



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

Empresas
Tagaropulos, S.A.

APTDO. 0819-06171
EL DORADO, PANAMA

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

Panamá, 27 de Febrero de 2015.

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

Ref: Informe de Actualización Trimestral

Estimados señores:

Por este medio remitimos formalmente los siguientes documentos:

- Informe de Actualización Trimestral (IN-T)
- Estados Financieros Auditados de Empresas Tagaropulos, S.A. al 31 de Diciembre 2014.

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

Sin otro particular, quedamos de ustedes,

Cristo Xitras
Gerente General

cc. Archivo Control

REPUBLICA DE PANAMA

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMÁ

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

ANEXO NO. 2

FORMULARIO IN-T

INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL

Trimestre Terminado el 31 de diciembre del 2014.

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



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

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

Empresas Tagarópulos, S.A. es una sociedad anónima constituida mediante Escritura Pública No. 6946 del 20 de noviembre de 1974 otorgada ante la Notaría Quinta del circuito Notarial de la Ciudad de Panamá e inscrita en la Ficha 10270, rollo 412, Imagen 141 de la Sección de Micropelículas Mercantil del Registro Público. Empresas Tagarópulos, S.A. actúa como empresa tenedora de acciones y controla a las siguientes empresas: Tagarópulos, S.A. (la cual se dedica a la importación, almacenamiento, distribución y mercadeo de productos alimenticios y mercancías), y Mobitag, S.A. (empresa dedicada a la actividad inmobiliaria y que actualmente se encuentra sin actividad comercial). El siguiente análisis trimestral se basa en el estado de situación financiera consolidado interinos de empresas Tagarópulos, S.A. para el período comprendido de tres (3) meses terminados el **31 de diciembre del 2014**. Cabe aclarar que el estado de situación financiera interino de Empresas Tagarópulos, S.A. y sus subsidiarias son comparativos con el año **2013** para el mismo período a nivel de resultados.

I. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ

La liquidez de la empresa al **31 de diciembre de 2014** comparada con el trimestre anterior presentó un aumento de **\$5,726,605** dado que el capital de trabajo tuvo una variación de **\$1,457,001** a **\$7,183,607**. La razón corriente es de **1.24 vs el 1.04** comparada al trimestre anterior, debido a la reclasificación de líneas de crédito a un préstamo bancario a largo plazo. En lo que se refiere a activo corriente se refleja una disminución de **\$2,233,377** comparado con el trimestre anterior. La principal disminución en el activo corriente contra el trimestre anterior se da en **Inventarios**; en lo que se refiere a pasivo corriente se presenta una disminución por **\$7,959,982** y su principal variación es en concepto de cuentas por pagar comerciales y préstamos por pagar.

B. RECURSOS DE CAPITAL

El capital pagado del Emisor y sus subsidiarias más ganancias retenidas es de **\$28,005,060**, que incluye un déficit acumulado por **-\$14,359,747** da como resultado un patrimonio total de **\$13,645,313** con un total de acciones comunes emitidas y en circulación de **3,733,312**.

Durante este período (**Primer Trimestre 2013-2014**) la empresa mostró una ganancia neta de **\$183,407**, en comparación a una ganancia de **\$522,354** (una **disminución** de **-\$338,947**), para el mismo trimestre del año anterior.

La principal fuente de financiamiento del Emisor y sus subsidiarias al **31 de diciembre del 2014** fue las cuentas por pagar que totalizaba **\$18,959,278** lo cual representaba el **31.56%** de los activos y el **40.84%** de los pasivos. Para el trimestre terminado al **31 de diciembre de 2013**, esta fuente de financiamiento representaba **\$17,723,326** y correspondía al **31.98%** de los activos totales y el **40.84%** de los pasivos totales.

La segunda fuente principal del financiamiento del Emisor y subsidiarias lo representan valores comerciales negociables, los cuales totalizaban al cierre del **31 de diciembre del 2014** **\$6,000,000**, monto que representa el **9.99%** del total de activos y **12.92%** del total de pasivos. Para el trimestre que terminaba el **31 de diciembre de 2013**, esta fuente era de **\$6,000,000** lo que representaba el **10.83%** de los activos y el **13.83%** de los pasivos.

La tercera fuente principal de financiamiento del Emisor y sus subsidiarias los representan Bonos Subordinados, los cuales sumaban al cierre del **31 de diciembre de 2014 \$5,000,000** y le correspondía el **8.32%** de los activos totales y el **10.77%** de los pasivos totales. Para el trimestre que terminaba el **31 de diciembre del 2013** esta fuente era de **\$5,000.000** lo que representaba el **9.02%** de los activos y el **11.52%** de los pasivos.

C. RESULTADOS DE OPERACIONES

Resultados para el trimestre terminado el **31 de diciembre del 2014**.

Para el período de tres meses terminado el **31 de diciembre del 2014** la empresa registró ingresos totales netos por **\$32,808,082** lo cual representa un **aumento** en dólares de **\$2,871,696** y porcentual del **9.59%** sobre los ingresos totales del mismo trimestre del año anterior. La ganancia bruta del **primer trimestre del año 2014-2015** fue de **\$6,796,041** en comparación a **\$6,244,271** para el mismo trimestre del año 2013-2014, logrando un aumento en el margen bruto de **+\$551,770 (+8.84%)**.

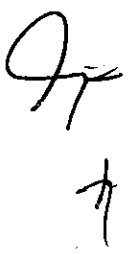
D. ANALISIS DE PERSPECTIVAS

Se definió para este nuevo período fiscal el objetivo de maximizar la rentabilidad de las marcas que mayormente aportan a nuestro negocio, aparte de mantener la expansión de nuestra cobertura en el canal tradicional y en el canal moderno. Se continúa con el proceso de reestructuración organizacional y rediseño de procesos críticos de operación y administración, aparte de la implementación de controles para robustecer el control interno.

E. HECHOS RELEVANTES

Incremento de ventas del primer trimestre vs año anterior de 10.47%, impulsado por los crecimientos de ventas de Cadbury Adams y Phillip Morris.

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.



II. RESUMEN FINANCIERO

EMPRESAS TAGAROPULOS ULTIMOS CUATRO TRIMESTRES				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Diciembre 2014	Septiembre 2014	Junio 2014	Marzo 2014
Ventas o Ingresos Totales	\$32,808,082	\$30,262,701	\$31,199,489	\$29,004,355
Margen Operativo	\$6,796,041	\$6,582,181	\$6,325,321	\$6,129,477
Gastos Generales y Administrativos	\$5,833,969	\$7,045,724	\$5,945,937	\$5,759,901
Utilidad o Pérdida Neta	\$183,407	(\$389,592)	\$33,790	(\$25,178)
Acciones emitidas y en circulación	3,733,312	3,733,312	3,733,312	3,733,312
Utilidad o Pérdida por Acción	0.05	(0.10)	0.01	(0.01)
Depreciación y Amortización	\$389,934	\$376,968	\$374,476	\$387,505
Utilidades o pérdidas no recurrentes	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
BALANCE GENERAL	Diciembre 2014	Septiembre 2014	Junio 2014	Marzo 2014
Activo Circulante	\$37,663,822	\$39,897,199	\$39,783,550	\$35,858,406
Activos Totales	\$60,071,383	\$62,141,504	\$60,065,860	\$56,194,619
Pasivo Circulante	\$30,480,216	\$38,440,198	\$38,707,277	\$34,987,587
Deuda a Largo Plazo	\$15,945,854	\$10,225,366	\$9,324,550	\$9,206,789
Capital Pagado	\$16,501,603	\$16,501,603	\$16,501,603	\$16,501,603
Deficit Acumulado	(\$14,359,747)	(\$14,531,791)	(\$14,143,096)	(\$14,176,867)
Patrimonio Total	\$13,645,313	\$13,475,940	\$12,034,033	\$11,896,589
RAZONES FINANCIERAS:	Diciembre 2014	Septiembre 2014	Junio 2014	Marzo 2014
Dividendo/Acción	0	0	0	0
Deuda Total/Patrimonio	3.40	3.61	3.99	3.71
Capital de Trabajo	\$7,183,607	\$1,457,001	\$1,076,273	\$870,819
Razón Corriente	1.24	1.04	1.03	1.02

III. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

A continuación se presenta el estado de situación financiera completo interino al **31 de diciembre del 2014** confeccionados de acuerdo a las Normas de Auditoria.

IV. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA DE GARANTES O FIADORES

El Estado de Situación Financiera de los garantes o fiadores adicionales de los VCN's de la empresa , a saber: Inmobiliaria Don Antonio, S.A., Agroindustrial Rey, S.A. y Setrey, S.A., son entregados directamente a ustedes por Rey Holdings, al presentar estos sus actualizaciones trimestrales requeridas por ser emisor registrado. Se adjuntan el Estado de Situación Financiera Compilado de Internacional Tagarópulos, S.A. correspondientes al trimestre que finaliza el **31 de diciembre del 2014**.

V. GOBIERNO CORPORATIVO

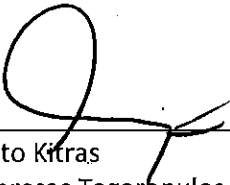
La empresa continúa tomando las medidas tendientes a la implementación de las prácticas de Buen Gobierno Corporativo que se ajusten a la realidad de la empresa.

VI. DIVULGACIÓN

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

Panamá, 28 de febrero del 2015

Representante Legal:



Cristo Kitras
Empresas Tagaropulos, S.A.



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Informe y Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre 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"

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Índice para los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

	Páginas
Informe del Contador Público	2
Estados Financieros Consolidados:	
Balance General Consolidado	3
Estado Consolidado de Resultados y Otros Resultados Integrales	4
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros Consolidados	7 - 45



INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Señores

EMPRESAS TAGAROPULOS, S.A.

Accionistas y Junta Directiva

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de **EMPRESAS TAGAROPULOS, S.A.**, en adelante "El Grupo", los cuales comprenden el estado de situación financiera al **31 de diciembre de 2014**, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los **tres (3) meses** terminados en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

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

Responsabilidad del Contador Público

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

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

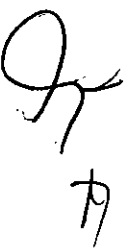
Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **EMPRESAS TAGAROPULOS, S.A.** al **31 de diciembre de 2014**, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los **tres (3) meses** terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.



