



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

Empresas tagaropulos, s.a.

APTDQ, 0819-06171
EL DORADO, PANAMA

P.O. BOX 52-6300
MIAMI, FL 33162-6300
U.S.A.

Panamá, 30 de Mayo de 2014.

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 Marzo 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 Kitras
Gerente General

cc. Archivo Control

7

REPUBLICA DE PANAMA

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMÁ

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

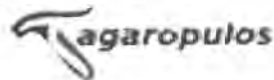
ANEXO NO. 2

FORMULARIO IN-T

INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL

Trimestre Terminado el 31 de Marzo 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 periodo comprendido de **tres (3) meses terminados el 31 de marzo del 2014** (el año fiscal del Emisor termina el 30 de septiembre). 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 marzo de 2014** comparada con el trimestre anterior presentó un **aumento** de **\$831,032** dado que el capital de trabajo tuvo una variación de **\$39,786 a \$870,818**. La razón corriente es de **1.02 vs el 1.00** comparada al trimestre anterior, manteniéndose sin cambios significativos. En lo que se refiere a activo corriente se refleja un aumento de **+\$1,637,044** comparado con el trimestre anterior. El principal aumento en el activo corriente contra el trimestre anterior se da en **Cuentas por Cobrar Clientes e Inventarios**; en lo que se refiere a pasivo corriente aumento por **\$806,012**, y su principal variación es debido a la cuenta por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

B. RECURSOS DE CAPITAL

El capital pagado del Emisor y sus subsidiarias más ganancias retenidas es de **\$2,593,596** que incluye utilidades retenidas de **\$9,302,993** que da como resultado un patrimonio total de **\$11,896,589** con un total de acciones comunes emitidas y en circulación **3,733,312**.

Durante este período (**Segundo Trimestre 2013-2014**) la empresa mostró una pérdida neta de **\$25,178**, en comparación a una pérdida de **\$92,550** (un aumento de **\$67,372**), para el mismo trimestre del año anterior.

La principal fuente de financiamiento del Emisor y sus subsidiarias al **31 de marzo del 2014** fue las cuentas por pagar que totalizaba **\$18,985,986** lo cual representaba el **33.79%** de los activos y el **42.96%** de los pasivos. Para el trimestre terminado al **31 de marzo de 2013**, esta fuente de financiamiento representaba **\$19,785,485** y correspondía al **35.98%** de los activos totales y el **45.49%** 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 marzo del 2014** **\$6,000,000**, monto que representa el **10.68%** del total de activos y **13.58%** del total de pasivos. Para el trimestre que terminaba el **31 de marzo de 2013**, esta fuente era de **\$6,000,000** lo que representaba el **10.91%** de los activos y el **13.80%** 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 marzo de 2014** **\$5,000,000** y le correspondía el **8.90%** de los activos totales y el **11.31%** de los pasivos totales. Para el trimestre que terminaba el **31 de marzo del 2013** esta fuente era de **\$5,000.000** lo que representaba el **9.09%** de los activos y el **11.50%** de los pasivos.

C. RESULTADOS DE OPERACIONES

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

Para período de **tres** meses terminado el **31 de marzo del 2014** la empresa registró ingresos totales netos por **\$29,004,355** lo cual representa un **aumento** en dólares **\$2,507,977** y porcentual del **9.46%** sobre los ingresos totales del mismo trimestre del año anterior. La ganancia bruta del **segundo** trimestre del año **2013-2014** fue de **\$6,129,477** en comparación a **\$5,139,066** para el mismo trimestre del año 2012-2013, logrando un aumento en el margen bruto de **+\$990,411 (+19.27%)**. A nivel de margen de contribución se da un incremento de **1.56%** producto de la mezcla de ventas por marca.

D. ANALISIS DE PERSPECTIVAS

Se mantiene con la política de consolidación de líneas de productos de consumo masivo y el establecimiento de estrategias de desarrollo y penetración de mercado tanto para el canal tradicional (TT), como el de comercio organizado (MT). Se continúan desarrollando formulas para mejorar la eficiencia operativa de la empresa y con esto tratar de compensar los gastos incrementales. Se están realizando revisiones constantes de los márgenes de contribución y mezcla de ventas para que estén acordes a los objetivos de la empresa.

E. HECHOS RELEVANTES

La Junta Directiva de Empresas Tagarópulos, S.A. en su reunión del 15 de julio de 2004, facultaba para tal efecto según Asamblea de Accionistas del día 04 de marzo de 2004, aprobó la escisión de sus subsidiarias Internacional Tagarópulos, S.A.

Según esta escisión cada accionista registrado a la fecha del 15 de julio de 2004 de Empresas Tagarópulos, S.A. recibiría al 31 de julio de 2004 una acción sin valor nominal por cada acción que posea en Empresas Tagarópulos, S.A.

A partir del mes de octubre de 2006, Tagarópulos, S.A., comenzó a distribuir la línea de productos de belleza Maybelline, Garnier y Fructis.

En febrero de 2008, se inicia la distribución de las Tarjetas Prepago ClaroCom, tanto en el Canal Tradicional como en el Canal de Comercio Organizado

El 23 de abril de 2009, se fusiona Prota, S.A., con Tagarópulos, S.A.

II. RESUMEN FINANCIERO

EMPRESAS TAGAROPULOS ULTIMOS CUATRO TRIMESTRES				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Marzo 2014	Diciembre 2013	Septiembre 2013	Junio 2013
Ventas o Ingresos Totales	\$29,004,355	\$29,936,386	\$26,864,218	\$27,712,310
Margen Operativo	\$6,129,477	\$6,244,271	\$5,492,155	\$5,626,517
Gastos Generales y Administrativos	\$5,759,901	\$4,830,787	\$5,587,493	\$5,332,084
Utilidad o Pérdida Neta	-\$25,178	\$522,354	-\$813,816	-\$276,902
Acciones emitidas y en circulación	3,733,312	3,733,312	3,733,312	3,733,312
Utilidad o Pérdida por Acción	-\$0.01	\$0.14	-\$0.22	-\$0.07
Depreciación y Amortización	\$387,505	\$406,723	\$367,953	\$331,255
Utilidades o pérdidas no recurrentes	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
BALANCE GENERAL	Marzo 2014	Diciembre 2013	Septiembre 2013	Junio 2013
Activo Circulante	\$35,858,406	\$34,221,361	\$33,015,516	\$37,040,515
Activos Totales	\$56,194,619	\$55,423,134	\$54,397,500	\$54,870,350
Pasivo Circulante	\$34,987,587	\$34,181,575	\$33,847,941	\$34,784,386
Deuda a Largo Plazo	\$9,206,789	\$9,216,139	\$9,045,209	\$8,382,215
Capital Pagado	\$16,501,603	\$16,501,603	\$16,501,603	\$16,501,603
Escisión de Subsidiarias	-\$23,479,860	-\$23,479,860	-\$23,479,860	-\$23,479,860
Utilidades Retenidas	\$9,302,993	\$9,328,056	\$8,807,843	\$9,619,825
Patrimonio Total	\$11,896,589	\$11,921,651	\$11,401,439	\$11,119,700
RAZONES FINANCIERAS:	Marzo 2014	Diciembre 2013	Septiembre 2013	Junio 2013
Dividendo/Acción	0	0	0	0
Deuda Total/Patrimonio	3.71	3.64	3.76	3.88
Capital de Trabajo	\$870,818	\$39,786	-\$832,425	\$2,256,129
Razón Corriente	1.02	1.00	0.97	1.06
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	0.09	1.71	1.61	1.02

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Estado de situación financiera consolidados por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014 e Informe Interinos Revisados del 30 de abril del 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”.

Handwritten signature and a small arrow pointing upwards.

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Estado de Situación Financiera Consolidados al 31 de marzo de 2014

Contenido	Páginas
Informe de Compilación	1
Estado consolidado de situación financiera	2 - 3
Estado consolidado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados de situación financiera consolidados	7 - 35
Anexo suplementarios:	
Anexo I - Anexo de consolidación del estado de situación financiera	
Anexo II - Anexo de consolidación del estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales	

A handwritten signature in black ink, followed by the number 17 written below it.

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 "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al **31 de marzo 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 marzo 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

30 de Abril 2014

Panama, República de Panamá



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Estado de consolidación de situación financiera

31 de marzo de 2014

(Cifras en balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Mar. 2014</u>	<u>Sept. 2013</u>
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y depósitos en bancos	5	5,419,459	5,504,259
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4,6	15,850,963	14,268,730
Inventarios	7	14,461,006	13,196,876
Otros activos	8	126,978	45,651
Total de activos corrientes		<u>35,858,406</u>	<u>33,015,516</u>
Activos no corrientes:			
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad	10	17,322,931	18,291,117
Otros activos		3,013,282	3,090,867
Total de activos no corrientes		20,336,213	21,381,984
Total de activos		<u>56,194,619</u>	<u>54,397,500</u>

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Estado de consolidación de situación financiera

31 de marzo de 2014

(Cifras en balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Mar. 2014</u>	<u>Sept. 2013</u>
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Préstamos	12	9,981,308	11,038,631
Obligaciones por arrendamiento financiero	13	20,293	20,036
Valores comerciales negociables	14	6,000,000	6,000,000
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	<u>18,985,986</u>	<u>16,789,274</u>
Total de pasivos corrientes		<u>34,987,587</u>	<u>33,847,941</u>
Pasivos no corrientes:			
Préstamos adeudados a partes relacionadas	4	2,121,461	1,949,540
Obligaciones por arrendamiento financiero	13	82,389	91,234
Bonos emitidos	4,16	5,000,000	5,000,000
Pasivo por impuesto diferido	18	1,051,731	1,051,731
Provisión para prestaciones laborales	17	<u>951,208</u>	<u>952,704</u>
Total de pasivos no corrientes		<u>9,206,789</u>	<u>9,045,209</u>
Total de pasivos		<u>44,194,376</u>	<u>42,893,150</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	19	16,501,603	16,501,603
Escisión de subsidiarias		(23,479,860)	(23,479,860)
Otro resultado integral		9,571,853	9,571,853
Utilidades no distribuidas		<u>9,302,993</u>	<u>8,807,843</u>
Total de patrimonio de los accionistas de la Empresa		11,896,589	11,401,439
Participación no controladora	21	<u>103,654</u>	<u>102,911</u>
Total de patrimonio		12,000,243	11,504,350
Total de pasivos y patrimonio		<u>56,194,619</u>	<u>54,397,500</u>

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 marzo de 2014

(Cifras en balboas)

	Notas	INTERINOS REVISADOS			
		2014		2013	
		SEGUNDO TRIMESTRE	SEGUNDO TRIMESTRE	SEGUNDO TRIMESTRE	SEGUNDO TRIMESTRE
Ingresos:					
Ventas netas	4	28,684,286	58,580,835	26,448,517	55,609,553
Otros ingresos	4	320,069	359,906	47,861	100,262
Cambios en el inventario de Mercancia		(1,366,379)	1,264,130	(902,998)	(1,369,014)
Compra de Mercancia	4	(21,508,499)	(47,831,123)	(20,406,453)	(43,080,325)
Gasto de Depreciación	10	(387,505)	(794,228)	(315,985)	(626,932)
Gastos de Salarios y Beneficios a empleados	4	(2,771,698)	(5,418,063)	(2,429,186)	(5,041,622)
Costos financieros	4	(275,625)	(580,628)	(267,324)	(535,515)
Otros gastos		(2,712,578)	(4,897,000)	(2,300,894)	(4,498,022)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		(17,930)	683,829	(126,462)	558,385
Impuesto sobre la renta:	18	(7,248)	(186,652)	33,912	(135,652)
Utilidad (pérdida) no distribuidas al final del año		(25,178)	497,177	(92,550)	422,733
Otras resultado integral					
Atribuible a:					
Participación controladora		(25,063)	496,196	(92,279)	421,951
Participación no controladora	21	(115)	981	(271)	782
Utilidad neta		(25,178)	497,177	(92,550)	422,733
Utilidad por acción					
Básico (centavos por acción)	20	(0.007)	0.133	(0.025)	0.113

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

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas
Por el período terminado el 31 de marzo de 2014.

(En balboas)

	Acciones comunes	Otro resultado integral	Excesión de subsidiarias	Deficit acumulado	Impuesto complementario	Total de patrimonio de accionista de la Empresa	Participación no controladora	Total
Saldo al 30 de septiembre de 2011	16,501,603	8,478,132	(23,479,860)	9,555,095	(105,449)	10,949,521	101,931	11,051,452
Ganancia del año	-	-	-	247,911	-	247,911	330	248,241
Dividendos pagados	-	-	-	(207,407)	-	(207,407)	-	(207,406)
Impuesto complementario	-	-	-	-	(5,703)	(5,703)	(12)	(5,715)
Saldo al 30 de septiembre de 2012	16,501,603	8,478,132	(23,479,860)	9,595,599	(111,152)	10,984,322	102,249	11,086,571
Pérdida del año	-	-	-	(666,268)	-	(666,268)	(1,717)	(667,985)
Otro resultado integral	-	1,093,721	-	-	-	1,093,721	2,401	1,096,122
Impuesto complementario	-	-	-	-	(10,336)	(10,336)	(22)	(10,358)
Saldo al 30 de septiembre de 2013	16,501,603	9,571,853	(23,479,860)	8,929,331	(121,488)	11,401,439	102,911	11,504,350
Ganancia del año	-	-	-	496,196	-	496,196	981	497,177
Otro resultado integral	-	1,093,721	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario	-	-	-	-	(1,046)	(1,046)	(238)	(1,284)
Saldo al 31 de marzo de 2014	16,501,603	10,665,574	(23,479,860)	9,425,527	(122,534)	11,896,589	103,654	12,000,243

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Estado de flujos de efectivo

Por el período de seis meses terminado el 31 de marzo del 2014

(En balboas)

	Notas	INTERINOS	
		2014 PRIMER TRIMESTRE	2013 PRIMER TRIMESTRE
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
(Perdida) ganancia del año		497,177	422,733
Ajustes por:			
Depreciación	10	794,228	626,932
Deterioro reconocido en las cuentas por cobrar comerciales	6	90,000	16,500
Pérdida en venta y descarte de mobiliario y equipo		11,319	-
Participación en la utilidad de asociada		1,677	1,727
Impuesto sobre la renta reconocidos en ganancias o pérdidas	18	186,652	135,652
Deterioro de inventarios		-	-
Costos financieros reconocidos en ganancias o pérdidas		580,628	535,515
		<u>2,161,681</u>	<u>1,739,059</u>
Variación en el capital de trabajo:			
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(1,672,233)	(1,947,420)
Disminución (aumento) en inventarios		(1,264,130)	1,369,014
(Aumento) disminución en otros activos		(5,419)	(262,463)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		2,010,061	947,309
Aumento en prestaciones laborales		(1,496)	41,922
Efectivo proveniente de las operaciones:		<u>1,228,464</u>	<u>1,887,421</u>
Pagos de impuesto sobre la renta		-	-
Pago de intereses		<u>(580,628)</u>	<u>(535,515)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>647,836</u>	<u>1,351,906</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras	10	<u>162,639</u>	<u>(675,527)</u>
Venta de inversiones disponibles para la venta		-	-
Incremento en depósito a plazo pignorado		-	-
Adquisición de activos intangibles - software		-	-
Producto de venta de propiedades de inversión		-	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>162,639</u>	<u>(675,527)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Producto de préstamos		(1,057,066)	641,390
Variación en préstamos a partes relacionadas		171,921	34,902
Pago de arrendamientos financieros		(8,845)	-
Dividendos pagados	19	-	-
Impuesto complementario		<u>(1,285)</u>	<u>(10,358)</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		<u>(895,275)</u>	<u>665,934</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		-84,800	1,342,313
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>2,504,259</u>	<u>969,675</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	5	<u>2,419,459</u>	<u>2,311,988</u>

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014 (En balboas)

1. Información general

Empresas Tagarópulos, S.A. ("la Compañía") 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. Estas entidades fueron constituidas de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. La Compañía nace como resultado de su escisión (separación) de las empresas que conformaban el Grupo de Empresas Rey.

