

Panamá, 30 Diciembre de 2014.

Señores  
Superintendencia del Mercado de Valores  
Ciudad.-

Ref: Informe de Actualización Anual

Estimados señores:

Por este medio remitimos formalmente los siguientes documentos:

- Informe de Actualización Anual (IN-A)
- Estados Financieros de Tagarópulos, S.A. al 30 de Septiembre 2014.

Sin otro particular, quedamos de ustedes,



Cristo Kifras  
Gerente General

cc. Archivo Control

REPUBLICA DE PANAMA

COMISION NACIONAL DE VALORES

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

ANEXO No.1

FORMULARIO IN-A  
INFORME DE ACTUALIZACION  
ANUAL

AÑO TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014

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

EL EMISOR: TAGAROPULOS, S.A.



VALORES REGISTRADOS: BONOS SUBORDINADOS  
NUMERO Y FECHA DE RESOLUCION: BONOS: CNV 389-09 del 18 de diciembre Del 2009

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

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

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

## I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

### A. Historia y Desarrollo:

#### Reseña Histórica

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

A través de los años, operando bajo el nombre de Empresas Tagaropulos, S.A. sociedad anónima que fuera incorporada en noviembre de 1974, el negocio se expande y se diversifica en una variedad de actividades relacionadas a la importación, procesamiento y comercialización de productos comestibles y otras mercancías secas relacionadas, siendo sus principales actividades la importación y comercio al por mayor y por menor de mercancía, víveres y productos para el hogar en general.

En septiembre del año 2000, a razón de la decisión tomada por la Junta de Accionistas de la sociedad Empresas Tagaropulos, S.A., se escinde dicha sociedad en dos sociedades distintas: a) Rey Holding Corp., para conformar el Grupo Rey y b) Empresas Tagaropulos, para conformar el Grupo Tagaropulos.

El Emisor, es una sociedad anónima constituida mediante Escritura Publica No. 496 del 22 de septiembre de 1942 otorgada ante la Notaria Primera de Colon, Provincia de Colon, e inscrita el 10 de diciembre de 1942 al Tomo 121, Folio 321, Asiento 32351 en la Sección de Personas Mercantil del Registro Mercantil del Registro Publico de la Republica de Panama.

R

OT

Tanto la razón social como la razón comercial del Emisor es Tagarópulos, S. A. La duración de la sociedad emisora es perpetua. El Emisor forma parte de un grupo de empresas constituido por Empresas Tagaropulos y Subsidiarias, grupo dedicado a la actividad de importación y distribución al por mayor de mercancía seca y víveres en general, al igual que de productos de higiene y belleza en la Republica de Panama.

Empresas Tagaropulos, S.A. actúa como empresa tenedora de acciones y controla a las siguientes empresas:

Tagaropulos, S.A. (99.78% poseída): la cual se dedica a la importación, almacenamiento, distribución, y mercadeo de productos alimenticios y mercancía seca en general.

Mobitag, S.A. (100% poseída): la cual se dedica a la actividad inmobiliaria y que actualmente se encuentra sin actividad comercial. Esta empresa se encuentra en proceso de adjudicación de activos y una vez culmine dicho proceso se iniciara la disolución de la sociedad.

Cabe destacar que Prota., S.A. fue subsidiaria en un 50% de Empresas Tagaropulos, S.A., hasta el 23 de abril de 2009 se protocolizo convenio de fusión por absorción entre las sociedades Prota, S.A. y Tagaropulos, S.A. mediante el cual Tagaropulos, S.A. absorbe a Prota, S.A.

Actualmente, las oficinas administrativas de El Emisor se encuentran ubicadas en la Via Ricardo J. Alfaro, en el Edificio Tagaropulos, Ciudad de Panama. El Emisor cuenta con puntos de ventas localizados en las Provincias de Panama (instalaciones principales), Coclé (Aguadulce), Chiriquí (David) y Colon (Sabanitas). El apartado postal es el 0819-062171, Ciudad de Panama, Republica de Panama, su Central Telefónica es el 360-0300, su Fax el 360-0333 y su sitio web: [www.tagaropulos.com](http://www.tagaropulos.com)

#### **Evolución del emisor:**

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



capital social de Rey Holdings Corp. En una cantidad igual a la cual eran titulares de acciones del capital social de Empresas Tagarópulos, S.A.

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

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

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

#### **B. Pacto Social y Estatutos:**

- (1) No existe ningún tipo de estipulaciones aplicables a los negocios o contratos entre la solicitante y uno o más de sus directores o dignatarios que tengan intereses de manera directa o indirecta.
- (2) No existe clausula dentro de los estatutos de la empresa, ni cualquier clausula dentro del pacto social con relación: (a) la facultad de votar en una propuesta, arreglo o contrato en la que se tenga interés, (b) facultad para votar por una compensación para si mismo o cualquier miembro de la Junta Directiva, (c) retiro o no retiro de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad, (d) número de acciones requeridas para ser director o dignatario, la única restricción es que para ser Director se requiere ser accionista en nombre propio o ser representante ante la compañía de una persona natura o jurídica que sea accionistas.
- (3) En cuanto los derechos, preferencias y restricciones que corresponden a los accionistas se pueden resaltar (a) no aplica restricción de derecho a dividendos, incluyendo limite de tiempo después del cual el derecho a dividendo expira y una indicación de la parte a cuyo favor este derecho opera, (b) todas las acciones tienen derecho a voz y a un voto, (c) todas las acciones tienen derecho a una participación igual en las utilidades de la sociedad, (d) todas las acciones tienen derecho a una participación en la distribución final en caso de liquidación, (e) no aplica clausulas de redención, (f) no aplica clausulas sobre fondo de amortización, (g) en los casos de aumento de capital los accionistas tendrán derecho



preferente a suscribir las acciones emitidas en virtud de dicho aumento.

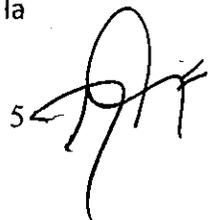
- (4) En lo referente a las acciones necesarias para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones, no existe ninguna condición mas allá de la estrictamente establecida por la Ley.
- (5) Las Asambleas Generales de Accionistas son celebradas una vez al año y que el Pacto permite la convocatoria de Asambleas extraordinarias, y las condiciones bajo las cuales son convocadas son las estipuladas en la Ley. En ambos casos las Asambleas podrán ser convocadas por el Presidente de la Junta Directiva. No aplica el concepto de condiciones de admisiones..
- (6) No existe limitación alguna en los derechos para ser propietario de valores.
- (7) No existe clausula dentro del pacto social, estatutos o acuerdos de accionistas que limite, difiera, restrinja o prevenga el cambio de control accionario del emisor o sus subsidiarias, en caso de fusión, adquisición o restructuración corporativa.
- (8) No aplica ninguna condición en el pacto social para modificaciones al capital que sean más rigurosas a aquellas condiciones requeridas por la Ley.

### C. Descripción del Negocio:

El emisor forma parte de Grupo Tagaropulos y su actividad principal es el negocio de importación y distribución al por mayor de mercancía seca y víveres en general, al igual que de productos de higiene y belleza en la Republica de Panama.

Grupo Tagaropulos: Comprende las operaciones de mayoristas: importación y distribución al por mayor de mercancía seca y víveres en general, al igual que de productos de higiene y belleza a nivel nacional. Se compone de las siguientes empresas:

- (a) TAGAROPULOS, S.A. (El Emisor) es la principal empresa de este grupo y cuenta con sucursales en las provincias de Panamá, Coclé y Chiriquí. Tagarópulos, S.A. representa y es distribuidor de más de 60 marcas, la

5 

mayoría de la cuales son comestibles. Dentro de las principales marcas tenemos: L'Oréal, Kraft, Nabisco, , Maybelline, Garnier Fructis, Nutrisse , Del Prado, Monarch, Farm Frites, Cadbury-Adams, Cítricos de Chiriquí, Barilla, Philip Morris, Orange Grove, 3M, Heinz, Creamland, Plamosa, Clarocom, Ballester, La Sirena, Ajinomoto, McVities, Aroma, Don Juan, Ritter Sport, Kimberly Clark, Western, Otis Spunkmeyer, Kendall, Dawn Foods, Mc Cain, Alunasa, Aji-no-moto, Krinos, Celestial Seasonings y Trolli, Familia y Pequeñín entre otras. Además la empresa distribuye productos al mercado institucional de comestibles como lo son hoteles y restaurantes ( División de Food Service). En la industria de la distribución de marcas alimenticias, Tagarópulos, .S.A, es una de las empresas líderes.

(b) Mobitag, S.A. empresa en proceso de venta de sus activos y una vez culmine dicho proceso se iniciara el proceso de disolución de la sociedad.

A través de los años el Emisor ha realizado inversiones de capital, destacándose la compra de propiedades y equipos, dirigidos principalmente a la expansión y modernización de su operación de distribución a nivel nacional. Las inversiones de capital realizadas por el Emisor se encuentran localizadas en el territorio nacional y su financiamiento proviene tanto de fuentes propias como lo es su base de capital, como de fuentes externas como lo son sus proveedores de mercancías e instituciones financieras.

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

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

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

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

#### Hechos Sobresalientes del Periodo 2014 (Octubre 2013-Septiembre 2014)

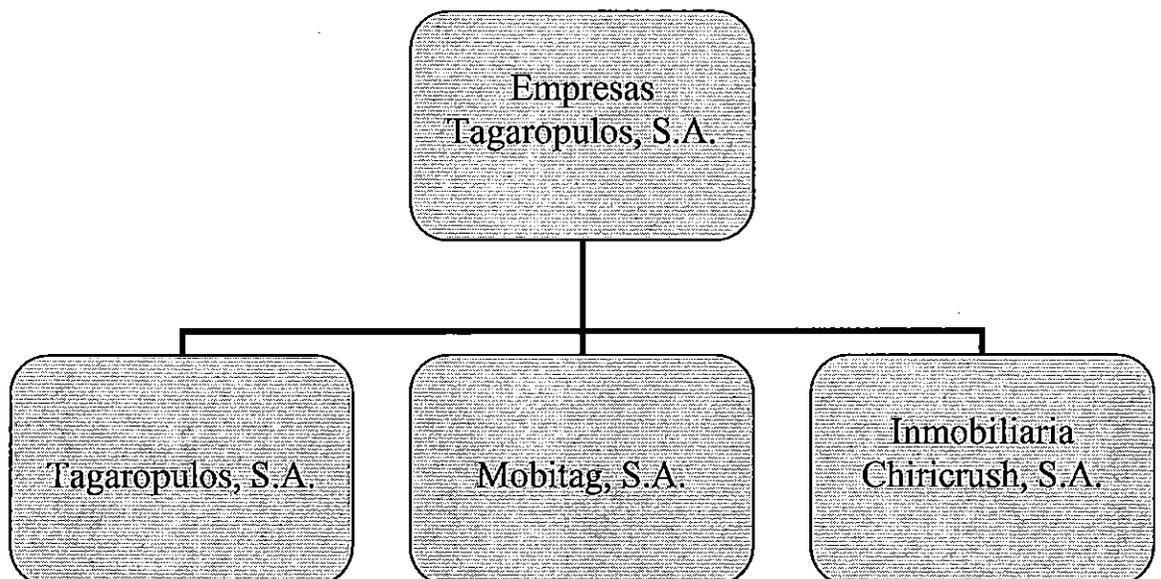
Incrementos en ventas sostenidos, a un promedio anual de 9.37%.