Licenciada Zunilda Aguilar
Contador Público Autorizado
Licencia de Idoneidad No. 0423

28 de Febrero 2015

Panamá, República de Panamá



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Balance General Consolidado 31 de diciembre de 2014

	Dic. 2014	Sept. 2014
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 6)	B/. 6,938,774	B/. 5,180,172
Cuentas por cobrar - comerciales y otras, neto (Notas 5 y 8)	17,107,317	17,217,938
Inventarios, neto (Nota 9)	13,463,939	17,427,496
Otros activos (Nota 10)	<u>153,792</u>	<u>71,593</u>
Total de activos circulantes	<u>37,663,822</u>	<u>39,897,199</u>
Activos no circulantes		
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad, neto (Nota 11)	11,967,664	11,963,624
Propiedad de inversión (Nota 12)	7,300,000	7,300,000
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 19)	116,452	116,452
Otros activos (Nota 10)	<u>3,023,446</u>	<u>2,864,229</u>
Total de activos no circulantes	<u>22,407,561</u>	<u>22,244,305</u>
Total de activos	<u>B/. 60,071,383</u>	<u>B/. 62,141,504</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Préstamos por pagar (Nota 13)	B/. 5,424,672	B/. 10,464,170
Arrendamientos financieros por pagar (Nota 14)	96,266	59,144
Valores comerciales negociables (Nota 15)	6,000,000	6,000,000
Cuentas por pagar - comerciales y otras (Nota 16)	<u>18,959,278</u>	<u>21,916,884</u>
Total de pasivos circulantes	<u>30,480,216</u>	<u>38,440,198</u>
Pasivos no circulantes		
Préstamos por pagar (Nota 13)	6,158,542	628,046
Préstamos por pagar a partes relacionadas (Nota 5)	2,192,172	2,167,306
Arrendamientos financieros por pagar (Nota 14)	374,265	226,174
Bonos por pagar (Notas 3, 5 y 17)	5,000,000	5,000,000
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 19)	1,268,376	1,268,379
Prestaciones laborales por pagar (Nota 18)	<u>952,498</u>	<u>935,461</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>15,945,854</u>	<u>10,225,366</u>
Total de pasivos	<u>46,426,070</u>	<u>48,665,564</u>
Patrimonio		
Atribuible a accionistas de la controladora:		
Acciones comunes (Nota 20)	16,501,603	16,501,603
Otro resultado integral	11,399,324	11,399,324
Déficit acumulado	<u>(14,359,747)</u>	<u>(14,531,791)</u>
Participación controladora	13,541,180	13,369,136
Participación no controladora	<u>104,133</u>	<u>106,804</u>
Total de patrimonio	<u>13,645,313</u>	<u>13,475,940</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>B/. 60,071,383</u>	<u>B/. 62,141,504</u>

Las notas en las páginas 7 a 45 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Estado Consolidado de Resultados y Otros Resultados Integrales Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

	Dic. 2014	Dic. 2013
Ingresos de actividades ordinarias (Nota 5)	B/. 32,770,405	B/. 29,896,549
Otras ganancias y pérdidas	37,677	39,837
Variación en el inventario de mercancía	(3,963,558)	345,543
Compras de mercancías (Nota 5)	(22,048,483)	(24,037,658)
Gasto de depreciación (Nota 11)	(389,934)	(406,723)
Gastos de salarios y beneficios a empleados (Nota 5)	(3,268,374)	(2,646,365)
Costos financieros (Nota 5)	(324,109)	(305,003)
Otros gastos (Nota 24)	<u>(2,565,595)</u>	<u>(2,184,421)</u>
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta	248,029	701,758
Impuesto sobre la renta, neto (Nota 19)	<u>64,622</u>	<u>179,404</u>
Utilidad (pérdida) neta	<u>B/. 183,407</u>	<u>B/. 522,354</u>
Partidas que no serán reclasificadas subsecuentemente a ganancias o pérdidas		
Ganancia por revaluación de propiedades de inversión (Nota 12)	-	-
Impuesto sobre la renta relacionado con la ganancia por revaluación de propiedades de inversión	<u>-</u>	<u>-</u>
Total de otros resultados integrales	<u>-</u>	<u>-</u>
Utilidad neta integral	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>
Atribuible a:		
Participación controladora	B/. 183,038	B/. 521,258
Participación no controladora	<u>369</u>	<u>1,096</u>
	<u>B/. 183,407</u>	<u>B/. 522,354</u>
Utilidad (Pérdida) por Acción Básico (Nota 21)	<u>B/. 0.05</u>	<u>B/. 0.14</u>

Las notas en las páginas 7 a 45 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Estado Consolidado de Cambios en Patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

	Atribuible a Accionista de la Controladora						
	Acciones Comunes	Otro Resultado Integral	Escisión de Subsidiaria	Utilidades no Distribuidas (Déficit Acumulado)	Sub-Total de Patrimonio Accionista de la Controladora	Participación no Controladora	Total de Patrimonio
Saldo al 1 de octubre de 2012, previamente reportado	B/. 16,501,603	B/. 8,478,132	B/.(23,479,860)	B/. 9,484,447	B/. 10,984,322	B/. 102,249	B/. 11,086,571
Ajuste por reexpresión (Nota 26)	-	-	23,479,860	(23,479,860)	-	-	-
Saldo ajustado al 30 de septiembre de 2012 (reexpresado)	16,501,603	8,478,132	-	(13,995,413)	10,984,322	102,249	11,086,571
Pérdida neta	-	-	-	(666,268)	(666,268)	(1,717)	(667,985)
Otro resultado integral	-	1,093,721	-	-	1,093,721	2,401	1,096,122
Impuesto complementario	-	-	-	(10,336)	(10,336)	(22)	(10,358)
Saldo al 30 de septiembre de 2013 (reexpresado)	16,501,603	9,571,853	-	(14,672,017)	11,401,439	102,911	11,504,350
Utilidad neta	-	-	-	141,272	141,272	102	141,374
Superávit por revaluación	-	1,827,471	-	-	1,827,471	4,029	1,831,500
Impuesto complementario	-	-	-	(1,046)	(1,046)	(238)	(1,284)
Saldo al 30 de septiembre de 2014	B/. 16,501,603	B/. 11,399,324	B/. -	B/. (14,531,791)	B/. 13,369,136	B/. 106,804	B/. 13,475,940
Utilidad neta	-	-	-	183,038	183,038	369	183,407
Superávit por revaluación	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario	-	-	-	(10,776)	(10,994)	(3,040)	(14,034)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>B/. 16,501,603</u>	<u>B/. 11,399,324</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. (14,359,529)</u>	<u>B/. 13,541,180</u>	<u>B/. 104,133</u>	<u>B/. 13,645,313</u>

Las notas en las páginas 7 a 45 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Estado de Consolidados de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

	Dic. 2013	Dic. 2014
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	B/. 183,407	B/. 522,354
Ajustes por para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 11)	389,934	406,723
Deterioro reconocido en las cuentas por cobrar - comerciales (Nota 8)	63,717	45,000
Pérdida en venta y descarte de mobiliario y equipo	-	-
Impuesto sobre la renta reconocidos en ganancias o pérdidas (Nota 19)	64,622	179,404
Deterioro de inventarios	-	-
Costos financieros reconocidos en ganancias o pérdidas	324,109	305,003
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar - comerciales y otras	46,904	(1,137,036)
(Aumento) disminución en inventarios	3,963,557	(345,543)
Disminución (aumento) en otros activos y otras	(241,416)	(75,456)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar - comerciales y otras	(3,080,279)	636,787
(Disminución) aumento en prestaciones laborales por pagar	17,037	3,512
Pago de intereses	<u>(266,059)</u>	<u>(284,081)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>1,465,533</u>	<u>256,667</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Producto de la venta de activo fijo	-	-
Compra de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad (Nota 11)	<u>(393,974)</u>	<u>(209,624)</u>
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(393,974)</u>	<u>(209,624)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Producto de préstamos	6,500,000	2,000,000
Pagos de préstamos	(6,009,002)	(2,515,536)
Aumento (disminución) préstamos a partes relacionadas	24,866	171,290
Producto de arrendamientos financieros	200,500	-
Pago de arrendamientos financieros	(15,287)	(3,614)
Impuesto complementario	<u>(14,034)</u>	<u>(1,285)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>687,043</u>	<u>(349,145)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	1,758,602	(302,102)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>2,180,172</u>	<u>2,504,259</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (Nota 6)	<u>B/. 3,938,774</u>	<u>B/. 2,202,157</u>

Las notas en las páginas 7 a 45 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

1. Información General

Empresas Tagarópulos, S. A. (la "Empresa") es una subsidiaria de 48% poseída por Inmobiliaria Tagarópulos, S. A. La Empresa fue constituida bajo las leyes de la República de Panamá el 12 de diciembre de 1974 y nace como resultado de su escisión (separación) de las entidades que conformaban el Grupo de Empresas Rey. El monto de la Escisión redujo las utilidades no distribuidas por B/.23,479,860 (véase Nota 26). La Empresa está listada en la Bolsa de Valores de Panamá. Su última entidad controladora es Inmobiliaria Tagarópulos, S. A. La dirección de las oficinas de la Empresa están ubicadas en la Avenida Ricardo J. Alfaro, Edificio Tagarópulos, y sus principales centros de distribución están ubicados en las provincias de Panamá, Coclé, Colón y Chiriquí.

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

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

Los estados financieros consolidados del Grupo por el año terminado al 30 de septiembre de 2015 comprenden la Empresa Tagarópulos, S. A. y sus subsidiarias, Tagarópulos, S. A., Inmobiliaria Chiricrush, S. A. y Mobitag, S. A.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas

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

2.1. Base de Preparación

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

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

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

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 consolidados del Grupo.

- 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.
- NIIF 10: “Estados financieros consolidados”, se basa en principios existentes, identificando el concepto de control como el factor que determina si una entidad debería incluirse en los estados financieros consolidados de la compañía Matriz.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre 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 el Grupo*

Las siguientes normas fueron emitidas, pero aún no son efectivas y no han sido adoptadas con anticipación por el Grupo 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 Mediación. 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. El Grupo 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. El Grupo 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 el Grupo.

2.2. Moneda Funcional

Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. 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 el Grupo se convierte en una parte de las disposiciones contractuales del instrumento. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial.

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.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

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

2.3. Instrumentos Financieros (continuación)

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 Empresa con respecto a cobranzas, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el período de crédito promedio de 60 días, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

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.

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

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

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

2.3. Instrumentos Financieros (continuación)

2.3.3. Baja de Activos Financieros

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

En la baja total en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir así como el resultado acumulado que había sido reconocido en el otro resultado integral y se había acumulado en el patrimonio, se reconoce en el estado consolidado 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 consolidado basado en revaluaciones, siendo el valor razonable a la fecha de la revaluación, menos cualquier deterioro acumulado. Las revaluaciones se realizan con la suficiente regularidad tal que el importe en libros no difiera materialmente de aquellos que podrían determinarse utilizando el valor razonable al final de cada período en el que se informa.

