

REPUBLICA DE PANAMA

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMÁ

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

ANEXO NO. 2

FORMULARIO IN-T

INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL

Trimestre Terminado el 30 de septiembre del 2014.

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



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

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

Empresas Tagarópulos, S.A. es una sociedad anónima constituida mediante Escritura Pública No. 6946 del 20 de noviembre de 1974 otorgada ante la Notaría Quinta del circuito Notarial de la Ciudad de Panamá e inscrita en la Ficha 10270, rollo 412, imagen 141 de la Sección de Micropelículas Mercantil del Registro Público. Empresas Tagarópulos, S.A. actúa como empresa tenedora de acciones y controla a las siguientes empresas: Tagarópulos, S.A. (la cual se dedica a la importación, almacenamiento, distribución y mercadeo de productos alimenticios y mercancías), y Mobitag, S.A. (empresa dedicada a la actividad inmobiliaria y que actualmente se encuentra sin actividad comercial). El siguiente análisis trimestral se basa en el estado de situación financiera consolidado interinos de empresas Tagarópulos, S.A. para el período comprendido de tres (3) meses terminados el 30 de septiembre del 2014. Cabe aclarar que el estado de situación financiera interino de Empresas Tagarópulos, S.A. y sus subsidiarias son comparativos con el año 2013 para el mismo período a nivel de resultados.

I. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ

La liquidez de la empresa al 30 de septiembre de 2014 comparada con el trimestre anterior presentó una disminución de 114,275 dado que el capital de trabajo tuvo una variación de \$961,998 a \$1,676,693. La razón corriente es de 1.02 vs el 1.03 comparada al trimestre anterior, sin reflejar variaciones relevantes. En lo que se refiere a activo corriente se refleja un aumento de \$245,595 comparado con el trimestre anterior. El principal aumento en el activo corriente contra el trimestre anterior se da en Efectivo y Depósitos en Banco; en lo que se refiere a pasivo corriente aumentó en \$359,870 y su principal variación es en concepto de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

B. RECURSOS DE CAPITAL

El capital pagado del Emisor más ganancias retenidas es de \$25,473,296, que incluye las suma de \$16,501,603 en acciones comunes al 30 de septiembre de 2014, más el superávit de reevaluación/otro resultado integral, neto de impuesto de \$11,403,353 que da como resultado un patrimonio total de \$13,396,789 con un total de acciones comunes emitidas y en circulación de 321,064.

Durante este período (Cuarto Trimestre 2012-2013) la empresa mostró una pérdida neta de -\$365,916, en comparación a una pérdida de -\$813,816 (una disminución de -\$447,900), para el mismo trimestre del año anterior.

La principal fuente de financiamiento del Emisor y sus subsidiarias al 30 de septiembre del 2014 fue las cuentas por pagar que totalizaba \$21,915,786 lo cual representaba el 35.25% de los activos y el 45.03% de los pasivos. Para el trimestre terminado al 30 de septiembre de 2013, esta fuente de financiamiento representaba \$16,789,274 y correspondía al 30.86% de los activos totales y el 39.14% 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 30 de septiembre del 2014 \$6,000,000, monto que representa el 9.65% del total de activos y 12.33% del total de pasivos. Para el trimestre que terminaba el 30 de septiembre de 2013, esta fuente era de \$6,000,000 lo que representaba el 11.03% de los activos y el 13.99% de los pasivos.



La tercera fuente principal de financiamiento del Emisor y sus subsidiarias los representan Bonos Subordinados, los cuales sumaban al cierre del 30 de septiembre de 2014 \$5,000,000 y le correspondía el 8.04% de los activos totales y el 10.27% de los pasivos totales. Para el trimestre que terminaba el 30 de septiembre del 2013 esta fuente era de \$5,000,000 lo que representaba el 9.19% de los activos y el 11.66% de los pasivos.

C. RESULTADOS DE OPERACIONES

Resultados para el trimestre terminado el 30 de septiembre del 2014.

Para el período de tres meses terminado el 30 de septiembre del 2014 la empresa registró ingresos totales netos por \$30,393,130 lo cual representa un aumento en dólares de \$3,528,912 y porcentual del 13.14% sobre los ingresos totales del mismo trimestre del año anterior. La ganancia bruta del cuarto trimestre del año 2013-2014 fue de \$5,986,688 en comparación a \$5,492,155 para el mismo trimestre del año 2012-2013, logrando un aumento en el margen bruto de +\$494,533 (+9.00%). A nivel de margen de contribución se da un incremento de 0.34% producto del crecimiento del volumen de negocio de Cadbury Adams.

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 estrategias para mejorar la eficiencia operacional y administrativa de la empresa, buscando con esto compensar el incremento en la estructura de gastos. Se están realizando revisiones constantes de los márgenes de contribución y mezcla de productos para de esta manera maximizar la rentabilidad de cada área de negocio.

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.

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

Durante el período del año fiscal en curso se incorporan al equipo directivo de Tagarópulos el Ingeniero Roberto Agüero como Director de Operaciones, la Ingeniera Cristal Fuentes como Directora de Tecnología de Información y la Licenciada Desiree Guerini como Gerente de Health & Beauty.

II. RESUMEN FINANCIERO

EMPRESAS TAGAROPULOS				
ULTIMOS CUATRO TRIMESTRES				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Septiembre 2014	Junio 2014	Marzo 2014	Diciembre 2013
Ventas o Ingresos Totales	\$30,393,130	\$31,199,489	\$29,004,355	\$29,936,386
Margen Operativo	\$5,986,688	\$6,325,321	\$6,129,477	\$6,244,271
Gastos Generales y Administrativos	\$6,783,155	\$5,945,937	\$5,759,901	\$4,830,787
Utilidad o Pérdida Neta	(\$365,916)	\$33,790	(\$25,178)	\$522,354
Acciones emitidas y en circulación	3,733,312	3,733,312	3,733,312	3,733,312
Utilidad o Pérdida por Acción	(\$0.10)	\$0.009	(\$0.01)	\$0.14
Depreciación y Amortización	\$376,968	\$374,476	\$387,505	\$406,723
Utilidades o pérdidas no recurrentes	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
BALANCE GENERAL	Septiembre 2014	Junio 2014	Marzo 2014	Diciembre 2013
Activo Circulante	\$40,029,145	\$39,783,550	\$35,858,406	\$34,221,361
Activos Totales	\$62,164,082	\$60,065,860	\$56,194,619	\$55,423,134
Pasivo Circulante	\$39,067,147	\$38,707,277	\$34,987,587	\$34,181,575
Deuda a Largo Plazo	\$9,597,319	\$9,324,550	\$9,206,789	\$9,216,139
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	\$8,971,693	\$9,336,764	\$9,302,993	\$9,328,056
Patrimonio Total	\$13,396,789	\$12,034,033	\$11,896,589	\$11,921,651
RAZONES FINANCIERAS:	Septiembre 2014	Junio 2014	Marzo 2014	Diciembre 2013
Dividendo/Acción	0	0	0	0
Deuda Total/Patrimonio	3.63	3.99	3.71	3.64
Capital de Trabajo	\$961,998	\$1,076,273	\$870,818	\$39,786
Razón Corriente	1.02	1.03	1.02	1.00
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	1.13	(0.11)	0.09	1.71

Handwritten signature and initials, possibly 'JF' and 'A'.

III. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

A continuación se presenta el estado de situación financiera completo interino al **30 de septiembre del 2014** confeccionados de acuerdo a las Normas de Auditoría.