Durante este periodo fiscal se sumaron al equipo directivo de la empresa la Ing. Cristel Fuentes como Directora de Tecnología, la Lic. Desiree Guerini como Gerente de la División de Salud y Belleza, y el Ing. Roberto Agüero pasó a ocupar la posición de Director Comercial.

Se consolida la relación comercial con Mondelez, ampliando la distribución de chocolates y gomas de mascar hacia las cadenas de Supermercado. Se amplía el Centro de Distribución de Parque Sur para asumir los nuevos negocios y sostener el actual ritmo de crecimiento del negocio.

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

#### D. Estructura Organizativa:



Tagarópulos, S.A. es una compañía subsidiaria al 99.78% de Empresa Tagarópulos, S.A. Empresas Tagarópulos, S.A. es la compañía tenedora de

7 

acciones adicional a Tagarópulos, S.A. es una empresa dedicada a la venta al por mayor y por menor de bienes de consumo. Mobitag, S.A. empresa dedicada a la venta de bienes raíces, actualmente se encuentra en proceso de adjudicación de activos y una vez culmine dicho proceso se iniciará la disolución formal de la Sociedad. Inmobiliaria Chiricrush, S.A. empresa que se dedica a la compra y venta de inmuebles.

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

Los activos totales de la empresa ascienden a **\$ 55,149,937**, que representa un incremento de **13.64%** sobre el año anterior. Del total de activos de la Empresa el **66.96%** corresponden a activos corrientes. Dentro de estos, se destacan los Inventarios Netos y Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar que representan el **31.60%** y el **31.33%** respectivamente de los activos totales. El importe de Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras a la Propiedad asciende a la suma de **\$ 11,963,624**, que representa el **21.69%** de los activos totales.

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

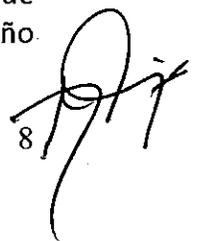
**F. Investigación y Desarrollo, Patentes y Licencias:**

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

**G. Información Sobre Tendencias:**

Los resultados de la empresa para este período fiscal mostraron una utilidad neta de **\$46,820** un aumento de \$832,091. El año **2013-2014** representó un año en Ventas Netas de **\$120 millones**, reflejando un incremento contra el período anterior de **+9.37%**. El margen de contribución fue de **20.63% vs. 20.31%** del período anterior (**0.32%**). Se mantiene la política de seguimiento constante a marcas y presentaciones de productos que en su mezcla favorecieron a nuestros resultados y que se habían sido establecidos como meta en nuestro presupuesto.

A nivel de Gastos Totales hubo un incremento total de **\$1,762,296** que representa porcentualmente un aumento de **7.48%** en respecto al año

8 

anterior, y que representan un **19.59%** de los Ingresos Totales en comparación de un **19.83%** correspondientes al período anterior.

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

El Equipo Gerencial de la empresa está comprometido con la Junta Directiva en alcanzar mes a mes el presupuesto de ganancias trazado para Empresas Tagarópulos para el año **2014-2013** el cual está programado a producir ventas totales de **\$128,564,037 millones** con ganancias aproximadas antes de impuestos de **\$1,139,452**.

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

Tenemos la expectativa que en el período 2014-2015 de crecimiento en ventas en el orden de **6.43%**.

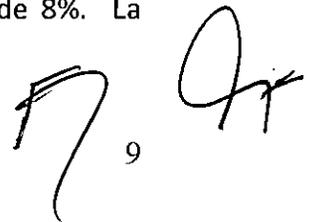
## II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

### A. Liquidez:

Al final del año **2014-2013** el capital de trabajo finalizó en **\$1,866,540** para el mismo período **2013-2012** finalizó en **\$-332,538**. Una variación de **\$2,199,078**. En Activos Circulantes, se reflejan un aumento en Cuentas por Cobrar en **\$2,952,925**, Inventarios en **\$4,230,620**; en Pasivos Corrientes, se refleja un aumento en Cuentas por Pagar Comerciales y otras cuentas por pagar en **\$5,215,414**.

### B. Recursos de Capital:

La empresa mantiene su recursos de capital a través del crédito de las Cuentas por Pagar Comerciales y otras cuentas por pagar que representan **\$24,539,804**. Existen financiamientos bancarios de **\$11,092,216** consistentes en préstamos y sobregiros bancarios; se cuenta con **U.S.\$5,000,000** en bonos subordinados con vencimiento el 15 de marzo del 2017 y una tasa de interés anual de 8%. La



emisión está garantizada por el crédito general de la empresa y no podrá redimirse anticipadamente

En adición al financiamiento externo el capital de la empresa está compuesto del capital pagado más las ganancias retenidas por **\$5,322,800** que incluye la suma de **\$3,210,640** en acciones comunes al **30 de septiembre del 2014**, mas el superávit de revaluación / otro resultado integral neto de impuesto de **\$5,206,016** que da como resultado un patrimonio total de **\$10,528,816**, con un total de acciones comunes y emitidas y en circulación de **321,064**.

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

Los ingresos de la empresa para el período que terminó el **30 de septiembre de 2014** mostraron un incremento de **\$10,309,009**, lo que representó un **9.37%** de crecimiento. El margen bruto aumentó en **\$2,482,841**, o sea un **+11.12%** respecto al año anterior. El costo de venta disminuyó de un **79.69%** en el año 2014 a un **79.37%** en el año 2014.

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

Los gastos de ventas, generales y administrativos representaron un **19.59%** de las ventas para el año **2014** y un **19.83%** de las ventas en el año **2013**.

La utilidad neta para el año **2014** aumento a **\$46,820** en contraposición del año anterior que fue de **(\$785,271)**.

#### **D. Análisis de Perspectivas:**

La empresa tiene presupuestado para el próximo año ventas de **\$128.6** millones con una utilidad antes de impuestos de **\$1.1 millones**. Estas proyecciones las consideramos conservadoras en función a que equivalen a nivel porcentual de incremento casi un **6.43%** contra el periodo anterior tomando en consideración la capacidad instalada de almacenamiento y distribución de la empresa, al igual que el entorno económico internacional.

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



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

**A-Identidad**

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

La Junta Directiva está compuesta por los siguientes Directores:

**Alexander Psychoyos – Presidente**

Fecha de nacimiento: 12 de marzo de 1930.

Nacionalidad: Norteamericana

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

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

Email: etsa@tagaropulos.com

Teléfono: 360-0304/236-1616

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

**Constantino Kitras Dracos – Vice-Presidente**

Fecha de nacimiento: 21 de diciembre de 1929.

Nacionalidad: Griega

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

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

Email: costaskitras@cableonda.net

Teléfono: 445-0194

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

**Igor Kanelopulos Tagarópulos – Tesorero**

Fecha de nacimiento: 06 de marzo de 1964.

Nacionalidad: Panameña

Domicilio Comercial: Credirey calle 50



Email: igor@smrey.com  
Teléfono: 270-5500

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

**Cristo Kitras Tagarópulos – Secretario**

Fecha de nacimiento: 9 de septiembre de 1961.  
Nacionalidad: Panameña  
Domicilio Comercial: Vía Ricardo J. Alfaro, frente a Cervecería Nacional  
Apartado Postal: 0819-06171, El Dorado, Rep. De Panamá.  
Email: ckitras@tagaropulos.com  
Teléfono: 360-0300

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

**Alexander Peter Psychoyos – Director**

Fecha de nacimiento: 16 de julio de 1985.  
Domicilio Comercial: Edificio BMW Plaza, Calle 50  
Nacionalidad: Panameña  
Email: ap@itag.com.pa  
Teléfono: 395-3485

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

**Jorge Vallarino Miranda– Director**

Fecha de nacimiento: 8 de septiembre de 1977.  
Nacionalidad: Panameña  
Domicilio Comercial: Edificio Global Bank calle 50



Apartado Postal: Apartado 0831-01843  
Email: [jorge.vallarino@globalbank.com.pa](mailto:jorge.vallarino@globalbank.com.pa)  
Teléfono: 223-0038

Obtuvo su MBA en Duke University y un B.A. de Stanford University. Trabajo en MMG Capital Holdings en Panamá; Vicepresidente en la división de Mercados Globales y Banca de Inversión en Merrill Lynch & Co, donde atendió clientes en diferentes países de la región, incluyendo México, Brasil y Panamá. Actualmente es Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas de Global Bank, cuenta con más de 8 años de experiencia en estructuración de transacciones de deuda y capital y asesoría en adquisiciones y fusiones.

**Daniel Gunn – Director**

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

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

**Jose Rogelio Diaz**

Fecha de Nacimiento: 29 de mayo de 1982.  
Nacionalidad: Panameña  
Domicilio Comercial: Edificio Capital Plaza, Piso 6, Oficina 605, Costa del Este  
Apartado Postal: 0823-2795  
E-mail: [jose.diaz@insigniafa.com](mailto:jose.diaz@insigniafa.com)  
Teléfono: 360-2046

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

Inició su carrera profesional en Primer Banco del Istmo. Posteriormente, el Sr. Diaz se unió a MBA Lazard, Banco de Inversión cubriendo desde Panamá la región de Centroamérica y el Caribe dentro del equipo de Finanzas Corporativa. En mayo del 2009, se une a Remasa Capital Advisors, ampliando así los servicios



de Remasa en el segmento de Finanzas Corporativas. Durante su trayectoria, el Sr. Diaz ha ejecutado múltiples transacciones de M&A en Centroamérica para reconocidos clientes tales como Banco Industrial de Guatemala en la compra de Banco del País en Honduras, QBE del Istmo – Cía. de Reaseguros, Banco Agromercantil, Mundial Asset Management en su venta a Banco Prvial, Colfinanzas en la compra de acciones a Banvivienda, Marine Engineers Corporation en su compra de Astilleros Veracruz, Microserfin en su venta a Fundacion BBVA, Farmacias Metro en su venta a Grupo Rey Holdings, Banco Trasatlantico en su venta a Balboa Bank & Trust, entre otras. Adicionalmente, en la práctica de finanzas corporativas, el Sr. Diaz asesora a un selecto grupo de compañías en la gestión diaria y estratégica de sus finanzas.

**Julio Lizarzaburu**

Fecha de nacimiento: 12 de julio de 1973.

Nacionalidad: Panameña

Domicilio Comercial: Urb. Marbella, Bella Vista, Edificio WTC, Piso 17

Email: jlizarza@itag.com.pa

Teléfono: 301-7685. Fax: 301-0354

Ingeniero Industrial con un MBA de Tulane University. Socio de Molino Consulting, firma especializada en finanzas corporativas y negocios familiares. Anteriormente trabajó en Valor de Centro América y Wall Street Securities. Fungió como director de Cochez y Cía hasta el 2004. Actualmente se desempeña como director externo de varios grupos Panameños.

**2- Empleados de importancia y asesores.**

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

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

América. Previamente trabajó en Xerox de Centroamérica y Panamá, como Senior Financial Analyst, y en Tecnipan, S.A., como Project Manager.

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

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

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

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

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



**Cristel Fuentes:** Directora de Informática. Obtuvo su Licenciatura en Informática de la Universidad Tecnológica de Panamá y cuenta con estudios de Maestría en Auditoría de Sistema Informáticos y Major in Project Management en ADEN Business School. Se ha desempeñado en diversos cargos en el área informática en diversas empresas e instituciones entre las que se destacan: Cervecería Nacional, S.A – Panamá – Subsidiaria de SABMiller plc. y el Ministerio de Comercio e Industrias.