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

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

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

2.6. Propiedad de Inversión

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

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

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

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

2.7. Subsidiarias

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

El método de contabilidad de compra es usado para registrar la adquisición de subsidiaria por subsidiaria por parte del Grupo. El costo de una adquisición es medido como el valor razonable de los activos dados, instrumentos de patrimonio emitidos y pasivos incurridos o asumidos a la fecha del intercambio, más los costos directamente atribuirles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios son medidos inicialmente a sus valores razonables a la fecha de adquisición, sin considerar el alcance de cualquier interés minoritario. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo de los activos netos identificables adquiridos es registrado como plusvalía. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia es reconocida directamente en el estado consolidado de resultados.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

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

2.7. Subsidiarias (continuación)

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

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

Nombre de la Subsidiaria	Actividad Principal	Lugar de Constitución y Operaciones	Proporción de Participación Accionaria y Poder de Voto Mantenido por el Grupo	
			2014	2013
Tagarópulos, S. A.	Almacenamiento y distribución de alimentos	Panamá	99.78%	99.78%
Inmobiliaria Chiricrush, S. A.	Inmobiliaria	Panamá	100%	100%
Mobitag, S. A.	Inmobiliaria	Panamá	100%	100%

2.8. Participación no Controladoras

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

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

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

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2015

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

2.9. Pasivos Financieros e Instrumentos Financieros de Capital Emitidos por el Grupo

2.9.1. 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.

2.9.2. Instrumentos de Patrimonio

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

La recompra de los instrumentos de patrimonio propios del Grupo se reconoce y se deduce directamente en el patrimonio. No se reconoce ningún resultado, proveniente de la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de patrimonio propios del Grupo.

2.9.3. 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.

2.9.4. Baja en Cuentas de Pasivos Financieros

El Grupo 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.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de septiembre de 2015

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

2.10. 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, el Grupo estableció un fideicomiso con una entidad privada autorizada. El aporte del año ascendió a B/.9,744 (dic.2013: B/.0) y el valor acumulado del Fondo de Cesantía asciende a B/.967,356 (dic.2013: B/.931,075).

Seguro Social

De acuerdo a la Ley No. 51 de 27 de diciembre de 2005, el Grupo debe realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por la Caja de Seguro Social de Panamá para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. El aporte del año ascendió a B/.395,668 (dic.2013: B/.312,424).

El número de personas empleadas por el Grupo asciende a 777 (sept.2014: 760).

2.11. Arrendamientos

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

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

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

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de septiembre de 2015

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

2.11. 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.

2.12. Provisiones

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

2.13. 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.

2.14. 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.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de septiembre de 2015

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

2.14. 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:

- El Grupo ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes.
- El Grupo no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos.
- El importe de los ingresos de actividades ordinarias puede medirse con fiabilidad.
- Sea probable que el Grupo reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.
- Los costos incurridos, o por incurrir, relacionados con la transacción pueden medirse con fiabilidad.

Otros ingresos operativos

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

2.15. Costos de Deudas

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

2.16. Impuesto sobre la Renta

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

Impuesto corriente

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

Impuesto diferido

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

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2015

3. Instrumentos Financieros

3.1. Administración del Riesgo financiero

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

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

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

La Administración revisa la estructura de capital 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:

	Dic. 2014	Sept. 2014
Deuda financiera	B/. 24,544,840	B/. 24,544,840
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(6,938,774)</u>	<u>(5,180,172)</u>
Deuda neta	18,307,143	19,364,668
Patrimonio	<u>13,645,313</u>	<u>13,475,940</u>
Total	<u>B/. 31,952,456</u>	<u>B/. 32,840,608</u>
Deuda neta a patrimonio	<u>57.29%</u>	<u>58.96%</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.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de septiembre de 2015

3. Instrumentos Financieros (Continuación)

3.2. Categorías de Instrumentos Financieros

	Dic. 2014	Sept. 2014
Activos financieros		
Efectivo y depósitos en banco	<u>B/. 6,938,774</u>	<u>B/. 5,180,172</u>
Cuentas por cobrar comerciales y otras	<u>B/. 17,107,317</u>	<u>B/. 17,217,938</u>
Pasivos Financieros		
Deudas financieras	<u>B/. 25,245,918</u>	<u>B/. 24,544,840</u>
Al costo amortizado (incluye las cuentas por pagar - comerciales y otras cuentas por pagar)	<u>B/. 18,959,278</u>	<u>B/. 21,916,884</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 del Grupo ofrece servicios a los negocios, coordina el acceso a los mercados financieros nacionales, monitorea y administra los riesgos financieros relacionados con las operaciones del Grupo a través de informes internos de riesgo, los cuales analizan las exposiciones por grado y por magnitud de los riesgos. Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por deudor. Adicionalmente, la Administración evalúa y aprueba previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para el Grupo y monitorea periódicamente la condición financiera de los deudores o emisores respectivos.

A la fecha en que se informa no existen concentraciones significativas de crédito (véase Nota 8). La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el importe en libros de cada activo financiero en el balance general consolidado.

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.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de septiembre de 2015

3. Instrumentos Financieros (Continuación)

3.4. Riesgo de Mercado

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

3.5. Riesgo de Liquidez

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

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

	Menos				Sin Vencimiento	Total
	de 3 meses	3 a 6 meses	6 meses a 1 año	1 a 5 años		
31 de diciembre 2014						
Cuentas por pagar comerciales y otras:						
Cuentas por pagar	B/. 18,959,278	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 18,959,278
Arrendamiento por pagar	25,732	25,732	34,310	401,530	-	487,304
Sobregiro y préstamos bancarios	4,674,296	1,247,943	318,785	5,456,764	-	11,697,788
Préstamos por pagar - relacionadas	-	-	-	-	2,455,233	2,455,233
Bonos por pagar	102,222	102,222	102,222	2,044,440	5,000,000	7,531,106
	<u>B/. 23,761,528</u>	<u>B/. 1,375,897</u>	<u>B/. 455,317</u>	<u>B/. 7,902,734</u>	<u>B/. 7,455,233</u>	<u>B/. 40,950,709</u>
30 de septiembre 2014						
Cuentas por pagar comerciales y otras:						
Cuentas por pagar	B/. 21,916,844	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 21,916,844
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 por pagar	102,222	102,222	102,222	2,044,440	5,000,000	7,351,106
	<u>B/. 24,534,235</u>	<u>B/. 4,394,478</u>	<u>B/. 181,074</u>	<u>B/. 6,745,918</u>	<u>B/. 7,427,382</u>	<u>B/. 43,283,687</u>

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

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de septiembre de 2015

3. Instrumentos Financieros (Continuación)

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 consolidados se aproximan a sus valores razonables.

	Dic. 2014		Sept. 2014	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Pasivos Financieros				
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/. 5,187,500</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.
- (v) Préstamos por pagar a parte relacionada: el valor en libros se aproxima a su valor razonable ya que las tasas establecidas son revisables al menos anualmente.

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

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de septiembre de 2015

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

El Grupo 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*

El Grupo 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*

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

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

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

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

(d) *Propiedad de inversión*

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

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de septiembre de 2015

5. Transacciones con Partes Relacionadas

Los detalles de las transacciones con 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 del Grupo:

	<u>Ventas</u>		<u>Compras</u>	
	<u>Dic. 2014</u>	<u>Dic. 2013</u>	<u>Dic. 2014</u>	<u>Dic. 2013</u>
Inmobiliaria Don Antonio S. A.	B/. 4,996,569	B/. 3,015,122	B/. -	B/. -
Agroindustrial Rey, S. A.	61,042	127,486	19,805	21,446
Internacional Tagarópulos, S. A.	<u>5,751</u>	<u>16,756</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>B/. 5,063,362</u>	<u>B/. 3,159,364</u>	<u>B/. 19,805</u>	<u>B/. 21,446</u>

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

	<u>Cuentas por Cobrar - Partes Relacionadas</u>		<u>Cuentas por Pagar - Partes Relacionadas</u>	
	<u>Dic. 2014</u>	<u>Sept. 2014</u>	<u>Dic. 2014</u>	<u>Sept. 2014</u>
Inmobiliaria Don Antonio S. A.	B/. 1,873,014	B/. 2,616,111	B/. 295	B/. 295
Tagarópulos Industrial, S. A.	36,223	14,373	-	-
Agroindustrial Rey, S. A.	20,991	3,477	110,289	90,484
Internacional Tagarópulos, S. A.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,103,629</u>	<u>1,099,100</u>
	<u>B/. 1,930,228</u>	<u>B/. 2,633,961</u>	<u>B/. 1,214,213</u>	<u>B/. 1,189,879</u>

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

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de septiembre de 2015

5. Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

5.2. Préstamos Adeudados a Partes Relacionadas

	Dic. 2014	Sept. 2014
Préstamos:		
Niton, S. A.	B/. 522,105	B/. 515,373
Newwaters Holdings, Corp.	189,229	187,174
Atlantic Developers, Inc.	1,345,761	1,331,148
Fundación Palo de Jacaranda	<u>135,078</u>	<u>133,611</u>
	2,192,172	2,167,306
Bonos por pagar	<u>2,550,000</u>	<u>2,550,000</u>
	<u>B/. 4,742,172</u>	<u>B/. 4,717,306</u>

Los préstamos por pagar a partes relacionadas causan una tasa de interés de 4% (Sept. 2014: 4%), los cuales no están garantizados ni tienen vencimiento, y no será exigible por la contra parte en los próximos doce meses.

El Grupo registró el gasto de interés por el préstamo adeudado a partes relacionadas por B/.22,234 (dic. 2013: B/.20,922).

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

5.3. Compensación a Ejecutivos Claves

	Dic.2014	Dic.2013
Compensación a ejecutivos claves	<u>B/. 292,287</u>	<u>B/. 294,940</u>

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de septiembre de 2015

6. Efectivo y Depósitos en Bancos

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

	Dic. 2014	Sept. 2014
Cajas menudas	B/. 6,972	B/. 8,860
Cuentas corrientes	3,623,886	1,771,438
Cuentas de ahorro	307,916	399,874
Depósito a plazo fijo	<u>3,000,000</u>	<u>3,000,000</u>
	<u>B/. 6,938,774</u>	<u>B/. 5,180,172</u>

El efectivo y equivalente de efectivo se detalla a continuación:

	Dic. 2014	Sept. 2014
Efectivo y depósitos en bancos	B/. 6,938,774	B/. 5,180,172
Depósito a plazo fijo con vencimiento mayor a noventa días	<u>(3,000,000)</u>	<u>(3,000,000)</u>
Total de efectivo y equivalente de efectivo	<u>B/. 3,938,774</u>	<u>B/. 2,180,172</u>

Empresas Tagarópulos, S. A. mantiene un depósito a plazo, el cual garantiza líneas de crédito otorgada a Tagarópulos, S. A. (su subsidiaria), según se describe en la Nota 13. El depósito a plazo devenga una tasa de intereses de 2.75% y tiene un vencimiento el 26 de febrero 2015.