IV. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA DE GARANTES O FIADORES

El Estado de Situación Financiera de los garantes o fiadores adicionales de los VCN's de la empresa , a saber: Inmobiliaria Don Antonio, S.A., Agroindustrial Rey, S.A. y Setrey, S.A., son entregados directamente a ustedes por Rey Holdings, al presentar estos sus actualizaciones trimestrales requeridas por ser emisor registrado. Se adjuntan el Estado de Situación Financiera Compilado de Internacional Tagarópulos, S.A. correspondientes al trimestre que finaliza el **30 de septiembre del 2014**.

V. GOBIERNO CORPORATIVO

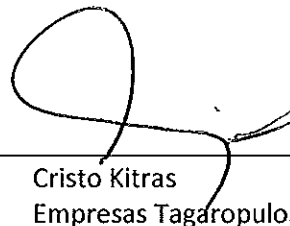
La empresa continúa tomando las medidas tendientes a la implementación de las prácticas de Buen Gobierno Corporativo que se ajusten a la realidad de la empresa.

VI. DIVULGACIÓN

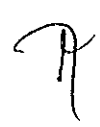
El emisor divulgará el informe de Actualización Trimestral mediante envío directo de una copia a los accionistas, inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicitare.

Panamá, **31 de octubre del 2014**

Representante Legal:



Cristo Kitras
Empresas Tagaropulos, S.A.



**Empresas Tagarópulos, S.A.
y subsidiarias**

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

A handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to consist of several connected loops and lines.

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Estado de Situación Financiera Consolidados al 30 de septiembre 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	



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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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

31 de Octubre 2014

Panamá, República de Panamá



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera
al 30 de septiembre de 2014
(En balboas)

	<u>Notas</u>	<u>Sept. 2014</u>	<u>Sept. 2013</u>
Activos corrientes:			
Efectivo y depósitos en bancos	5	5,180,172	5,504,259
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4,7	17,380,369	14,268,729
Inventarios	9	17,397,012	13,196,876
Otros activos	10	<u>71,593</u>	<u>45,651</u>
Total de activos corrientes		<u>40,029,145</u>	<u>33,015,516</u>
Activos no corrientes:			
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad	11	11,963,624	13,026,117
Propiedad de inversión		7,300,000	5,265,000
Otros activos	10	<u>2,871,313</u>	<u>3,090,867</u>
Total de activos no corrientes		<u>22,134,936</u>	<u>21,381,984</u>
Total de activos		<u>62,164,082</u>	<u>54,397,500</u>



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera
al 30 de septiembre de 2014
(En balboas)

	<u>Notas</u>	<u>Sept. 2014</u>	<u>Sept. 2013</u>
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Préstamo bancario	12	11,092,216	11,038,631
Obligaciones por arrendamiento financiero	13	59,144	20,036
Valores comerciales negociables	14	6,000,000	6,000,000
Cuentas por pagar comercial y otras cuentas por pagar	15	<u>21,915,786</u>	<u>16,789,274</u>
Total de pasivos corrientes		<u>39,067,147</u>	<u>33,847,941</u>
Pasivos no corrientes:			
Préstamos adeudados a partes relacionadas	3	2,167,306	1,949,540
Obligaciones por arrendamiento financiero	13	226,174	91,234
Bonos emitidos	3,16	5,000,000	5,000,000
Pasivo por impuesto diferido	18	1,268,379	1,051,731
Provisión para prestaciones laborales	17	<u>935,461</u>	<u>952,704</u>
Total de pasivos no corrientes		<u>9,597,319</u>	<u>9,045,209</u>
Total de pasivos		<u>48,664,466</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		11,403,353	9,571,853
Utilidad no distribuidas		<u>8,971,693</u>	<u>8,807,843</u>
Total de patrimonio de los accionista de la Empresa		13,396,789	11,401,439
Participación no controladora	25	<u>102,827</u>	<u>102,911</u>
Total de patrimonio		<u>13,499,616</u>	<u>11,504,350</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>62,164,082</u>	<u>54,397,500</u>

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



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Anexo de consolidación - Información de consolidación sobre los estados de resultados y utilidades no distribuidas (déficit acumulado)
 al 30 de septiembre de 2014
 (Cifras en balboas)

	Notas	Sept. 2014	Sept. 2013
Ingresos de actividades ordinarias	5	120,068,489	109,918,725
Otras ganancias y pérdidas	5	464,871	397,743
Variación en el inventario de mercancía		(4,200,136)	2,630,509
Compra de mercancías	5	(91,182,596)	(90,537,704)
Gasto de depreciación	11	(1,545,672)	(1,326,140)
Gasto de salarios y beneficios a empleados	5	(11,335,326)	(10,402,945)
Costos financieros	5	(1,211,298)	(1,309,205)
Otros gastos		(10,773,156)	(10,056,276)
(Pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta		285,176	(685,293)
Impuesto sobre la renta	18	120,126	17,308
(Pérdida) utilidad del año		165,050	(667,985)
Otro resultado integral, neto de impuesto sobre la renta			
Partidas que no seran reclasificadas subsecuentemente a ganancias o pérdidas			
Ganancia por participacion en asociada		2,035,000	1,217,913
Impuesto sobre la renta relacionado con la ganancia por revaluación de propiedades		(203,500)	(121,791)
Total de resultado integral de año		1,831,500	1,096,122
Atribuible a:			
Participación controladora		164,896	(666,268)
Participación no controladora	25	154	(1,717)
Utilidad neta		165,050	(667,985)
Resultado integral atribuible a:			
Accionistas de la Empresa		-	1,093,721
Participación no controladora		-	2,401
		-	1,096,122
Utilidad (Pérdida) por acción			
Básico (centavos por acción)		0.04	(0.18)

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 30 de septiembre de 2014.

	Acciones comunes	Otro resultado Integral	Escisión de subsidiaria	Unidades no distribuida	Total de patrimonio accionista de la Empresa	Participación no controladora	Total de patrimonio de los accionistas
Saldo al 30 de septiembre de 2012	B/. 16,501,603	B/. 8,478,132	B/. (23,479,860)	B/. 9,484,447	B/. 10,984,322	B/. 102,249	B/. 11,086,571
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	B/. 16,501,603	B/. 9,571,853	B/. (23,479,860)	B/. 8,807,843	B/. 11,401,439	B/. 102,911	B/. 11,504,350
Ganancia del año	-	-	-	164,896	164,896	154	165,050
Superávit por revaluación	-	1,831,500	-	-	1,831,500	-	1,831,500
Impuesto complementario	-	-	-	(1,046)	(1,046)	(238)	(1,284)
Saldo al 30 de septiembre de 2014	B/. 16,501,603	B/. 11,403,353	B/. (23,479,860)	B/. 8,971,693	B/. 13,396,782	B/. 102,827	B/. 13,499,616

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el periodo de doce meses terminado el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

	Notas	Sept. 2014	Sept. 2013
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (Pérdida) del año		165,050	(667,985)
Ajustes por:			
Depreciación	11	1,545,672	1,326,140
Deterioro reconocido en las cuentas por cobrar comerciales	7	295,515	231,784
Pérdida en venta y descarte de mobiliario y equipo		17,898	-
Impuesto sobre la renta reconocidos en ganancias o pérdidas	18	120,126	(17,308)
Deterioro de inventarios		-	-
Costos financieros reconocidos en ganancias o pérdidas		<u>1,211,298</u>	<u>1,309,205</u>
		3,355,559	2,181,836
Variación en el capital de trabajo:			
Aumento (Disminución) en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(3,407,154)	283,888
Aumento (Disminución) en inventarios		(4,200,136)	2,630,509
Aumento (Disminución) en otros activos		193,613	(202,674)
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		5,587,238	(2,022,472)
Aumento en provisión para prestaciones laborales, neto de pagos		<u>(17,243)</u>	<u>285,233</u>
Efectivo proveniente de las operaciones		<u>1,511,877</u>	<u>3,156,320</u>
Pago de intereses		<u>(1,211,298)</u>	<u>(1,300,733)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>300,579</u>	<u>1,855,587</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad	11	<u>(1,068,780)</u>	<u>(2,891,730)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,068,780)</u>	<u>(2,891,730)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Producto de préstamos		257,020	2,755,665
(Pagos) producto de préstamos de partes relacionadas		217,766	(169,273)
Pago de arrendamientos financieros		(29,387)	(5,329)
Impuesto complementario		<u>(1,285)</u>	<u>(10,336)</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	5	<u>444,114</u>	<u>2,570,727</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(324,087)	1,534,584
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 periodo	5	<u>2,180,172</u>	<u>2,504,259</u>