**Desiree Guerini:** Gerente de Mercadeo de Health and Beauty. Obtuvo su Licenciatura en Economía en la Universidad de Panamá, y cuenta con estudios en Posgrado en Alta Gerencia. Se ha desempeñado como Gerente de Marcas de Lujo en Motta Internacional, Key Account Manager en PUIG Panamá.

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

### **3- Asesores Legales**

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

### **4- Auditores:**

Los auditores externos de la empresa son la firma PriceWaterHouseCoopers S.A. con oficinas en Avenida Samuel Lewis y Calle 55 Este, Edificio PWC, Apartado Postal 0819-05710 Panamá, Rep. De Panamá, teléfono 206-9200. La persona contacto es Lic. Edereth Barrios.

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

### **B- Compensación**

Durante el período del año 2013-2014 la empresa pago en concepto de compensación a los Directivos, Ejecutivos y Administradores un total de \$1,025,204.

### C- Practicas de la Directiva:

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

### D-Empleados

La empresa cuenta con un total de 760 colaboradores, que detallados a continuación:

Posición	Número de Colaboradores
Gerente General	1
Director de Administración y Finanzas	1
Gerente de Auditoría	1
Gerente de Tesorería	1
Gerente de Planeación Financiera	1
Gerente de Mejora Continua	1
Gerente de Operaciones	1
Director Comercial	1
Gerente de Marcas	3
Gerente Comercial	1
Gerente de Ventas	3
Directora de Recursos Humanos	1
Director de Operaciones	1
Gerente de Ventas Food Services	1
Gerente de Compras	1
Directora de Informática	1
Gerente de Tecnología	1
Gerente de Seguridad Informática	1
Gerentes de Mercadeo	4
Supervisor de Contabilidad	1
Supervisor de Creditos y Cobros	1
Supervisor de Inventarios	1
Supervisor de Operaciones	1
Gerente de Sucursales	3
Vendedores, Operaciones, Administración	727
<b>Total</b>	<b>760</b>

**E-Propiedad Accionaria:**

Actualmente las Tagarópulos, S.A. cuentan con 10 accionistas. No existe un plan de incentivos vía opciones o regalías de acciones. Actualmente no hay opciones para la compra de acciones emitidas.

**IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES:**

**A. Accionistas que ejercen control:**

Nombre del Accionista	Número de Acciones	% Total de Acciones
Empresas Tagaropulos, S.A.	366,872	99.8%

El 48% de las acciones de Empresas Tagarópulos son propiedad de Inmobiliaria Tagaropulos, El control accionario de Inmobiliaria Tagaropulos, S.A. esta dividido en tres partes iguales por tres personas naturales descendientes de la familia Tagaropulos.

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

Grupo de Acciones	No. De Acciones	% del Número de Acciones	Número de Accionistas	% del Número de Accionistas
1 a 15	55	0.01%	9	64.29%
16-450	637	0.17%	4	28.57%
Mas de 450	366,872	99.81%	1	7.14%
<b>Total</b>	<b>367,564</b>	<b>100.00%</b>	<b>14</b>	<b>100.00%</b>

**C. Persona Controladora:**

N/A

**D. Cambios de Control Accionario:**

N/A

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

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

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

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

	2014	2013
<b>Saldos:</b>		
Cuentas por Cobrar	2,693,273	3,066,941
Prestamos por Pagar	2,167,306	1,949,540
Cuentas por Pagar	3,846,358	3,799,376
<b>Transacciones:</b>		
Ventas	17,033,752	19,655,047
Compras	118,965	230,795
Compensación a ejecutivos claves	1,025,204	715,336
Ingresos por Servicios	0	0
Gasto de Intereses	85,577	86,341

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

Tagaropulos Industrial: servicios de contabilidad.

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

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

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

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

## VI. TRATAMIENTO FISCAL:

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

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

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

**Impuesto sobre la Renta con respecto a Intereses:** De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 270 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, estarán exentos del impuesto sobre la renta

los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Comisión Nacional de Valores y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

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

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

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

acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

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

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

## VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN:

### A. Resumen de la Estructura de Capitalización

#### 1. Títulos de Deuda: Bonos Subordinados

Tipo y Valor de Clase	Vencimiento	Monto Emitido	Listado Bursátil
Serie A	15-marzo-2017	4,950,000	Si
Serie A	15-marzo-2017	10,000	Si
Serie A	15-marzo-2017	40,000	Si

Total 5,000,000

### B- Descripción y Derechos de Títulos

1. **Bonos:** La Junta Directiva de Tagaropulos, S.A. en su reunión de fecha 7 de octubre de 2009 autorizo la emisión y oferta publica de los Bonos Subordinados, sujeto al registro de los mismo en la Comisión Nacional de Valores y en la Bolsa de Valores de Panama, S.A.

El emisor emitirá los Bonos en forma global, nominativa, registrada y sin cupones, por un valor nominal en circulación de hasta Cinco Millones de Dólares (U.S.\$5,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de America. Los Bonos serán emitidos en series, cuyos montos serán determinados según las necesidades del Emisor y la demanda del mercado.

Los Bonos serán emitidos con vencimientos de cinco (5), siete (7) y diez (10) años contados a partir de la Fecha de Oferta de cada serie. La tasa de interés para cada de las series podrá ser fija o variable a opción del Emisor. En el caso de ser tasa fija, los Bonos devengaran una tasa de interés que será determinada por el Emisor según la demanda del mercado., al menos (3) tres días hábiles antes del a Fecha de Oferta década serie. En el caso de ser tasa variable, los Bonos devengaran una tasa de interés equivalente a Libor más un diferencial, que será determinado por el Emisor según la demanda del mercado, al menos tres (3) días hábiles antes de la Fecha de Oferta de cada serie. La tasa de interés variable podrá estar sujeta, a opción del Emisor, a un rango de tasas mínima y máxima para cada una de las respectivas series. En el caso de tasa variable, la misma será revisada y determinada por el Emisor trimestralmente, en base a Tasa Libor a tres meses, tres (3) días hábiles antes del comienzo del respectivo trimestre o Periodo de Interes. Esta información será obtenida del sistema de información financiera Reuters bajo "Libor UDS -3M". Para conocer la tas de interés variable aplicable a cada trimestre o Periodo de interés, los Tenedores Registrados de los Bonos podrán llamar al Agente de Pago, Registro y Transferencia o al Departamento de Finanzas del Emisor. El Emisor notificara a la comisión Nacional de Valores, el monto, la Fecha de la Oferta, la tasa de interés y el plazo de las series a emitir, al menos tres (3) días hábiles antes de la Fecha de Oferta de cada serie, mediante un suplemento al Prospecto Informativo.

La fecha inicial del programa de Bonos será el 29 de diciembre de 2009.

Para cada una de las Series, el valor nominal de cada Bono se pagara mediante un solo pago a capital, en su respectiva Fecha de Vencimiento.

Cada Bono devengara intereses por pagar respecto de su capital (i) desde la Fecha de Liquidación de la transacción de compra del Bono (entendiéndose por Fecha de Liquidación la fecha en que dicho Bono es debidamente pagado)si esta ocurriese en un Día de Pago de Interés o en la Fecha de Oferta o (ii) en caso de que la Fecha de Liquidación (o desde la Fecha de Oferta si se trata del Primer Periodo de Interés) hasta que su capital sea pagado en su totalidad.

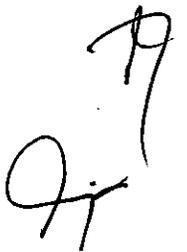
Los intereses devengados por los Bonos serán pagaderos por trimestre vencido (entendiéndose que cada una de estas fechas es un Día de Pago de Interés), hasta la Fecha de Vencimiento del respectivo Bono. El período que comienza en



En caso de que la Fecha de Liquidación de un Bono sea distinta a la de un Día de Pago de Interés o a la Fecha de Oferta correspondiente, el precio de venta del Bono será incrementado en una cantidad igual al importe de los intereses correspondientes a los días transcurridos entre el Día de Pago de Interés inmediatamente precedente a la Fecha de Liquidación del Bono (o la Fecha de Oferta, según sea el caso) y la Fecha de Liquidación de dicho bono.

#### **C- Información de Mercado**

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



## II. RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Septiembre 30, 2014	Septiembre 30, 2013	Septiembre 30, 2012	Septiembre 30, 2011
Ventas o Ingresos Totales	120,298,124	109,989,115	97,810,971	84,261,271
Margen Operativo	24,816,379	22,333,538	20,235,163	17,382,833
Gastos Generales y Administrativos	23,569,191	21,806,895	18,951,754	16,138,290
Utilidad o Pérdida Neta	46,820	(785,271)	152,281	172,890
Acciones emitidas y en circulación	321,064	321,064	321,064	321,064
Utilidad o Pérdida por Acción	0.15	(2.45)	0.47	0.54
Depreciación y Amortización	1,545,672	1,326,140	1,104,765	964,175
Utilidades o pérdidas no recurrentes	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>Septiembre 30, 2014</b>	<b>Septiembre 30, 2013</b>	<b>Septiembre 30, 2012</b>	<b>Septiembre 30, 2011</b>
Activo Circulante	\$36,929,658	\$30,050,519	\$31,822,147	\$24,536,920
Activos Totales	\$55,149,937	\$48,531,730	\$47,060,964	\$37,278,678
Pasivo Circulante	\$35,063,118	\$30,383,057	\$29,518,239	\$19,973,289
Deuda a Largo Plazo	\$9,558,003	\$8,581,347	\$8,275,889	\$8,185,120
Capital Pagado	\$3,886,871	\$3,886,871	\$3,886,871	\$3,886,871
Superavit por Revaluación/Otro				
Resultado Integral, neto de Impuesto	\$5,206,016	\$5,206,019	\$4,109,894	\$4,109,894
Utilidades Retenidas	\$1,435,929	\$474,439	\$1,270,071	\$1,123,504
Patrimonio Total	\$10,528,816	\$9,567,326	\$9,266,836	\$9,120,269
<b>RAZONES FINANCIERAS:</b>	<b>Septiembre 30, 2014</b>	<b>Septiembre 30, 2013</b>	<b>Septiembre 30, 2012</b>	<b>Septiembre 30, 2011</b>
Dividendo/Acción	0	0	0	0
Deuda Total/Patrimonio	4.24	4.07	4.08	3.09
Capital de Trabajo	\$1,866,540	-\$332,538	\$2,303,908	\$4,563,631
Razón Corriente	1.05	0.99	1.08	1.23

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

## IV. GOBIERNO CORPORATIVO

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

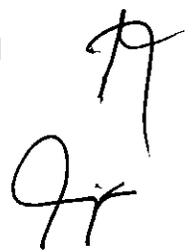
2. Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:

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

- b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario. Sí.
  - c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración. Sí.
  - d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos. Sí.
  - e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría. Sí, existe el Comité de Auditoría y Riesgo y cualquier otro Comité de apoyo a cualquier actividad que solicite la Junta Directiva.
  - f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. Sí.
  - g. Derecho de todo Director y dignatario a recabar y obtener información. Sí.
3. Indique si se ha adoptado un Código de Etica. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. Sí. Se comunica y se le entrega a todo el personal de la Empresa.

