones de tesorería.

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 reportado en el estado de resultados debido a los efectos que producen aquellas partidas reconocidas como gravables/no gravables y deducibles/no deducibles. El pasivo en concepto de impuesto corriente se calcula utilizando la tasa vigente (25%) a la fecha del estado de situación financiera.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

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

Impuesto sobre la Renta (continuación)

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 estado de situación financiera.

3. Administración de Riesgos Financieros

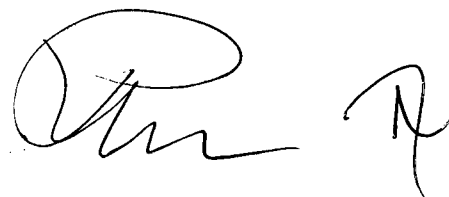
La estrategia general de la Compañía cambia al no seguir operando bajo la premisa de negocio en marcha. La estructura de capital de la Compañía consiste en el patrimonio (que comprende las acciones comunes y utilidades no distribuidas).

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

Categorías de instrumentos financieros

	Marz.2019	Marz.2018
Activos Financieros		
Efectivo y depósitos en bancos	<u> -</u>	<u> 87,829</u>
Cuentas por cobrar comerciales y otras	<u> 1,472,853</u>	<u> 1,385,582</u>
Pasivos Financieros		
Al costo amortizado (incluye las cuentas por pagar comerciales y otras)	<u> 31,602</u>	<u> 27,131</u>

Existe una concentración significativa de riesgo de crédito sobre las cuentas por cobrar – comerciales y otras cuentas por cobrar por ser saldos con partes relacionadas (véase Nota 4). El importe en libros refleja la máxima exposición de la Compañía sobre estos rubros.



Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2019
(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 (véase Nota 4). La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el importe en libros de cada activo financiero en el estado de situación financiera.

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.

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.



Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2019
 (Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Administración del Riesgo 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>
31 de marzo de 2019						
Cuentas por pagar comerciales y otras	31,602	-	-	-	-	31,602
30 de septiembre de 2018						
Cuentas por pagar comerciales y otras	27,131	-	-	-	-	27,131

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>
31 de marzo de 2019						
Efectivo y depósitos en bancos	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras	1,472,853	-	-	-	-	1,472,853
	<u>1,472,853</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,472,853</u>
30 de septiembre de 2018						
Efectivo y depósitos en bancos	87,829	-	-	-	-	87,829
Cuentas por cobrar comerciales y otras	1,385,582	-	-	-	-	1,385,582
	<u>1,473,411</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,473,411</u>

Medición del Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Para propósitos de divulgación, las NIIF especifican una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres Niveles, en base a las variables utilizadas en las técnicas de valorización para medir el valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo a la fecha de su valorización. Estos tres Niveles son los siguientes:

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2019
 (Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Medición del Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

- Nivel 1 - Precios que se cotizan (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a la fecha de medición. Este Nivel incluye los valores de las acciones y títulos de deuda que se cotizan en bolsas de valores.
- Nivel 2 - Informaciones, datos o variables, diferentes a los precios que se cotizan en mercados activos (Nivel 1) que son observables para el activo o pasivo, ya sea en forma directa (por ejemplo, precios) o indirectamente (por ejemplo, derivados de los precios).
- Nivel 3 - Informaciones, datos o variables, del activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables. Este Nivel incluye inversiones en acciones e instrumentos de deuda con componentes importantes no observables.

La Compañía no mantiene activos y pasivos registrados al valor razonable en el estado de situación financiera.

Activos y pasivos en el estado de situación financiera no medidos a valor razonable

Para los instrumentos financieros que no están registrados a su valor razonable en el estado de situación financiera, su valor en libros se aproxima a su valor razonable, debido a su naturaleza de corto plazo y bajo riesgo de créditos (en los casos de activos). Estos instrumentos financieros incluyen efectivo, cuentas por cobrar, neto, cuentas por pagar a comerciales.

	Marzo.2019		Marzo.2018	
	<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>31,602</u>	<u>31,602</u>	<u>27,131</u>	<u>27,131</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.

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Medición del Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

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

- (i) *Efectivo* y depósitos en bancos: 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. Saldos y 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:

	Marz.2019	Marz.2018
Compras – otra compañía relacionada	_____ -	_____ 7,064



Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

4. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Los siguientes saldos están pendientes al final del período:

	Marz.2019	Marz.2018
Cuentas por cobrar –otra compañía relacionada	<u>1,472,853</u>	<u>1,385,582</u>

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. Los saldos por cobrar a relacionadas están sujetos al plan de cierre ordenado en el que se encuentra actualmente Tagarópulos, S.A., subsidiaria del Grupo.

Compensación a Ejecutivos Claves

	Marz.2019	Marz.2018
Salarios y otros beneficios de corto plazo	<u>-</u>	<u>12,078</u>

5. Efectivo y Depósitos en Bancos

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

	Marz.2019	Sept.2018
Cajas menudas	-	-
Cuentas corrientes	<u>-</u>	<u>87,829</u>
	<u>-</u>	<u>87,829</u>



Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

6. Otros Activos

Un detalle de otros activos se presenta a continuación:

	Marz.2019	Sept.2018
Gastos pagados por anticipado	7,651	-
Fondo de cesantía	-	27,449
Impuestos pagados por adelantados	13,127	13,127
Depósitos de garantía	<u>3,779</u>	<u>3,780</u>
	<u>24,557</u>	<u>44,356</u>
Circulante	24,557	44,356
No circulante	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>24,557</u>	<u>44,356</u>

7. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras

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

	Marz.2019	Sept.2018
Cuentas por pagar - comerciales	20,076	15,605
Gastos acumulados y otros pasivos	<u>11,526</u>	<u>11,526</u>
	<u>31,602</u>	<u>27,131</u>

8. Prestaciones Laborales por Pagar

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

	Marz.2019	Sept.2018
Saldo al inicio del año	29,188	26,006
Aumento	-	3,182
Disminución	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>29,188</u>	<u>29,188</u>

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

9. 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 31 de marzo de 2019 (Septiembre 2018: 3,869,262).

10. 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. 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).



Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

10. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Bajo la Ley No.8 del 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.

11. Compromisos

La Compañía como arrendatario ha reconocido en el estado de resultados, gasto por B/.10,896 (Marzo.2018: B/.10,896).

Al 31 de marzo de 2019, la Compañía tenía compromisos por arrendamiento operacional no cancelables, los cuales vencen como se muestra a continuación:

Dentro de un año	8,436
Entre uno y cinco años	-
Más de cinco años	-
	<hr/>
	<u>8,436</u>



Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

12. Otros Gastos

Otros gastos se presentan a continuación:

	Marz.2019	Marz.2018
Alquileres	10,896	10,896
Honorarios profesionales	6,211	9,830
Impuestos generales	5,460	5,605
Seguridad	872	1,588
Telecomunicaciones	632	1,332
Aseo y limpieza	435	767
Anuncios y propagandas	300	1,706
Cargos bancarios	22	1,171
Viajes y viáticos	-	7,358
Combustible	-	3,861
Seguros	-	2,478
Mantenimiento	-	2,971
Flete y almacenajes	-	2,683
Partes y repuestos	-	419
Cuentas malas	-	10,410
	<u>24,828</u>	<u>63,075</u>

13. Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros han sido aprobados por la Junta Directiva y su emisión ha sido autorizada el 27 de mayo de 2019.

Handwritten signatures in black ink, consisting of a large stylized signature and a smaller one to its right.