7. Transacciones no Monetarias

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

- El Grupo adquirió arrendamiento financiero por B/.470,530 (Sept. 2014: B/.285,318) para financiar el 100% de la compra de equipos.
- El Grupo reconoció a Sept. 2014: B/.2,035,000 de incremento por revaluación de activos.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2015

8. Cuentas por Cobrar - Comerciales y Otras

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

	Dic. 2014	Sept. 2014
Cuentas por cobrar - comerciales	B/. 13,283,867	B/. 12,915,117
Cuentas por cobrar – comerciales partes relacionadas (Nota 5)	1,930,228	2,633,961
Provisión para cuentas de cobro dudoso	(220,091)	(205,000)
Provisión para nota de crédito	<u>(103,641)</u>	<u>(103,641)</u>
	<u>14,890,363</u>	<u>15,240,437</u>
Cuentas por cobrar - empleados	18,142	21,840
Cuentas por cobrar - proveedores (Nota 4)	2,096,496	1,806,070
Otras cuentas por cobrar	-	-
Pagos anticipados	<u>102,316</u>	<u>149,591</u>
	<u>2,216,954</u>	<u>1,977,501</u>
	<u>B/. 17,107,317</u>	<u>B/. 17,217,938</u>

8.1. Cuentas por Cobrar - Comerciales

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

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

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

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de septiembre de 2015

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

8.1. Cuentas por Cobrar – Comerciales (continuación)

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

	Dic. 2014	Sept. 2014
30-60 días	B/. 938,395	B/. 680,216
61-90 días	492,120	449,127
Más de 91 días	<u>780,690</u>	<u>2,154,119</u>
	<u>B/. 2,211,205</u>	<u>B/. 3,283,462</u>

Antigüedad de las cuentas por cobrar - comerciales deterioradas

	Dic. 2014	Sept. 2014
30-60 días	B/. -	B/. -
61-90 días	-	-
Más de 91 días	<u>152,474</u>	<u>11,919</u>
	<u>B/. 152,474</u>	<u>B/. 11,919</u>

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

Movimiento de provisión para cuentas de dudoso cobro

	Dic.2014	Sept.2014
Saldo inicial	B/. 205,000	B/. 125,000
Aumento	63,717	375,515
Castigos	<u>(48,626)</u>	<u>(295,515)</u>
	<u>B/. 220,091</u>	<u>B/. 205,000</u>

El Grupo tomando como base saldos superiores a B/.100,000 mantenía el 55.14% (Sept. 2014: 71.12%) por B/. 9,225,125 (Sept.2014: B/.12,298,248) de la cartera concentrada en 12 (Sept. 2014: 18) clientes comerciales al final del período en que se informa.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

9. Inventarios

Los inventarios se presentan a continuación:

	Dic. 2014	Sept. 2014
Mercancía en bodega	B/. 11,297,709	B/. 15,264,959
Inventario en tránsito	<u>2,166,230</u>	<u>2,162,537</u>
	<u>B/. 13,463,939</u>	<u>B/. 17,427,496</u>

El inventario considerado como mercancía en bodega incluye una pérdida por deterioro de B/.143,454 (Sept.2014: B/.157,170).

10. Otros Activos

El detalle de otros activos se presenta a continuación:

	Dic. 2014	Sept. 2014
Gastos pagados por anticipado	B/. 153,792	B/. 71,593
Fondo de cesantía	967,356	957,611
Depósitos en garantías y otros activos	465,277	294,352
Inversiones disponibles para la venta	5,058	5,058
Impuestos pagados por adelantado	1,424,509	1,424,509
Registros sanitarios	<u>161,245</u>	<u>182,699</u>
	<u>B/. 3,177,238</u>	<u>B/. 2,935,822</u>
Circulantes	B/. 153,792	B/. 71,593
No circulantes	<u>3,023,446</u>	<u>2,864,229</u>
	<u>B/. 3,177,238</u>	<u>B/. 2,935,822</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

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

	Dic. 2014	Sept. 2014
Valor en libros de:		
Terrenos	B/. 7,707,448	B/. 7,707,448
Mejoras a la propiedad	1,757,824	1,736,922
Mobiliario y equipo	1,340,978	1,522,289
Equipo rodante	<u>1,161,414</u>	<u>996,965</u>
	<u>B/. 11,967,664</u>	<u>B/. 11,963,624</u>

	Terrenos	Edificios	Equipos Arrendados	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario y Equipo	Equipo Rodante	Total
Costo o Valuación:							
Saldo al 30 de septiembre de 2013	12,972,448	595,671	252,651	4,274,721	5,395,636	2,896,926	26,388,053
Adiciones	-	-	-	290,415	376,004	416,511	1,082,930
Ventas y retiros	-	-	-	(13,644)	(55,141)	(205,413)	(274,198)
Ajustes / reclasificación	<u>(5,265,000)</u>	-	-	<u>(567,702)</u>	-	-	<u>(5,832,702)</u>
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>
Adiciones	-	-	-	117,611	75,863	200,500	393,974
Ventas y retiros	-	-	-	-	-	(30,445)	(30,445)
Ajustes / reclasificación	-	-	(67,637)	-	-	67,637	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>7,707,448</u>	<u>595,671</u>	<u>185,014</u>	<u>4,101,401</u>	<u>5,792,362</u>	<u>3,345,714</u>	<u>21,364,083</u>
Depreciación acumulada:							
Saldo al 30 de septiembre de 2013	-	595,671	252,651	1,877,875	3,476,289	1,894,450	8,096,936
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>
Adiciones	-	96,709	-	-	189,537	103,688	389,934
Ventas y retiros	-	-	-	-	-	(30,445)	(30,445)
Saldo al 30 de septiembre de 2015	-	<u>692,380</u>	<u>252,651</u>	<u>2,246,871</u>	<u>4,383,748</u>	<u>2,184,298</u>	<u>9,759,947</u>

Al 30 de septiembre de 2014, la administración transfirió terreno propio a propiedades de inversión por B/.5,265,000. (Véase Nota 12)

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

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

11.1. Medición del Valor Razonable de los Terrenos del Grupo

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

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

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

	Dic. 2014		Sept.2014	
	Costo de Adquisición	Valor Razonable	Costo de Adquisición	Valor Razonable
Terrenos	B/. 1,697,288	B/. 7,707,448	B/. 1,697,288	B/. 7,707,448

Activos pignorados como garantía

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

El Grupo mantiene equipo rodante bajo arrendamientos financieros. Al 31 de diciembre el valor en libros de estos equipos rodantes es por B/.500,585 (Sept.2014: B/.278,735).

12. Propiedades de Inversión

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

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

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

Empresas Tagarópulos, S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2014

12. Propiedades de Inversión (Continuación)

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

Ubicación

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

Entre los métodos de valuación tenemos:

Valor de Reconstrucción (Método de Costo)

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

Valor de Capitalización de Rentas (Valor sobre la Renta)

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

Método Comparativo

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

	Dic. 2014	Sept. 2014
Saldo inicial	B/. 7,300,000	B/. -
Reclasificación (Nota 11)	-	5,265,000
Cambios en el valor razonable en propiedad de inversión	-	<u>2,035,000</u>
Saldo final	<u>B/. 7,300,000</u>	<u>B/. 7,300,000</u>

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

13. Préstamos por Pagar

Los préstamos por pagar son los siguientes:

	Dic. 2014	Sept. 2014
Garantizados		
Sobregiros bancarios (i)	B/. 408,231	B/. 431,215
Préstamos bancarios (ii)	3,000,000	3,000,000
Líneas de crédito (iii)	<u>-</u>	<u>5,000,000</u>
	<u>3,408,231</u>	<u>8,431,215</u>
No garantizados		
Préstamos bancarios (iv)(v)	<u>8,174,984</u>	<u>2,661,001</u>
	<u>B/. 11,583,214</u>	<u>B/. 11,092,216</u>
Circulante	B/. 5,424,672	B/. 10,464,170
No circulante	<u>6,158,542</u>	<u>628,046</u>
	<u>B/. 11,583,214</u>	<u>B/. 11,092,216</u>

Resumen de los contratos de préstamos:

- (i) El Grupo 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) El Grupo mantiene un préstamo bancario con BAC International Bank, Inc., S. A. con garantía de depósito a plazo de Empresas Tagarópulos, S. A. por un importe de B/.3,000,000 (véase Nota 5), con vencimiento dentro de uno año y renovable a opción del banco. La tasa efectiva promedio actual del préstamo con la entidad bancaria es de 3.75% (Sept. 2014: 3.75%).
- (iii) El Grupo 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 Empresa (véase Nota 10). La tasa efectiva promedio actual del préstamo con la entidad bancaria es de 4% (Sept. 2014: 4%). Esta línea de crédito mantiene fianzas cruzadas entre las entidades de la Empresa.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

13. Préstamos por Pagar (Continuación)

Resumen de los contratos de préstamos (continuación)

- (iv) El Grupo 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 4.25% (Sept.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.
- (v) El Grupo 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% (Sept. 2014: 4.5%).
- (vi) El Grupo mantiene dos préstamos bancarios con BAC International Bank, Inc., a largo plazo por un importe de B/.674,984 con vencimiento en el año 2022 y tasa efectiva promedio de 4.63% y otro con importe de \$5,500,000 con vencimiento en el año 2022 y tasa efectiva promedio de 3.75%.