#### JUNTA DIRECTIVA

4. Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:
- a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. Sí
  - b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. Sí
  - c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. No existe por el momento.
  - d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos claves. No existe por el momento.
  - e. Control razonable del riesgo. Sí



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

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

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

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

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

#### COMPOSICION DE LA JUNTA DIRECTIVA

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

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

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

#### ACCIONISTAS

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

a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). Sí.

b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). Sí.

c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). Sí.



d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). Sí.

e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Claves. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). Sí.

f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No existe otro tipo de remuneración.

#### COMITES

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

a. Comité de Auditoría; o su denominación equivalente. Existe el Comité de Auditoría y Riesgos.

b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente. Está incluido en el Comité de Auditoría.

c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente. No se tiene por el momento.

d. Otros: N/A.

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

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

b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos. Está incluido en el Comité de Auditoría.

c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. No se tiene por el momento.

#### CONFIRMACION DE LOS COMITES

10. Indique cómo están conformados los Comités de:

a. Auditoría (número de miembros y cargo de quiénes lo conforman). Esta compuesto por Dos Directores (Tesorero y Secretario), Un independiente, Auditor de procesos y Tres Ejecutivos Claves.

b. Cumplimiento y Administración de Riesgos. Está incluido en el Comité de Auditoría y Riesgos.

c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos claves. No se tiene por el momento.

**V. ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES**

N/A

**VI. DIVULGACIÓN**

Copia del informe de divulgación anual se entregará a cada accionista e inversionista registrado directamente, a más tardar el día 30 de diciembre de 2014.



**Cristo Antonio Kitras T.**  
**Gerente General**  
**Tagarópulos, S.A.**



# **Tagarópulos, S. A.**

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

## **Informe y Estados Financieros 30 de septiembre de 2014**

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



## Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

### Índice para los Estados Financieros 30 de septiembre de 2014

---

	Páginas
Informe de Auditores Independientes	1 - 2
Estados Financieros:	
Balance General	3
Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7 - 42



## Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionistas de  
Tagarópulos, S. A.  
(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Tagarópulos, S. A. (la "Compañía"), que comprenden el balance general al 30 de septiembre de 2014, y los estados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas de contabilidad más significativas y otra información explicativa.

### Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Administración determine sea necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

### Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas Normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros, con el objeto de diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados de acuerdo a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría incluye también, evaluar lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones de contabilidad efectuadas por la Administración, así como evaluar la presentación de conjunto de los estados financieros.



A la Junta Directiva y Accionistas de  
Tagarópulos, S. A.  
(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)  
Página 2

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

### Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Tagarópulos, S. A. al 30 de septiembre de 2014, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### Otro Asunto

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 30 de septiembre de 2013 fueron auditados por otra firma de auditores en cuyo informe fechado 27 de diciembre de 2013, expresaron una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros, previo a la reexpresión. Como parte de nuestra auditoría de los estados financieros del año 2014, nosotros también auditamos los ajustes descritos en la Nota 23 que fueron aplicados para reexpresar los estados financieros del año 2013. En nuestra opinión, dichos ajustes han sido apropiadamente aplicados. No fuimos contratados para auditar, revisar, o aplicar ningún procedimiento sobre los estados financieros de 2013 de la Compañía más allá de los ajustes efectuados, y consecuentemente, no expresamos una opinión ni otra clase de seguridad con respecto a los estados financieros de 2013 tomados en su conjunto.

*PricewaterhouseCoopers*  
30 de diciembre de 2014  
Panamá, República de Panamá

# Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

## Balance General 30 de septiembre de 2014

	2014	2013 Reexpresado
<b>Activos</b>		
<b>Activos circulantes</b>		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 6)	B/. 2,153,319	B/. 2,483,667
Cuentas por cobrar - comerciales y otras, neto (Notas 5 y 8)	17,277,250	14,324,325
Inventarios, neto (Nota 9)	17,427,496	13,196,876
Otros activos (Nota 10)	<u>71,593</u>	<u>45,651</u>
Total de activos circulantes	<u>36,929,658</u>	<u>30,050,519</u>
<b>Activos no circulantes</b>		
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras a la Propiedad, neto (Nota 11)	11,963,624	13,026,117
Inversión en asociada (Notas 5 y 12)	3,289,972	2,378,954
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 18)	116,452	13,147
Otros activos (Nota 10)	<u>2,850,231</u>	<u>3,076,140</u>
Total de activos no circulantes	<u>18,220,279</u>	<u>18,494,358</u>
Total de activos	<u>B/. 55,149,937</u>	<u>B/. 48,544,877</u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
<b>Pasivos</b>		
<b>Pasivos circulantes</b>		
Préstamos por pagar (Nota 13)	B/. 10,464,170	B/. 10,347,205
Arrendamientos financieros por pagar (Nota 14)	59,144	20,036
Cuentas por pagar - comerciales y otras (Notas 5 y 15)	<u>24,539,804</u>	<u>19,324,390</u>
Total de pasivos circulantes	<u>35,063,118</u>	<u>29,691,631</u>
<b>Pasivos no circulantes</b>		
Préstamos por pagar (Nota 13)	628,046	691,426
Préstamos por pagar a partes relacionadas (Nota 5)	2,167,306	1,949,540
Arrendamientos financieros por pagar (Nota 14)	226,174	91,234
Bonos por pagar (Notas 5 y 16)	5,000,000	5,000,000
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 18)	601,016	601,016
Prestaciones laborales por pagar (Nota 17)	<u>935,461</u>	<u>952,704</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>9,558,003</u>	<u>9,285,920</u>
Total de pasivos	<u>44,621,121</u>	<u>38,977,551</u>
<b>Patrimonio</b>		
Acciones comunes (Nota 19)	3,210,640	3,210,640
Capital adicional pagado (Nota 19)	676,231	676,231
Otro resultado integral	5,206,016	5,206,016
Resultado integral en asociada	2,914,645	1,998,895
Déficit acumulado	<u>(1,478,716)</u>	<u>(1,524,456)</u>
Total de patrimonio	<u>10,528,816</u>	<u>9,567,326</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>B/. 55,149,937</u>	<u>B/. 48,544,877</u>

Las notas en las páginas 7 a 42 son parte integral de estos estados financieros.

**Tagarópulos, S. A.**

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

**Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales  
Por el año terminado el 30 de septiembre de 2014**

	2014	2013
Ingresos de actividades ordinarias (Nota 5)	B/. 119,938,060	B/. 109,918,725
Otras ganancias	360,064	70,390
Variación en el inventario de mercancía	(4,230,620)	2,630,509
Compras de mercancía (Nota 5)	(90,891,061)	(90,537,704)
Gasto de depreciación (Nota 11)	(1,545,672)	(1,326,140)
Gastos de salarios y beneficios a empleados (Nota 5)	(11,335,326)	(10,402,945)
Costos financieros (Nota 5)	(1,211,298)	(1,108,026)
Otros gastos (Nota 25)	(11,022,567)	(10,044,306)
Participación en los resultados de asociada (Notas 5 y 12)	<u>(4,732)</u>	<u>(4,782)</u>
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta	56,848	(804,279)
Impuesto sobre la renta (Nota 18)	<u>(10,028)</u>	<u>19,008</u>
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b><u>B/. 46,820</u></b>	<b><u>B/. (785,271)</u></b>
<b>Otros Resultados Integrales:</b>		
Utilidad (pérdida) neta	<u>B/. 46,820</u>	<u>B/. (785,271)</u>
<b>Partidas que no serán reclasificadas subsecuentemente a ganancias o pérdidas</b>		
Ganancia por participación en asociada (Nota 12)	915,750	-
Ganancia en revaluación de propiedad (Nota 11)	-	1,217,913
Impuesto sobre la renta relacionado con la ganancia por revaluación de propiedades	<u>-</u>	<u>(121,791)</u>
Total de otros resultados integrales	<u>915,750</u>	<u>1,096,122</u>
<b>Utilidad neta integral</b>	<b><u>B/. 962,570</u></b>	<b><u>B/. 310,851</u></b>
<b>Utilidad (Pérdida) por Acción Básico (Nota 20)</b>	<b><u>B/. 0.15</u></b>	<b><u>B/. (2.45)</u></b>

Las notas en las páginas 7 a 42 son parte integral de estos estados financieros.

## Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

### Estado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 30 de septiembre de 2014

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital adicional Pagado</u>	<u>Otros Resultados Integrales</u>	<u>Participación Integral en Asociada</u>	<u>Utilidades no distribuidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total de Patrimonio</u>
Saldo al 1 de octubre de 2012, previamente reportado	B/. 3,210,640	B/. 676,231	B/. 4,109,894	B/. -	B/. 1,270,071	B/. 9,266,836
Ajuste por reexpresión (Nota 23)	-	-	-	1,998,895	(1,998,895)	-
Saldo ajustado al 30 de septiembre de 2012 (reexpresado)	3,210,640	676,231	4,109,894	1,998,895	(728,824)	9,266,836
Pérdida neta	-	-	-	-	(785,271)	(785,271)
Revaluación de terrenos	-	-	1,096,122	-	-	1,096,122
Impuesto complementario	-	-	-	-	(10,361)	(10,361)
Saldo al 30 de septiembre de 2013 (reexpresado)	3,210,640	676,231	5,206,016	1,998,895	(1,524,456)	9,567,326
Otro resultado integral – asociada (Nota 12)	-	-	-	915,750	-	915,750
Utilidad neta	-	-	-	-	46,820	46,820
Impuesto complementario	-	-	-	-	(1,080)	(1,080)
Saldo al 30 de septiembre de 2014	<u>B/. 3,210,640</u>	<u>B/. 676,231</u>	<u>B/. 5,206,016</u>	<u>B/. 2,914,645</u>	<u>B/. (1,478,716)</u>	<u>B/. 10,528,816</u>

Las notas en las páginas 7 a 42 son parte integral de estos estados financieros.

## Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

### Estado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 30 de septiembre de 2014

	2014	2013
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Utilidad (pérdida) neta	B/. 46,820	B/. (785,271)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 11)	1,545,672	1,326,140
Deterioro reconocido en las cuentas por cobrar - comerciales (Nota 8)	375,515	231,784
Pérdida en venta y descarte de mobiliario y equipo	14,902	103,373
Participación en los resultados de asociada	4,732	4,782
Impuesto sobre la renta reconocidos en ganancias o pérdidas	10,028	(19,008)
Deterioro de inventarios	157,170	-
Costos financieros reconocidos en ganancias o pérdidas	1,211,298	1,108,026
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar - comerciales y otras	(3,328,440)	280,122
(Aumento) disminución en inventarios	(4,387,790)	2,630,509
Disminución (aumento) en otros activos	86,634	(202,652)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar - comerciales y otras	5,656,402	(2,162,365)
(Disminución) aumento en provisión para prestaciones laborales por pagar	(17,243)	285,233
Pago de intereses	(1,064,548)	(967,511)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>311,152</u>	<u>1,833,162</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Producto de la venta de equipo rodante	17,147	-
Compra de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad (Nota 11)	(1,082,930)	(2,995,103)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(1,065,783)</u>	<u>(2,995,103)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Producto de préstamos por pagar	500,000	3,754,806
Pago de préstamos por pagar	(446,415)	(1,000,000)
Aumento (disminución) de préstamos por pagar a partes relacionadas	217,766	(169,273)
Producto de arrendamientos financieros	314,705	116,599
Pago de arrendamientos financieros	(160,693)	(5,329)
Impuesto complementario	(1,080)	(10,361)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>424,283</u>	<u>2,686,442</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos	(330,348)	1,524,501
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año	<u>2,483,667</u>	<u>959,166</u>
Efectivo y depósitos en bancos al final del año	B/. <u>2,153,319</u>	B/. <u>2,483,667</u>

Las notas en las páginas 7 a 42 son parte integral de estos estados financieros.

## Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2014

---

#### 1. Información General

Tagarópulos, S. A. (la "Compañía") fue constituida bajo las leyes de la República de Panamá, el 10 de diciembre de 1942. Es una entidad con domicilio en la República de Panamá, la Compañía es una entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A., la Compañía nace como resultado de su escisión (separación) de las entidades que conformaban la Compañía de Empresas Rey. La Compañía está listada en la Bolsa de Valores de Panamá. Su última entidad controladora es Inmobiliaria Tagarópulos, S. A., la dirección de las oficinas de la Compañía están ubicadas en la Avenida Ricardo J. Alfaro, edificio Tagarópulos, y sus principales centros de distribución están ubicados en las Provincias de Panamá, Coclé, Colón y Chiriquí.

Se dedican al almacenamiento y distribución de productos alimenticios y mercancías secas a través de todo el territorio nacional y de aquellos productos, los cuales mantienen acuerdos comerciales de distribución. Entre los acuerdos de distribución más significativos se encuentran:

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

## Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2014

---

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

##### 2.1. Base de Preparación

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

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

##### (a) *Nuevas normas e interpretaciones efectivas adoptadas por la Compañía.*

A continuación se detallan algunas de las nuevas normas que son efectivas por primera vez para el año que inició en o después del 1 de octubre de 2013. Estas normas enmiendas o interpretaciones no han tenido un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía.

- NIIF 13: Mediación del valor razonable: establece en una sola norma un marco para medir el valor razonable y mejora las revelaciones sobre a medición del valor razonable.
- NIIF 12: "Divulgación de la participación en otras entidades" se aplica a las entidades que tienen participación en una subsidiaria, acuerdo en conjunto, una asociada o de una entidad estructurada no consolidada.
- NIC 28 (revisada 2011), "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos" – Incluye los requisitos para acuerdos conjuntos, así como inversiones en asociadas, contabilizadas bajo el método de participación luego de la emisión de la NIIF 11.

No hay otras normas, enmiendas o interpretaciones efectivas por primera vez que hayan tenido un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía.



## Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2014

---

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

##### 2.1. Base de Preparación (continuación)

- (b) *Nuevas normas, enmiendas o interpretaciones publicadas que aún no son efectivas y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía.*

Las siguientes normas fueron emitidas, pero aún no son efectivas y no han sido adoptadas con anticipación por la Compañía y están en proceso de evaluación por la Administración:

- NIIF 9: “Instrumentos Financieros”, emitida en noviembre del 2009. Esta norma es el primer paso en el proceso de sustituir la NIC 39, “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. La NIIF 9 introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros y es probable que afecte la contabilidad de los activos financieros. La norma es aplicable a partir del 1 de enero de 2018. La Compañía adoptará esta norma a partir de su vigencia y está en proceso de evaluación del impacto en los estados financieros.
- NIIF 15: “Ingreso de Contratos con Clientes”. El objetivo de la norma es proporcionar un modelo de reconocimiento de ingresos único y completo de todos los contratos con clientes para mejorar la comparabilidad dentro de las industrias, en todos los sectores, y a través de los mercados de capitales. La Compañía está evaluando el impacto de esta norma y la adoptará en el período contable que inicia el 1 de enero de 2017.

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

##### 2.2. 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.

##### 2.3. Instrumentos Financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando 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.

## Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2014

---

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

##### 2.3. Instrumentos Financieros (continuación)

###### 2.3.1 Cuentas por cobrar

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

###### 2.3.2 Deterioro de activos financieros

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

La evidencia objetiva de deterioro debería incluir:

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

Para ciertas categorías de activos financieros, tales como cuentas por cobrar comerciales, los activos para los que se ha evaluado que individualmente no tienen un deterioro del valor, adicionalmente, se los evalúa sobre una base colectiva con relación a dicho deterioro del valor. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada se podría incluir la experiencia pasada de la 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 comerciales, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión cuando se considera que una cuenta por cobrar comercial es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión, la recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

## Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2014

---

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

##### 2.3. Instrumentos Financieros (continuación)

##### 2.3.2 *Deterioro de activos financieros (continuación)*

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

##### 2.3.3 *Baja de activos financieros*

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

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

##### 2.4. Inventarios

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

##### 2.5. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras a la Propiedad Arrendada

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

## Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2014

---

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

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

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

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

Los edificios, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada están valuados al costo, menos la depreciación y amortización acumuladas. El costo incluye los honorarios profesionales y, en el caso de aquellos activos aptos, los costos por préstamos capitalizados conforme a la política contable la Compañía.

Dichas propiedades se clasifican en las categorías apropiadas de propiedades, planta y equipo al momento de su terminación y cuando están listas para su uso pretendido. La depreciación de estos activos, igual que en el caso de los otros activos de propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso previsto.

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

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

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

## **Tagarópulos, S. A.**

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

### **Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2014**

---

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

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

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

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

##### **2.6. Asociadas**

La inversión en compañías asociadas son todas las entidades en que la Compañía tiene influencia significativa, pero no control, generalmente mantiene un porcentaje de participación en la Junta de Accionistas entre el 20% a 50% de derecho a voto. Las inversiones en asociadas que la Compañía mantiene influencia significativa deben contabilizarse por el método de participación en el patrimonio y son reconocidas inicialmente al costo. Mediante este método la Compañía reconoce en el estado de resultados y/o resultado integral su participación en las ganancias o pérdidas de la compañía asociada desde la fecha de adquisición.

Cuando la proporción de la Compañía en las pérdidas de la compañía asociada iguala o excede su participación en la asociada, no se reconocen más pérdidas a menos que la Compañía haya incurrido en obligaciones o efectuado pagos por cuenta de la asociada.

##### **2.7. Pasivos Financieros e Instrumentos Financieros de Capital Emitidos por la Compañía**

###### **2.7.1 Clasificación como deuda o patrimonio**

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

## **Tagarópulos, S. A.**

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

### **Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2014**

---

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

##### **2.7.2 Instrumentos de patrimonio**

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

##### **2.7.3 Pasivos financieros**

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

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

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

La Compañía da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente 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.

## Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2014

---

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

##### 2.8. Prestaciones laborales por pagar

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. 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 fideicomiso con una entidad privada autorizada. El aporte del año ascendió a B/.26,535 (2013: B/.207,184) y el valor acumulado del Fondo de Cesantía asciende a B/.957,610 (2013: B/.931,075).

##### *Seguro Social*

De acuerdo a la Ley No. 51 de 27 de diciembre de 2005, la Compañía debe realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por la Caja de Seguro Social de Panamá para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. El aporte del año ascendió a B/.1,367,734 (2013: B/.1,222,123).

El número de personas empleadas por la Compañía asciende a 760 (2013: 688).

##### 2.9. Arrendamientos

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

Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen inicialmente como activos a su valor razonable, al comienzo del arrendamiento, o si fuera menor, al valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente al arrendador se incluye en el balance general como una obligación bajo arrendamiento financiero.

Los pagos por arrendamiento son distribuidos entre los gastos financieros y la reducción de las obligaciones bajo arrendamiento a fin de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo restante del pasivo. Los gastos financieros son cargados directamente a resultados, a menos que pudieran ser directamente atribuibles a activos aptos, en cuyo caso son capitalizados conforme a la política general de la Compañía para los costos por préstamos. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que son incurridos.

## **Tagarópulos, S. A.**

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

### **Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2014**

---

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

##### **2.9. Arrendamientos (continuación)**

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

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

##### **2.10. Provisiones**

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

##### **2.11. Compensación de Activos y Pasivos Financieros**

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

##### **2.12. 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.

## Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2014

---

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

##### 2.12. Reconocimiento de Ingresos de Actividades Ordinarias (continuación)

###### *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.
- 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.

##### 2.13. Costos de deudas

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

##### 2.14. Impuesto sobre la Renta

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

###### *Impuesto corriente*

El impuesto corriente a pagar se basa en la renta gravable del año. El impuesto sobre la renta del período difiere de la ganancia antes de impuesto reportada en el estado de resultados y otro resultado integral, debido a los efectos que producen aquellas partidas reconocidas como gravables/no gravables y deducibles/no deducibles. El pasivo en concepto de impuesto corriente se calcula utilizando la tasa vigente (25%) a la fecha del balance general.

###### *Impuesto diferido*

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

## Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2014

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

##### 2.15. Reclasificaciones

En el año 2013, ciertas cifras de impuesto sobre la renta diferido pasivo por B/.13,147 han sido reclasificadas a impuesto sobre la renta diferido activo para propósitos de comparabilidad en el balance general. Estas reclasificaciones no impactan los resultados ni los flujos de efectivo de la Compañía.

#### 3. Instrumentos Financieros

##### 3.1. Administración del Riesgo Financiero

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

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

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

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

##### 3.1.1 Índice de endeudamiento

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

	2014	2013
Deuda financiera	B/. 18,544,840	B/. 18,099,441
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(2,153,319)</u>	<u>(2,483,667)</u>
Deuda neta	16,391,521	15,615,774
Patrimonio	<u>10,528,816</u>	<u>9,567,326</u>
	<u>B/. 26,820,337</u>	<u>B/. 25,183,100</u>
Deuda neta a patrimonio	<u>60.88%</u>	<u>62.01%</u>

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

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

## Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2014

---

#### 3. Instrumentos Financieros (Continuación)

##### 3.2. Categorías de Instrumentos Financieros

	2014	2013
<b>Activos financieros</b>		
Efectivo y depósitos en bancos	<u>B/. 2,153,319</u>	<u>B/. 2,483,667</u>
Cuentas por cobrar comerciales y otras	<u>B/. 17,277,250</u>	<u>B/. 14,324,325</u>
<b>Pasivos Financieros</b>		
Deudas financieras	<u>B/. 18,544,840</u>	<u>B/. 18,099,441</u>
Al costo amortizado (incluye las cuentas por pagar - comerciales y otras)	<u>B/. 24,539,804</u>	<u>B/. 19,324,390</u>

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

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

##### 3.3. 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 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 en que se informa no existen concentraciones significativas de crédito (ver Nota 8). La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el importe en libros de cada activo financiero en el balance general.

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

# Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

## Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2014

### 3. Instrumentos Financieros (Continuación)

#### 3.4. 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. 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.

#### 3.5. Administración del Riesgo de Liquidez

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

##### 3.5.1 Cuadros de riesgos de liquidez

Los siguientes cuadros detallan el vencimiento contractual restante de la Compañía para sus pasivos financieros no derivados con periodos de repago acordados. Los cuadros han sido diseñados con base en los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros basados en la fecha más temprana en la cual 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.