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

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
Por el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014
(En balboas)

1. Información general

Empresas Tagarópulos, S.A. (la "Empresa") es una subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S.A. La Empresa fue constituida bajo las leyes de la República de Panamá el 12 de diciembre de 1974 y nace como resultado de su escisión (separación) de las entidades que conformaban el Grupo de Empresas Rey. La Empresa está enlistada en la Bolsa de Valores de Panamá. Su última entidad controladora es Inmobiliaria Tagarópulos, S.A. La dirección de las oficinas de la Empresa están ubicadas en la avenida Ricardo J. Alfaro, edificio Tagarópulos, y sus principales centros de distribución están ubicados en las provincias de Panamá, Coclé, Colón y Chiriquí.

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

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

Los estados financieros consolidados del Grupo por el año terminado al 30 de septiembre de 2014 comprenden la Empresa y sus subsidiarias. Las actividades principales de la Empresa y sus subsidiarias ("el Grupo") están descritas en la nota 11.

2. Políticas de Contabilidad más significativas

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

2.1. Base de Preparación

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los estados financieros consolidados han sido preparados bajo el costo histórico, modificado por la revaluación de las inversiones disponibles para la venta y los activos biológicos.

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

(a) Normas e interpretaciones efectivas adoptadas por el Grupo

- NIIF 13: Mediación del valor razonable: establece en una sola norma un marco para medir el valor razonable y mejora las revelaciones sobre a medición del valor razonable.
- NIIF 12: "Divulgación de la participación en otras entidades" se aplica a las entidades que tienen participación en una subsidiaria, acuerdo en conjunto, una asociada o de una entidad estructurada no consolidada.

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados

Por el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

- NIIF 10: “Estados financieros consolidados”, se basa en principios existentes, identificando el concepto de control como el factor que determina si una entidad debería incluirse en los estados financieros consolidados de la compañía Matriz.
- (b) *Las siguientes normas fueron emitidas, pero aún no son efectivas y no han sido adoptadas con anticipación por el Grupo:*
 - NIIF 9: “Instrumentos Financieros”, emitida en noviembre del 2009. Esta norma es el primer paso en el proceso de sustituir la NIC 39, “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Mediación. La NIIF 9 introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros y es probable que afecte la contabilidad de los activos financieros. La norma es aplicable a partir del 1 de enero de 2015. El Grupo adoptará esta norma a partir de su vigencia y está en proceso de evaluación del impacto en los estados financieros consolidados.
 - NIIF 15: “Ingreso de Contratos con Clientes”. El objetivo de la norma es proporcionar un modelo de reconocimiento de ingresos único y completo de todos los contratos con clientes para mejorar la comparabilidad dentro de las industrias, en todos los sectores, y a través de los mercados de capitales. El Grupo está evaluando el impacto de esta norma y la adoptará en el período contable que inicia el 1 de enero de 2017.

2.2. Asociadas

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

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

2.3. Subsidiarias

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

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

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

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

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
Por el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014
(En balboas)

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%

2.4. Participación no Controladoras

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

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

La participación no controladora representa principalmente los intereses de accionistas minoritarios múltiples de Tagarópulos S.A. por B/.102,827 (22%) que no son controlados en su totalidad por el Grupo.

2.5. Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos se miden al valor razonable de la contrapartida recibida o por cobrar. Los ingresos de actividades ordinarias se reducen para considerar devoluciones de clientes, descuentos y otras deducciones similares.

Venta de bienes

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de venta de bienes deben ser reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

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

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
Por el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014
(En balboas)

Otros ingresos operativos

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

2.6. 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.

2.6.1 El Grupo como arrendatario

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

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

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

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

2.7. Costos de deudas

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

2.8. Impuesto sobre la renta

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

Impuesto corriente

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



Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
Por el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014
(En balboas)

Impuesto diferido

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

2.9. Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada

Los terrenos utilizados para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o para fines administrativos, son medidas en el estado 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 existente en la reserva de revaluación de propiedades relativas a una revaluación anterior de ese activo.

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

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

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

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

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

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

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

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados Por el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014 (En balboas)

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

2.10. Inventarios

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

2.11. Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando una entidad del Grupo se convierte en una parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

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

2.11.1 Cuentas por cobrar

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

2.11.2 Deterioro de activos financieros

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

La evidencia objetiva de deterioro debería incluir:

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

Para ciertas categorías de activos financieros, tales como cuentas por cobrar comerciales, los activos para los que se ha evaluado que individualmente no tienen un deterioro del valor, adicionalmente, se los evalúa sobre una base colectiva con relación a dicho deterioro del valor. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada se podría incluir la experiencia pasada del Grupo con respecto a cobranzas, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el período de crédito promedio de 60 días, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados Por el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014 (En balboas)

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

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

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

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

2.11.3 Baja de activos financieros

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

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

2.12. Pasivos financieros e instrumentos financieros de capital emitidos por el Grupo

2.12.1 Clasificación como deuda o patrimonio

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

2.12.2 Instrumentos de patrimonio

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

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

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados

Por el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

2.12.3 Pasivos financieros

Los pasivos financieros al 30 de septiembre de 2014 están clasificados como otros pasivos financieros.

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

2.12.4 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. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en los resultados.

2.13. Provisión para prestaciones laborales

De acuerdo con el Código Laboral de la República de Panamá, los empleados con un contrato indefinido de trabajo tienen derecho a recibir a la terminación de la relación laboral, una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año de trabajo, determinada desde la fecha de inicio de la relación laboral. La Ley No. 44 de 1995 establece que las compañías deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad. Esta contribución es determinada en base a la compensación pagada a los empleados. Para administrar este fondo, el Grupo estableció un fideicomiso con una entidad privada autorizada. El aporte del año ascendió a B/.26,535.32 (Sept. 2013: B/.207,184.08) y el valor acumulado del Fondo de Cesantía asciende a B/. 957,610.70 (Sept. 2013: 931,075.38)

Seguro Social

De acuerdo a la Ley No. 51 de 27 de diciembre de 2005, el Grupo debe realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por la Caja de Seguro Social de Panamá para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. El aporte del año ascendió a B/.1,367,734.90 (Sept.B/.1,222,123.35)

El número de personas empleadas por el Grupo asciende a 760 (Sept. 2013: 688)

2.14. Moneda funcional

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. 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.

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
Por el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014
(En balboas)

3. Instrumentos financieros

3.1 Administración del riesgo financiero

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

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

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

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

3.1.1 Índice de endeudamiento

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

	30/09/2014	30/09/2013
Deuda financiera	24,544,840	24,099,440
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>-2,180,172</u>	<u>-2,504,259</u>
Deuda neta	22,364,667	21,595,181
Patrimonio	13,499,616	11,504,350
Deuda neta a patrimonio	62.36%	65.24%

(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.