La Compañía es una sociedad anónima, la cual está en listada en la Bolsa de Valores de Panamá. Las oficinas del Grupo están ubicadas en la avenida Ricardo J. Alfaro, edificio Tagarópulos.

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

Las siguientes normas e interpretaciones nuevas y revisadas han sido adoptadas en el período actual y han tenido un impacto en los importes reportados en estos estados de situación financiera consolidados. El detalle de aquellas normas e interpretaciones adoptadas en estos estados de situación financiera consolidados que no han tenido un impacto significativo están descritos en la nota 2.2.

2.1 Normas e interpretaciones que afectan solamente en presentación y revelación

Enmiendas a la NIC 1 Presentación de partidas de Otros Resultados Integrales

El Grupo ha aplicado las enmiendas a la NIC 1 Presentación de partidas de otro resultado integral por adelantado a la fecha efectiva (períodos anuales que comiencen a partir o después del 1 de julio de 2012). Las enmiendas introducen una nueva terminología para el estado del resultado integral y estado de resultados. En virtud de las enmiendas a la NIC 1, el "estado del resultado integral" se cambia al nombre de "estado de ganancias o pérdidas y otros ingresos integrales" y el "estado de resultados" se cambia el nombre "estado de ganancias y pérdidas". Las enmiendas a la NIC 1 retienen la opción de presentar pérdidas y ganancias y otros resultados integrales ya sea en un solo estado o bien en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las enmiendas a la NIC 1 requiere partidas de otro resultado integral para que se agrupen en dos categorías en la sección de otros resultados integrales: (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente a pérdidas y ganancias y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a ganancia o pérdida cuando se cumplan condiciones específicas. Se requiere que el impuesto sobre la renta sobre partidas de otros resultados integrales se asignen sobre la misma base – las enmiendas no cambian la opción de presentar partidas de otros resultados integrales, ya sea antes de impuestos o después de impuestos. Las enmiendas se han aplicado retroactivamente, y por lo tanto la presentación de partidas de otros resultados integrales se ha modificado para reflejar los cambios. Aparte de los cambios de presentación arriba mencionados, la aplicación de las enmiendas a la NIC 1 no resulta en ningún impacto en las ganancias o pérdidas y otros resultados integrales.

2.2 Normas e interpretaciones adoptadas que no tienen ningún efecto significativo sobre los estados de situación financiera consolidados

Las siguientes normas e interpretaciones nuevas y revisadas también se han adoptado en estos estados de situación financiera consolidados. La adopción estas normas e interpretaciones nuevas y revisadas no ha tenido ningún impacto significativo sobre los importes reportados en el período actual y anterior, pero puede afectar la contabilidad de las transacciones o arreglos en el futuro.

Enmienda a la NIIF 7 Revelaciones – Transferencias de activos financieros

Las modificaciones a la NIIF 7 amplían los requerimientos de revelación para las transacciones relacionadas con la transferencia de activos financieros. Estas modificaciones pretenden proporcionar mayor transparencia alrededor de la exposición de riesgo cuando un activo financiero es transferido pero la entidad que lo transfiere retiene un cierto nivel de exposición con respecto al activo. Las modificaciones también requieren revelaciones cuando las transferencias de activos financieros no se producen de manera pareja a lo largo del período.

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014
(En balboas)

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

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

NIIF 9	<i>Instrumentos Financieros</i>
NIIF 10	<i>Estados de Situación Financiera Consolidados</i>
NIIF 11	<i>Negocios Conjuntos</i>
NIIF 12	<i>Revelación de Intereses en Otras Entidades</i>
NIIF 13	<i>Medición del Valor Razonable</i>
NIC 19 (revisada en el 2011)	<i>Beneficios a Empleados</i>
NIC 27 (revisada en el 2011)	<i>Estados de Situación Financiera Separados</i>
NIC 28 (revisada en el 2011)	<i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i>
NIC 12	<i>Impuestos a las Ganancias</i>
Enmiendas a la NIIF 7	<i>Revelaciones - Compensación de activos y pasivos financieros</i>
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	<i>Fecha efectiva obligatoria de NIIF 9 y transición de revelaciones</i>
Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12	<i>Estados de Situación Financiera Consolidados, Negocios Conjuntos y Revelación de Intereses en Otras Entidades: Guía para la transición</i>
Enmiendas a la NIC 32	<i>Compensación de activos y pasivos financieros</i>
Enmiendas a las NIIF	<i>Mejoras Anuales a los ciclos 2009-2011 de las NIIF excepto por la modificación a la NIC 1 (ver nota 2.1)</i>
CINIIF 20	<i>Costos de extracción en la fase de producción de una mina a cielo abierto</i>

NIIF 9 Instrumentos Financieros

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

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014 (En balboas)

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

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

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

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

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

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

La NIIF 10 reemplaza las partes de la NIC 27 – Estados de Situación Financiera Consolidados y Separados que tratan con los estados de Situación financiera consolidados. La SIC – 12 *Consolidación - Entidades de Cometido Específico* se ha retirado al emitirse la NIIF 10. De acuerdo a la NIIF 10, sólo hay una base para la consolidación, que es el control. Además, la NIIF 10 incluye una nueva definición de control que contiene tres elementos: (a) el poder sobre una participada, (b), exposición, o derechos, a retornos variables a partir de su participación con la asociada, y (c) la capacidad de utilizar su poder sobre la participada para afectar la cantidad de los retornos de los inversionistas. Una extensa guía se ha añadido en la NIIF 10 para hacer frente a escenarios complejos.

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

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

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014 (En balboas)

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

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

NIIF 13 Medición del Valor Razonable

La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable. La Norma define el valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable, y requiere revelaciones sobre la medición del valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio, ya que se aplica tanto a las partidas del instrumento financiero y partidas de instrumentos no financieros para las cuales otras normas requieren o permiten la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable, salvo en determinadas circunstancias. En general, los requisitos de revelación en la NIIF 13 son más amplios que aquellos exigidos en las normas actuales. Por ejemplo, las revelaciones de información cuantitativa y cualitativa en base a la jerarquía del valor razonable de tres niveles actualmente requeridos para Instrumentos Financieros sólo bajo la *NIIF 7 – Instrumentos Financieros: Revelaciones*, serán extendidos por la NIIF 13 para cubrir todos los activos y pasivos dentro de su alcance.

La NIIF 13 es efectivo para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013, permitiéndose la aplicación temprana.

NIC 19 Beneficios a Empleados

Las enmiendas a la NIC 19 cambia la contabilización para los planes de beneficios definidos y beneficios por terminación. El cambio más significativo se refiere a la contabilización para los cambios en las obligaciones de beneficios definidos y activos del plan. Las enmiendas requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones de beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando ocurran, y por lo tanto eliminar el "enfoque de cobertura mínima" permitido por la versión anterior de la NIC 19 y acelerar el reconocimiento de los costos pasados de servicios. Las enmiendas requieren que todas las ganancias y pérdidas actuariales sean reconocidas inmediatamente por medio de otros ingresos integrales, para que los activos o pasivos netos de pensiones reconocidos en el estado consolidado de situación financiera, refleje el valor total del déficit o superávit del plan. Adicionalmente, el costo de intereses y el rendimiento esperado en los activos del plan utilizados en la versión previa de la NIC 19 se sustituyen por un importe de "red de intereses", que se calcula aplicando la tasa de descuento al pasivo o activo neto por beneficios definidos.

Las enmiendas de la NIC 19 exigen la aplicación retroactiva.

Las enmiendas a la NIC 19 son efectivas para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013 y requieren la aplicación retroactiva, con ciertas excepciones.

Enmiendas a NIC 12 Impuesto diferido: Recuperación de activos subyacentes

Según las enmiendas, las propiedades de inversión son medido utilizando el modelo del valor razonable, de acuerdo con la NIC 40 Propiedades de Inversión, se supone que deben recuperarse por completo a través de la venta para los efectos de medir impuestos diferidos a menos que la presunción sea refutada. Cuando una propiedad de inversión haya sido adquirida como parte de una combinación de negocios que tuvo lugar en un periodo anterior, los ajustes correspondientes también incluirán un ajuste a la plusvalía.

Las enmiendas a la NIC 12 son efectivas para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2012 y requieren la aplicación retroactiva.

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

**Notas a los estados de situación financiera consolidados
Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014
(En balboas)**

Enmiendas a la NIIF 7 y NIC 32 Compensación de activos y pasivos financieros y revelaciones relacionadas

Las enmiendas a la NIC 32 aclaran situaciones existentes de aplicación relacionadas a los requerimientos de compensación de activos y pasivos financieros. Específicamente, las enmiendas aclaran el significado de “actualmente cuenta con un derecho legal de compensación” y la “realización simultánea y liquidación”.

Las modificaciones a la NIIF 7 requiere la revelación de información sobre los derechos de los acuerdos de compensación (tales como los requerimientos de colaterales) para los instrumentos financieros con un acuerdo exigible de compensación o arreglo similar.

Las enmiendas a la NIIF 7 son efectivas para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013 y períodos interinos dentro de estos períodos anuales. Las revelaciones deben ser retrospectivas para todos los períodos comparativos. Sin embargo, las enmiendas a la NIC 32 no son efectivas hasta los períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2014, con una aplicación retrospectiva requerida.

Mejoras Anuales a las NIIF

Las mejoras anuales a las NIIF del ciclo 2009-2011 incluyen una serie de enmiendas a varias NIIF. Las enmiendas son efectivas para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013. Las enmiendas a las NIIF son:

- Enmiendas a la NIC 16 *Propiedades, Planta y Equipo*;
- Enmiendas a la NIC 32 *Instrumentos Financieros: Presentación*; y
- Enmiendas a la NIC 34 *Información Financiera Intermedia*

Enmiendas a la NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo

Las enmiendas a la NIC 16 aclaran que las piezas de repuesto, equipo de sustitución y mantenimiento de equipos deben clasificarse como propiedades, planta y equipo cuando cumplen con la definición de propiedad, planta y equipo en la NIC 16 y lo contrario, como inventario.

Enmiendas a la NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación

Las modificaciones a la NIC 32 aclaran que el impuesto sobre la renta relativo a las distribuciones a tenedores de un instrumento de capital y a costos de transacción de una transacción de capital deben ser contabilizados de acuerdo con la NIC 12 Impuestos a las Ganancias.

Enmiendas a la NIC 34 Información Financiera Intermedia

Las modificaciones a la NIC 34 aclaran que el total de activos y pasivos de un segmento particular reportado pudiese ser revelado separadamente en los estados de Situación financiera intermedios solamente cuando los importes son regularmente obtenidos por los encargados de la toma de decisiones y haya existido algún cambio significativo en los montos revelados en los últimos estados de situación financiera anuales de esa información de segmentos.

La Administración anticipa que todas las normas e interpretaciones arriba mencionadas serán adoptadas en los estados de situación financiera del Grupo a partir de los próximos períodos contables. La Administración aún no ha tenido la oportunidad de evaluar si su adopción tendrá un impacto material en los estados de situación financiera del Grupo para el período de aplicación inicial.

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014 (En balboas)

CINIIF20 Costos de Extracción en la Fase de Producción de una Mina a Cielo Abierto

Las modificaciones e aplica a los gastos de remoción de residuos que se incurren en la actividad de minería de superficie durante la fase de producción de la mina (costos de extracción en la fase de producción). En virtud de la interpretación, los costos de la actividad de remoción de residuos (extracción) que proporciona un mejor acceso al mineral son reconocidos como un activo no corriente (activo de actividad de extracción) cuando se cumplen ciertos criterios, mientras que los costos normales en actividades operacionales en curso de la extracción se contabilizan de acuerdo con la NIC 2 Inventarios. El activo relacionado con la actividad de extracción se contabiliza como una adición a, o como una mejora de, un activo existente y es clasificado como tangible o intangible, según la naturaleza del activo existente del cual forma parte.

La fecha efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. Disposiciones transitorias específicas se proporcionan a las entidades que aplican la CINIIF 20 por primera vez. Sin embargo, la CINIIF 20 se debe aplicar a los costos de producción de desbroce incurridos en o después del inicio del primer período presentado.

3. Políticas contables significativas

3.1 Declaración de cumplimiento

Los estados de situación financiera consolidados del Grupo han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

3.2 Base de preparación

Los estados de situación financiera consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico, con excepción de los ciertos activos fijos que están presentados al valor revaluado. El costo histórico es generalmente basado en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

Las principales políticas contables se expresan más adelante.

3.3 Bases de consolidación

Los estados de situación financiera consolidados incluyen los estados de situación financiera de Empresas Tagarópulos, S.A. ("la Compañía") y las entidades controladas por la compañía (sus subsidiarias). El control se obtiene cuando la compañía posee el poder para gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad a fin de percibir beneficios de sus actividades.

Los ingresos y gastos de las subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en el estado consolidado de ganancias o pérdidas desde la fecha de adquisición hasta la fecha de vigencia de la desincorporación, según sea el caso. El resultado integral total de las subsidiarias es atribuido al Grupo y los intereses no controladores, incluso si esto se traduce en los intereses no controladores que tienen un saldo deudor.