14. Arrendamientos Financieros por Pagar

El Grupo mantiene un arrendamiento financiero con el propósito de compra de automóviles, flotas y maquinarias para las operaciones el grupo, como facilidad ofrecida en la línea de crédito que mantiene con el BAC International Bank, Inc. El término promedio es de cinco años (2013: 5 años). La Empresa ha optado por la compra de estos equipos con un importe nominal al final del término de este arrendamiento. La obligación del Grupo sobre estos arrendamientos financieros están pignorados sobre los títulos los activos arrendados.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

14. Arrendamientos Financieros por Pagar (Continuación)

La tasa de interés aplicable a todas las obligaciones bajo de arrendamiento financiero son fijas de acuerdo a los contratos con un promedio del 5% (Sept. 2014: 5%):

	Dic. 2014	Sept. 2014
Año 2013	B/.	B/.
Año 2014	-	19,354
Año 2015	97,908	63,323
Año 2016	108,729	63,324
Año 2017	108,729	63,325
Año 2018	108,730	63,326
Año 2019	<u>67,854</u>	<u>26,101</u>
	491,680	298,753
Menos: Intereses corriente (4%)	<u>(21,149)</u>	<u>(13,435)</u>
	470,531	285,318
Menos: Porción de capital corriente	<u>(96,266)</u>	<u>(59,144)</u>
	<u>B/. 374,265</u>	<u>B/. 226,174</u>

15. Valores Comerciales Negociables

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

Serie	Vencimiento	Dic. 2014	Sept. 2014
Serie DT	Enero 2015	135,000	135,000
Serie DU	Febrero 2015	923,000	923,000
Serie DV	Abril 2015	2,000,000	2,000,000
Serie DW	Julio 2015	716,000	716,000
Serie DX	Julio 2015	540,000	540,000
Serie DY	Agosto 2015	<u>1,686,000</u>	<u>1,686,000</u>
		<u>B/. 6,000,000</u>	<u>B/. 6,000,000</u>

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

16. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

	Dic. 2014	Sept. 2014
Comerciales	B/. 16,428,789	B/. 19,570,553
Cuentas por pagar intereses	31,536	30,425
Importe adeudado a partes relacionadas (Nota 5)	1,214,213	1,189,879
Seguro social y otros impuestos	328,264	233,510
Gastos acumulados y otros pasivos	882,468	814,317
Anticipo de clientes	<u>74,009</u>	<u>78,200</u>
	<u>B/. 18,959,278</u>	<u>B/. 21,916,884</u>

El período de crédito promedio de compra de ciertas mercancías es de 60 días. El Grupo tiene una política de administración de riesgo de liquidez y financiamiento para asegurarse que las cuentas por pagar comerciales sean pagadas dentro de los términos de créditos pre acordados

17. Bonos por Pagar

Mediante Resolución de Junta Directiva del 7 de octubre de 2009 y cuya oferta pública fue autorizada mediante Resolución No.CNV 389-09 del 18 de diciembre de 2009 de la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, se autorizó la emisión de la Serie "A" de bonos subordinados a los acreedores en general por 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.

18. Prestaciones Laborales por Pagar

El movimiento de la provisión se presenta a continuación:

	Dic. 2014	Sept. 2014
Saldo inicial	B/. 935,461	B/. 952,704
Aumento	47,641	165,223
Disminución	<u>(30,603)</u>	<u>(182,466)</u>
	<u>B/. 952,498</u>	<u>B/. 935,461</u>

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

19. Impuesto sobre la Renta

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

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

A partir del 1 de enero de 2010, con la entrada en vigencia de la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010, el Artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) anuales deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del 25% (para el año 2011 era 25%) sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

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

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

	Dic. 2014	Sept. 2014
Impuesto sobre la renta corriente	B/. 64,622	B/. 115,160
Impuesto sobre la renta diferido	<u>-</u>	<u>(103,305)</u>
	<u>B/. 64,622</u>	<u>B/. 11,855</u>

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

19. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

19.2. Impuesto sobre la renta corriente

	Dic. 2014	Sept. 2014
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta	B/. 248,029	B/. 153,229
Impuesto sobre la renta considerando la tasa correspondiente	60,887	38,307
Gastos no deducibles	5,932	85,461
Pérdida en subsidiaria	1,120	-
Ganancia en activo fijo	(678)	(1,500)
Ingreso no gravable	<u>(2,641)</u>	<u>(7,108)</u>
Impuesto sobre la renta corriente	<u>B/. 64,622</u>	<u>B/. 115,160</u>

19.3. Saldo de impuestos diferidos pasivos

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

	Dic. 2014	Sept. 2014
Impuesto sobre la renta diferidos:		
Impuesto sobre la renta diferido (activo):		
Provisión para incobrables	B/. 51,250	B/. 51,250
Gasto de fondo de cesantía	-	-
Gastos anticipados	-	-
Provisión neta de crédito	25,910	25,910
Provisión obsolescencia de inventario	<u>39,292</u>	<u>39,292</u>
	<u>116,452</u>	<u>116,452</u>
Impuesto sobre la renta diferido (pasivo):		
Revaluación de activos de Inmobiliaria Chiricrush	(667,360)	(667,363)
Revaluación de activos	<u>(601,016)</u>	<u>(601,016)</u>
Total	<u>(1,268,376)</u>	<u>(1,268,379)</u>
Impuesto sobre la renta diferido, neto	<u>B/. (1,151,924)</u>	<u>B/. (1,151,927)</u>

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

19. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

19.3. Saldo de impuestos diferidos pasivos (continuación)

(a) Impuestos a los dividendos

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

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

20. Acciones Comunes

El capital social de la Empresa está compuesto por 3,733,312 acciones emitidas y en circulación, capital autorizado de 10,000 acciones comunes sin valor nominal por B/.16,501,603 al 30 de septiembre 2013 y 2014.

21. Utilidad (Pérdida) por Acción

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

	Dic. 2014	Sept. 2014
Utilidad (pérdida) neta	B/. <u>183,407</u>	B/. <u>141,374</u>
Acciones en circulación (ponderados vigentes)	B/. <u>3,733,312</u>	B/. <u>3,733,312</u>
Utilidad (pérdida) básica por acción	<u>0.05</u>	<u>0.04</u>

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

22. Compromisos

22.1. Arrendamientos operativos

Al final del período en que se informa, el Grupo como arrendatario los pagos mínimos de arrendamiento bajo arrendamiento operacional reconocidos en ganancia o pérdida fue 261,556 (Dic. 2013: B/.174,108)

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

Dentro de un año	B/. 963,336
Entre uno y cinco años	4,816,680
Después de cinco años	<u>1,926,672</u>
	<u>B/. 7,706,688</u>

22.2. Carta de crédito

Al final del período en que se informa, Tagarópulos, S. A. (subsidiaria de la Empresa) mantenía cartas de crédito abiertas por la suma de B/.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 del Grupo.

22.3. Otras contingencias

Tagarópulos, S. A. 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.

23. Información por Segmentos

23.1. 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.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

23. Información por Segmentos (Continuación)

23.1. Productos y servicios que generan los ingresos provenientes de los segmentos sobre los que debe informarse (continuación)

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

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

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

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.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

23. Información por Segmentos (Continuación)

23.2. Segmento de ingresos y resultados

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

	<u>Ingresos por Segmentos</u>		<u>Utilidad por Segmentos</u>	
	Dic. 2014	Dic. 2013	Dic.2014	Dic. 2013
Panamá	B/. 22,737,815	B/. 20,778,585	B/. 4,765,079	B/. 4,325,618
Provincias Centrales	3,734,647	3,315,068	767,332	689,653
Colón	1,814,452	1,824,744	383,651	378,997
Chiriquí	<u>4,483,492</u>	<u>3,978,153</u>	<u>842,301</u>	<u>810,166</u>
	<u>B/. 32,770,405</u>	<u>B/. 29,896,549</u>	<u>B/. 6,758,364</u>	<u>B/. 6,204,434</u>
Otros ingresos			B/. 37,677	B/. 464,871
Otros gastos			<u>(5,833,969)</u>	<u>(4,830,787)</u>
			<u>962,072</u>	<u>1,413,484</u>
Gastos de depreciación			B/. (389,934)	B/. (406,723)
Costos financieros			<u>(324,109)</u>	<u>(305,003)</u>
Pérdida antes del impuesto sobre la renta			<u>B/. 248,029</u>	<u>B/. 701,758</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.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de septiembre de 2015

24. Otros Gastos

Otros gastos se presentan como sigue:

	Dic.2014	Dic. 2013
Flete y almacenajes	B/. 255,566	B/. 245,796
Mercancía dañada	322,945	198,288
Alquileres	261,556	169,826
Combustible	194,709	217,925
Viajes	242,740	225,221
Agua, luz y energía	169,340	174,108
Mantenimiento	196,554	131,516
Seguridad	148,039	151,217
Faltante de inventario	6,172	85,897
Honorarios profesionales	99,729	66,037
Útiles de oficina	96,824	34,642
Telecomunicaciones	75,986	62,813
Anuncios y propagandas	146,984	84,402
Impuestos generales	66,322	79,531
Partes y repuestos	61,956	71,476
Misceláneos	70,251	49,589
Aseo y limpieza	39,211	33,678
Provisión para productos obsoletos	-	-
Seguros	32,070	30,916
Gastos no deducibles	5,968	4,620
Uniformes	1,456	3,924
Provisión para cuentas malas	63,717	45,000
Dietas	7,500	8,500
Donaciones	-	9,500
Total de otros gastos	<u>B/. 6,223,903</u>	<u>B/. 5,237,510</u>

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de septiembre de 2015

25. Participación no Controladora

La participación no controladora es la siguiente:

	Dic. 2014	Sept. 2014
Saldo inicial	B/. 106,804	B/. 102,911
Utilidad de la participación no controladora	369	4,131
Participación sobre el impuesto complementario	<u>(3,040)</u>	<u>(238)</u>
	104,133	106,804
Capital	106,804	106,171
Utilidades no distribuidas	369	(12,743)
Impuesto complementario	(3,040)	(238)
Participación en resultados integrales	<u>-</u>	<u>13,614</u>
	<u>B/. 104,133</u>	<u>B/. 106,804</u>

26. Reexpresión

Durante el período 2014, la Administración del Grupo decidió corregir la presentación de la escisión de subsidiarias y presentarlo como corresponde de neto de las utilidades no distribuidas. Los estados financieros consolidados 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
Pasivos			
Préstamos por pagar – porción circulante	B/. 11,038,631	B/. 691,426	B/. 10,347,205
Préstamos por pagar – porción no circulante	B/. -	B/. 691,426	B/. 691,426
Patrimonio			
Escisión de subsidiarias	B/. (23,479,860)	B/. 23,479,860	B/. -
Utilidades no distribuidas (déficit)	B/. 8,807,843	B/. (23,479,860)	B/. (14,672,017)

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de septiembre de 2015

26. Reexpresión (Continuación)

	Saldo Previamente Reportado 2012	Ajuste 2012	Saldo Ajustado 2012
Patrimonio			
Escisión de subsidiarias	<u>B/. (23,479,860)</u>	<u>B/. 23,479,860</u>	<u>B/. -</u>
Utilidades no distribuidas (déficit)	<u>B/. 9,484,447</u>	<u>B/. (23,479,860)</u>	<u>B/. (13,995,413)</u>

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

27. Aprobación de los Estados Financieros Consolidados

Los estados financieros consolidados han sido aprobados por la Junta Directiva y su emisión ha sido autorizada para el 28 de febrero 2015.