3.2 Categorías de instrumentos financieros

	30/09/2014	30/09/2013
Activos financieros		
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>5,180,172</u>	<u>5,504,259</u>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	<u>17,380,369</u>	<u>14,268,730</u>

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
Por el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014
(En balboas)

Pasivos Financieros

Deudas financieras	<u>24,544,840</u>	<u>24,099,440</u>
Al costo amortizado (incluye las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar)	<u>21,915,787</u>	<u>16,789,274</u>

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.

3.3 Objetivos de la administración del riesgo financiero

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

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.

3.4 Riesgo de mercado

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

3.5 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 facilidades bancarias y de préstamos y el monitoreo continuo y de los flujos de efectivo actuales.

3.5.1 Cuadros de riesgos de liquidez

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

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
Por el período de tres meses terminado el 30 de septiembre 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 diciembre 2014						
Cuentas por pagar comerciales y otras						
Cuentas por pagar-sin intereses	21,915,787					21,915,787
Pasivo por arrendamiento financiero instrumento a tasa de interés variable	50,477	50,477	67,303	1,007,085	-	1,175,342
instrumentos a tasa de interés fija	400,790	-	-	-	2,167,306	2,568,096
	2,248,890	4,376,334	206,859	13,489,548	-	20,321,631
	<u>24,615,944</u>	<u>4,426,811</u>	<u>274,162</u>	<u>14,496,633</u>	<u>2,167,306</u>	<u>45,980,856</u>
31 de diciembre 2013						
Cuentas por pagar comerciales y otras						
Cuentas por pagar-sin intereses	16,789,274					16,789,274
Pasivo por arrendamiento financiero instrumento a tasa de interés variable	774,241	2,100	4,199	117,643	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>1,949,540</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.

	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 diciembre 2014						
Efectivo	2,180,172	3,026,853				5,207,025
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	14,280,039	3,001,009	99,321			17,380,369
	<u>16,460,211</u>	<u>6,027,862</u>	<u>99,321</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>22,587,394</u>
31 de diciembre 2013						
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>0</u>	<u>0</u>	<u>19,793,613</u>

El Grupo tiene acceso a facilidades de financiamiento tal como se describe en la nota 12, de las B/.500,000 no fueron utilizadas al final del período (2012: B/.500,000). 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.

3.6 Valor razonable de los instrumentos financieros

La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos en los estados

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
Por el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014
(En balboas)

financieros se aproximan a sus valores razonables.

	Septiembre 2014		Septiembre 2013	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Pasivos financieros				
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Bonos emitidos	<u>5,000,000</u>	<u>5,000,000</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 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. Durante el año no hubo transferencia entre niveles.
- (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.

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

(a) *Impuesto sobre la renta*

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

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
 Por el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014
 (En balboas)

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

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

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

5. Transacciones con partes relacionadas

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

5.1 *Transacciones comerciales de bienes y servicios*

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

	Ventas		Compras	
	Por el período finalizado el 30/09/2014 (Interinos)	Por el período finalizado el 30/09/2013 (Auditados)	Por el período finalizado el 30/09/2014 (Interinos)	Por el período finalizado el 30/09/2013 (Auditados)
Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	16,673,588	18,776,384	-	2,482
Agroindustrial Rey, S.A.	319,056	814,317	118,965	228,313
Internacional Tagarópulos, S.A.	41,108	64,347	-	-
	<u>17,033,751</u>	<u>19,655,048</u>	<u>118,965</u>	<u>230,795</u>

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

	Cuenta por Cobrar de partes relacionadas		Cuenta por Pagar a partes relacionadas	
	30/09/2014 (Interinos Revisados)	30/09/2013 (Auditado)	30/09/2014 (Interinos Revisados)	30/09/2013 (Auditado)
Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	2,616,111	2,863,612	294	294
Empresas Tagarópulos, S.A.	-	-	-	-
Tagarópulos Industrial, S.A.	14,373	31,099	-	-
Inmobiliaria Chiricrusher, S.A.	-	-	-	-
Mobitag, S.A.	-	-	-	-
Agroindustrial Rey, S.A.	3,476	116,634	90,484	29,557
Internacional Tagarópulos, S.A.	-	-	1,099,100	1,203,427
	<u>2,633,960</u>	<u>3,011,346</u>	<u>1,189,878</u>	<u>1,233,279</u>

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
Por el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014
(En balboas)

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

5.2. Préstamos adeudados de partes relacionadas

	30/09/2014 (Interinos)	30/09/2013 (Auditado)
Préstamos de:		
Niton, S.A.	515,373	357,807
Newwaters Holdings, Corp.	187,174	179,240
Inmobiliaria Tagarópulos S.A.	1,331,148	1,274,718
New Tek, S.A.	-	-
Fundación Palo de Jacaranda	133,611	137,775
Otros (menores de B/.10,000)	-	-
	<u>2,167,306</u>	<u>1,949,540</u>
Bonos por pagar	<u>2,550,000</u>	<u>2,550,000</u>
	<u>4,717,306</u>	<u>-4,499,540</u>

Los préstamos por pagar causan una tasa de interés de 4% (2013:4%), los cuales no están garantizados ni tienen vencimiento.

El Grupo registró el gasto de interés por el préstamo adeudado a partes relacionadas por B/.85,577 en el trimestre que se informa (Sept 2013: B/.86,351).

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

5.3. Compensación a ejecutivos claves

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>
Compensación a ejecutivos claves	<u>1,025,204</u>	<u>715,336</u>

6. Efectivo y depósitos en bancos

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen efectivo en caja y en bancos. El efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período sobre el que se informa, tal como se muestra en el estado de flujos de efectivo, puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
Por el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014
(En balboas)

	30/09/2014 (Interinos Revisados)	30/09/2013 (Auditado)
Cajas menudas	8,860	7,625
Cuentas corrientes	1,771,438	1,611,412
Cuentas de ahorro	399,874	885,222
Depósito a plazo fijo	<u>3,000,000</u>	<u>3,000,000</u>
	<u>5,180,172</u>	<u>5,504,259</u>
Efectivo y depósitos en banco	5,180,172	5,504,259
Depósito a plazo fijo	<u>(3,000,000)</u>	<u>(3,000,000)</u>
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>2,180,172</u>	<u>2,504,259</u>

Empresas Tagarópulos, S.A. (la "Empresa") 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 a plazo devenga una tasa de intereses de 2.75% y tiene un vencimiento el 26 de febrero 2015.

7. Transacciones no monetarias

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

- El Grupo adquirió arrendamiento financiero por B/. 285,318 para financiar el 100% de la compra de equipos.

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
Por el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014
(En balboas)

8. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

	Nota	30/09/2014 (Interinos Revisados)	30/09/2013 (Auditado)
Comerciales terceros		12,893,908	10,077,355
Comerciales-partes relacionadas		2,633,960	3,011,346
Provisión para cuentas de cobro dudoso		(125,000)	(125,000)
		<u>15,402,868</u>	<u>12,963,701</u>
Empleados		21,839	33,806
Cuentas por cobrar proveedores	4	1,806,070	1,224,346
Otras cuentas por cobrar		-	3,995
Pagos anticipados		<u>149,591</u>	<u>42,881</u>
		<u>1,977,500</u>	<u>1,305,028</u>
		<u>17,380,369</u>	<u>14,268,729</u>

8.1 Cuentas por cobrar comerciales

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

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

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

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
 Por el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014
 (En balboas)

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

	30/09/2014	30/09/2013
	(Interinos Revisados)	(Auditado)
30-60 días	680,216	1,399,018
61-90 días	449,127	408,404
Más de 91 días	<u>2,154,119</u>	<u>1,326,450</u>
	<u>3,283,462</u>	<u>3,133,872</u>

Antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales deterioradas

	30/09/2014	30/09/2013
	(Interinos Revisados)	(Auditado)
30-60 días	-	2,849
61-90 días	-	591
Más de 91 días	<u>11,919</u>	<u>51,346</u>
	<u>11,919</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, este continúa reconociendo el total del importe en libros de las cuentas por cobrar comerciales.