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

Todos los saldos y transacciones intragrupos, han sido eliminados en la preparación de los estados de situación financiera consolidados.

3.4 Información de segmento

La información de segmentos son revelados de forma consistente. Un segmento de negocios es un componente distinguible dentro del Grupo que se encarga de proporcionar un producto o servicio individual o un grupo de productos o servicios relacionados y que está sujeto a riesgos y beneficios que son diferentes de los otros segmentos del negocio. La Administración es la responsable sobre los recursos que deben asignarse al segmento y la evaluación de su rendimiento.

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014 (En balboas)

3.5 *Instrumentos financieros*

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando el Grupo se convierte en parte de las provisiones contractuales del instrumento.

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

3.6 *Activos financieros*

Los activos financieros son reconocidos y dados de baja en la fecha de liquidación y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de transacción.

3.6.1 *Método del interés efectivo*

El método del interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de asignación de ingresos por concepto de intereses durante el período en cuestión. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta recibos futuros estimados de efectivo (incluyendo todas las tasas sobre los puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de transacción y otras primas o descuentos) a través de la vida esperada del activo financiero, o, donde fuera apropiado, de un plazo más breve.

Los ingresos se reconocen sobre una base de interés efectivo para los instrumentos de deuda distintos de los activos financieros designados como al valor razonable con cambios en resultados.

A continuación un detalle de los activos financieros incluidos en el estado consolidado de situación financiera al final del período en que se informa.

3.6.2 *Efectivo y equivalentes de efectivo*

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden los fondos de caja y los depósitos en bancos a la vista y a plazo. El Grupo reconoce como equivalentes de efectivo los depósitos a plazo con vencimientos originales de tres meses o menos, excepto, aquellos depósitos a plazo que garantizan obligaciones financieras.

3.6.3 *Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar*

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son importes debido a los cobros de las mercancías vendidas y entregadas a los clientes en el curso normal del negocio. Si el cobro está dentro de los doce meses al cierre del período que se informa son clasificados como activos corrientes. Si no, ellos son presentados como activos no corrientes.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son reconocidas inicialmente al valor razonable y subsecuentemente medidas al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro.

3.6.4 *Activos financieros disponibles para la venta*

Las inversiones en valores disponibles para la venta son aquellas que tienen la intención de mantenerlas por un período indefinido de tiempo, y que pueden ser vendidas en respuesta de necesidades de liquidez, cambios en tasas de intereses, cambio en tasas o precios de acciones.

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014 (En balboas)

Las inversiones en valores disponibles para la venta se miden al valor razonable y los cambios en valor son directamente reconocidos en la cuenta de patrimonio hasta que se haya dispuesto de la inversión o sea determinado un deterioro; a partir de ese momento, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en el patrimonio es incluida en la utilidad o pérdida neta del período.

Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponible para la venta son reconocidos en el estado consolidado de resultados cuando el derecho de la entidad de recibir pago está establecido.

Las inversiones disponibles para la venta que no tienen precio de mercado activo y cuyo valor razonable no puede ser medido con fiabilidad, son medidas al costo menos cualquier deterioro identificado.

3.6.5 *Deterioro de activos financieros*

Los activos financieros, distintos a los de registrados al valor razonable con cambios en resultados, se evalúan para indicadores de deterioro en cada fecha del estado consolidado de situación financiera. Los activos financieros se deterioran cuando hay pruebas objetivas que, como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo financiero, la estimación de los flujos de efectivo futuros del activo han sido afectados.

La evidencia objetiva de deterioro debería incluir:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del obligado; o
- Incumplimientos de las cláusulas contractuales, tales como impagos o moras en el pago de los intereses o el principal; o
- Es probable que el deudor entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas comerciales por cobrar, un activo cuyo deterioro ha sido evaluado individualmente, y se ha encontrado que no está individualmente deteriorado, debe ser incluido en la evaluación colectiva del deterioro. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada se podría incluir la experiencia pasada del Grupo con respecto al cobro de los pagos, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el período de crédito promedio de 120 días, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para activos financieros registrados al costo amortizado, el importe del deterioro es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, y descontados a la tasa original de interés efectivo del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente para todos los activos financieros con excepción de las cuentas por cobrar comerciales, cuando el valor en libros es reducido mediante el uso de una cuenta de reserva. Cuando una cuenta por cobrar comercial se considera incobrable, es amortizado en contra de la cuenta de reserva. Recuperaciones posteriores de importes previamente amortizados se acreditan contra la cuenta de reserva. Los cambios en el valor en libros de la cuenta de reserva son reconocidos en ganancia o pérdida.

Para los activos financieros valorados a costo amortizado, si, en un período posterior, el importe de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida por deterioro previamente reconocida se revierte con cambios en resultados en la medida en que el valor en libros de la inversión a la fecha que el deterioro se reversó no exceda lo que el costo amortizado habría sido si el deterioro no hubiera sido reconocido.

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014
(En balboas)

3.6.6 Baja de activos financieros

El Grupo da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo expiran, o transfiere activos financieros y de forma sustancial todos los riesgos y beneficios de propiedad de los activos a otra entidad. Si el Grupo no retiene ni transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y el control sigue activo, el Grupo reconoce su interés en mantenerse activo y un pasivo asociado por las cantidades que tenga que pagar. Si el Grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad de un activo financiero transferido, el Grupo continúa reconociendo el activo financiero y reconoce asimismo, una garantía para el préstamo recibido.

Al dar de baja un activo financiero en su totalidad, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por cobrar, y la ganancia o pérdida acumulada que había sido reconocida en otros ingresos integrales y acumulados en el patrimonio se reconoce en utilidad o pérdida.

3.7 Pasivos e instrumentos financieros de patrimonio emitidos por el Grupo

3.7.1 Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con el fundamento al arreglo contractual.

3.7.2 Pasivos financieros

Los pasivos financieros al período en el que se informa están clasificados como otros pasivos financieros.

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

El método del interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de asignación de ingresos por concepto de intereses durante el período en cuestión. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta recibos futuros estimados de efectivo (incluyendo todas las tasas sobre los puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de transacción y otras primas o descuentos) a través de la vida esperada del pasivo financiero, o, donde fuera apropiado, de un plazo más breve.

3.7.3 Baja en cuentas de pasivos financieros

El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones del banco se liquidan, cancelan o expiran.

3.7.4 Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por el Grupo se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014
(En balboas)

3.8 Inventarios

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. El costo, incluyendo una porción de los costos indirectos fijos y variables, es asignado a inventarios a través del método más apropiado para esa clase particular de inventario y son valuados con el método de costo promedio. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta. Al final de cada período sobre el que se informa, los importes en libros de los inventarios se revisan para determinar si existe alguna evidencia de deterioro. Si los inventarios presentan deterioro, el valor en libros se reduce a su precio de venta menos los costos de venta y la pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en ganancias o pérdidas.

3.9 Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad

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

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

Los edificios, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada están valuados al costo, menos la depreciación y amortización acumulada. Las mejoras importantes se capitalizan, mientras que los remplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil restante, se lleva a ganancias o pérdidas a medida que se efectúan.

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

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

Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la tasa de depreciación ó vida útil estimada de un activo, se revisa la depreciación acumulada de ese activo de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas.

Las ganancias o pérdidas en retiros de activos fijos se determinan comparando el importe neto que se estima obtener por su venta, en su caso, contra el valor en libros de los respectivos activos. Las ganancias o pérdidas en los retiros de activos fijos se incluyen en ganancias o pérdidas.

Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero son depreciados según su vida útil estimada, la cual es igual a la vida útil estimada de activos similares poseídos, no obstante cuando no es seguro que se obtendrá la propiedad del activo bajo arrendamiento, el activo es depreciado en el período más costo entre la vida útil o término del contrato.

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014 (En balboas)

Una partida de propiedad, planta y equipo se da de baja a su eventual enajenación o cuando no se esperan beneficios económicos futuros que surjan del uso continuado del activo. Cualquier ganancia o pérdida resultante de la enajenación o retiro de una partida de edificio, mobiliario y equipo se determina como la diferencia entre los ingresos de las ventas y el valor en libros del activo, y se reconoce en ganancias o pérdidas.

3.10 *Provisión para prestaciones laborales*

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

La Ley 44 de 12 de agosto de 1995 establece, a partir de la vigencia de la ley, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo. No existe plan alguno de reducción material de personal que haga necesaria la creación de una provisión por el porcentaje exigido por las regulaciones laborales, por este concepto.

3.11 *Reconocimiento de ingresos*

El ingreso se mide al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir por las ventas de mercancías en el curso ordinario de las actividades del Grupo. Los ingresos de actividades ordinarias se presentan netos de las ventas e impuestos asociados, devoluciones, descuentos de las ventas y después de eliminadas las ventas entre las entidades del Grupo.

El Grupo reconoce el ingreso cuando ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos 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 del ingreso puede medirse con fiabilidad; es probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y los costos incurridos, o por incurrir, relacionados con la transacción pueden medirse con fiabilidad.

(a) *Ventas de mercancías al por mayor*

El Grupo vende y distribuye productos de alimentación y secos. Las ventas de estas mercancías se reconocen cuando el Grupo ha entregado las mercancías al mayorista y no exista ninguna obligación incumplida que pudiera afectar la aceptación del mayorista. La entrega no tiene lugar hasta que los productos hayan sido enviados al lugar especificado por el mayorista, los riesgos se hayan transferido, estos hayan aceptado las mercancías conforme al acuerdo de venta, o cuando el Grupo tiene evidencias objetivas que todos los criterios de aceptación se han realizado.

(b) *Otros ingresos*

Los otros ingresos (alquileres, comisiones y otros) son reconocidos en base al método de devengado según la sustancia de los acuerdos correspondientes.

3.12 *Arrendamientos*

(a) *Arrendamientos financieros*

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.

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014 (En balboas)

Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos del Grupo a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente al arrendador se incluye en el estado consolidado de situación financiera como una obligación bajo arrendamiento financiero.

Los pagos por arrendamiento son distribuidos entre los gastos financieros y la reducción de las obligaciones bajo arrendamiento a fin de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo restante del pasivo. Los gastos financieros son cargados directamente a ganancias o pérdidas, a menos que pudieran ser directamente atribuibles a activos calificables, en cuyo caso son capitalizados conforme a la política general del Grupo para los costos por préstamos.

(b) Arrendamientos operativos

Los pagos derivados de los arrendamientos operativos se reconocen en ganancias o pérdidas en forma lineal, durante el plazo del arrendamiento. Dicho período no excede la duración del contrato.

Los pagos por arrendamientos operativos se cargan a ganancias o pérdidas empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento para el usuario. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

En caso de que se reciban incentivos por arrendamientos operativos, dichos incentivos se reconocerán como pasivos. El beneficio agregado de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por concepto de alquiler sobre la base de línea recta, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento para el usuario.

3.13 Costos de deuda

Los costos de deuda son reconocidos como gastos en el período en el cual se incurren.

3.14 Impuesto sobre la renta

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

(a) Impuesto corriente

El impuesto corriente a pagar se basa en la renta gravable del año. La renta gravable del período difiere de la ganancia 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 en que se informa.

(b) Impuesto diferido

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

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014 (En balboas)

Se reconoce un pasivo por impuesto diferido por las diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, y por participaciones en negocios conjuntos, a excepción de aquellos en los que el Grupo es capaz de controlar el reverso de la diferencia temporaria y cuando exista la posibilidad de que ésta no pueda revertirse en un futuro cercano. Los activos por impuesto diferido que surgen de las diferencias temporarias asociadas con dichas inversiones y participaciones son únicamente reconocidos, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las cuales utilizar esas diferencias temporarias y cuando exista la posibilidad de que éstas puedan revertirse en un futuro cercano.

El importe en libros de un activo por impuesto diferido se somete a revisión al cierre de cada período sobre el que se informa y se reduce el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida en que se estime probable que no se dispondrá de suficientes ganancias gravadas, en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden a las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el pasivo se cancele o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que al final del período sobre el que se informa hayan sido aprobadas o tengan sustancialmente terminado el proceso de aprobación. La medición de los pasivos por impuestos diferidos y de los activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al cierre del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

(c) Impuesto corriente y diferido del período

Los impuestos corrientes y los impuestos diferidos se reconocen como ganancias o pérdidas, excepto en la medida en que se hayan reconocido en ganancias o pérdidas, o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce, respectivamente, en ganancias o pérdidas, o directamente en el patrimonio.

3.15 Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción mide el desempeño del Grupo sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad disponible entre la cantidad promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período.

3.16 Moneda funcional y de presentación

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

4. Transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones entre la Compañía y sus subsidiarias, consideradas partes relacionadas de la Compañía, han sido eliminados en la consolidación y no se revelan en esta nota. Los detalles de las transacciones entre el Grupo y otras partes relacionadas se presentan a continuación.

4.1 Transacciones comerciales

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

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
 Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014
 (En balboas)

	Ventas		Compras	
	Por el período finalizado el 31/03/2014	Por el período finalizado el 31/03/2013	Por el período finalizado el 31/03/2014	Por el período finalizado el 31/03/2013
Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	7,318,507	8,335,740	0	1,816
Agroindustrial Rey, S.A.	195,014	425,536	42,166	130,748
Internacional Tagarópulos, S.A.	24,324	41,158	-	0
Conservas Panameñas Selectas, S.A.	-	-	-	-
	<u>7,537,845</u>	<u>8,802,434</u>	<u>42,166</u>	<u>132,564</u>

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

	Importes adeudados de partes relacionadas		Importes adeudados a partes relacionadas	
	31/03/2014 (Interinos Revisados)	30/09/2013 (Auditado)	31/03/2014 (Interinos Revisados)	30/09/2013 (Auditado)
Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	1,973,804	2,863,612	294	294
Agroindustrial Rey, S.A.	32,753	116,634	13,980	29,557
Tagarópulos Industrial, S.A.	7,430	31,099	-	-
Internacional Tagarópulos, S.A.	-	-	1,147,777	1,203,427
	<u>2,013,987</u>	<u>3,011,346</u>	<u>1,162,051</u>	<u>1,233,279</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

Notas a los estados de situación financiera consolidados
Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014
(En balboas)

4.2 Préstamos adeudados de partes relacionadas

	2013 31/03/2014	2012 30/09/2013
Préstamos de:		
Tonic Asset Corp.	505,017	357,807
Newwaters Holdings, Corp.	183,153	179,240
Atlantic Developers, Inc.	1,302,550	1,274,718
New Tek, S.A.	-	-
Fundación Palo de Jacaranda	130,741	137,775
	<u>2,121,461</u>	<u>1,949,540</u>
Bonos por pagar	<u>2,550,000</u>	<u>2,550,000</u>
	<u>4,671,461</u>	<u>4,499,540</u>

Los préstamos por pagar causan una tasa de interés de 4% (2013: 4%). Los préstamos de la parte controladora final no están garantizados. El registro del gasto de interés por el préstamo adeudado a partes relacionadas por B/. 42,054 al final del período en que se informa (2013: B/. 43,058).