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

ANEXO I

Anexo de consolidación - Información de consolidación sobre el balance general
31 de diciembre de 2014
(Cifras en balboas)

Activos	Total	Eliminaciones	Sub-total	Empresas Tagarópulos, S. A.	Total Grupo Tagarópulos	Tagarópulos, S. A.	Inmobiliaria Chiricrush S. A.	Mobitag, S. A.
Activos circulantes:								
Efectivo y depósitos en bancos	6,938,774	-	6,938,774	3,021,238	3,917,536	3,917,536	-	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras, netas	17,107,317	(2,725,588)	19,832,904	2,655,630	17,177,274	17,177,275	-	-
Inventarios, netos	13,463,939	-	13,463,939	-	13,463,939	13,463,939	-	-
Otros activos	153,792	-	153,792	-	153,792	153,792	-	-
Total de activos corrientes	37,663,822	(2,725,588)	40,389,409	5,676,868	34,712,541	34,712,541	-	-
Activos no circulantes:								
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad, neto	11,967,664	-	11,967,664	-	11,967,664	11,967,664	-	-
Propiedad de inversión	7,300,000	-	7,300,000	-	7,300,000	7,300,000	-	-
Inversiones en subsidiarias	(0)	(4,078,156)	4,078,156	4,078,156	-	-	-	-
Inversiones en asociadas	116,452	(3,285,492)	3,285,492	-	3,285,492	3,285,492	-	-
Impuestos sobre la renta diferido	3,023,446	5,058	3,018,388	-	116,452	116,452	-	8,941
Otros activos	22,407,561	(7,358,590)	29,766,151	4,078,156	3,018,388	3,009,446	-	8,941
Total de activos no circulantes	60,071,383	(10,084,178)	70,155,560	9,755,024	60,400,536	53,091,595	7,300,000	8,941

17

Anexo de consolidación - Información de consolidación sobre el balance general
31 de diciembre de 2014
(Cifras en balboas)

	Total	Eliminaciones	Sub-total	Empresas Tagarópulos, S. A.	Total Grupo Tagarópulos	Tagarópulos, S. A.	Inmobiliaria Chiricrush S. A.	Mobitag, S. A.
Pasivos y patrimonio de los accionistas								
Pasivos circulantes								
Préstamos por pagar	5,424,672	-	5,424,672	-	5,424,672	5,424,672	-	-
Arrendamiento por pagar	96,266	-	96,266	-	96,266	96,266	-	-
Valores comerciales negociables	6,000,000	-	6,000,000	6,000,000	-	-	-	-
Cuentas por pagar comercial y otras	18,959,278	(2,725,588)	21,684,866	5,999	21,678,867	21,608,909	61,694	8,264
Total de pasivos corrientes	30,480,216	(2,725,588)	33,205,804	6,005,999	27,199,805	27,129,847	61,694	8,264
Pasivos no circulantes								
Préstamos por pagar	6,158,542	-	6,158,542	-	6,158,542	6,158,542	-	-
Préstamos por pagar - relacionadas	2,192,172	-	2,192,172	-	2,192,172	2,192,172	-	-
Arrendamiento financiero por pagar	374,265	-	374,265	-	374,265	374,265	-	-
Bonos por pagar	5,000,000	-	5,000,000	-	5,000,000	5,000,000	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	1,268,376	-	1,268,376	-	1,268,376	601,016	667,359	-
Prestaciones laborales por pagar	952,498	-	952,498	-	952,498	952,498	-	-
Total de pasivos no circulantes	15,945,854	-	15,945,854	-	15,945,854	15,278,495	667,359	-
Total de pasivos	46,426,070	(2,725,588)	49,151,657	6,005,999	43,145,659	42,408,342	729,053	8,264
Patrimonio de los accionistas:								
Acciones comunes	16,501,603	(3,473,720)	19,975,323	16,477,153	3,498,170	3,210,840	-	287,530
Capital adicional pagado	0	(676,231)	676,231	-	676,231	676,231	-	-
Otro resultado integral	11,399,324	(439,333)	11,838,657	-	11,838,657	5,206,016	6,632,641	-
Resultado integral	-	(2,914,645)	2,914,645	-	2,914,645	2,914,645	-	-
(Déficit acumulado) utilidades no distribuidas	(14,359,747)	41,206	(14,400,952)	(12,728,128)	(1,672,824)	(1,324,278)	(61,694)	(286,853)
Total de participación no controladora	13,541,180	(7,462,723)	21,003,903	3,749,025	17,254,878	10,683,254	6,570,947	677
Total de patrimonio de los accionistas	104,133	104,133	-	-	-	-	-	-
Total de pasivos y patrimonio	13,645,313	(7,358,590)	21,003,903	3,749,025	17,254,878	10,683,254	6,570,947	677
	60,071,383	(10,084,178)	70,155,560	9,755,024	60,400,536	53,091,595	7,300,000	8,941

Anexo de consolidación - Información de consolidación sobre el balance general
30 de septiembre de 2014
(Cifras en balboas)

	Total	Eliminaciones	Sub-total	Empresas Tagarópulos, S. A.	Tagarópulos, S. A.	Inmobiliaria Chiricrust S. A.	Mobitag, S. A.
Activos							
Activos circulantes							
Efectivo y depósitos en bancos	5,180,172	-	5,180,172	3,026,853	2,153,319	-	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras, netas	17,217,938	(2,715,793)	19,933,731	2,656,481	17,277,250	-	-
Inventarios, netos	17,427,496	-	17,427,496	-	17,427,496	-	-
Otros activos	71,593	-	71,593	-	71,593	-	-
Total de activos circulantes	39,897,199	(2,715,793)	42,612,992	5,683,334	36,929,658	-	-
Activos no circulantes							
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad, neto	11,963,624	-	11,963,624	-	11,963,624	-	-
Propiedad de inversión	7,300,000	-	7,300,000	-	-	7,300,000	-
Inversiones en subsidiarias	-	(4,078,156)	4,078,156	4,078,156.00	-	-	-
Inversiones en asociadas	-	(3,289,972)	3,289,972	-	3,289,972	-	-
Impuestos sobre la renta diferido	116,452	-	116,452	-	116,452	-	8,940
Otros activos	2,864,229	5,058	2,859,171	-	2,850,231	-	8,940
Total de activos no circulantes	22,244,305	(7,363,070)	29,607,375	4,078,156	18,220,279	-	8,940
Total de activos	62,141,504	(10,078,863)	72,220,367	9,761,490	55,149,937	-	8,940

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

ANEXO I

Anexo de consolidación - Información de consolidación sobre el balance general
30 de septiembre de 2014
(Cifras en balboas)

	Total	Eliminaciones	Sub-total	Empresas Tagarópulos, S. A.	Tagarópulos, S. A.	Inmobiliaria Chiricrush S. A.	Mobitag, S. A.
Pasivos y patrimonio							
Pasivos circulantes							
Préstamos por pagar	10,464,170	-	10,464,170	-	10,464,170	-	-
Arrendamiento por pagar	59,144	-	59,144	-	59,144	-	-
Valores comerciales negociables	6,000,000	-	6,000,000	6,000,000	-	-	-
Cuentas por pagar comercial y otras	21,916,884	(2,715,793)	24,632,677	32,468	24,539,804	52,586	7,819
Total de pasivos circulantes	38,440,198	(2,715,793)	41,155,991	6,032,468	35,063,118	52,586	7,819
Pasivos no circulantes							
Préstamos por pagar	628,046	-	628,046	-	628,046	-	-
Préstamos por pagar - relacionadas	2,167,306	-	2,167,306	-	2,167,306	-	-
Arrendamiento financiero por pagar	226,174	-	226,174	-	226,174	-	-
Bonos por pagar	5,000,000	-	5,000,000	-	5,000,000	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	1,268,379	-	1,268,379	-	601,016	667,363	-
Prestaciones laborales por pagar	935,461	-	935,461	-	935,461	-	-
Total de pasivos no circulantes	10,225,366	-	10,225,366	-	9,558,003	667,363	-
Total de pasivos	48,665,564	(2,715,793)	51,381,357	6,032,468	44,621,121	719,949	7,819
Patrimonio de los accionistas:							
Acciones comunes	16,501,603	(3,473,720)	19,975,323	16,477,153	3,210,640	-	287,530
Capital adicional pagado	0	(676,231)	676,231	-	676,231	-	-
Otro resultado integral	11,399,324	(439,333)	11,838,657	-	5,206,016	6,632,641	-
Resultado integral	-	(2,914,645)	2,914,645	-	2,914,645	-	-
(Déficit acumulado) utilidades no distribuidas	(14,531,791)	34,055	(14,565,846)	(12,748,131)	(1,478,716)	(52,590)	(286,409)
Total de participación no controladora	13,369,136	(7,469,874)	20,839,010	3,729,022	10,528,816	6,580,051	1,121
Total de patrimonio de los accionistas	106,804	106,804	-	-	-	-	-
Total de patrimonio de los accionistas	13,475,940	(7,363,070)	20,839,010	3,729,022	10,528,816	6,580,051	1,121
Total de pasivos y patrimonio	62,141,504	(10,078,863)	72,220,367	9,761,490	55,149,937	7,300,000	8,940

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Anexo de consolidación - Información de consolidación sobre los estados de resultados y utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al 31 de diciembre de 2014

(Cifras en balboas)

	Total	Eliminaciones	Sub-total	Empresas Tagarópulos, S. A.	Tagarópulos, S. A.	Inmobiliaria Chiricuish S. A.	Mobitag, S. A.
Ingresos de actividades ordinarias	32,770,405	-	32,770,405	-	32,770,405	-	-
Otras ganancias y pérdidas	37,677	-	37,677	20,569	17,108	-	-
Variación en el inventario de Mercancía	(3,977,274)	-	(3,977,274)	-	(3,977,274)	-	-
Compra de Mercancía	(22,034,767)	-	(22,034,767)	-	(22,034,767)	-	-
Gasto de Depreectación	(389,934)	-	(389,934)	-	(389,934)	-	-
Gastos de Salarios y Beneficios a empleados	(3,268,374)	-	(3,268,374)	-	(3,268,374)	-	-
Costos financieros	324,109	-	324,109	-	324,109	-	-
Otros gastos	(3,213,814)	-	(3,213,814)	(567)	(3,203,918)	(9,104)	(225)
Participación en los resultados de asociadas	-	4,480	(4,480)	-	(4,480)	-	-
(Pérdida) Utilidad antes del impuesto sobre la renta	248,029	4,480	243,549	20,002	232,876	(9,104)	(225)
Impuesto sobre la renta: Corriente	64,622	-	64,622	-	64,622	-	0
Utilidad (pérdida) no distribuidas al final del año	183,407	4,480	178,927	20,002	168,254	(9,104)	(225)

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

ANEXO II

Anexo de consolidación - Información de consolidación sobre los estados de resultados y utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al 31 de diciembre de 2013

(Cifras en balboas)

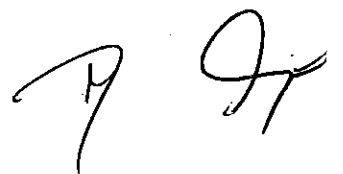
	Total	Eliminaciones	Sub-total	Empresas		
				Tagarópulos, S. A.	Inmobiliaria Chiricrush S. A.	Mobitag S. A.
Ingresos de actividades ordinarias	29,896,549	-	29,896,549	29,896,549	-	-
Otras ganancias y pérdidas	39,837	-	39,837	39,837	-	10,200
Variación en el inventario de Mercancia	345,543	-	345,543	345,543	-	-
Compra de Mercancia	(24,037,658)	-	(24,037,658)	(24,037,658)	-	-
Gasto de Depreciación	(406,723)	-	(406,723)	(406,723)	-	-
Gastos de Salarios y Beneficios a empleados	(2,646,365)	-	(2,646,365)	(2,646,365)	-	-
Costos financieros	(305,003)	-	(305,003)	(305,003)	-	-
Otros gastos	(2,184,420)	-	(2,184,420)	(2,178,018)	(3,354)	(2,601)
Participación en los resultados de asociadas	-	1,677	(1,677)	(1,677)	-	-
(Pérdida) Utilidad antes del impuesto sobre la renta	701,758	1,677	700,081	675,714	(3,354)	7,599
Impuesto sobre la renta. Corriente	179,404	-	179,404	177,504	-	1,900
Utilidad (pérdida) no distribuidas al final del año	522,354	1,677	520,677	498,210	(3,354)	5,699

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Informe y Estados Financieros 31 de diciembre 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".



Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Índice para los Estados Financieros 31 de diciembre de 2014

	Páginas
Informe del Contador Público	1
Balance General	2
Estado de Resultados	3
Estado de Cambios en el Patrimonio	4
Estado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6 - 28

A la Junta Directiva y Accionistas de
Internacional Tagarópulos, S. A.
(Entidad 53.77% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)
Página 2

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Señores
INTERNACIONAL TAGAROPULOS, S.A.
Accionistas y Junta Directiva

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de **INTERNACIONAL TAGAROPULOS, S.A.**, en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al **31 de diciembre del 2014**, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los **tres (3) meses** terminados en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios


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

Responsabilidad del Contador Público

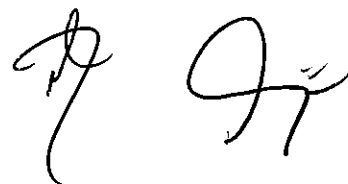
Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de los estos estados financieros intermedios con base en nuestra revisión. **Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos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

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

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, los estados de situación financiera de **INTERNACIONAL TAGAROPULOS, S.A.** al **31 de diciembre de 2014**, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los **tres (3) meses** terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.


Licenciada Zuhilda Aguilar
Contador Público Autorizado
Licencia de Idoneidad No. 0423

28 de Febrero 2015
Panamá, República de Panamá



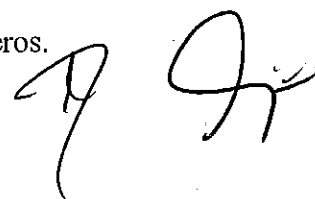
Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Balance General 31 de diciembre de 2014

	Dic.2014	Sept. 2014
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 6)	B/. 2,228,293	B/. 117,511
Cuentas por cobrar comerciales y otras, neto (Notas 5 y 7)	1,605,701	1,646,509
Inventarios, neto (Nota 8)	20,958	12,750
Otros activos (Nota 9)	-	-
Total de activos circulantes	<u>3,854,952</u>	<u>1,776,770</u>
Activos no circulantes		
Mobiliario y equipo, neto (Nota 10)	2,290	2,589
Otros activos (Nota 9)	<u>41,257</u>	<u>40,070</u>
Total de activos no circulantes	<u>43,547</u>	<u>42,659</u>
Total de activos	<u>B/. 3,898,499</u>	<u>B/. 1,819,429</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 5)	B/. 16,381	B/. 15,829
Cuentas por pagar - comerciales y otras (Nota 11)	<u>2,306,585</u>	<u>349,554</u>
Total de pasivos circulantes	<u>2,322,965</u>	<u>365,383</u>
Pasivo no circulante		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	-	-
Prestaciones laborales por pagar (Nota 12)	<u>24,393</u>	<u>24,141</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>24,393</u>	<u>24,141</u>
Total de pasivos	<u>2,347,358</u>	<u>389,524</u>
Patrimonio		
Acciones comunes (Nota 13)	327,209	327,209
Utilidades no distribuidas	<u>1,223,931</u>	<u>1,102,696</u>
Total de patrimonio	<u>1,551,140</u>	<u>1,429,905</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>B/. 3,898,499</u>	<u>B/. 1,819,429</u>

Las notas en las páginas 7 a 28 son parte integral de estos estados financieros.



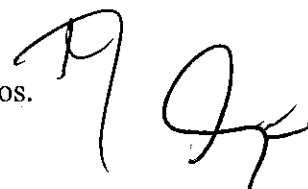
Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Estado de Resultados 31 de diciembre de 2014

	Dic.2014	Dic.2013
Ingresos de actividades ordinarias	B/. 2,103,317	B/. 279,432
Otros ingresos operativos	1,187	14
Variación en el inventario de mercancía	(8,208)	(19,934)
Compras de mercancía (Nota 5)	(1,894,318)	(167,163)
Gasto de depreciación (Nota 10)	(299)	-
Gasto de salarios y beneficios a empleados (Nota 5)	(17,407)	(25,140)
Otros gastos (Nota 16)	<u>(48,739)</u>	<u>(63,462)</u>
Pérdida neta (Nota 14)	<u>B/. (135,534)</u>	<u>B/. (3,747)</u>

Las notas en las páginas 7 a 28 son parte integral de estos estados financieros.



Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Estado de Cambios en el Patrimonio 31 de diciembre de 2014

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2013	B/. 327,209	B/. 1,169,135	B/. 1,496,344
Impuesto complementario	-	-	-
Pérdida neta	-	(66,439)	(66,439)
Saldo al 30 de septiembre de 2014	327,209	1,102,696	1,429,905
Impuesto complementario	-	(14,299)	(14,299)
Pérdida neta	-	135,534	135,534
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>B/. 327,209</u>	<u>B/. 1,223,931</u>	<u>B/. 1,551,140</u>

Las notas en las páginas 7 a 28 son parte integral de estos estados financieros.

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Estado de Flujos de Efectivo 31 de diciembre de 2014

	Dic.2014	Dic.2013
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta	B/. 135,534	B/. 3,747
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 10)	299	100
Provisión reconocida en prestaciones laborales (Nota 12)	252	319
Deterioro reconocido en las cuentas por cobrar comerciales (Nota 7)	-	-
Deterioro de inventario (Nota 8)	-	-
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución en cuentas por cobrar - comerciales y otras (Aumento) disminución en inventarios	40,808	(15,217)
Disminución (aumento) en otros activos	(8,208)	(19,934)
Disminución (aumento) en activos fijos	(1,187)	(9,349)
Disminución (aumento) en activos fijos	-	(3,585)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar - comerciales y otras	1,957,031	36,100
Disminución para las prestaciones laborales por pagar (Nota 12)	-	(565)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>2,124,529</u>	<u>(8,384)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de mobiliario y equipo y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión (Nota 10)	<u>-</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Aumento (disminución) de cuentas por pagar -- compañías relacionadas	552	-
Impuesto complementario	<u>(14,299)</u>	<u>(15,388)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>(13,747)</u>	<u>(15,388)</u>
Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos	2,110,782	(23,772)
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año	<u>117,511</u>	<u>50,233</u>
Efectivo y depósitos en banco al final de año (Nota 6)	<u>B/. 2,228,293</u>	<u>B/. 26,461</u>

Las notas en las páginas 7 a 28 son parte integral de estos estados financieros.

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2014

1. Información General

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

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad 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 periodos 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.

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

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

A continuación se detallan algunas de las nuevas normas que son efectivas por primera vez para el año que inició en o después del 1 de octubre de 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.

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2014

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

2.1. Base de preparación (continuación)

(b) 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 Mediación. 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 octubre 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 una entidad de la Compañía se convierte en una parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

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

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los estados financieros 31 de diciembre 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 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.

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

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los estados financieros 31 de diciembre 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)*

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

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

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

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 Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado por el monto de los ingresos recibidos.

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2014

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

2.3. Instrumentos financieros (continuación)

2.3.3 Baja de activos financieros (continuación)

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 ganancia y pérdida.

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. Mobiliario y equipo

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

La depreciación y amortización se calculan por el método de línea recta para distribuir, en forma sistemática, el costo de los activos sobre los años de vida útil estimada.

Mobiliario y equipo	3 años
Equipo rodante	5 años

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

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2014

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

2.5. Mobiliario y equipo (continuación)

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

2.6. Pasivos financieros e instrumentos financieros de capital emitidos por la Compañía

2.6.1 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.

2.6.2 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.

2.6.3 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.

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2014

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

2.6. Pasivos financieros e instrumentos financieros de capital emitidos por la Compañía (continuación)

2.6.4 Baja en cuentas de pasivos financieros

La Compañía da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones del Banco se liquidan, cancelan o expiran. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en los resultados.

2.7. 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, el Grupo estableció un fideicomiso con una entidad privada autorizada. El aporte del año ascendió a B/.1,187 (sept. 2014: B/.1,087) y el valor acumulado del Fondo de Cesantía asciende a B/.24,350 (sept.2014: 23,163).

Seguro Social

De acuerdo a la Ley No. 51 de 27 de diciembre de 2005, el Grupo debe realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por la Caja de Seguro Social de Panamá para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. El aporte del año ascendió a B/.1,903 (sept. 2014: 8,048)

El número de personas empleadas por la Compañía asciende a 2 (sept.2014: 2).

2.8. 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.

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2014

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

2.8. Arrendamientos (continuación)

2.8.1. La Compañía como arrendatario

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

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

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

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

2.9. Costos de deudas

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

2.10. 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.



Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2014

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

2.10. 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.

2.11. Impuesto sobre la renta

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

Impuesto corriente

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

Impuesto diferido

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

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2014

3. Instrumentos Financieros

3.1. Administración del riesgo financiero

Los objetivos principales 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 la Compañía se mantiene en relación al período anterior.

La estructura de capital la Compañía consiste en deudas netas (cuentas por pagar compañías relacionadas como se detalla en la Nota 4 y el efectivo en bancos) y el patrimonio (que comprende las acciones comunes, y utilidades no distribuidas).

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

La Administración revisa la estructura de capital 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.

3.2. Categorías de instrumentos financieros

	Dic.2014	Sept. 2014
Activos financieros		
Efectivo y depósitos en bancos	<u>B/.2,228,293</u>	<u>B/. 117,511</u>
Cuentas por cobrar comerciales y otras	<u>B/.1,605,701</u>	<u>B/.1,646,509</u>
Pasivos Financieros		
Al costo amortizado (incluye las cuentas por pagar comerciales y otras)	<u>B/.2,322,965</u>	<u>B/. 365,383</u>

Las cuentas por cobrar comerciales y otras y las cuentas por pagar 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.