Movimiento de provisión para cuentas de dudoso cobro

	30/09/2014	30/09/2013
	(Interinos Revisados)	(Auditado)
Saldo inicial	125,000	72,512
Pérdida por deterioro reconocidos en las cuentas por cobrar	295,515	231,784
Cobros realizados de bajas consideradas como irrecuperables	<u>(295,515)</u>	<u>(179,296)</u>
	<u>125,000</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. El Grupo no mantiene ninguna garantía sobre estos saldos.

La Empresa, tomando como base saldos superiores a B/. 100,000 mantenía el 71.12% (B/. 12,298,248.15) de la cartera concentrada en 18 clientes comerciales al final del período en que se informa (2013: 64%) por B/. 9,273,968 de la cartera concentrada en 14 clientes comerciales.

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
Por el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014
(En balboas)

9. Inventarios

	30/09/2014 (Interinos Revisados)	30/09/2013 (Auditado)
Mercancía en bodega	15,234,474	10,884,135
Inventario en tránsito	<u>2,162,537</u>	<u>2,312,741</u>
	<u>17,397,012</u>	<u>13,196,876</u>

El inventario considerado como mercancía en bodega incluye una pérdida por deterioro de B/.78,241 (2013: B/. 30,961).

En ganancias o pérdidas se incluye B/. 47,280 (2013:B/. 0) en relación a importes por deterioro de mercancías de inventario para llevarlo al valor neto realizable.

10. Otros activos

	30/09/2014 (Interinos Revisados)	30/09/2013 (Auditado)
Gastos pagados por anticipados	71,593	171,654
Fondo de cesantía	957,611	931,075
Depósitos en garantías y otros activos	294,352	244,101
Inversiones disponibles para la venta	5,058	5,058
Impuestos pagados por adelantados	1,431,594	1,538,572
Activos diferidos - registros sanitarios	<u>182,699</u>	<u>246,058</u>
	<u>2,942,906</u>	<u>3,136,518</u>
Corriente	71,593	45,651
No corriente	<u>2,871,313</u>	<u>3,090,867</u>
	<u>2,942,906</u>	<u>3,136,518</u>

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
Por el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014
(En balboas)

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

Valor en libros de:	30/09/2014 (Interinos Revisados)	30/09/2013 (Auditado)
Terrenos	7,707,448	7,707,448
Mejoras a la propiedad	1,736,922	2,396,849
Mobiliario y equipo	1,522,289	1,919,348
Equipo rodante	996,965	1,002,472
	<u>11,963,624</u>	<u>13,026,117</u>

	Terrenos	Edificios	Equipos arrendados	Mejoras a la propiedad	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Total
Costo o valuación:							
Saldo al 30 de septiembre de 2012 (Auditado)	5,639,535	595,671	252,651	3,491,003	4,317,428	2,804,551	17,100,839
Adiciones	850,000	-	-	826,400	1,195,535	234,438	3,106,373
Ventas y retiros	-	-	-	(42,682)	(117,327)	(142,063)	(302,072)
Incremento por revaluación	1,217,913	-	-	-	-	-	1,217,913
Saldo al 30 de septiembre de 2013 (Auditado)	<u>7,707,448</u>	<u>595,671</u>	<u>252,651</u>	<u>4,274,721</u>	<u>5,395,636</u>	<u>2,896,926</u>	<u>21,123,053</u>
Adiciones	-	-	-	290,416	376,004	416,511	1,082,931
Ventas y retiros	-	-	-	(13,645)	(55,141)	(205,413)	(274,199)
Ajustes	-	-	-	(567,703)	-	-	(567,703)
Saldo al 30 de septiembre de 2014 (Interino)	<u>7,707,448</u>	<u>595,671</u>	<u>252,651</u>	<u>3,983,790</u>	<u>5,716,499</u>	<u>3,108,024</u>	<u>21,364,083</u>

	Terrenos	Edificios	Equipos arrendados	Mejoras a la propiedad	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Total
Depreciación acumulada:							
Saldo al 30 de septiembre de 2012 (Auditado)	-	595,671	252,651	1,608,612	2,892,437	1,620,124	6,969,495
Adiciones	-	-	-	303,718	610,311	412,111	1,326,140
Ventas y retiros	-	-	-	(34,455)	(26,459)	(137,785)	(198,699)
Saldo al 30 de septiembre de 2013 (Auditado)	<u>-</u>	<u>595,671</u>	<u>252,651</u>	<u>1,877,875</u>	<u>3,476,289</u>	<u>1,894,450</u>	<u>8,096,936</u>
Adiciones	-	-	-	382,101	773,024	390,547	1,545,672
Ventas y retiros	-	-	-	(13,106)	(55,102)	(173,941)	(242,149)
Saldo al 30 de septiembre de 2014 (Interino)	<u>-</u>	<u>595,671</u>	<u>252,651</u>	<u>2,246,870</u>	<u>4,194,211</u>	<u>2,111,056</u>	<u>9,400,459</u>

11.1 Medición del valor razonable de los terrenos del Grupo

Los terrenos del Grupo están establecidos a su importe revaluado, siendo el valor razonable a la fecha de revaluación, menos cualquier depreciación acumulada subsecuente y pérdida por deterioro acumulada. La medición del valor

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados

Por el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

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

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

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

	Septiembre 2014		Septiembre 2013	
	Costo de Adquisición	Valor razonable	Costo de Adquisición	Valor razonable
Terrenos	1,697,288	7,707,448	1,697,288	7,707,448

Activos pignorados como garantía

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

Adicionalmente, las obligaciones bajo arrendamiento financiero (ver nota 13) están garantizadas por el arrendador sobre los bienes arrendados, los cuales no tienen importes en libros (2013: no tenía)

12. Préstamos

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

	Nota	30/09/2014 (Interinos Revisados)	30/09/2013 (Auditado)
Garantizados - al costo amortizado			
Sobregiros bancarios (i)		431,215	783,824
Préstamos bancarios (ii)		3,000,000	3,000,000
Líneas de crédito (iii)		5,000,000	5,000,000
		<u>8,431,215</u>	<u>8,783,824</u>
No garantizados - al costo amortizado			
Préstamos bancarios (iv)(v)		2,661,001	2,254,807
		<u>2,661,001</u>	<u>2,254,807</u>
		<u>11,092,216</u>	<u>11,038,631</u>
Corriente		6,092,216	6,038,631
No corriente		5,000,000	5,000,000
		<u>11,092,216</u>	<u>11,038,631</u>

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
Por el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014
(En balboas)

Resumen de los contratos de préstamos:

- (i) El Grupo cuenta con una línea de sobregiro con Banistmo, S.A. sobre una cuenta corriente hasta B/.800,000 para capital de trabajo y compras bajo cuenta abierta. Dicho sobregiro tiene un vencimiento dentro de un año y es renovable a opción del banco. La línea de sobregiro está negociada a una tasa de interés variable.
- (ii) A la fecha que se informa, el Grupo mantiene un préstamo bancario con BAC International Bank, Inc., S.A. con garantía de depósito a plazo de Empresas Tagarópulos, S.A. por un importe de B/. 3,000,000 (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 3.75% (2013: 2.75%).
- (iii) El Grupo mantiene una línea de crédito industrial rotativo con Banistmo, S.A. hasta B/.5,000,000 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% (2013: 4%). Esta línea de crédito mantiene fianzas cruzadas entre las entidades la Empresa.
- (iv) El Grupo 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, el Grupo 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% (2013: 3.55%).
- (vi) A la fecha que se informa, el Grupo mantiene un préstamo bancario con BAC International Bank Inc., S.A. a largo plazo por un importe de B/. 691,425 con vencimiento en el año 2022 con una tasa efectiva promedio de 4.63%.