	Menos											
	de 3 meses		3 a 6 meses		6 meses a 1 año		1 a 5 años		Sin Vencimiento		Total	
<b>30 de septiembre 2014</b>												
Cuentas por pagar comerciales y otras:												
Cuentas por pagar sin intereses	B/	24,539,804	B/	-	B/	-	B/	-	B/	-	B/	24,539,804
Arrendamiento por pagar		18,144		18,144		22,965		231,370		-		290,623
Sobregiro y préstamos bancarios		2,497,625		4,274,112		55,887		4,470,108		-		11,297,732
Préstamos por pagar relacionadas		-		-		-		-		2,427,382		2,427,382
Bonos emitidos		102,222		102,222		102,222		2,044,440		5,000,000		7,351,106
	B/	27,157,795	B/	4,394,478	B/	181,074	B/	6,745,918	B/	7,427,382	B/	45,906,647
<b>30 de septiembre 2013</b>												
Cuentas por pagar comerciales y otras:												
Cuentas por pagar - sin intereses	B/	19,324,390	B/	-	B/	-	B/	-	B/	-	B/	19,324,390
Arrendamiento por pagar		-		2,100		4,199		117,643		-		123,942
Sobregiro y préstamos bancarios		3,361,776		4,047,496		3,062,466		1,040,573		-		11,512,311
Préstamos por pagar relacionadas		-		-		-		-		2,175,498		2,175,498
Bonos emitidos		102,222		102,222		102,222		2,050,000		5,000,000		7,356,666
	B/	22,786,388	B/	4,151,818	B/	3,168,887	B/	3,208,216	B/	7,175,498	B/	40,492,807

## Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2014

#### 3. Instrumentos Financieros (Continuación)

##### 3.5.1 Cuadros de riesgos de liquidez (continuación)

La Compañía tiene acceso a facilidades de financiamiento tal como se describe en la Nota 13. La Compañía espera cumplir con sus otras obligaciones con los flujos de efectivo de las operaciones y los ingresos que se producirán al vencimiento de los activos financieros.

##### 3.6. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

	Septiembre 2014		Septiembre 2013	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
<b>Pasivos financieros</b>				
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Bonos por pagar	<u>B/. 5,000,000</u>	<u>B/. 5,187,500</u>	<u>B/. 5,000,000</u>	<u>B/. 5,364,669</u>

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

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

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

- (i) Efectivo y equivalentes de efectivo: el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.
- (ii) Cuentas por cobrar - comerciales y otras cuentas por cobrar: las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar están presentadas a su valor razonable, el cual se aproxima a su valor de recuperación.
- (iii) Préstamos y valores comerciales negociables: el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su vencimiento a corto plazo y porque las operaciones son de tasa variable o con tasa fija revisables al menos anualmente.
- (iv) Bonos emitidos: tiene tasa de descuento de 6% en base a tasa promedio de mercado vigentes para operaciones similares, clasificado en Nivel 2 de la jerarquía de medición del valor razonable.
- (v) Préstamos por pagar a parte relacionada: el valor en libros se aproxima a su valor razonable ya que las tasas establecidas son revisables al menos anualmente.

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

## Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2014

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

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

(a) *Impuesto sobre la Renta*

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

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

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

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

(c) *Provisión para posibles cuentas incobrables y notas de créditos*

La Compañía realiza estimaciones y juicios para determinar la provisión para posibles cuentas incobrables, y notas de créditos lo cual se base en experiencia histórica. Véase Nota 2.3.2.

#### 5. Transacciones con Partes Relacionadas

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

5.1. *Transacciones Comerciales de Bienes y Servicios*

Durante el período, las entidades realizaron transacciones comerciales con partes relacionadas de la Compañía:

	Ventas		Compras	
	2014	2013	2014	2013
Inmobiliaria Don Antonio, S. A.	B/. 16,673,588	B/. 18,776,384	B/. -	B/. 2,482
Agroindustrial Rey, S. A.	319,056	814,317	118,965	228,313
Internacional Tagarópulos, S. A.	41,108	64,347	-	-
	<u>B/. 17,033,752</u>	<u>B/. 19,655,048</u>	<u>B/. 118,965</u>	<u>B/. 230,795</u>

## Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2014

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

##### 5.1. Transacciones comerciales de bienes y servicios (continuación)

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

	Cuenta por Cobrar - Partes Relacionadas		Cuenta por Pagar - Partes Relacionadas	
	2014	2013	2014	2013
Inmobiliaria Don Antonio, S. A.	B/. 2,616,111	B/. 2,863,612	B/. 294	B/. 294
Empresas Tagarópulos, S. A.	-	-	2,656,480	2,566,097
Tagarópulos Industrial, S. A.	14,373	31,099	-	-
Inmobiliaria Chiricrush, S. A.	52,590	43,127	-	-
Mobitag, S. A.	6,723	12,468	-	-
Agroindustrial Rey, S. A.	3,476	116,634	90,484	29,557
Internacional Tagarópulos, S. A.	-	-	1,099,100	1,203,427
	<u>B/. 2,693,273</u>	<u>B/. 3,066,940</u>	<u>B/. 3,846,358</u>	<u>B/. 3,799,375</u>

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

##### 5.2. Inversión en asociada

La Compañía mantiene una participación en un 50% de Inmobiliaria Chiricrush, S. A. que equivale a:

	2014	2013
Inversiones en asociada	<u>B/. 3,289,972</u>	<u>B/. 2,378,954</u>
	2014	2013
Participación en los resultados de asociada (Nota 12)	<u>B/. (4,732)</u>	<u>B/. (4,782)</u>

## Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2014

---

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

##### 5.3. Préstamos adeudados a partes relacionadas

	2014	2013
Préstamos:		
Niton, S. A.	B/. 515,373	B/. 357,807
Newwaters Holdings, Corp.	187,174	179,240
Atlantic Developers, Inc.	1,331,148	1,274,718
Fundación Palo de Jacaranda	<u>133,611</u>	<u>137,775</u>
	2,167,306	1,949,540
Bonos por pagar	<u>2,550,000</u>	<u>2,550,000</u>
	<u>B/. 4,717,306</u>	<u>B/. 4,499,540</u>

Los préstamos por pagar a partes relacionadas causan una tasa de interés de 4% (2013:4%), los cuales no están garantizados ni tienen vencimiento, y no será exigible por la contra parte en los próximos doce meses.

La Compañía registró el gasto de interés por el préstamo adeudado a partes relacionadas por B/.85,577 (2013: B/.86,351).

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

##### 5.4. Compensación a ejecutivos claves

	2014	2013
Compensación a ejecutivos claves	<u>B/. 1,025,204</u>	<u>B/. 715,336</u>

La participación en los Resultados de Asociadas se detalla a continuación:

## Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2014

#### 6. Efectivo y Depósitos en Bancos

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

	2014	2013
Cajas menudas	B/. 8,860	B/. 7,625
Cuentas corrientes	1,744,585	1,590,820
Cuentas de ahorro	<u>399,874</u>	<u>885,222</u>
	<u>B/. 2,153,319</u>	<u>B/. 2,483,667</u>

#### 7. Transacciones no Monetarias

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

La Compañía adquirió arrendamiento financiero por B/.285,318 (2013: B/.111,270) para financiar el 100% de la compra de equipos.

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

	2014	2013
Cuentas por cobrar - comerciales	B/. 12,915,117	B/. 10,077,356
Cuentas por cobrar - comerciales partes relacionadas (Nota 5)	2,693,273	3,066,940
Provisión para cuentas de cobro dudoso	(205,000)	(125,000)
Provisión para nota de crédito	<u>(103,641)</u>	<u>-</u>
	<u>15,299,749</u>	<u>13,019,296</u>
Cuentas por cobrar - empleados	21,840	33,807
Cuentas por cobrar - proveedores (Nota 4)	1,806,070	1,224,346
Otras cuentas por cobrar	-	3,995
Pagos anticipados	<u>149,591</u>	<u>42,881</u>
	<u>1,977,501</u>	<u>1,305,029</u>
	<u>B/. 17,277,250</u>	<u>B/. 14,324,325</u>

## Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2014

---

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

##### 8.1. Cuentas por Cobrar - Comerciales

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

Antes de aceptar un cliente nuevo, la Compañía realiza una evaluación de la calidad de crédito del cliente y define los términos y límites del mismo. Las cuentas por cobrar - comerciales reveladas abajo incluyen importes (ver abajo análisis de antigüedad) que están morosas al final del período en que se informa por el cual la Compañía no ha reconocido una provisión para cuentas de dudoso cobro debido que no han habido cambios significativos en la calidad crediticia y los importes son considerados como cobrables.

Antigüedad de las cuentas por cobrar - comerciales morosas pero no deterioradas:

	2014	2013
30-60 días	B/. 680,216	B/. 1,399,018
61-90 días	449,127	408,404
Más de 91 días	<u>2,154,119</u>	<u>1,326,450</u>
	<u>B/. 3,283,462</u>	<u>B/. 3,133,872</u>

Antigüedad de las cuentas por cobrar - comerciales deterioradas

	2014	2013
30-60 días	B/. -	B/. 2,849
61-90 días	-	591
Más de 91 días	<u>11,919</u>	<u>51,346</u>
	<u>B/. 11,919</u>	<u>B/. 54,786</u>

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

## Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2014

---

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

##### 8.1. Cuentas por Cobrar – Comerciales (continuación)

Movimiento de provisión para cuentas de dudoso cobro

	2014	2013
Saldo inicial	B/. 125,000	B/. 72,512
Aumento	375,515	231,784
Castigos	<u>(295,515)</u>	<u>(179,296)</u>
	<u>B/. 205,000</u>	<u>B/. 125,000</u>

La Compañía, tomando como base saldos superiores a B/.100,000 mantenía el 71.12% (2013: 64%) por B/.12,298,248 (2013: B/.9,273,968) de la cartera concentrada en 18 (2013: 14) clientes comerciales al final del período en que se informa.

#### 9. Inventarios

	2014	2013
Mercancía en bodega	B/. 15,264,959	B/. 10,884,135
Inventario en tránsito	<u>2,162,537</u>	<u>2,312,741</u>
	<u>B/. 17,427,496</u>	<u>B/. 13,196,876</u>

El inventario considerado como mercancía en bodega incluye una pérdida por deterioro de B/.157,170 (2013: B/.30,961). En el estado de resultados se incluye B/.47,280 en relación a importes por deterioro de mercancías de inventario para llevarlo al valor neto realizable.