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2014

3. Instrumentos Financieros (Continuación)

3.3. Objetivos de la administración del riesgo financiero

La función de finanzas 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 7). La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el importe en libros de cada activo financiero en el estado de situación financiera.

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.

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 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.

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

3. Instrumentos Financieros (Continuación)

3.5. Administración del riesgo de liquidez (continuación)

3.5.1. Cuadros de riesgos de liquidez

Los siguientes cuadros detallan el vencimiento contractual restante 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.

	<u>Menos de 3 meses</u>	<u>de 3 a 6 meses</u>	<u>De 6 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Sin vencimiento</u>	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2014						
Cuentas por pagar comerciales y otras	<u>2.306.585</u>	<u>16.381</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.322.965</u>
30 de septiembre de 2014						
Cuentas por pagar comerciales y otras	<u>349.554</u>	<u>15.829</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>365.383</u>

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

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2014

3. Instrumentos Financieros (Continuación)

3.5. Administración del riesgo de liquidez (continuación)

3.5.1. Cuadros de riesgos de liquidez (continuación)

	<u>Menos de 3 meses</u>	<u>De 3 a 6 meses</u>	<u>De 6 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Sin vencimiento</u>	<u>Total</u>
	(en Balboas B/.)					
30 de septiembre de 2014						
Efectivo y depósitos en bancos	2,228,293	-	-	-	-	2,228,293
Cuentas por cobrar comerciales y otras	<u>1,361,586</u>	<u>168,512</u>	<u>75,603</u>	-	-	<u>1,605,701</u>
	<u>1,354,841</u>	<u>363,800</u>	<u>45,379</u>	-	-	<u>3,833,994</u>
30 de septiembre de 2014						
Efectivo y depósitos en bancos	117,511	-	-	-	-	117,511
Cuentas por cobrar comerciales y otras	<u>1,237,330</u>	<u>363,800</u>	<u>45,379</u>	-	-	<u>1,646,509</u>
	<u>1,354,841</u>	<u>363,800</u>	<u>45,379</u>	-	-	<u>1,764,020</u>

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.

	dic-14		sep-14	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Pasivos financieros				
Pasivos financieros medidos al costo amortizado	<u>B/. 2,322,965</u>	<u>B/. 2,322,965</u>	<u>B/. 365,383</u>	<u>B/. 365,383</u>

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

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

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2014

3. Instrumentos Financieros (Continuación)

3.6. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

- (i) Efectivo y equivalentes de efectivo: el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.
- (ii) Cuentas por cobrar - comerciales y otras: las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar están presentadas a su valor razonable, el cual se aproxima a su valor de recuperación.
- (iii) Cuentas por pagar: Las cuentas por pagar están presentadas a su valor razonable el cual se aproxima a su valor de recuperación.
- (iv) 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.

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 Mobiliario y Equipo

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

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

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2014

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

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

	<u>Ventas</u>		<u>Compras</u>	
	Año terminado el 30 de septiembre de		Año terminado el 30 de septiembre de	
	Dic.2014	Dic.2013	Dic.2014	Dic. 2013
Tagarópulos, S. A.	B/. -	B/. -	B/. 5,751	B/. 16,756
Agro Industrial Rey				
Inmobiliaria Don Antonio, S. A.	-	-	671	2,913
	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 6,422</u>	<u>B/. 19,669</u>

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

	<u>Cuentas por cobrar - partes relacionadas</u>		<u>Cuentas por pagar - partes relacionadas</u>	
	Dic.2014	Sept.2014	Dic.2014	Sept.2014
Inmobiliaria Don Antonio, S. A.	B/. -	B/. -	B/. 7,194	B/. 6,642
Agro Industrial Rey	-	-	9,187	9,187
Tagarópulos, S. A.	<u>1,103,629</u>	<u>1,099,100</u>	-	-
	<u>B/. 1,103,629</u>	<u>B/. 1,099,100</u>	<u>B/. 16,381</u>	<u>B/. 15,829</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 Compensación a ejecutivos claves

	Dic. 2014	Dic. 2013
Salarios y otros beneficios de corto plazo	<u>B/. 24,652</u>	<u>B/. 23,478</u>

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2014

6. Efectivo y Depósitos en Bancos

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

	Dic.2014	Sept.2014
Cajas menudas	B/. 5,000	B/. 5,000
Cuentas corrientes	<u>2,223,293</u>	<u>112,511</u>
	<u>B/. 2,228,293</u>	<u>B/. 117,511</u>

7. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras, Neto

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

	Dic.2014	Sept.2014
Cuentas por cobrar comerciales	B/. 526,526	B/. 570,217
Provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>(25,134)</u>	<u>(25,134)</u>
	<u>501,392</u>	<u>545,083</u>
Cuentas por cobrar partes relacionadas (Nota 5)	1,103,629	1,099,100
Pagos anticipados	<u>680</u>	<u>2,326</u>
	<u>1,104,309</u>	<u>1,101,426</u>
	<u>B/. 1,605,701</u>	<u>B/. 1,646,509</u>

7.1 Cuentas por cobrar comerciales

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

Antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales morosas pero no deterioradas

	Dic.2014	Sept.2014
61 – 90 días	B/. 17,456	B/. 26,181
Más de 91 días	<u>353,598</u>	<u>423,498</u>
	<u>B/. 371,055</u>	<u>B/. 449,679</u>

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2014

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

7.1 Cuentas por cobrar comerciales (continuación)

Movimiento de provisión para cuentas de dudoso cobro

	Dic.2014	Sept.2014
Saldo inicial	B/. 25,134	B/. 25,000
Aumento	-	21,863
Disminución	-	(21,729)
	<u>B/. 25,134</u>	<u>B/. 25,134</u>

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

8. Inventarios

Los inventarios se dividen en los siguientes:

	Dic.2014	Sept.2014
Inventario en bodega	B/. 20,957	B/. 12,750
Más de 91 días	-	-
	<u>B/. 20,957</u>	<u>B/. 12,750</u>

El inventario considerado como mercancía en bodega incluye una pérdida por deterioro de B/.22,274 (sept.2014: B/.22,274). En el estado de resultados se incluye B/. 671 (Sept.2014:B/. 24,343) en relación a importes por deterioro de mercancías de inventario para llevarlo al valor neto realizable.

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

**Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014****9. Otros Activos**

	Dic.2014	Sept.2014
Gastos pagados por anticipado	B/. -	B/. -
Fondo de cesantía	24,350	23,163
Impuestos pagados por adelantados	13,127	13,127
Depósitos de garantía	<u>3,780</u>	<u>3,780</u>
	<u>B/. 41,257</u>	<u>B/. 40,070</u>
Circulante	B/. -	B/. -
No circulante	<u>41,257</u>	<u>40,070</u>
	<u>B/. 41,257</u>	<u>B/. 40,070</u>

10. Mobiliario y Equipo

El mobiliario y equipo se presentan como sigue:

	2014	Sept.2014	
Valor en libros de:			
Mobiliario y equipo	B/. <u>2,290</u>	B/. <u>2,589</u>	
	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Total</u>
Costo			
Saldo al 30 de septiembre de 2013	B/. <u>212,769</u>	B/. <u>172,433</u>	B/. <u>385,202</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2014	B/. 212,769	B/. 172,433	B/. 385,202
Adiciones	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>B/. 212,769</u>	<u>B/. 172,433</u>	<u>B/. 385,202</u>
Depreciación acumulada			
Saldo al 30 de septiembre de 2013	B/. 212,769	B/. 168,847	B/. 381,616
Adiciones	-	996	996
Saldo al 30 de septiembre de 2014	212,769	169,843	382,612
Adiciones	-	229	229
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>B/. 212,769</u>	<u>B/. 170,142</u>	<u>B/. 382,912</u>

Las vidas útiles estimadas son estimadas en el cálculo de la depreciación de acuerdo se presenta en la Nota 2 de estos estados financieros.

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2014

11. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras

	Dic.2014	Sept.2014
Cuentas por pagar comerciales	B/. 786,511	B/. 295,078
Seguro Social y otros impuestos	1,838	1,479
Gastos acumulados y otros pasivos	21,942	21,481
Anticipo a clientes	<u>1,496,293</u>	<u>31,516</u>
	<u>B/. 2,306,585</u>	<u>B/. 349,554</u>

12 Prestaciones Laborales por Pagar

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

	Dic.2014	Sept.2014
Saldo de la provisión al inicio del año	B/. 24,141	B/. 23,926
Aumento	252	1,099
Disminución	<u>-</u>	<u>(884)</u>
	<u>B/. 24,393</u>	<u>B/. 24,141</u>

13. Acciones Comunes

El capital social de la Compañía está compuesto por 4,000,000 acciones comunes sin valor nominal autorizadas; emitidas y en circulación 3,869,262 al 30 de septiembre 2014.

14. Impuesto sobre la Renta

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

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

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2014

14. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

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

Impuestos a los dividendos

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

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

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2014

15. Compromisos

Al final del período en que se informa, la Compañía como arrendatario los pagos mínimos de arrendamiento bajo arrendamiento operacional reconocidos en ganancias o pérdidas fue de B/. 5,448 (Dic.2013: B/. 5,448).

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

Dentro de un año	B/.	21,792
Entre uno y cinco años		84,358
Después de cinco años		<u>21,791</u>
	B/.	<u>127,941</u>

16. Otros Gastos

Otros gastos se presentan como sigue:

	Dic.2014	Dic.2013
Combustible	B/. 13,156	B/. 18,246
Honorarios profesionales	10,199	7,252
Mercancía dañada	671	1,693
Depreciación y amortización	299	100
Prima de antigüedad	252	319
Gasto de representación	4,000	4,000
Salarios y costos relacionados	13,155	20,821
Mantenimiento	5,946	5,201
Impuestos generales	600	6,320
Alquileres	5,448	5,448
Provisión de inventario	-	-
Cuentas malas	-	-
Flete y almacenajes	1,216	4,300
Telecomunicaciones	2,658	3,401
Viajes y viáticos	1,754	3,349
Partes y repuestos	1,471	1,760
Cargos Bancarios	1,269	1,462
Anuncios y propagandas	577	309
Seguridad	1,383	1,323
Seguros	1,212	1,299
Aseo y limpieza	1,141	927
Útiles de oficina	-	1,072
Otros	<u>41</u>	<u>-</u>
	B/. <u>66,445</u>	B/. <u>88,602</u>

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2014

17. Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros han sido aprobados por la Junta Directiva y su emisión ha sido autorizada para el 28 de febrero de 2015.