13. Obligaciones por arrendamiento financiero

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

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
 Por el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014
 (En balboas)

	30/09/2014 (Interinos Revisados)	30/09/2013 (Auditado)
Año 2013	-	6,299
Año 2014	19,354	25,198
Año 2015	63,323	25,198
Año 2016	63,324	25,198
Año 2017	63,325	25,198
Año 2018	63,326	16,851
Año 2019	26,101	-
	298,753	123,942
Menos intereses corriente (4%)	(13,435)	(12,672)
	285,318	111,270
Menos porción de capital corriente	(59,144)	(20,036)
	226,174	91,234

14. Valores comerciales negociables

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

Serie	Vencimiento	30/09/2014 (Interinos Revisados)	30/09/2013 (Compilado)
Serie DN	Enero 2014	-	135,000
Serie DO	Febrero 2014	-	923,000
Serie DP	Abril 2014	-	2,000,000
Serie DQ	Julio 2014	-	716,000
Serie DR	Julio 2014	-	540,000
Serie DS	Agosto 2014	-	1,686,000
Serie DT	Enero 2015	135,000	-
Serie DU	Febrero 2015	923,000	-
Serie DV	Abril 2015	2,000,000	-
Serie DW	Julio 2015	716,000	-
Serie DX	Julio 2015	540,000	-
Serie DY	Agosto 2015	1,686,000	-
		6,000,000	6,000,000

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
Por el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014
(En balboas)

15. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

	Nota	30/09/2014 (Interinos Revisados)	30/09/2013 (Auditado)
Comerciales		19,570,553	14,550,368
Cuentas por pagar intereses		30,425	26,250
Importe adeudados a partes relacionadas	4	1,189,879	1,233,279
Seguro social y otros impuestos		233,510	190,494
Gastos acumulados y otros pasivos		813,219	692,446
Anticipo de clientes		78,200	96,437
		<u>21,915,786</u>	<u>16,789,274</u>

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

16. Bonos 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:

	30/09/2014 (Interinos Revisados)	30/09/2013 (Auditado)
Saldo inicial	952,702	667,471
Incremento con cargo a los resultados del período	165,224	395,789
Cargos contra la provisión	<u>(182,466)</u>	<u>(110,556)</u>
	<u>935,461</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.

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados Por el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014 (En balboas)

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

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

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

18.1 Impuesto sobre la renta reconocidos en el estado de ganancia o pérdida:

	30/09/2014 (Interinos Revisados)	30/09/2013 (Auditado)
Impuesto sobre la renta corriente	106,979	5,663
Impuesto diferido por diferencias temporales	13,147	(22,971)
	<u>120,126</u>	<u>(17,308)</u>

18.2. Impuesto sobre la renta corriente

	30/09/2014 (Interinos Revisados)	30/09/2013 (Auditado)
(Pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>285,176</u>	<u>(685,293)</u>
Impuesto sobre la renta considerando la tasa correspondiente	71,294	(171,323)
Gastos no deducibles	44,293	278,491
Ganancia en activo fijo	(1,500)	
Ingreso no gravable	<u>(7,108)</u>	<u>(101,505)</u>
Impuesto sobre la renta corriente	<u>106,979</u>	<u>5,663</u>

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
Por el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014
(En balboas)

18.3. Saldo de impuestos diferidos

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

	30/09/2014 (Interinos Revisados)	30/09/2013 (Auditado)
Impuesto sobre la renta reconocido en los resultados del período		
Provisión para incobrables	-	-
Gasto de fondo de cesantía	-	5,407
Gastos anticipados	-	7,740
Reevaluación de activos de Inmobiliaria Chiricrushi	(667,363)	(463,862)
Impuesto sobre la renta diferido reconocido en otros resultados integrales		
Revaluación de activos	<u>(601,016)</u>	<u>(601,016)</u>
Impuesto sobre la renta diferido pasivo, neto	<u>(1,268,379)</u>	<u>(1,051,731)</u>

19. Acciones comunes

El capital social del Grupo 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.

(a) Impuestos a los dividendos

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

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

20. (Pérdida) utilidad por acción

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

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
Por el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014
(En balboas)

	30/09/2014	30/09/2013
Utilidad neta	<u>165,050</u>	<u>(667,985)</u>
Acciones en circulación (ponderados vigentes)	<u>3,733,312</u>	<u>3,733,312</u>
Utilidad básica por acción	<u>0.04</u>	<u>(0.18)</u>

21. Contingente

21.1. 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/. 900,196 (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:

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

21.2. Carta de crédito

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

21.3. 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.

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
Por el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014
(En balboas)

22. Información por segmentos

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

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

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

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

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

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

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

22.2. *Segmento de ingresos y resultados*

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

Empresas Tagarópulos, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados de situación financiera consolidados
Por el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014
(En balboas)

	Ingresos por segmentos		Utilidad por segmentos	
	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2014	30/09/2013
Panamá	83,466,858	76,619,088	17,452,849	15,686,756
Provincias Centrales	14,072,281	12,489,295	2,802,807	2,489,245
Colón	6,561,162	6,240,480	1,317,208	1,249,201
Chiriquí	15,968,188	14,569,862	3,112,893	2,837,947
	<u>120,068,489</u>	<u>109,918,725</u>	<u>24,685,757</u>	<u>22,263,149</u>
Otros ingresos			464,871	196,563
Otros gastos			<u>(22,108,482)</u>	<u>(20,710,839)</u>
			<u>3,042,146</u>	<u>1,748,873</u>
Gastos de depreciación			(1,545,672)	(1,326,140)
Costos financieros			<u>(1,211,297)</u>	<u>(1,108,026)</u>
Utilidad al final del periodo			<u>285,176</u>	<u>(685,293)</u>

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

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

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

23. Aprobación de los estados de situación financiera

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

* * *

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

Estados financieros por el período terminado de
tres meses 30 de septiembre de 2014 e Informe
de Compilación del 31 de octubre de 2014

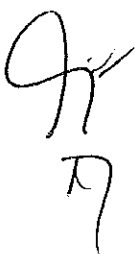
“Este documento ha sido preparado con el
conocimiento de que su contenido será puesto
a disposición del público inversionista y del
público en general”.



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

**Informe de los Auditores Independientes y Estado de Situación Financiera
al 30 de septiembre 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

Handwritten signature and the number 17.

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Señores

INTERNACIONAL TAGAROPULOS, S.A.

Accionistas y Junta Directiva

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de **INTERNACIONAL TAGAROPULOS, S.A.**, en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al **30 de septiembre del 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 **30 de septiembre 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

31 de Octubre 2014

Panamá, República de Panamá



Internacional Tagarópulos, S. A.