4.3 Compensación a ejecutivos claves

	Por el período finalizado el 31/03/2014	Por el período finalizado el 31/03/2013
Compensación a ejecutivos claves	<u>263,091</u>	<u>253,125</u>

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	31/03/2014 (Interinos Revisados)	30/09/2013 (Auditado)
Caja menuda	8,230	7,625
Cuentas corrientes y de ahorros	2,411,229	2,496,634
Depósito a plazo pignorado	<u>3,000,000</u>	<u>3,000,000</u>
	<u>5,419,459</u>	<u>5,504,259</u>

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014 (En balboas)

Para propósitos de presentación en el estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo considera lo siguiente:

	2013	2012
	(Interinos Revisados)	(Auditado)
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	5,419,459	5,504,259
Depósitos a plazo pignorado	<u>(3,000,000)</u>	<u>(3,000,000)</u>
	<u>2,419,459</u>	<u>2,504,259</u>

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

6. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

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

	Nota	31/03/2014 (Interinos Revisados)	30/09/2013 (Auditado)
Cuentas por cobrar comerciales		14,721,594	13,088,701
Provisión para cuentas de cobro dudoso		<u>(199,656)</u>	<u>(125,000)</u>
		<u>14,521,939</u>	<u>12,963,701</u>
Cuentas por cobrar empleados		24,313	33,807
Cuentas por cobrar proveedores	4	1,230,552	1,224,346
Otras cuentas por cobrar			3,995
Pagos anticipados		<u>74,159</u>	<u>42,881</u>
		<u>1,329,024</u>	<u>1,305,029</u>
		<u>15,850,963</u>	<u>14,268,730</u>

6.1 Cuentas por cobrar comerciales

El periodo promedio de crédito en base a las ventas es de 30 días. La provisión para cuentas incobrables son reconocidas cuando las cuentas por cobrar comerciales son superiores al periodo 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 los estados de situación financiera consolidados.

Antes de aceptar un cliente nuevo, el Grupo utiliza un sistema de información crediticia de fuente externa para evaluar la calidad crediticia del cliente y definir los importes de créditos por cliente. Estos límites son revisados anualmente. El Grupo otorga créditos a clientes establecidos en Panamá.

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014
(En balboas)

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

	31/03/2014	30/09/2013
	(Interinos Revisados)	(Auditado)
30-60 días	398,172	1,399,018
61-90 días	306,774	408,404
Más de 91 días	<u>806,502</u>	<u>1,326,450</u>
	<u>1,511,448</u>	<u>3,133,872</u>

Antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales morosas deterioradas:

	31/03/2014	30/09/2013
	(Interinos Revisados)	(Auditado)
30-60 días	-	2,849
61-90 días	-	591
Más de 91 días	<u>40,976</u>	<u>51,346</u>
	<u>40,976</u>	<u>54,786</u>

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

Movimiento de provisión para cuentas de dudoso cobro:

	31/03/2014	30/09/2013
	(Interinos Revisados)	(Auditado)
Saldo inicial	125,000	72,512
Incremento con cargo a los resultados del período	90,000	231,784
Cobros realizados de bajas consideradas como irrecuperables	<u>(15,344)</u>	<u>(179,296)</u>
	<u>199,656</u>	<u>125,000</u>

Al determinar la recuperabilidad de una cuenta por cobrar comerciales 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. La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es amplia e independiente. El Grupo no mantiene ninguna garantía sobre estos saldos.

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014
(En balboas)

7. Inventarios

Los inventarios se presentan a continuación:

	31/03/2014 (Interinos Revisados)	30/09/2013 (Auditado)
Mercancía en bodega	11,913,180	10,884,135
Inventario en tránsito	<u>2,547,826</u>	<u>2,312,741</u>
	<u>14,461,006</u>	<u>13,196,876</u>

El inventario considerado como mercancía en bodega incluye una pérdida por deterioro de B/.30,960.63 (Sept. 2012: B/.6,597)

8. Otros activos

	31/03/2014 (Interinos Revisados)	30/09/2013 (Auditado)
Gastos pagados por anticipados	126,978	171,654
Fondo de cesantía	937,597	931,075
Depósitos en garantías y otros activos	313,404	249,159
Activos diferidos producto de registros sanitarios	225,609	246,058
Impuestos pagados por adelantados	<u>1,536,672</u>	<u>1,538,572</u>
	<u>3,140,260</u>	<u>3,136,518</u>
Corriente	126,978	45,651
No corriente	<u>3,013,282</u>	<u>3,090,867</u>
	<u>3,140,260</u>	<u>3,136,518</u>

9. Inversiones disponibles para la venta

Las inversiones disponibles para la venta están integradas así:

	31/03/2014	30/09/2013
Inversión al costo	<u>5,058</u>	<u>5,058</u>

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014
(En balboas)

La inversión al costo está integrada por título de capital que no cotizan en bolsa y cuyo valor de mercado no ha podido ser estimado con fiabilidad. La inversión disponible para la venta consiste en 5,058 acciones de Corporación La Prensa, S.A. por un valor nominal de B/.1 cada una.

El movimiento de las inversiones disponibles para la venta se resume a continuación:

	Inversiones disponibles para la venta	
	Mar. 2013 (Interinos Revisados)	Sept. 2013 (Auditado)
Saldo inicial	5,058	5,058
Ventas	-	-
	<u>5,058</u>	<u>5,058</u>

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

Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad se presentan como sigue:

	Marzo 2014 (Interinos Revisados)	Septiembre 2013 (Auditado)
Valor en libros de:		
Terrenos	12,972,448	12,972,448
Edificios	-	-
Equipos arrendados	-	-
Mejoras a la propiedad	1,796,928	2,396,849
Mobiliario y equipo	1,707,874	1,919,348
Equipo rodante	845,681	1,002,472
	<u>17,322,931</u>	<u>18,291,117</u>

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014 (En balboas)

	Terrenos	Edificios	Equipos arrendados	Mejoras a la propiedad	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Total
Costo o valuación:							
Saldo al 30 de septiembre de 2011 (Auditado)	10,904,535	595,671	252,651	2,414,928	3,530,813	2,396,923	20,095,521
Adiciones	-	-	-	1,338,018	867,461	763,961	2,969,440
Ventas y retiros	-	-	-	(261,943)	(80,846)	(356,333)	(699,122)
Saldo al 30 de septiembre de 2012 (Auditado)	10,904,535	595,671	252,651	3,491,003	4,317,428	2,804,551	22,365,839
Adiciones	850,000	-	-	826,400	1,195,535	234,438	3,106,373
Ventas y retiros	-	-	-	(42,682)	(117,327)	(142,063)	(302,072)
Incremento por revaluación	1,217,913	-	-	-	-	-	1,217,913
Saldo al 30 de septiembre de 2013 (Auditados)	12,972,448	595,671	252,651	4,274,721	5,395,636	2,896,926	26,388,053
Adiciones	-	-	-	164,522	185,680	60,902	411,104
Ajustes	-	-	-	(567,703)	-	-	(567,703)
Ventas y retiros	-	-	-	-	(45,763)	(109,730)	(155,493)
Saldo al 31 de marzo de 2014 (Revisados Interinos)	12,972,448	595,671	252,651	3,871,540	5,535,553	2,848,098	26,075,961

	Terrenos	Edificios	Equipos arrendados	Mejoras a la propiedad	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Total
Depreciación acumulada:							
Saldo al 30 de septiembre de 2011 (Auditado)	-	595,671	233,224	1,438,150	2,429,341	1,568,619	6,265,005
Adiciones	-	-	19,427	236,361	479,742	369,235	1,104,765
Ventas y retiros	-	-	-	(66,111)	(16,434)	(317,730)	(400,275)
Saldo al 30 de septiembre de 2012 (Auditado)	-	595,671	252,651	1,608,400	2,892,649	1,620,124	6,969,495
Adiciones	-	-	-	303,930	610,099	412,111	1,326,140
Ventas y retiros	-	-	-	(34,455)	(26,459)	(137,785)	(198,699)
Saldo al 30 de septiembre de 2013 (Interinos Revisados)	-	595,671	252,651	1,877,875	3,476,289	1,894,450	8,096,936
Adiciones	-	-	-	196,740	397,114	200,375	794,229
Ventas y retiros	-	-	-	-	(45,723)	(92,412)	(138,135)
Saldo al 31 de marzo de 2014 (Interinos Revisados)	-	595,671	252,651	2,074,615	3,827,680	2,002,413	8,753,030

Las vidas útiles estimadas son estimadas en el cálculo de la depreciación de acuerdo se presenta en la nota 3.9. de estos estados de situación financiera consolidados.

Terrenos llevados al importe de revaluación

El terreno incluye una revaluación por B/.10,648,782 registrada con base en un avalúo independientes practicados en septiembre 2013 por la compañía Panamericana de Avalúos. El monto de la revaluación se acreditó directamente a la

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014
(En balboas)

cuenta de patrimonio denominada superávit por revaluación. El detalle de los terrenos revaluados se presenta a continuación:

No. de finca	Valor de mercado según avalúo	Costo de adquisición	Valor de revaluación
28095	800,000	415,000	385,000
35259	4,477,623	149,228	4,328,395
3013	180,000	7,903	172,097
5142	82,800	7,507	75,293
6434	14,533	1,701	12,832
8552	554,925	33,295	521,630
5540-870-312	449,887	111,154	338,733
4811-4814-4815	270,000	90,000	180,000
4835	27,680	31,500	(3,820)
13595	5,265,000	626,378	4,638,622
9356	850,000	850,000	-
	<u>12,972,448</u>	<u>2,323,666</u>	<u>10,648,782</u>

Activos pignoralados como garantía

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

Adicionalmente, las obligaciones bajo arrendamiento financiero están garantizadas por el arrendador sobre los bienes arrendados.

11. Subsidiarias

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

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Proporción de participación accionaria y poder de voto mantenido por el Grupo	
			2013 (Interinos Revisados)	2012 (Auditado)
Tagarópulos, S.A.	Almacenamiento y distribución de alimentos	Panamá	99.78%	99.78%
Inmobiliaria Chiricrush, S.A.	Inmobiliaria	Panamá	100%	100%
Mobitag, S.A.	Inmobiliaria	Panamá	100%	100%

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014
(En balboas)

12. Préstamos

Al 31 de marzo, el Grupo mantenía los siguientes préstamos:

Nota	31/03/2014 (Interinos Revisados)	30/09/2013 (Auditado)
Garantizados - al costo amortizado		
Sobregiros bancarios (i)	542,907	783,824
Préstamos bancarios (ii) (iii)	3,000,000	3,000,000
Líneas de crédito	3,715,000	5,000,000
	<u>7,257,907</u>	<u>8,783,824</u>
No garantizados - al costo amortizado		
Préstamos bancarios (iv) (v)	2,723,401	2,254,807
	<u>2,723,401</u>	<u>2,254,807</u>
	<u>9,981,308</u>	<u>11,038,631</u>

Resumen de los contratos de préstamos:

- (i) El Grupo cuenta con una línea de sobregiro con HSBC Bank (Panamá), S.A. sobre una cuenta corriente hasta B/.800,000 para capital de trabajo y compras bajo cuenta abierta. Dicho sobregiro tiene un vencimiento dentro de un año y es renovable a opción del banco. La línea de sobregiro está negociada a una tasa de interés variable.
- (ii) A la fecha que se informa, la Empresa 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 (ver nota 5), con vencimiento dentro de uno año y renovable a opción del banco. La tasa efectiva promedio actual en el préstamo con la entidad bancaria es de 2.75% (HSBC Bank 2012: 4%).
- (iii) La Empresa mantiene una línea de crédito industrial rotativo con Banistmo, S.A. hasta B/.3,715,000 con vencimiento el dentro del año y es renovable a opción del banco. La línea está garantizada con las propiedades la Empresa (ver nota 10). La tasa efectiva promedio actual en el préstamo con la entidad bancaria es de 4% (HSBC Bank 2012: 4%). Esta línea de crédito mantiene fianzas cruzadas entre las entidades la Empresa.
- (iv) La Empresa mantiene préstamo bancario con BAC International Bank, Inc. por un importe de B/.1,000,000 con vencimiento dentro del año y es renovable a opción del banco. Dicho préstamo mantiene una tasa efectiva promedio actual de 4.63%. Esta línea ofrece una facilidad de sobregiro con sub-límite de hasta B/.100,000 para capital de trabajo y está negociada con una tasa de interés variable.
- (v) A la fecha que se informa, la Empresa mantiene un préstamo bancario con Multibank, Inc. por un importe de B/.1,000,000 con vencimiento dentro del año, negociado con una tasa efectiva promedio del 4.5% (2012: 3.55%).
- (vi) A la fecha que se informa, la Empresa mantiene un préstamo bancario con BAC International Bank Inc., S.A. a largo plazo por un importe de B/. 723,400.63 con vencimiento en el año 2022 con una tasa efectiva promedio de 4.63%.

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014
(En balboas)

13. Obligaciones bajo arrendamiento financiero

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

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

	Marzo 2014	Septiembre 2013
Año 2013	-	6,299
Año 2014	18,899	25,198
Año 2015	25,198	25,198
Año 2016	25,198	25,198
Año 2017	25,198	25,198
Año 2018	16,851	16,851
	111,344	123,942
Menos intereses corriente (4%)	(8,662)	(12,672)
	102,682	111,270
Menos porción de capital corriente	(20,293)	(20,036)
Porción no corriente	82,389	91,234

14. Valores comerciales negociables

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

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014
(En balboas)

Serie	Vencimiento	31/03/2014 (Interinos Revisados)	30/09/2013 (Compilado)
Serie DH	Enero 2014	-	-
Serie DI	Febrero 2014	-	-
Serie DJ	Abril 2013	-	-
Serie DK	Julio 2013	-	-
Serie DL	Agosto 2013	-	-
Serie DM	Agosto 2013	-	-
Serie DN	Enero 2014	-	135,000
Serie DO	Febrero 2014	-	923,000
Serie DP	Abril 2014	2,000,000	2,000,000
Serie DQ	Julio 2014	716,000	716,000
Serie DR	Julio 2014	540,000	540,000
Serie DS	Agosto 2014	1,686,000	1,686,000
Serie DT	Enero 2015	135,000	-
Serie DU	Febrero 2015	923,000	-
		<u>6,000,000</u>	<u>6,000,000</u>

Los títulos pagan intereses trimestrales a una tasa anual del 3.25% (2012: 3%). El pago a capital e intereses de estos valores está garantizado por fianzas solidarias de las entidades subsidiarias de Empresas Tagarópulos, S.A. y de las partes relacionadas del Grupo: Inmobiliaria Don Antonio, S.A., Agroindustrial Rey, S.A., Setrey, S.A. e Internacional Tagarópulos, S.A.

15. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

A continuación el detalle de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de marzo 2014:

	Nota	Marzo 2014 (Interinos Revisados)	Septiembre 2013 (Auditado)
Comerciales		16,377,397	14,576,618
Importes adeudados a partes relacionadas	4	1,162,052	1,233,279
Seguro social y otros impuestos		240,604	190,494
Gastos acumulados y otros pasivos		1,185,421	692,446
Anticipo de clientes		20,513	96,437
		<u>18,985,987</u>	<u>16,789,274</u>

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

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014 (En balboas)

16. Bonos emitidos

Mediante Resolución de Junta Directiva del 7 de octubre de 2009 y cuya oferta pública fue autorizada mediante Resolución No. CNV 389-09 del 18 de diciembre de 2009 de la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, se autorizó la emisión de la Serie A de bonos subordinados por B/.5,000,000 con vencimiento el 15 de marzo de 2017 y una tasa de interés anual de 8% (2011: 8%). Los intereses serán pagaderos trimestralmente. La emisión está garantizada por el crédito general de Tagarópulos, S.A. y no podrá redimirse anticipadamente.

17. Provisión para prestaciones laborales

El movimiento de la provisión se presenta a continuación:

	31/03/2014 (Interinos Revisados)	30/09/2013 (Auditado)
Saldo inicial	952,702	667,471
Incremento con cargo a los resultados del período	77,338	395,789
Cargos contra la provisión	<u>(78,833)</u>	<u>(110,556)</u>
	<u>951,208</u>	<u>952,704</u>

18. Impuesto sobre la renta

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

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

A partir del 1 de enero de 2010, con la entrada en vigencia de la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010, el Artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) anuales deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del 25% sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4,67%).

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

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

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014
(En balboas)

18.1. Impuesto sobre la renta reconocidos en el estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral:

	31/03/2014 (Interinos Revisados)	30/09/2013 (Auditado)
Impuesto sobre la renta corriente	186,652	5,663
Impuesto diferido	-	(22,971)
	<u>186,652</u>	<u>(17,308)</u>

18.2. Impuesto sobre la renta corriente:

	<u>Marzo 2014</u>	<u>Septiembre 2013</u>
(Pérdida) ganancia antes del impuesto sobre la renta	<u>683,829</u>	<u>(685,293)</u>
Impuesto sobre la renta considerado la tasa correspondiente	170,957	(171,323)
Gastos no deducibles	55,384	278,491
Ganancia en activos fijos	(1,500)	-
Ingreso no gravable	<u>(38,189)</u>	<u>(101,505)</u>
Impuesto sobre la renta corriente	<u>186,652</u>	<u>5,663</u>

18.3. Saldo de impuestos diferidos:

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

	<u>Marzo 2014</u>	<u>Septiembre 2013</u>
Impuesto sobre la renta reconocido en ganancias o pérdidas		
Gastos de fondo de Cesantía	(5,407)	(5,407)
Gastos anticipados	(7,740)	(7,740)
Impuesto sobre la renta diferido reconocido en otros resultados integrales		
Revaluación de activos	<u>1,064,878</u>	<u>1,064,878</u>
	<u>1,051,731</u>	<u>1,051,731</u>

El impuesto sobre la renta corriente del año 2013 que se presenta en estos estados financieros consolidados, representa la mejor estimación de dicho impuesto hecha por la Administración. El impuesto sobre la renta del año 2014 fue calculado utilizando el método tradicional.

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014
(En balboas)

19. Acciones comunes

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

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

20. Utilidad por acción

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

	31/03/2014 (Interinos Revisados)	30/09/2013 (Auditados)
(Pérdida) Utilidad del año	<u>497,177</u>	<u>(667,985)</u>
Acciones en circulación (ponderados vigentes)	<u>3,733,312</u>	<u>3,733,312</u>
(Pérdida) Utilidad Básica por acción	<u>0.13</u>	<u>(0.18)</u>

21. Participación no controladora

La participación no controladora se describe a continuación:

	31/03/2014 (Interinos Revisados)	30/09/2013 (Auditado)
Capital	<u>106,171</u>	<u>106,171</u>
Participación en resultados integrales	<u>9,585</u>	<u>9,607</u>
Utilidades retenidas:		
Saldo inicial	(12,845)	(13,529)
Participación del periodo	<u>981</u>	<u>684</u>
Saldo final	<u>(11,864)</u>	<u>(12,845)</u>
Impuesto complementario	<u>(238)</u>	<u>(22)</u>
	<u>103,654</u>	<u>102,911</u>

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014
(En balboas)

22. Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina un activo en una entidad del Grupo y un pasivo financiero de instrumento de capital en otra entidad.

Estos instrumentos exponen al Grupo a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva del Grupo ha aprobado una política de Administración de Riesgos la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta la Empresa. Adicionalmente, están sujetos a las regulaciones de la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, en lo concerniente a concentraciones de riesgos.

Los principales riesgos identificados por el Grupo son los riesgos de crédito, mercado, liquidez y financiamiento, los cuales se describen a continuación:

22.1. Administración del riesgo de capital

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

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

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

22.1.1. Índice de endeudamiento

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

	<u>Marzo 2014</u>	<u>Septiembre 2013</u>
Deuda financiera (i)	23,205,451	24,099,440
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(2,419,459)</u>	<u>(2,504,259)</u>
Deuda neta	<u>20,785,992</u>	<u>21,595,181</u>
Patrimonio (ii)	<u>12,000,243</u>	<u>11,504,350</u>
Deuda neta a patrimonio	173.21%	187.71%

- (i) Las deudas financieras se define como préstamos bancarios y sobregiros, bonos emitidos, valores comerciales negociables, préstamo por pagar a partes relacionadas y arrendamiento financiero.
- (ii) El patrimonio incluye todas las reservas y capital del Grupo que son gestionados como capital.

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014 (En balboas)

22.2. *Categorías de instrumentos financieros*

	Marzo 2014	Septiembre 2013
Activos financieros		
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,419,459	5,504,259
cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	15,850,963	14,268,730
Pasivos Financieros		
Deudas financieras	23,205,451	24,099,440
Al costo amortizado (incluye las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar)	18,985,987	16,789,274

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

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

22.3. *Objetivos de la administración del riesgo financiero*

La función de finanzas del Grupo ofrece servicios a los negocios, coordina el acceso a los mercados financieros nacionales, monitorea y administra los riesgos financieros relacionados con las operaciones del Grupo a través de informes internos de riesgo, los cuales analizan las exposiciones por grado y por magnitud de los riesgos. Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por deudor. Adicionalmente, la Administración evalúa y aprueba previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para el Grupo y monitorea periódicamente la condición financiera de los deudores o emisores respectivos.

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

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

22.4. *Riesgo de mercado*

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

22.5. *Administración del riesgo de liquidez*

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

22.5.1. *Cuadros de riesgos de interés y liquidez*

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

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014 (En balboas)

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.

	<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 Sin vencimiento</u>	<u>Total</u>
<i>31 de marzo 2014</i>					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar-sin intereses	18,985,987				18,985,987
Pasivo por arrendamiento financiero	2,100	2,100	4,199	94,284	102,682
Instrumento a tasa de interés variable	542,907	-	-	2,121,461	2,664,368
Instrumentos a tasa de interés fija	1,080,855	4,057,706	3,886,644	9,883,605	18,908,810
	<u>20,611,850</u>	<u>4,059,805</u>	<u>3,890,844</u>	<u>9,977,888</u>	<u>40,661,848</u>
<i>31 de diciembre 2013</i>					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar-sin intereses	16,789,274				16,789,274
Pasivo por arrendamiento financiero		2,100	4,199	117,643	123,942
Instrumento a tasa de interés variable	774,241			1,949,540	2,723,781
Instrumentos a tasa de interés fija	2,587,535	4,047,496	3,348,845	9,919,148	19,903,024
	<u>20,151,050</u>	<u>4,049,596</u>	<u>3,353,044</u>	<u>10,036,791</u>	<u>39,540,021</u>

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

	<u>Menos de 3 meses</u>	<u>De 3 a 6 meses</u>	<u>De 6 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años Sin vencimiento</u>	<u>Total</u>
<i>31 de marzo 2014</i>					
Efectivo y equivalente de efectivo	2,419,459	3,020,625			5,440,084
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12,888,248	2,659,585	294,438	-	15,842,270
	<u>15,307,707</u>	<u>5,680,210</u>	<u>294,438</u>	<u>-</u>	<u>21,282,354</u>
<i>31 de diciembre 2013</i>					
Efectivo y equivalente de efectivo	2,504,259	3,020,625			5,524,884
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11,117,712	2,400,000	751,017	-	14,268,729
	<u>13,621,971</u>	<u>5,420,625</u>	<u>751,017</u>	<u>-</u>	<u>19,793,613</u>

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.

22.6. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014
(En balboas)

	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Pasivos financieros				
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Bonos emitidos	<u>5,000,000</u>	<u>5,337,500</u>	<u>5,000,000</u>	<u>5,364,669</u>

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

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

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

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

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

23. Contingencias

23.1. Arrendamientos operativos

Al final del período en que se informa, el Grupo como arrendatario los pagos mínimos de arrendamiento bajo arrendamiento operacional reconocidos en ganancia o pérdida fue B/. 382,265 (Sept. 2013: B/.703,315)

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

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014
(En balboas)

Dentro de un año	281,033
Entre uno y cinco años	3,438,736
Después de cinco años	719,874
	<hr/>
	4,439,642.64

23.2. Carta de crédito

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

23.3. Otros contingentes

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

24. Información por segmento

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

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

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

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

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014
(En balboas)

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

24.2. Segmento de ingresos y resultados

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

	Ingresos por segmentos		Utilidad por segmentos	
	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013
Panamá	40,382,637	38,363,810	8,343,190	7,758,238
Provincias Centrales	6,844,601	6,302,742	1,385,775	1,247,534
Colón	3,357,228	3,258,017	686,534	662,294
Chiriquí	7,996,368	7,684,985	1,598,343	1,492,148
	<u>58,580,834</u>	<u>55,609,554</u>	<u>12,013,842</u>	<u>11,160,214</u>
Utilidad en venta de inversiones disponibles para la venta			-	-
Otras ganancias o pérdidas			359,906	100,262
Otros gastos			<u>(10,315,063)</u>	<u>(9,539,644)</u>
			<u>2,058,685</u>	<u>1,720,832</u>
Gastos de depreciación			(794,228)	(626,932)
Costos financieros			<u>(580,628)</u>	<u>(535,515)</u>
Utilidad al final del periodo			<u>683,828</u>	<u>558,385</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

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014
(En balboas)

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

25. Eventos después del período sobre el que se informa

El Grupo ha evaluado los eventos después del 31 de marzo de 2014 para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados de situación financiera consolidados adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 30 de abril de 2014, la fecha en que estos estados de situación financiera consolidados estaban disponibles para emitirse. Con base en esta evaluación, se determinó que no se produjeron acontecimientos posteriores que requieren el reconocimiento o revelación en los estados de situación financiera consolidados.

26. Aprobación de los estados de situación financiera consolidados

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

* * * * *

III. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

A continuación se presenta el estado de situación financiera completo interino al **31 de marzo 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 marzo 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, **31 de marzo del 2014**

Representante Legal:


Cristo Kitras
Empresas Tagaropulos, S.A.

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

	Total	Eliminaciones	Sub-total	Empresas Tagarópulos, S. A.	Total Grupo Tagarópulos	Tagarópulos, S. A.	Inmobiliaria (Chiricrush S. A.)	Mobiting, S. A.
Activos								
Activos corrientes:								
Efectivo y depósitos en bancos	5,419,459	-	5,419,459	3,021,711	2,397,748	2,397,748	-	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	15,850,963	(2,666,059)	18,517,022	2,613,155	15,903,867	15,903,867	-	-
Inventarios	14,461,006	-	14,461,006	-	14,461,006	14,461,006	-	-
Otros activos	126,978	-	126,978	-	126,978	126,978	-	-
Total de activos corrientes	35,858,406	(2,666,059)	38,524,465	5,634,866	32,889,599	32,889,599	-	-
Activos no corrientes:								
Propiedad, mobiliario, equipo y mejora a la propiedad	17,322,931	-	17,322,931	-	17,322,931	12,057,931	5,265,000	-
Inversiones en subsidiarias	-	(4,078,156)	4,078,156	4,078,156	-	-	-	-
Inversiones en asociadas	(0)	(2,377,277)	2,377,277	-	2,377,277	2,377,277	-	-
Inversiones disponibles para la venta	5,058	5,058	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	1,536,672	-	1,536,672	-	1,536,672	1,528,903	-	7,769
Fondo de cesantía	937,597	-	937,597	-	937,597	937,597	-	-
Otros	533,955	-	533,955	-	533,955	533,955	-	-
Total de activos no corrientes	20,336,213	(6,450,375)	26,786,588	4,078,156	22,708,432	17,435,663	5,265,000	7,769
Total de activos	56,194,619	(9,116,434)	65,311,053	9,713,022	55,598,031	50,325,262	5,265,000	7,769