**Tagarópulos, S. A.**

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

**Notas a los Estados Financieros  
30 de septiembre de 2014****10. Otros Activos**

	2014	2013
Gastos pagados por anticipado	B/. 71,593	B/. 45,651
Fondo de cesantía	957,611	931,075
Depósitos en garantías y otros activos	294,352	370,104
Impuestos pagados por adelantado	1,415,569	1,528,903
Activos diferidos - registros sanitarios	<u>182,699</u>	<u>246,058</u>
	<u>B/. 2,921,824</u>	<u>B/. 3,121,791</u>
Circulantes	B/. 71,593	B/. 45,651
No circulantes	<u>2,850,231</u>	<u>3,076,140</u>
	<u>B/. 2,921,824</u>	<u>B/. 3,121,791</u>

**11. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras a la Propiedad**

	2014	2013
<b>Valor en libros de:</b>		
Terrenos	B/. 7,707,448	B/. 7,707,448
Mejoras a la propiedad	1,736,922	2,396,849
Mobiliario y equipo	1,522,289	1,919,348
Equipo rodante	<u>996,965</u>	<u>1,002,472</u>
	<u>B/. 11,963,624</u>	<u>B/. 13,026,117</u>

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2014**

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

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Equipos Arrendados</u>	<u>Mejoras a la Propiedad</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Total</u>
Expresado en Balboas (B/.)							
<b>Costo o valuación:</b>							
Saldo al 30 de septiembre de 2012	5,639,535	595,671	252,651	3,491,003	4,317,428	2,804,551	17,100,839
Adiciones	850,000	-	-	826,400	1,195,535	234,438	3,106,373
Ventas y retiros	-	-	-	(42,682)	(117,327)	(142,063)	(302,072)
Incremento por revaluación	<u>1,217,913</u>	-	-	-	-	-	<u>1,217,913</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2013	<u>7,707,448</u>	<u>595,671</u>	<u>252,651</u>	<u>4,274,721</u>	<u>5,395,636</u>	<u>2,896,926</u>	<u>21,123,053</u>
Adiciones	-	-	-	290,415	376,004	416,511	1,082,930
Ventas y retiros	-	-	-	(13,644)	(55,141)	(205,413)	(274,198)
Ajustes	-	-	-	(567,702)	-	-	(567,702)
Saldo al 30 de septiembre de 2014	<u>7,707,448</u>	<u>595,671</u>	<u>252,651</u>	<u>3,983,790</u>	<u>5,716,499</u>	<u>3,108,024</u>	<u>21,364,083</u>
Expresado en Balboas (B/.)							
<b>Depreciación acumulada:</b>							
Saldo al 30 de septiembre de 2012	-	595,671	252,651	1,608,612	2,892,437	1,620,124	6,969,495
Adiciones	-	-	-	303,718	610,311	412,111	1,326,140
Ventas y retiros	-	-	-	(34,455)	(26,459)	(137,785)	(198,699)
Saldo al 30 de septiembre de 2013	-	<u>595,671</u>	<u>252,651</u>	<u>1,877,875</u>	<u>3,476,289</u>	<u>1,894,450</u>	<u>8,096,936</u>
Adiciones	-	-	-	382,101	773,024	390,547	1,545,672
Ventas y retiros	-	-	-	(13,105)	(55,102)	(173,942)	(242,149)
Saldo al 30 de septiembre de 2014	-	<u>595,671</u>	<u>252,651</u>	<u>2,246,871</u>	<u>4,194,211</u>	<u>2,111,055</u>	<u>9,400,459</u>

**11.1. Medición del Valor Razonable de los Terrenos de la Compañía**

Los terrenos de la Compañía están establecidos a su importe revaluado, siendo el valor razonable a la fecha de revaluación, menos cualquier depreciación acumulada subsecuente y pérdida por deterioro acumulada. La medición del valor razonable de los terrenos de la Compañía fueron realizados por la compañía Zubieta & Zubieta, valuadores independientes no relacionados con la Compañía, estableciendo su valor razonable en el Nivel 2.

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

## Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2014

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

##### 11.1. Medición del Valor Razonable de los Terrenos de la Compañía (continuación)

Si los terrenos de la compañía hubiesen sido medidos en base a su costo histórico, el importe en libros hubiese sido el siguiente:

	2014		2013	
	<u>Costo de Adquisición</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo de Adquisición</u>	<u>Valor Razonable</u>
Terrenos	<u>B/1,697,288</u>	<u>B/7,707,448</u>	<u>B/ 1,697,288</u>	<u>B/ 7,707,448</u>

##### Activos Pignorados como Garantía

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

La Compañía mantiene equipo rodante bajo arrendamientos financieros. Al 30 de septiembre el valor en libros de estos equipos rodantes era por B/278,735 (2013: B/122,412).

#### 12. Inversión en Asociada

El detalle de la inversión en asociada al final del período en que se informa se presenta a continuación:

Nombre de la Asociada	Actividad Principal	Lugar de Constitución y Operaciones	Proporción de Participación Accionaria y Poder de Voto Mantenido por la Compañía	
			2014	2013
Inmobiliaria Chiricrush, S. A.	Inmobiliaria	Panamá	50%	50%

## Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2014

#### 12. Inversión en Asociada (Continuación)

El movimiento en estas inversiones se presenta a continuación:

	2014	2013
Saldo neto inicial	B/. 2,378,954	B/. 2,383,736
Otro resultado integral por revaluación de terreno	915,750	-
Participación en los resultados	<u>(4,732)</u>	<u>(4,782)</u>
Saldo neto al final del año	<u>B/. 3,289,972</u>	<u>B/. 2,378,954</u>

El resumen de los activos, pasivos y resultados en asociadas es el siguiente:

Inversión en Asociadas	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Pérdida Neta
Septiembre 2014	B/. 7,300,000	B/. 719,953	B/. 6,580,047	B/. -	B/. (9,464)	B/. 9,464
Septiembre 2013	B/. 5,265,000	B/. 506,989	B/. 4,758,011	B/. -	B/. (9,563)	B/. 9,563

A continuación se presenta una reconciliación de la información financiera resumida para las inversiones en las asociadas:

Activos netos al inicio del año	B/. 4,758,011
Pérdida del período	(9,464)
Otro resultado integral por revaluación del terreno del período	<u>1,831,500</u>
Activos netos al final del año	<u>B/. 6,580,047</u>
Participación en asociada	B/. 3,290,024
Otros impuestos	<u>(52)</u>
Valor neto en libros	<u>B/. 3,289,972</u>

## Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2014

#### 13. Préstamos por Pagar

Al 30 de septiembre, la Compañía mantenía los siguientes préstamos:

	2014	2013
<b>Garantizados</b>		
Sobregiros bancarios (i)	B/. 431,215	B/. 783,824
Préstamos bancarios (ii)	3,000,000	3,000,000
Líneas de crédito (iii)	<u>5,000,000</u>	<u>5,000,000</u>
	8,431,215	8,783,824
<b>No garantizados</b>		
Préstamos bancarios (iv)(v)	<u>2,661,001</u>	<u>2,254,807</u>
	<u>B/. 11,092,216</u>	<u>B/. 11,038,631</u>
<b>Circulante</b>	B/. 10,464,170	B/. 10,347,205
No circulante	<u>628,046</u>	<u>691,426</u>
	<u>B/. 11,092,216</u>	<u>B/. 11,038,631</u>

Resumen de los contratos de préstamos:

- (i) La Compañía cuenta con una línea de sobregiro con Banistmo, S. A. sobre una cuenta corriente hasta B/.800,000 para capital de trabajo y compras bajo cuenta abierta. Dicho sobregiro tiene un vencimiento dentro de un año y es renovable a opción del banco. La línea de sobregiro está negociada a una tasa de interés variable.
- (ii) La Compañía mantiene un préstamo bancario con BAC International Bank, Inc., S. A. con garantía de depósito a plazo de Empresas Tagarópulos, S. A. por un importe de B/.3,000,000, con vencimiento dentro de uno año y renovable a opción del banco. La tasa efectiva promedio actual del préstamo con la entidad bancaria es de 3.75% (2013: 2.75%).
- (iii) La Compañía mantiene una línea de crédito industrial rotativa con Banistmo, S. A. hasta B/.5,000,000 con vencimiento de un año y es renovable a opción del banco. La línea está garantizada con las propiedades de la Compañía (ver Nota 11). La tasa efectiva promedio actual del préstamo con la entidad bancaria es de 4% (2013: 4%). Esta línea de crédito mantiene fianzas cruzadas entre las entidades de Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias.
- (iv) La Compañía mantiene préstamo bancario con BAC International Bank, Inc. por un importe de B/.1,000,000 con vencimiento de un año y es renovable a opción del banco. Dicho préstamo mantiene una tasa efectiva promedio actual de 4.63%. Esta línea ofrece una facilidad de sobregiro con sub-límite de hasta B/.100,000 para capital de trabajo y tasa de interés variable.

## Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2014

---

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

Resumen de los contratos de préstamos: (continuación)

- (v) La Compañía mantiene un préstamo bancario con Multibank, Inc. por un importe de B/.1,000,000 con vencimiento dentro del año y tasa efectiva promedio de 4.5% (2013: 3.55%).
- (vi) La Compañía mantiene un préstamo bancario con BAC International Bank Inc., a largo plazo por un importe de B/.691,426 con vencimiento en el año 2022 y tasa efectiva promedio de 4.63%.

#### 14. Arrendamientos Financieros por Pagar

La Compañía mantiene un arrendamiento financiero con el propósito de compra de automóviles, flotas y maquinarias para las operaciones de la Compañía, como facilidad ofrecida en la línea de crédito que mantiene con el BAC International Bank, Inc. El término promedio es de cinco años. La Compañía ha optado por la compra de estos equipos con un importe nominal al final del término de este arrendamiento. La obligación de la Compañía sobre estos arrendamientos financieros están pignorados sobre los títulos de los activos arrendados.

La tasa de interés aplicable a todas las obligaciones bajo arrendamiento financiero son fijas de acuerdo a los contratos con un promedio del 5% (2013: 5%)

	2014	2013
Año 2013	B/. -	B/. 6,299
Año 2014	19,354	25,198
Año 2015	63,323	25,198
Año 2016	63,324	25,198
Año 2017	63,325	25,198
Año 2018	63,326	16,851
Año 2019	26,101	-
	<u>298,753</u>	<u>123,942</u>
Menos: Interés corriente (4%)	(13,435)	(12,672)
	<u>285,318</u>	<u>111,270</u>
Menos: Porción circulante	(59,144)	(20,036)
Porción no circulante	<u>B/. 226,174</u>	<u>B/. 91,234</u>

## Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2014

---

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

	2014	2013
Cuentas por pagar comerciales	B/. 19,539,807	B/. 14,504,240
Cuentas por pagar intereses	30,425	26,250
Importe adeudado a partes relacionadas (Nota 5)	3,846,358	3,799,375
Seguro social y otros impuestos	233,511	190,494
Gastos acumulados y otros pasivos	811,503	708,944
Anticipo de clientes	<u>78,200</u>	<u>95,087</u>
	<u>B/. 24,539,804</u>	<u>B/. 19,324,390</u>

El período de crédito promedio de compra de ciertas mercancías es de 60 días. La Compañía 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

Mediante Resolución de Junta Directiva del 7 de octubre de 2009 y cuya oferta pública fue autorizada mediante Resolución No.CNV 389-09 del 18 de diciembre de 2009 de la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, se autorizó la emisión de la Serie "A" de bonos subordinados a los acreedores en general por B/.5,000,000 con vencimiento el 15 de marzo de 2017 y una tasa de interés anual de 8% (2013: 8%). Los intereses serán pagaderos trimestralmente. La emisión está garantizada por el crédito general de Tagarópulos, S. A. y no podrá redimirse anticipadamente.