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

	<u>Notas</u>	<u>Sept. 2014</u> Interino	<u>Sept. 2013</u> Auditado
Activos corrientes:			
Efectivo y depósitos en bancos	5	117,511	50,233
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4, 6	1,646,509	1,730,242
Inventarios		12,750	31,889
Otros activos		-	1,607
Total de activos corrientes		<u>1,776,771</u>	<u>1,813,971</u>
Activos no corrientes:			
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad	9	2,589	-
Otros activos		40,070	38,983
Total de activos no corrientes		<u>42,658</u>	<u>38,983</u>
Total de activos		<u>1,819,429</u>	<u>1,852,954</u>

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

	<u>Notas</u>	<u>Sept. 2014</u> Interino	<u>Sept. 2013</u> Auditado
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	<u>349,554</u>	<u>318,237</u>
Total de pasivos corrientes		<u>349,554</u>	<u>318,237</u>
Pasivos no corrientes:			
Cuentas por pagar partes relacionadas	4,10	<u>15,829</u>	<u>14,447</u>
Provisión para prestaciones laborales	11	<u>24,141</u>	<u>23,926</u>
Total de pasivos no corrientes		<u>39,970</u>	<u>38,373</u>
Total de pasivos		<u>389,523</u>	<u>356,610</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Acciones comunes	12	<u>327,209</u>	<u>327,209</u>
Utilidades no distribuidas		<u>1,102,696</u>	<u>1,169,135</u>
Total de patrimonio de los accionistas		<u>1,429,905</u>	<u>1,496,344</u>
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>1,819,429</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 doce meses terminado el 30 de septiembre de 2014

	Notas	2014	2013
Ingresos de actividades ordinarias	4	928,088	1,642,944
Otros ingresos operativos		2,919	6,799
Variación en el inventario de mercancía		352	(45,316)
Compra de mercancía	4	(623,091)	(1,205,238)
Gasto de depreciación	9	(996)	(544)
Gasto de salarios y beneficios a empleados	4	(79,042)	(101,256)
Otros gastos		<u>(294,669)</u>	<u>(340,688)</u>
Pérdida del año		<u><u>(66,439)</u></u>	<u><u>(43,299)</u></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 Para el año terminado al 30 de septiembre de 2014

	Acciones comunes	Utilidades retenidas (déficit acumulado)	Impuesto complementario	Total de patrimonio de los accionistas
Saldo al 30 de septiembre de 2012	B/. 327,209	B/. 1,278,408	B/. (63,004)	B/. 1,542,613
Impuesto complementario			0	-
Pérdida neta del período	-	(43,299)	(2,970)	(46,269)
Saldo al 30 de septiembre de 2013	B/. 327,209	B/. 1,235,109	B/. (65,974)	B/. 1,496,344
Impuesto complementario			0	-
Pérdida neta del período	-	(66,439)	-	(66,439)
Saldo al 30 de septiembre de 2014	B/. 327,209	B/. 1,168,670	B/. (65,974)	B/. 1,429,905

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

Internacional Tagarópulos, S.A.

Estado de flujos de efectivo
Por el año terminado el 30 de septiembre de 2014
 (En balboas)

	Notas	Septiembre	
		2014 Interinos	2013 Auditados
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta		(66,439)	(43,299)
Ajustes por:			
Depreciación	9	996	544
Provisión reconocida en prestaciones laborales	11	1,099	21,715
Deterioro reconocido en las cuentas por cobrar comerciales	6	21,863	25,000
Deterioro de inventario	7	22,273	-
		(20,208)	3,960
Variación en el capital de trabajo:			
Aumento (Disminución) en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		61,871	86,720
Aumento (Disminución) en inventarios		(3,134)	45,316
Aumento (Disminución) en otros activos		519	(2,293)
Aumento (Disminución) en activos fijos		(3,585)	-
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		31,317	(84,127)
Aumento (disminución) en provisión para prestaciones laborales	11	(884)	(5,947)
Efectivo proveniente de las operaciones		<u>65,896</u>	<u>43,629</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Producto de cuentas con partes relacionadas		1,382	(13,417)
Impuesto complementario		-	(2,970)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		<u>1,382</u>	<u>(16,387)</u>
Disminución neta de efectivo y depósitos en bancos		<u>67,278</u>	<u>27,242</u>
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año		<u>50,233</u>	<u>22,991</u>
Efectivo y depósitos en bancos al final del año	5	<u>117,511</u>	<u>50,233</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.)

Notas a los estados de situación financiera

Por el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

1. Información general

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

2. Políticas de Contabilidad más significativas

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

2.1. Base de Preparación

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los estados financieros consolidados han sido preparados bajo el costo histórico, modificado por la revaluación de las inversiones disponibles para la venta y los activos biológicos.

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

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

- NIIF 13: Mediación del valor razonable: establece en una sola norma un marco para medir el valor razonable y mejora las revelaciones sobre a medición del valor razonable.
- NIIF 12: "Divulgación de la participación en otras entidades" se aplica a las entidades que tienen participación en una subsidiaria, acuerdo en conjunto, una asociada o de una entidad estructurada no consolidada.
- NIIF 10: "Estados financieros consolidados", se basa en principios existentes, identificando el concepto de control como el factor que determina sin una entidad debería incluirse en los estados financieros consolidados de la compañía Matriz.

(b) Las siguientes normas fueron emitidas, pero aún no son efectivas y no han sido adoptadas con anticipación por la Empresa.

- NIIF 9: "Instrumentos Financieros", emitida en noviembre del 2009. Esta norma es el primer paso en el proceso de sustituir la NIC 39, "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Mediación. La NIIF 9 introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros y es probable que afecte la contabilidad de los activos financieros. La norma es aplicable a partir del 1 de enero de 2015. El Grupo adoptará esta norma a partir de su vigencia y está en proceso de evaluación del impacto en los estados financieros consolidados.
- NIIF 15: "Ingreso de Contratos con Clientes". El objetivo de la norma es proporcionar un modelo de reconocimiento de ingresos único y completo de todos los contratos con clientes para mejorar la comparabilidad dentro de las industrias, en todos los sectores, y a través de los mercados de capitales. El Grupo está evaluando el impacto de esta norma y la adoptará en el período contable que inicia el 1 de enero de 2017.

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 30 de septiembre de 2014
(En balboas)

2.2. Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos se miden al valor razonable de la contrapartida recibida o por cobrar. Los ingresos de actividades ordinarias se reducen para considerar devoluciones de clientes, descuentos y otras deducciones similares.

Venta de bienes

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de venta de bienes deben ser reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

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

Otros ingresos operativos

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

2.3. 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.

2.3.1 La Empresa como arrendatario

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

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

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

En caso de que se reciban incentivos para convenir arrendamientos operativos, dichos incentivos se reconocen como pasivos. El beneficio total de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por concepto de alquiler sobre la

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 30 de septiembre de 2014
(En balboas)

base de línea recta, salvo cuando resulta más representativa otra base sistemática del patrón temporal en el cual el beneficio económico se consume.

2.4. Costos de deudas

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

2.5. Impuesto sobre la renta

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

Impuesto corriente

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

2.6. Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada

Los terrenos utilizados para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o para fines administrativos, son medidas en el estado 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 existente en la reserva de revaluación de propiedades relativas a una revaluación anterior de ese activo.

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

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

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

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

Edificios
Equipos arrendados
Mejoras a la propiedad

40 años
3 años
10 años



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 30 de septiembre de 2014
(En balboas)

Mobiliario y equipo	3 años
Equipo rodante	5 años

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

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

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

2.7. Inventarios

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

2.8. Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando una entidad de la Empresa se convierte en una parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

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

2.8.1 Cuentas por cobrar

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

2.8.2 Deterioro de activos financieros

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

La evidencia objetiva de deterioro debería incluir:

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 30 de septiembre de 2014
(En balboas)

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

Para ciertas categorías de activos financieros, tales como cuentas por cobrar comerciales, los activos para los que se ha evaluado que individualmente no tienen un deterioro del valor, adicionalmente, se los evalúa sobre una base colectiva con relación a dicho deterioro del valor. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada se podría incluir la experiencia pasada la Empresa con respecto a cobranzas, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el período de crédito promedio de 60 días, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

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

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

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

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

2.8.3 Baja de activos financieros

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

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

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 30 de septiembre de 2014
(En balboas)

2.9. Pasivos financieros e instrumentos financieros de capital emitidos por la Empresa

2.9.1 Clasificación como deuda o patrimonio

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

2.9.2 Instrumentos de patrimonio

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

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

2.9.3 Pasivos financieros

Los pasivos financieros al 30 de septiembre de 2014 están clasificados como otros pasivos financieros.