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

ANEXO I

Anexo de consolidación - Información de consolidación sobre el balance general
31 de marzo 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 corrientes:								
Préstamos	9,981,308	-	9,981,308	-	9,981,308	9,981,308	-	-
Valores comerciales negociables	6,000,000	-	6,000,000	6,000,000	-	-	-	-
Obligaciones por arrendamiento financiero	20,293	-	20,293	-	20,293	20,293	-	-
Cuentas por pagar:								
Proveedores	16,325,474	-	16,325,474	-	16,325,474	16,325,474	-	-
Compañías afiliadas y relacionadas	1,162,051	(2,666,059)	3,828,112	-	3,828,112	3,775,206	46,482	6,423
Anticipo a Clientes	20,513	-	20,513	-	20,513	20,513	-	-
Otras	51,919	-	51,919	29,010	22,909	22,909	-	-
Total de cuentas por pagar	17,559,958	(2,666,059)	20,226,017	29,010	20,197,007	20,144,102	46,482	6,423
Gastos e impuestos acumulados por pagar	1,426,029	-	1,426,029	1,720	1,424,309	1,424,309	-	-
Total de pasivos corrientes	34,987,587	(2,666,059)	37,653,647	6,030,730	31,622,917	31,570,012	46,482	6,423
Pasivos no corrientes:								
Préstamos adeudados a partes relacionadas	2,121,461	-	2,121,461	-	2,121,461	2,121,461	-	-
Arrendamiento financiero por pagar	82,389	-	82,389	-	82,389	82,389	-	-
Bonos emitidos	5,000,000	-	5,000,000	-	5,000,000	5,000,000	-	-
Pasivo por impuesto diferido	1,051,731	-	1,051,731	-	1,051,731	587,869	463,862	-
Provisión para prestaciones laborales	951,208	-	951,208	-	951,208	951,208	-	-
Total de pasivos no corrientes	9,206,789	-	9,206,789	-	9,206,789	8,742,927	463,862	-
Total de pasivos	44,194,376	(2,666,059)	46,860,436	6,030,730	40,829,706	40,312,939	510,344	6,423
Patrimonio:								
Acciones comunes	16,501,603	(3,473,820)	19,975,423	16,477,153	3,498,270	3,210,740	-	287,530
Acciones en tesorería	-	100	(100)	-	(100)	(100)	-	-
Capital pagado en exceso	0	(676,231)	676,231	-	676,231	676,231	-	-
Otro resultado integral	9,571,853	(435,304)	10,007,157	-	10,007,157	5,206,019	4,801,138	-
Escisión de subsidiarias	(23,479,860)	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad no distribuidas	9,302,993	21,511,086	(12,208,093)	(12,794,861)	586,768	919,433	(46,481)	(286,184)
Total de patrimonio de los accionistas de la Empresa	11,896,589	(6,554,029)	18,450,617	3,682,292	14,768,325	10,012,323	4,754,656	1,346
Interés minoritario	103,654	103,654	-	-	-	-	-	-
Total de patrimonio	12,000,243	(6,450,375)	18,450,617	3,682,292	14,768,325	10,012,323	4,754,656	1,346
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	56,194,619	(9,116,434)	65,311,053	9,713,022	55,598,031	50,325,262	5,265,000	7,769

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 marzo 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.
Ingresos:								
Ventas netas	58,580,835	-	58,580,835	-	58,580,835	58,580,835	-	-
Costo de ventas	(46,566,993)	-	(46,566,993)	-	(46,566,993)	(46,566,993)	-	-
Ganancia bruta en ventas	12,013,842	-	12,013,842	-	12,013,842	12,013,842	-	-
Otros ingresos y gastos operativos:								
Otros ingresos operativos	359,906	-	359,906	47,830	312,076	301,876	-	10,200
Gastos de ventas, generales y administrativos	(11,109,291)	-	(11,109,291)	(749)	(11,108,542)	(11,102,587)	(3,354)	(2,601)
Ganancia en operaciones	1,264,457	-	1,264,457	47,081	1,217,376	1,213,131	(3,354)	7,599
Participación en asociadas	(0)	1,677	(1,677)	-	(1,677)	(1,677)	-	-
Ingresos financieros	97,274	-	97,274	97,274	-	-	-	-
Costos financieros	(677,902)	-	(677,902)	(97,274)	(580,628)	(580,628)	-	-
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	683,829	1,677	682,152	47,081	635,071	630,826	(3,354)	7,599
Impuesto sobre la renta:								
Corriente	186,652	-	186,652	-	186,652	184,752	-	1,900
	186,652	-	186,652	-	186,652	184,752	-	1,900
Utilidad (pérdida) no distribuidas al final del año	497,177	1,677	495,500	47,081	448,419	446,074	(3,354)	5,699
Atribuible a:								
Participación controladora	496,196	696	495,500	47,081	448,419	446,074	(3,354)	5,699
Participación no controladora	981	981	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta	497,177	1,677	495,500	47,081	448,419	446,074	(3,354)	5,699

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 marzo de 2013

(Cifras en balboas)

	Total	Eliminaciones	Sub-total	Empresas Tagarópulos, S. A.	Total Grupo Tagarópulos	Tagarópulos, S. A.	Inmobiliaria Chiricrush S. A.	Mobitag, S. A.
Ingresos:								
Ventas netas	55,345,479	-	55,345,479	-	55,345,479	55,345,479	-	-
Ventas netas de sept no realizados	264,074	-	264,074	-	264,074	264,074	-	-
Costo de ventas de sept no realizados	(219,197)	-	(219,197)	-	(219,197)	(219,197)	-	-
Costo de ventas	(44,230,142)	-	(44,230,142)	-	(44,230,142)	(44,230,142)	-	-
Ganancia bruta en ventas	11,160,214	-	11,160,214	-	11,160,214	11,160,214	-	-
Otros ingresos y gastos operativos:								
Otros ingresos operativos	100,262	-	100,262	67,905	32,357	28,357	-	4,000
Gastos de ventas, generales y administrativos	(10,166,576)	-	(10,166,576)	(1,607)	(10,164,969)	(10,161,415)	(3,454)	(100)
Ganancia en operaciones	1,093,900	-	1,093,900	66,298	1,027,602	1,027,156	(3,454)	3,900
Participación en asociadas	(0)	1,727	(1,727)	-	(1,727)	(1,727)	-	-
Ingresos financieros	103,577	-	103,577	103,577	-	-	-	-
Costos financieros	(639,092)	-	(639,092)	(103,577)	(535,515)	(535,515)	-	-
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	558,385	1,727	556,658	66,298	490,360	489,914	(3,454)	3,900
Impuesto sobre la renta:								
Corriente	124,433	-	124,433	-	124,433	123,458	-	975
Diferido por venta de sept no realizada	11,219	-	11,219	-	11,219	11,219	-	-
Diferido	-	-	-	-	-	-	-	-
	135,652	-	135,652	-	135,652	134,677	-	975
Utilidad (pérdida) no distribuidas al final del año	422,733	1,727	421,006	66,298	354,708	355,237	(3,454)	2,925

Internacional Tagarópulos, S.A.

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

Estados financieros por el período terminado de
tres meses 31 de marzo de 2014 e Informe de
Compilación del 30 de abril 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.)

Informe de los Auditores Independientes y Estado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2014

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de situación financiera	2 - 3
Estado de ganancias o pérdidas	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 24



INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Señores

INTERNACIONAL TAGAROPULOS, S.A.

Accionistas y Junta Directiva

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de **INTERNACIONAL TAGAROPULOS, S.A.**, en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al **31 de marzo de 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 marzo 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

30 de Abril 2014

Panamá, República de Panamá



Internacional Tagarópulos, S. A.

Estado de situación financiera al 31 de marzo de 2014

(En balboas)

	Notas	Marzo 2014	Septiembre 2013
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y depósitos en bancos	5	13,672	50,233
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4,6	1,721,714	1,730,242
Inventarios	7	30,228	31,889
Otros activos	8	12,917	1,607
Total de activos corrientes		<u>1,778,531</u>	<u>1,813,971</u>
Activos no corrientes:			
Mobiliario y equipo, neto	9	3,186	-
Otros activos	8	39,345	38,983
Total de activos no corrientes		<u>42,531</u>	<u>38,983</u>
Total de activos		<u>B/. 1,821,062</u>	<u>B/. 1,852,954</u>

Internacional Tagarópulos, S. A.

Estado de situación financiera al 31 de marzo de 2014

(En balboas)

	Notas	Marzo 2014	Septiembre 2013
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagarr comerciales y otras cuentas por pagar	10	<u>305,910</u>	<u>318,237</u>
Total de pasivos corrientes		<u>305,910</u>	<u>318,237</u>
Pasivos no corriente:			
Cuentas por pagar partes relacionadas	4,10	16,066	14,447
Provisión para prestaciones laborales	11	<u>23,620</u>	<u>23,926</u>
Total de pasivos no corrientes		<u>39,686</u>	<u>38,373</u>
Total de pasivos		<u>345,596</u>	<u>356,610</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Acciones comunes	12	327,209	327,209
Utilidades no distribuidas		<u>1,148,257</u>	<u>1,169,135</u>
Total de patrimonio de los accionistas		<u>1,475,466</u>	<u>1,496,344</u>
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>1,821,062</u>	<u>1,852,954</u>

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

Internacional Tagarópulos, S. A.

Estado de resultados

Por el periodo de seis meses terminado el 31 de marzo de 2014

Notas	2014		2013	
	Segundo Trimestre (Interinos Revisados)		Segundo Trimestre (Interinos Revisados)	
Ingresos:				
Ventas netas	218,981	498,413	395,301	981,177
Otros ingresos operativos	363	377	228	342
Costo de ventas	(142,432)	(329,529)	(303,213)	(775,788)
Gasto de depreciación	(298)	(398)		(544)
Gasto de salarios a empleados	(18,672)	(43,812)	(14,860)	(39,979)
Otros gastos	<u>(67,178)</u>	<u>(130,540)</u>	<u>(71,454)</u>	<u>(142,452)</u>
Utilidad del año	<u>(9,236)</u>	<u>(5,489)</u>	<u>6,002</u>	<u>22,756</u>
Utilidad (pérdida) neta por acción	<u>(0.002)</u>	<u>(0.001)</u>	<u>0.002</u>	<u>0.006</u>

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

Internacional Tagarópulos, S. A.

Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas Por el período de seis meses terminado al 31 de marzo 2014

	Nota	Acciones comunes	Utilidades retenidas (déficit acumulado)	Impuesto complementario	Total de patrimonio de los accionistas
Saldo al 30 de septiembre de 2011		<u>327,209</u>	<u>1,140,246</u>	<u>(58,805)</u>	<u>1,408,650</u>
Impuesto complementario				(4,199)	(4,199)
Ganancia (Pérdida) neta del periodo	13	<u>-</u>	<u>138,162</u>	<u>-</u>	<u>138,162</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2012		<u>327,209</u>	<u>1,278,408</u>	<u>(63,004)</u>	<u>1,542,613</u>
Impuesto complementario				(2,970)	(2,970)
Ganancia (Pérdida) neta del periodo	13	<u>-</u>	<u>(43,299)</u>	<u>-</u>	<u>(43,299)</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2013		<u>327,209</u>	<u>1,235,109</u>	<u>(65,974)</u>	<u>1,496,344</u>
Impuesto complementario				(15,388)	(15,388)
Ganancia (Pérdida) neta del periodo	13	<u>-</u>	<u>(5,489)</u>	<u>-</u>	<u>(5,489)</u>
Saldo al 31 de marzo de 2014		<u>327,209</u>	<u>1,229,620</u>	<u>(81,363)</u>	<u>1,475,466</u>

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

Internacional Tagarópulos, S.A.

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

Estado de flujos de efectivo

Por el periodo de seis meses terminado el 31 de marzo de 2014

(En balboas)

	Notas	Marzo 2014	Marzo 2013
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
(Pérdida) utilidad del año		(5,489)	22,756
Ajustes por:			
Depreciación	9	398	544
Deterioro reconocido en las cuentas por cobrar comerciales	6	-	-
Deterioro reconocido por inventario dañado	7	-	-
		(5,091)	23,300
Variación en el capital de trabajo:			
Disminución (aumento) en las cuentas por cobrar comerciales y otras		8,529	3,245
Disminución en inventarios		1,662	36,584
Disminución (aumento) en otros activos		(11,672)	(25,063)
Disminución (aumento) en activos fijos		(3,585)	
Disminución (aumento) en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas		(10,710)	(1,797)
Disminución (aumento) en provisión para prestaciones laborales	11	(306)	592
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación		(21,173)	36,861
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Impuesto complementario		(15,388)	(2,970)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento		(15,388)	(2,970)
Aumento (disminución) neta de efectivo y depósitos en bancos		(36,561)	33,891
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año		50,233	22,991
Efectivo y depósitos en bancos al final del año	5	13,672	56,882

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

Internacional Tagarópulos, S.A.

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

Notas a los estado de situación financiera

Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014

(En balboas)

1. Información general

Internacional Tagarópulos, S. A. ("la Empresa") fue constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 23 de septiembre de 1953. Las oficinas de la Empresa están ubicadas en la avenida Ricardo J. Alfaro, edificio Tagarópulos y la sede de sus operaciones está ubicada en la Zona Libre de Colón. La Empresa se dedica principalmente a abastecer de productos alimenticios y mercancía seca a los barcos que transitan por el Canal de Panamá.

Internacional Tagarópulos, S.A. es subsidiaria en un 53.77% de ITAGSA, S.A., la cual es una sociedad anónima que fue constituida bajo las leyes de la República de Panamá el 3 de septiembre de 2008.

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

2.1 Normas e interpretaciones que afectan solamente en presentación y revelación

Enmiendas a la NIC 1 Presentación de partidas de Otros Resultados Integrales

La Empresa ha aplicado las enmiendas a la NIC 1 Presentación de partidas de otro resultado integral por adelantado a la fecha efectiva (periodos anuales que comiencen a partir o después del 1 de julio de 2012). Las enmiendas introducen una nueva terminología para el estado del resultado integral y estado de resultados. En virtud de las enmiendas a la NIC 1, el "estado del resultado integral" se cambia al nombre de "estado de ganancias o pérdidas y otros ingresos integrales" y el "estado de resultados" se cambia el nombre "estado de ganancias y pérdidas". Las enmiendas a la NIC 1 retienen la opción de presentar pérdidas y ganancias y otros resultados integrales ya sea en un solo estado o bien en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las enmiendas a la NIC 1 requiere partidas de otro resultado integral para que se agrupen en dos categorías en la sección de otros resultados integrales: (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente a pérdidas y ganancias y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a ganancia o pérdida cuando se cumplan condiciones específicas. Se requiere que el impuesto sobre la renta sobre partidas de otros resultados integrales se asignen sobre la misma base – las enmiendas no cambian la opción de presentar partidas de otros resultados integrales, ya sea antes de impuestos o después de impuestos. Las enmiendas se han aplicado retroactivamente, y por lo tanto la presentación de partidas de otros resultados integrales se ha modificado para reflejar los cambios. Aparte de los cambios de presentación arriba mencionados, la aplicación de las enmiendas a la NIC 1 no resulta en ningún impacto en las ganancias o pérdidas y otros resultados integrales.

2.2 Normas e interpretaciones adoptadas que no tienen ningún efecto significativo sobre los estados financieros

Las siguientes normas e interpretaciones nuevas y revisadas también se han adoptado en estos estados financieros. La adopción estas normas e interpretaciones nuevas y revisadas no ha tenido ningún impacto significativo sobre los montos reportados en el período actual y anterior, pero puede afectar la contabilidad de las transacciones o arreglos en el futuro.