#### 17. Prestaciones Laborales por Pagar

El movimiento de la provisión se presenta a continuación:

	2014	2013
Saldo inicial	B/. 952,704	B/. 667,471
Aumento	165,223	395,789
Disminución	<u>(182,466)</u>	<u>(110,556)</u>
	<u>B/. 935,461</u>	<u>B/. 952,704</u>

## Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2014

---

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

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

#### 18.1. Impuesto sobre la Renta Reconocidos en el Estado de Resultados

	2014	2013
Impuesto sobre la renta corriente	B/. 113,333	B/. 3,963
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(103,305)</u>	<u>(22,971)</u>
	<u>B/. 10,028</u>	<u>B/. (19,008)</u>

**Tagarópulos, S. A.**

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

**Notas a los Estados Financieros  
30 de septiembre de 2014****18. Impuesto sobre la Renta (Continuación)****18.2. Impuesto sobre la Renta Corriente**

	2014	2013
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta	B/. <u>56,848</u>	B/. <u>(804,279)</u>
Impuesto sobre la renta considerando la tasa correspondiente	B/. 14,212	B/. (201,070)
Gastos no deducibles	107,730	306,538
Ganancia en activo fijo	(1,500)	-
Ingreso no gravable	<u>(7,108)</u>	<u>(101,505)</u>
Impuesto sobre la renta corriente	B/. <u>113,334</u>	B/. <u>3,963</u>

**18.3. Impuesto sobre la Renta Diferido**

Lo siguiente es el análisis de los saldos de impuesto sobre la renta diferido presentado en el balance general:

	2014	2013
<b>Impuesto sobre la renta diferidos:</b>		
<i>Impuesto sobre la renta diferido (activo):</i>		
Provisión para incobrables	B/. 51,250	B/. -
Gasto de fondo de cesantía	-	5,407
Gastos anticipados	-	7,740
Provisión neta de crédito	25,910	-
Provisión obsolescencia de inventario	<u>39,292</u>	<u>-</u>
	<u>116,452</u>	<u>13,147</u>
<i>Impuesto sobre la renta diferido (pasivo)</i>		
Revaluación de activos terrenos	<u>(601,016)</u>	<u>(601,016)</u>
Impuesto sobre la renta diferido, neto	B/. <u>(484,564)</u>	B/. <u>(587,869)</u>

## Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2014

---

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

##### 18.4. 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 350,000 acciones, de las cuales al 30 de septiembre 2014 y 2013, se reflejan 321,064 acciones emitidas y en circulación a un valor de B/.10 cada una por B/.3,210,640.

Al 30 de septiembre de 2014 se mantiene un capital adicional pagado por B/.676,231 que se mantiene en proceso legal de su formalización.

#### 20. Utilidad (Pérdida) por Acción

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

	2014	2013
Utilidad (pérdida) neta	B/. <u>46,820</u>	B/. <u>(785,271)</u>
Acciones en circulación (ponderados vigentes)	<u>321,064</u>	<u>321,064</u>
Utilidad básica por acción	B/. <u>0.15</u>	B/. <u>(2.45)</u>

## Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2014

---

#### 21. Contingencias

##### 21.1. Arrendamientos Operativos

Al final del período en que se informa, la Compañía como arrendatario los pagos mínimos de arrendamiento bajo arrendamiento operacional reconocidos en ganancia o pérdida fue B/.900,196 (2013: B/.703,315).

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

Dentro de un año	B/.	240,834
Entre uno y cinco años		4,816,680
Después de cinco años		<u>1,926,672</u>
	B/.	<u>6,984,186</u>

##### 21.2. Carta de Crédito

Al final del período en que se informa, Tagarópulos, S. A. (subsidiaria de la Compañía) mantenía cartas de crédito abiertas por la suma de B/.100,000 para la importación de mercancías que vencen en marzo de 2015. Las cartas de crédito están garantizadas con fianzas solidarias de las entidades que conforman Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias.

##### 21.3. Otras Contingencias

La Compañía mantenía un proceso civil ordinario de mayor cuantía por B/.5,000,000. El 9 de mayo de 2013 la demanda fue asignada al Juzgado Segundo de La Chorrera. El 12 de noviembre de 2014, el Juzgado resolvió no acceder a la pretensión del demandante.

## Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2014

---

#### 22. Información por Segmentos

##### *22.1. Productos y Servicios que Generan los Ingresos Provenientes de los Segmentos sobre los que debe Informarse*

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

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

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

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

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

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

## Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2014

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

##### 22.2. Segmento de Ingresos y Resultados

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

	<u>Ingresos por segmentos</u>		<u>Utilidad por segmentos</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Panamá	B/. 83,424,386	B/. 76,619,088	B/. 17,595,689	B/. 15,686,755
Provincias Centrales	14,012,630	12,489,295	2,794,767	2,489,245
Colón	6,532,856	6,240,480	1,313,030	1,249,201
Chiriquí	15,968,188	14,569,862	3,112,893	2,837,947
	<u>B/. 119,938,060</u>	<u>B/. 109,918,725</u>	<u>B/. 24,816,379</u>	<u>B/. 22,263,148</u>
Pérdida en asociadas			B/. (4,732)	B/. (4,782)
Otras ganancias o pérdidas			360,064	70,390
Otros gastos			<u>(22,357,893)</u>	<u>(20,698,869)</u>
			<u>2,813,818</u>	<u>1,629,887</u>
Gastos de depreciación			(1,545,672)	(1,326,140)
Costos financieros			<u>(1,211,298)</u>	<u>(1,108,026)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta			<u>B/. 56,848</u>	<u>B/. (804,279)</u>

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

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

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

## Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2014

---

#### 23. Reexpresión

Durante el período 2014, la Administración de la Compañía decidió corregir la presentación de la porción de participación en asociadas correspondiente a otros resultados integrales de utilidades no distribuidas a otro resultado integral asociada debido a que previamente los mismos eran prestados como parte de las utilidades no distribuidas. Los estados financieros del período 2013 fueron reexpresados para reflejar el cambio en líneas en patrimonio. Adicionalmente, se corrigió presentación de préstamo por pagar no circulante que fue clasificado como circulante en 2013. El impacto se muestra a continuación:

	Saldo Previamente Reportado 2013	Ajuste 2013	Saldo Ajustado 2013
<b>Pasivos</b>			
Préstamos por pagar porción circulante	B/. 11,038,633	B/. (691,426)	B/. 10,347,305
Préstamos por pagar porción no circulante	B/. -	B/. 691,426	B/. 691,426
<b>Patrimonio</b>			
Resultado integral asociada	B/. -	B/. 1,998,895	B/. 1,998,895
Utilidades (déficit) acumulado	B/. 474,439	B/. (1,998,895)	B/. (1,524,456)

	Saldo Previamente Reportado 2012	Ajuste 2012	Saldo Ajustado 2012
<b>Patrimonio</b>			
Resultado integral asociada	B/. -	B/. 1,998,895	B/. 1,998,895
Utilidades (déficit) acumulado	B/. 1,270,071	B/. (1,998,895)	B/. (728,824)

Estos cambios no tuvieron impacto en los resultados ni en los flujos de efectivo de la Compañía.

## Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2014

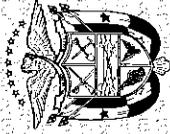
---

#### 24. Otros Gastos

	2014	2013
Flete y almacenajes	B/. 1,200,163	B/. 1,227,158
Mercancía dañada	1,125,275	800,173
Alquileres	904,701	703,315
Combustible	899,156	901,724
Viajes	897,430	878,326
Agua, luz y energía	720,217	694,882
Mantenimiento	719,489	656,511
Seguridad	649,351	516,797
Faltante de inventario	604,248	392,119
Honorarios profesionales	501,127	329,900
Provisión para cuentas malas	372,765	231,784
Útiles de oficina	340,409	361,229
Telecomunicaciones	328,606	232,914
Anuncios y propagandas	327,883	677,249
Impuestos generales	291,657	373,561
Partes y repuestos	224,603	293,360
Misceláneos	197,726	186,170
Aseo y limpieza	161,828	111,150
Provisión para inventarios obsoletos	157,170	30,961
Seguros	149,406	115,961
Gastos no deducibles	143,672	3,130
Uniformes	77,085	52,188
Dietas	18,500	33,000
Donaciones	10,100	8,500
Castigos de clientes deteriorados	-	232,244
Total de otros gastos	<u>B/. 11,022,567</u>	<u>B/. 10,044,306</u>

#### 25. Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros han sido aprobados por la Junta Directiva y su emisión ha sido autorizada para el 30 de diciembre de 2014.



NOTARIA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA

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

En la ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los treinta (30) días del mes de Diciembre del año dos mil catorce (2014), ante mí. Licda. ANAYANSY JOVANE CUBILLA, Notaria Pública Segunda del Circuito Notarial de Panamá, portadora de la cédula de identidad personal número cuatro –doscientos uno –doscientos veintiséis (4-201-226), comparecieron personalmente: ALEXANDER DEMETRIOS PSYCHOYOS, varón, norteamericano, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número E-ocho-cinco mil novecientos trece (E-8-5913); IGOR KANELOPULOS, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos treinta-dos mil cuatrocientos treinta y tres (8-230-2443); CRISTO ANTONIO KITRAS TAGAROPULOS, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos treinta y dos-ciento cuarenta y dos (8-232-142); ALBERTO ANTONIO FILÓS TYPALDOS, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal ocho-trescientos cuarenta y tres-doscientos catorce (8-343-214), Presidente, Tesorero, Secretario y Director de Administración y Finanzas, respectivamente de TAGAROPULOS, S.A., sociedad anónima inscrita al tomo ciento veintiuno (121), folio trescientos veintiuno (321), asiento treinta y dos mil trescientos cincuenta y uno (32351), de la Sección de Personas Mercantil del Registro Público, debidamente actualizada la Ficha diez mil setecientos cuarenta y uno (10741), Rollo cuatrocientos treinta y cinco (435), Imagen tres (3) de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, todos con residencia en Vía Ricardo J. Alfaro, frente a Cervecería Nacional, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2002) de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente:-----

- a. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente a TAGAROPULOS, S.A.-----
- b. Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud de Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas-----
- c. Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismo, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de TAGAROPULOS, S.A., para el período correspondiente

del cero uno (01) de Octubre de dos mil trece (2013) al treinta (30) de Septiembre de dos mil catorce (2014).-----

d. Que los firmantes:-----

- d.1. Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa:-----
- d.2. Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre TAGAROPULOS, S.A. y subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados:-----
- d.3. Han evaluado la efectividad de los controles internos de TAGAROPULOS, S.A. dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros-----
- d.4. Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha.-----

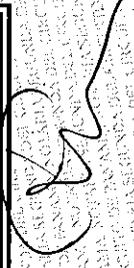
e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de TAGAROPULOS, lo siguiente:-----

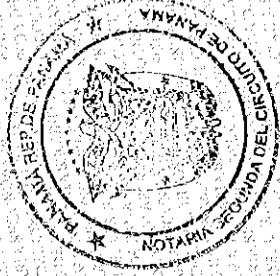
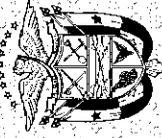
- e.1. Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente capacidad de TAGAROPULOS, S.A. para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos.-----
- e.2. Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de TAGAROPULOS, S.A.-----

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

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

Leída como les fue en presencia de los testigos instrumentales señora MELISSA CAMPOS, con cédula de identidad personal número ocho- trescientos cuarenta y nueve-cuatrocientos treinta y uno (8-349-431) y BLADIMIR CAROFILES, con cédula de identidad personal número ocho-setecientos cuarenta y nueve- novecientos setenta y dos (8-749-972), ambos mayores de edad, panameños y vecinos de esta ciudad, a quienes conozco y son hábiles para el cargo, la





NOTARIA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA

encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman todos para constancia ante mí, el Notario que doy fe.

*Alexander D. Psychichovs*

ALEXANDER D. PSYCHICHOVS

*Cristo A. Kitras T...*

CRISTO A. KITRAS T...

*Melissa Caminos*

MELISSA CAMINOS

*Igor Kanelopulos*

IGOR KANELOPULOS

*Alberto A. Filós TYPALDOS*

ALBERTO A. FILÓS TYPALDOS

*Blodimir Carofiles*  
BLADIMIR CAROFILES

*Anayansy JoVane Cubilla*

ANAYANSY JOVANE CUBILLA