Enmienda a la NIIF 7 Revelaciones – Transferencias de activos financieros

Las modificaciones a la NIIF 7 amplían los requerimientos de revelación para las transacciones relacionadas con la transferencia de activos financieros. Estas modificaciones pretenden proporcionar mayor transparencia alrededor de la exposición de riesgo cuando un activo financiero es transferido pero la entidad que lo transfiere retiene un cierto nivel de exposición con respecto al activo. Las modificaciones también requieren revelaciones cuando las transferencias de activos financieros no se producen de manera pareja a lo largo del período.

Internacional Tagarópulos, S.A.

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

Notas a los estado de situación financiera

Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014

(En balboas)

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

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

NIIF 9	<i>Instrumentos Financieros</i>
NIIF 10	<i>Estados Financieros Consolidados</i>
NIIF 11	<i>Negocios Conjuntos</i>
NIIF 12	<i>Revelación de Intereses en Otras Entidades</i>
NIIF 13	<i>Medición del Valor Razonable</i>
NIC 19 (revisada en el 2011)	<i>Beneficios a Empleados</i>
NIC 27 (revisada en el 2011)	<i>Estados Financieros Separados</i>
NIC 28 (revisada en el 2011)	<i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i>
Enmiendas a la NIIF 7	<i>Revelaciones – Compensación de activos y pasivos financieros</i>
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	<i>Fecha efectiva obligatoria de NIIF 9 y transición de revelaciones</i>
Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12	<i>Estados Financieros Consolidados, Negocios Conjuntos y Revelación de Intereses en Otras Entidades: Guía para la transición</i>
Enmiendas a la NIC 32	<i>Compensación de activos y pasivos financieros</i>
Enmiendas a las NIIF	<i>Mejoras Anuales a los ciclos 2009-2011 de las NIIF excepto por la modificación a la NIC 1 (ver nota 2.1)</i>
CINIIF 20	<i>Costos de extracción en la fase de producción de una mina a cielo abierto</i>

NIIF 9 Instrumentos Financieros

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

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

- Todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* que serán posteriormente medidos a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio, cuyo objetivo es recoger los flujos de efectivo contractuales, y que tienen flujos de efectivo contractuales que son exclusivamente pagos de principal e intereses sobre el capital pendiente son generalmente medidos al costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deudas e inversiones de capital son medidas a su valor razonable al final de los periodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital

Internacional Tagarópulos, S.A.

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

Notas a los estado de situación financiera

Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014

(En balboas)

(que no es mantenido para negociación) en otro resultado integral, sólo con los ingresos por dividendos generalmente reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas.

- En relación con la medición de los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero, que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo, sea presenta en otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otros resultados integrales puedan crear o ampliar un desajuste contable en ganancias o pérdidas. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados como ganancias o pérdidas. Anteriormente, en la NIC 39, la totalidad del monto de la variación en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable con cambios en resultados se presenta como ganancias o pérdidas.

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

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

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

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

La NIIF 10 reemplaza las partes de la NIC 27 – Estados Financieros Consolidados y Separados que tratan con los estados financieros consolidados. La SIC – 12 Consolidación - Entidades de Cometido Específico se ha retirado al emitirse la NIIF 10. De acuerdo a la NIIF 10, sólo hay una base para la consolidación, que es el control. Además, la NIIF 10 incluye una nueva definición de control que contiene tres elementos: (a) el poder sobre una participada, (b), exposición, o derechos, a retornos variables a partir de su participación con la asociada, y (c) la capacidad de utilizar su poder sobre la participada para afectar la cantidad de los retornos de los inversionistas. Una extensa guía se ha añadido en la NIIF 10 para hacer frente a escenarios complejos.

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

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

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

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

Internacional Tagarópulos, S.A.

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

Notas a los estado de situación financiera

Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014

(En balboas)

NIIF 13 Medición del Valor Razonable

La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable. La Norma define el valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable, y requiere revelaciones sobre la medición del valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio, ya que se aplica tanto a las partidas del instrumento financiero y partidas de instrumentos no financieros para las cuales otras normas requieren o permiten la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable, salvo en determinadas circunstancias. En general, los requisitos de revelación en la NIIF 13 son más amplios que aquellos exigidos en las normas actuales. Por ejemplo, las revelaciones de información cuantitativa y cualitativa en base a la jerarquía del valor razonable de tres niveles actualmente requeridos para Instrumentos Financieros sólo bajo la *NIIF 7 – Instrumentos Financieros: Revelaciones*, serán extendidos por la NIIF 13 para cubrir todos los activos y pasivos dentro de su alcance.

La NIIF 13 es efectivo para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013, permitiéndose la aplicación temprana.

NIC 19 Beneficios a Empleados

Las enmiendas a la NIC 19 cambia la contabilización para los planes de beneficios definidos y beneficios por terminación. El cambio más significativo se refiere a la contabilización para los cambios en las obligaciones de beneficios definidos y activos del plan. Las enmiendas requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones de beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando ocurran, y por lo tanto eliminar el "enfoque de cobertura mínima" permitido por la versión anterior de la NIC 19 y acelerar el reconocimiento de los costos pasados de servicios. Las enmiendas requieren que todas las ganancias y pérdidas actuariales sean reconocidas inmediatamente por medio de otros ingresos integrales, para que los activos o pasivos netos de pensiones reconocidos en el estado de situación financiera, refleje el valor total del déficit o superávit del plan. Adicionalmente, el costo de intereses y el rendimiento esperado en los activos del plan utilizados en la versión previa de la NIC 19 se sustituyen por un importe de "red de intereses", que se calcula aplicando la tasa de descuento al pasivo o activo neto por beneficios definidos.

Las enmiendas de la NIC 19 exigen la aplicación retroactiva.

Las enmiendas a la NIC 19 son efectivas para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013 y requieren la aplicación retroactiva, con ciertas excepciones.

Enmiendas a la NIIF 7 y NIC 32 Compensación de activos y pasivos financieros y revelaciones relacionadas

Las enmiendas a la NIC 32 aclaran situaciones existentes de aplicación relacionadas a los requerimientos de compensación de activos y pasivos financieros. Específicamente, las enmiendas aclaran el significado de "actualmente cuenta con un derecho legal de compensación" y la "realización simultánea y liquidación".

Las modificaciones a la NIIF 7 requiere la revelación de información sobre los derechos de los acuerdos de compensación (tales como los requerimientos de colaterales) para los instrumentos financieros con un acuerdo exigible de compensación o arreglo similar.

Las enmiendas a la NIIF 7 son efectivas para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013 y períodos interinos dentro de estos períodos anuales. Las revelaciones deben ser retrospectivas para todos los períodos comparativos. Sin embargo, las enmiendas a la NIC 32 no son efectivas hasta los períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2014, con una aplicación retrospectiva requerida.

Internacional Tagarópulos, S.A.

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

Notas a los estado de situación financiera

Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014

(En balboas)

Mejoras Anuales a las NIIF

Las mejoras anuales a las NIIF del ciclo 2009-2011 incluyen una serie de enmiendas a varias NIIF. Las enmiendas son efectivas para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013. Las enmiendas a las NIIF son:

- Enmiendas a la NIC 1 *Presentación de Estados Financieros*;
- Enmiendas a la NIC 16 *Propiedades, Planta y Equipo*; y
- Enmiendas a la NIC 32 *Instrumentos Financieros: Presentación*.

Enmiendas a la NIC 1 *Presentación de Estados de Situación Financiera*

La NIC 1 requiere que una entidad cambie las políticas contables retrospectivamente, o realice una reexpresión retroactiva o reclasificación para presentar un estado de situación financiera al principio del período anterior (tercer estado de situación financiera). Las enmiendas a la NIC 1 aclaran que la entidad está obligada a presentar un tercer estado de situación financiera solo cuando la aplicación retrospectiva, reexpresión o reclasificación tiene un efecto importante sobre la información en el tercer estado de situación financiera y que las notas relacionadas no están obligadas a acompañar el tercer estado de situación financiera.

Enmiendas a la NIC 16 *Propiedades, Planta y Equipo*

Las enmiendas a la NIC 16 aclaran que las piezas de repuesto, equipo de sustitución y mantenimiento de equipos deben clasificarse como propiedades, planta y equipo cuando cumplen con la definición de propiedad, planta y equipo en la NIC 16 y lo contrario, como inventario.

Enmiendas a la NIC 32 *Instrumentos Financieros: Presentación*

Las modificaciones a la NIC 32 aclaran que el impuesto sobre la renta relativo a las distribuciones a tenedores de un instrumento de capital y a costos de transacción de una transacción de capital deben ser contabilizados de acuerdo con la NIC 12 *Impuestos a las Ganancias*.

La Administración anticipa que todas las normas e interpretaciones arriba mencionadas serán adoptadas en los estados financieros de la Empresa a partir de los próximos períodos contables. La Administración aún no ha tenido la oportunidad de evaluar si su adopción tendrá un impacto material en los estados financieros de la Empresa para el período de aplicación inicial.

CINIIF 20 *Costos de Extracción en la Fase de Producción de una Mina a Cielo Abierto*

Las modificaciones e aplica a los gastos de remoción de residuos que se incurren en la actividad de minería de superficie durante la fase de producción de la mina (costos de extracción en la fase de producción). En virtud de la interpretación, los costos de la actividad de remoción de residuos (extracción) que proporciona un mejor acceso al mineral son reconocidos como un activo no corriente (activo de actividad de extracción) cuando se cumplen ciertos criterios, mientras que los costos normales en actividades operacionales en curso de la extracción se contabilizan de acuerdo con la NIC 2 *Inventarios*. El activo relacionado con la actividad de extracción se contabiliza como una adición a, o como una mejora de, un activo existente y es clasificado como tangible o intangible, según la naturaleza del activo existente del cual forma parte.

La Administración anticipa que la CINIIF 20 no tendrá efecto en los estados financieros de la Empresa, ya que la Empresa no realiza este tipo de actividad.

Internacional Tagarópulos, S.A.

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

Notas a los estados de situación financiera

Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014

(En balboas)

3. Políticas de contabilidad significativas

3.1 Declaración de cumplimiento

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

3.2 Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico. El costo histórico es generalmente basado en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

Las principales políticas contables se expresan más adelante.

3.3 Reconocimiento de ingresos

El ingreso se mide al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir por las ventas de mercancías en el curso ordinario de las actividades de la Empresa.

3.3.1 Ventas de mercancías al por mayor

Los ingresos de actividades ordinarias se presentan netos de las ventas e impuestos asociados, devoluciones y descuentos de las ventas.

- La Empresa vende y distribuye productos de alimentación y secos a barcos que transitan por el Canal de Panamá. Las ventas de estas mercancías se reconocen cuando la Empresa ha entregado las mercancías al cliente y no exista ninguna obligación incumplida que pudiera afectar la aceptación del cliente. La entrega no tiene lugar hasta que los riesgos se hayan transferido, estos hayan aceptado las mercancías conforme al acuerdo de venta, o cuando la Empresa tiene evidencias objetivas que todos los criterios de aceptación se han realizado.
- El importe del ingreso puede medirse con fiabilidad.
- Es probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y los costos incurridos, o por incurrir, relacionados con la transacción pueden medirse con fiabilidad.

3.3.2 Otros ingresos

Los otros ingresos son reconocidos en base al método de devengado según la sustancia de los acuerdos correspondientes.

3.4 Arrendamientos

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

3.4.1 La Empresa como arrendataria

Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Empresa a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es 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.

Internacional Tagarópulos, S.A.

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

Notas a los estado de situación financiera

Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014

(En balboas)

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 en ganancias o pérdidas, a menos que pudieran ser directamente atribuibles a activos calificables, en cuyo caso son capitalizados conforme a la política general de la Empresa para los costos por préstamos.

Los pagos por arrendamientos operativos se cargan a ganancias o pérdidas empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento para el usuario. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

En caso de que se reciban incentivos por arrendamientos operativos, dichos incentivos se reconocerán como pasivos. El beneficio agregado de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por concepto de alquiler sobre la base de línea recta, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento para el usuario.

3.5 Impuesto sobre la renta

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

El impuesto corriente a pagar se basa en la renta gravable del año. La renta gravable del periodo difiere de la ganancia reportada en ganancias o pérdidas, 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 en que se informa.

3.6 Mobiliario y equipo rodante

El mobiliario y equipo rodante están valorados al costo, menos la depreciación y amortización acumuladas. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los remplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil restante, se cargan contra operaciones a medida que se efectúan.

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

	Años
Mobiliario y equipo	6
Equipo rodante	7

Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la tasa de depreciación ó vida útil estimada de un activo, se revisa la depreciación acumulada de ese activo de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas.

Las ganancias o pérdidas en retiros de activos fijos se determinan comparando el importe neto que se estima obtener por su venta, en su caso, contra el valor en libros de los respectivos activos. Las ganancias o pérdidas en los retiros de activos fijos se incluyen en ganancias o pérdidas.

Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero son depreciados según su vida útil estimada, la cual es igual a la vida útil estimada de activos similares poseídos, no obstante cuando no es seguro que se obtendrá la propiedad del activo bajo arrendamiento, el activo es depreciado en el periodo más costo entre la vida útil o término del contrato.

Internacional Tagarópulos, S.A.

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

Notas a los estado de situación financiera

Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014

(En balboas)

Una partida de mobiliario y equipo rodante se da de baja a su eventual enajenación o cuando no se esperan beneficios económicos futuros que surjan del uso continuado del activo. Cualquier ganancia o pérdida resultante de la enajenación o retiro de una partida de edificio, mobiliario y equipo se determina como la diferencia entre los ingresos de las ventas y el valor en libros del activo, y se reconoce en ganancias o pérdidas.

3.7 Deterioro del valor de los activos tangibles

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

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costos para la venta y el valor en uso. Al medir el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado las estimaciones de flujo de efectivo futuros.

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

Cuando posteriormente una pérdida por deterioro del valor se reversa, el importe en libros del activo (o de la unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su monto recuperable, de tal manera que el importe en libros incrementado no excede el importe en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro del valor para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados, salvo si el activo correspondiente se registra al monto revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro del valor se maneja como un aumento en la revaluación (ver 3.18).

3.8 Provisión para prestaciones laborales

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

La Ley 44 de 12 de agosto de 1995 establece, a partir de la vigencia de la ley, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo. No existe plan alguno de reducción material de personal que haga necesaria la creación de una provisión por el porcentaje exigido por las regulaciones laborales por este concepto.

3.9 Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Empresa se convierte en parte de las provisiones contractuales del instrumento.

Internacional Tagarópulos, S.A.

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

Notas a los estado de situación financiera

Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014

(En balboas)

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

3.10 Activos financieros

Los activos financieros son reconocidos y dados de baja en la fecha de liquidación y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de transacción.

3.10.1 Método del interés efectivo

El método del interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de asignación de ingresos por concepto de intereses durante el período en cuestión. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta recibos futuros estimados de efectivo (incluyendo todas las tasas sobre los puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de transacción y otras primas o descuentos) a través de la vida esperada del activo financiero, o, donde fuera apropiado, de un plazo más breve.

Los ingresos se reconocen sobre una base de interés efectivo para los instrumentos de deuda distintos de los activos financieros designados como al valor razonable con cambios en resultados.

A continuación un detalle de los activos financieros incluidos en el estado de situación financiera al final del período en que se informa.

3.10.2 Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos comprenden los fondos de caja y los depósitos en bancos a la vista y a plazo. La Empresa reconoce como equivalentes de efectivo los depósitos a plazo con vencimientos originales de tres meses o menos, excepto, aquellos depósitos a plazo que garantizan obligaciones financieras.

3.10.3 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son importes debido a los cobros de las mercancías vendidas y entregadas a los clientes en el curso normal del negocio. Si el cobro está dentro de los doce meses al cierre del período que se informa son clasificados como activos corrientes. Si no, ellos son presentados como activos no corrientes.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son reconocidas inicialmente al valor razonable y subsecuentemente medidas al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro.

3.10.4 Deterioro de activos financieros

Los activos financieros, distintos a los de registrados al valor razonable con cambios en resultados, se evalúan para indicadores de deterioro en cada fecha del estado consolidado de situación financiera. Los activos financieros se deterioran cuando hay pruebas objetivas que, como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo financiero, la estimación de los flujos de efectivo futuros del activo han sido afectados.

Internacional Tagarópulos, S.A.

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

Notas a los estado de situación financiera

Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014

(En balboas)

La evidencia objetiva de deterioro debería incluir:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del obligado; o
- Incumplimientos de las cláusulas contractuales, tales como impagos o moras en el pago de los intereses o el principal; o
- Es probable que el deudor entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas comerciales por cobrar, un activo cuyo deterioro ha sido evaluado individualmente, y se ha encontrado que no está individualmente deteriorado, debe ser incluido en la evaluación colectiva del deterioro. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada se podría incluir la experiencia pasada del Grupo con respecto al cobro de los pagos, 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 activos financieros registrados al costo amortizado, el importe del deterioro es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, y descontados a la tasa original de interés efectivo del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente para todos los activos financieros con excepción de las cuentas por cobrar comerciales, cuando el valor en libros es reducido mediante el uso de una cuenta de reserva. Cuando una cuenta por cobrar comercial se considera incobrable, es amortizado en contra de la cuenta de reserva. Recuperaciones posteriores de importes previamente amortizados se acreditan contra la cuenta de reserva. Los cambios en el valor en libros de la cuenta de reserva son reconocidos en ganancia o pérdida.

Para los activos financieros valorados a costo amortizado, si, en un período posterior, el importe de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida por deterioro previamente reconocida se revierte con cambios en resultados en la medida en que el valor en libros de la inversión a la fecha que el deterioro se reversó no exceda lo que el costo amortizado habría sido si el deterioro no hubiera sido reconocido.

3.10.5 Baja de activos financieros

La Empresa da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo expiran, o transfiere activos financieros y de forma sustancial todos los riesgos y beneficios de propiedad de los activos a otra entidad. Si la Empresa no retiene ni transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y el control sigue activo, la Empresa reconoce su interés en mantenerse activo y un pasivo asociado por las cantidades que tenga que pagar. Si la Empresa retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad de un activo financiero transferido, la Empresa continúa reconociendo el activo financiero y reconoce asimismo, una garantía para el préstamo recibido.

Al dar de baja un activo financiero en su totalidad, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por cobrar, y la ganancia o pérdida acumulada que había sido reconocida en otros ingresos integrales y acumulados en el patrimonio se reconoce en utilidad o pérdida.

Internacional Tagarópulos, S.A.

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

Notas a los estado de situación financiera

Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014

(En balboas)

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

3.11.1 Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con el fundamento al arreglo contractual.

3.11.2 Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Empresa se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

3.11.3 Pasivos financieros

Los pasivos financieros al final del período en que se informa están clasificados como otros pasivos financieros.

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

El método del interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de asignación de ingresos por concepto de intereses durante el período en cuestión. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta recibos futuros estimados de efectivo (incluyendo todas las tasas sobre los puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de transacción y otras primas o descuentos) a través de la vida esperada del pasivo financiero, o, donde fuera apropiado, de un plazo más breve.

3.11.4 Baja en cuentas de pasivos financieros

La Empresa da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las deudas financieras se liquidan, cancelan o expiran.

3.12 Inventarios

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

3.13 Moneda funcional y de presentación

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

Internacional Tagarópulos, S.A.

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

Notas a los estado de situación financiera

Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014

(En balboas)

4. Transacciones con partes relacionadas

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

4.1 Transacciones comerciales

Durante el periodo, la Empresa realizó transacciones comerciales con partes relacionadas:

	<u>Ventas</u>		<u>Compras</u>	
	<u>Periodo de tres meses terminado</u>		<u>Periodo de tres meses terminado</u>	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>
Tagarópulos, S.A.	-	-	24,324	41,158
Agro Industrial Rey	-	-	4,959	10,185
Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	-	-	29,283	51,343
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>29,283</u>	<u>51,343</u>

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

	<u>Importes adeudados de partes relacionadas</u>		<u>Importes adeudados a partes relacionadas</u>	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>
Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	-	-	6,879	5,260
Agro Industrial Rey, S.A.	-	-	9,187	9,187
Tagarópulos, S.A.	1,147,777	1,203,427	-	-
	<u>1,147,777</u>	<u>1,203,427</u>	<u>16,066</u>	<u>14,447</u>

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

4.2 Compensación a ejecutivos claves

	<u>Marzo 2014</u>	<u>Marzo 2013</u>
Salarios y otros beneficios de corto plazo	<u>25,946</u>	<u>25,800</u>

Internacional Tagarópulos, S.A.

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

Notas a los estado de situación financiera

Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014

(En balboas)

5. Efectivo y depósitos en bancos

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

	31/03/2014	30/09/2013
Cajas menudas	5,000	5,000
Cuentas corrientes	8,672	45,233
	<u>13,672</u>	<u>50,233</u>

6. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

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

	31/03/2014	30/09/2013
Cuentas por cobrar comerciales	597,231	551,694
Provisión para cuentas de cobro dudoso	(25,000)	(25,000)
	<u>572,231</u>	<u>526,694</u>
Cuentas por cobrar partes relacionadas	1,147,777	1,203,427
Pagos anticipados	1,705	121
	<u>1,149,482</u>	<u>1,203,548</u>
	<u>1,721,714</u>	<u>1,730,242</u>

6.1 Cuentas por cobrar comerciales

El periodo promedio de crédito en base a las ventas es de 60 días. La provisión para cuentas incobrables son reconocidas cuando las cuentas por cobrar comerciales son superiores al periodo 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

	31/03/2014	30/09/2013
61-90 días	43,130	80,116
Más de 91 días	285,987	279,852
	<u>329,117</u>	<u>359,968</u>

Internacional Tagarópulos, S.A.

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

Notas a los estado de situación financiera**Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014**

(En balboas)

Movimiento de provisión para cuentas de dudoso cobro

	31/03/2014	30/09/2013
Saldo inicial	25,000	34,385
Incremento con cargo a los resultados del período	-	25,000
Cobros realizados de bajas consideradas como irrecuperables	-	(34,385)
	<u>25,000</u>	<u>25,000</u>

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

7. Inventarios

Los inventarios se dividen en los siguientes:

	31/03/2014	30/09/2013
Inventario en bodega	30,228	31,889
Inventario en tránsito	-	-
	<u>30,228</u>	<u>31,889</u>

8. Otros activos

	31/03/2014	30/09/2013
Gastos pagados por anticipado	12,917	1,607
Fondo de cesantía	22,438	22,076
Impuestos pagados por adelantados	13,127	13,127
Depósitos en garantía	3,780	3,780
	<u>52,263</u>	<u>40,590</u>
Corriente	12,917	1,607
No corriente	39,345	38,983
	<u>52,263</u>	<u>40,590</u>

Internacional Tagarópulos, S.A.

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

Notas a los estado de situación financiera

Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014

(En balboas)

9. Mobiliario y equipo rodante

Mobiliario y equipo rodante se presentan como sigue:

	31/03/2014	30/09/2013
Valor en libros de:		
Mobiliario y equipo	-	-
Equipo rodante	3,186	-
	<u>3,186</u>	<u>-</u>

	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Total
Costo o valuación:			
Saldo al 30 de septiembre de 2011	212,769	168,848	381,617
Saldo al 30 de septiembre de 2012	212,769	168,848	381,617
Saldo al 30 de septiembre de 2013	212,769	168,848	381,617
Saldo al 31 de marzo de 2014	212,769	172,433	385,202
Depreciación acumulada:			
Saldo al 30 de septiembre de 2011	211,954	162,473	374,427
Adiciones	815	5,830	6,645
Saldo al 30 de septiembre de 2012	212,769	168,303	381,072
Adiciones	-	544	544
Saldo al 30 de septiembre de 2013	212,769.30	168,847	381,616
Adiciones	-	399	399
Saldo al 31 de marzo de 2014	212,769	169,246	382,015

Las vidas útiles estimadas son estimadas en el cálculo de la depreciación de acuerdo se presenta en la nota 3 de estos estados financieros.

Internacional Tagarópulos, S.A.

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

Notas a los estado de situación financiera

Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014

(En balboas)

10. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Cuentas por pagar comerciales	267,851	290,306
Importe adeudado a partes relacionadas	16,066	14,447
Seguro Social y otros impuestos	1,448	1,637
Gastos acumulados y otros pasivos	22,071	20,157
Anticipo a Clientes	14,540	6,137
	<u>321,975</u>	<u>332,684</u>
No corriente		
Importe adeudado a partes relacionadas	16,066	14,447
Corriente	<u>305,910</u>	<u>318,237</u>
	<u>321,975</u>	<u>332,684</u>

11. Provisión para prestaciones laborales

El movimiento de la provisión se presenta a continuación:

	31/03/2014	30/09/2013
Saldo de la provisión al inicio del año	23,926	8,158
Provisión adicional reconocida durante el año	578	21,715
Reducción de la provisión producto de pagos realizados durante el año	<u>(884)</u>	<u>(5,947)</u>
	<u>23,620</u>	<u>23,926</u>

12. Acciones comunes

El capital social de la Empresa está compuesto por 4,000,000 acciones comunes sin valor nominal autorizadas; emitidas y en circulación 3,869,262 al 31 de marzo 2014.

(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

Internacional Tagarópulos, S.A.

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

Notas a los estado de situación financiera

Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014

(En balboas)

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 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.

13. Impuesto sobre la renta

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

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

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

En el último año fiscal, la Empresa no ha generado ingresos en operaciones locales, razón por la cual no ha generado impuesto sobre la renta en sus operaciones. No existen diferencias temporales entre los balances fiscales y financieros, que produzcan la necesidad de reconocer un impuesto sobre la renta diferido.

14. Contingencias

14.1. Arrendamientos operativos

Al final del período en que se informa, la Empresa como arrendatario los pagos mínimos de arrendamiento bajo arrendamiento operacional reconocidos en ganancias o pérdidas fue de B/.12,818 (Marzo 2013: B/.11,476).

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

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

15. Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina un activo de la Empresa y un pasivo financiero de instrumento de capital en otra entidad.

OT
A

Internacional Tagarópulos, S.A.

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

Notas a los estado de situación financiera

Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014

(En balboas)

Estos instrumentos exponen a la Empresa a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva de la Empresa ha aprobado una política de Administración de Riesgos la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesto la Empresa. Adicionalmente, están sujetos a las regulaciones de la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, en lo concerniente a concentraciones de riesgos.

Los principales riesgos identificados por la Empresa se describen a continuación:

15.1 Administración del riesgo de capital

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

La estructura de capital de la Empresa consiste en deudas netas (préstamos como se detalla en la nota 11 y el efectivo en bancos) y el patrimonio (que comprende las acciones comunes, el capital adicional pagado y utilidades no distribuidas).

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

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

15.2 Categorías de instrumentos financieros

	31/03/2014	30/09/2013
<i>Activos financieros al costo amortizado</i>		
Efectivo y depósitos en banco	<u>13,672</u>	<u>50,223</u>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	<u>1,746,714</u>	<u>1,755,242</u>

15.3 Objetivos de la administración del riesgo financiero

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

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

15.4 Riesgo de mercado

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

15.5 Administración del riesgo de crédito

Internacional Tagarópulos, S.A.

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

Notas a los estado de situación financiera

Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014

(En balboas)

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

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

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

15.6 Administración del riesgo de liquidez

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

15.6.1. Cuadros de riesgos de interés y liquidez

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

	<u>Menos de 3 meses</u>	<u>De 3 a 6 meses</u>	<u>De 6 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Sin vencimiento</u>	<u>Total</u>
31 de marzo 2014						
Cuentas por pagar comerciales y otras						
Cuentas por pagar - sin intereses	<u>305,910</u>	<u>0.00</u>	<u>16,066</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>321,975</u>
31 de diciembre 2013						
Cuentas por pagar comerciales y otras						
Cuentas por pagar - sin intereses	<u>318,237</u>	<u>0.00</u>	<u>14,447</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>332,684</u>

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

Internacional Tagarópulos, S.A.

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

Notas a los estado de situación financiera

Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014

(En balboas)

	Menos de 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Sin vencimiento	Total
31 de marzo 2014						
Efectivo y equivalente de efectivo	13,672					13,672
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1,605,714	95,000	46,000	0	0	1,746,714
	<u>1,619,386</u>	<u>95,000</u>	<u>46,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,760,386</u>
31 de diciembre 2013						
Efectivo y equivalente de efectivo	50,233					50,233
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1,104,884	359,968	290,390	0	0	1,755,242
	<u>1,155,117</u>	<u>359,968</u>	<u>290,390</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,805,475</u>

16. Eventos después de la fecha sobre el que se informa

La Empresa ha evaluado los eventos después del 31 de marzo de 2014 para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 30 de abril de 2014, la fecha en que estos estados financieros estaban disponibles para emitirse. Con base en esta evaluación, se determinó que no se produjeron acontecimientos posteriores que requieren el reconocimiento o revelación en los estados financieros.

17. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros han sido aprobados por la junta directiva y su emisión ha sido autorizada para el 30 de abril de 2014.

* * * * *