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

2.9.4 Baja en cuentas de pasivos financieros

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

2.10. Provisión para prestaciones laborales

De acuerdo con el Código Laboral de la República de Panamá, los empleados con un contrato indefinido de trabajo tienen derecho a recibir a la terminación de la relación laboral, una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año de trabajo, determinada desde la fecha de inicio de la relación laboral. La Ley No. 44 de 1995 establece que las compañías deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad. Esta contribución es determinada en base a la compensación pagada a los empleados. Para administrar este fondo, el Grupo estableció un fideicomiso con una entidad privada autorizada. El aporte del año ascendió a B/.1,087.14 (Sept. 2013: B/.2,269.10) y el valor acumulado del Fondo de Cesantía asciende a B/. 23,162.92 (Sept. 2013: 22,075.78)

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 30 de septiembre de 2014
 (En balboas)

Seguro Social

De acuerdo a la Ley No. 51 de 27 de diciembre de 2005, el Grupo debe realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por la Caja de Seguro Social de Panamá para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. El aporte del año ascendió a B/. 8,048.40 (Sept.2013: 7,387.88)

El número de personas empleadas por la Empresa asciende a 2 (Sept. 2013: 3)

2.11. Moneda funcional

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. 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.

3. Instrumentos financieros

3.1 Administración del riesgo financiero

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

La estructura de capital la Empresa 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 Empresa no está sujeto a ningún requerimiento de capital impuesto externamente.

La Administración revisa la estructura de capital 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.

3.2 Categorías de instrumentos financieros

	30/09/2014	30/09/2013
Activos financieros		
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>117,511</u>	<u>50,223</u>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	<u>1,671,643</u>	<u>1,755,242</u>
Pasivos Financieros		
Deudas financieras	<u>0</u>	<u>0</u>
Al costo amortizado (incluye las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar)	<u>349,554</u>	<u>318,237</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 30 de septiembre de 2014
(En balboas)

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 la Empresa sobre estos rubros.

3.3 Objetivos de la administración del riesgo financiero

La función de finanzas 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 la Empresa a través de informes internos de riesgo, los cuales analizan las exposiciones por grado y por magnitud de los riesgos. Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por deudor. Adicionalmente, la Administración evalúa y aprueba previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para La 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.

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

3.4 Riesgo de mercado

La 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.

3.5 Administración del riesgo de liquidez

Las políticas de administración de riesgo de liquidez y financiamiento establecen un marco en la gestión de liquidez por la Administración la 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.

3.5.1 Cuadros de riesgos de liquidez

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

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 30 de septiembre de 2014
(En balboas)

	<u>Menos de 3 meses</u>	<u>De 3 a 6 meses</u>	<u>De 6 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Sin vencimiento</u>	<u>Total</u>
31 de Diciembre 2014						
Cuentas por pagar comerciales y otras	<u>349,554</u>	<u>15,829</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>365,383</u>
31 de diciembre 2013						
Cuentas por pagar comerciales y otras	<u>318,237</u>	<u>0</u>	<u>14,447</u>	<u>0</u>	<u>0</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.

	<u>Menos de 3 meses</u>	<u>De 3 a 6 meses</u>	<u>De 6 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Sin vencimiento</u>	<u>Total</u>
31 de Diciembre 2014						
Efectivo y equivalente de efectivo	117,511					117,511
Cuentas por cobrar comerciales y otras	<u>1,237,330</u>	<u>388,934</u>	<u>45,379</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,671,643</u>
cuentas por cobrar	<u>1,354,841</u>	<u>388,934</u>	<u>45,379</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,789,154</u>
31 de diciembre 2013						
Efectivo y equivalente de efectivo	50,233					50,233
Cuentas por cobrar comerciales y otras	<u>1,104,884</u>	<u>359,968</u>	<u>290,390</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,755,242</u>
cuentas por cobrar	<u>1,155,117</u>	<u>359,968</u>	<u>290,390</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,805,475</u>

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 período, la Empresa realizó transacciones comerciales con partes relacionadas:

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 30 de septiembre de 2014
(En balboas)

	Ventas		Compras	
	Período de tres meses terminado		Período de tres meses terminado	
	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2014	30/09/2013
Tagarópulos, S.A.	-	-	41,108	64,347
Agro Industrial Rey	-	-	7,307	17,838
Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	-	-	48,415	82,185
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>48,415</u>	<u>82,185</u>

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

	Importes adeudados de partes relacionadas		Importes adeudados a partes relacionadas	
	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2014	30/09/2013
Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	-	-	6,643	5,260
Agro Industrial Rey, S.A.	-	-	9,187	9,187
Tagarópulos, S.A.	1,099,100	1,203,427	-	-
	<u>1,099,100</u>	<u>1,203,427</u>	<u>15,829</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 períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro respecto de los importes adeudados por partes relacionadas.

4.2 Compensación a ejecutivos claves

	Septiembre 2014	Septiembre 2013
Salarios y otros beneficios de corto plazo	<u>37,200</u>	<u>26,900</u>

4. Efectivo y depósitos en bancos

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

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 30 de septiembre de 2014
 (En balboas)

	30/09/2014	30/09/2013
Cajas menudas	5,000	5,000
Cuentas corrientes	<u>112,511</u>	<u>45,233</u>
	<u>117,511</u>	<u>50,233</u>

5. 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:

	30/09/2014	30/09/2013
Cuentas por cobrar comerciales	570,083	551,694
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(25,000)</u>	<u>(25,000)</u>
	<u>545,083</u>	<u>526,694</u>
Cuentas por cobrar partes relacionadas	1,099,100	1,203,427
Pagos anticipados	<u>2,325</u>	<u>121</u>
	<u>1,101,425</u>	<u>1,203,548</u>
	<u>1,646,509</u>	<u>1,730,242</u>

6.1 Cuentas por cobrar comerciales

El período 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 período promedio de crédito basado en la estimación de la incobrabilidad de estos montos determinados bajo la referencia de experiencias pasadas de la contrapartida y el análisis de esta contrapartida en los estados financieros.

Antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales morosas pero no deterioradas

	30/09/2014	30/09/2013
61-90 días	26,181	80,116
Más de 91 días	<u>423,498</u>	<u>279,852</u>
	<u>449,679</u>	<u>359,968</u>

Movimiento de provisión para cuentas de dudoso cobro

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 30 de septiembre de 2014
 (En balboas)

	30/09/2014	30/09/2013
Saldo inicial	25,000	34,385
Incremento con cargo a los resultados del período	21,863	25,000
Cobros realizados de bajas consideradas como irrecuperables	<u>(21,729)</u>	<u>(34,385)</u>
	<u>25,134</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 período sobre el que se informa. La Empresa no mantiene ninguna garantía sobre estos saldos.

6. Inventarios

Los inventarios se dividen en los siguientes:

	30/09/2014	30/09/2013
Inventario en bodega	12,750	31,889
Inventario en tránsito	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>12,750</u>	<u>31,889</u>

7. Otros activos

	30/09/2014	30/09/2013
Gastos pagados por anticipado	-	1,607
Fondo de cesantía	13,127	22,076
Impuestos pagados por adelantados	3,780	13,127
Depósitos en garantía	<u>23,163</u>	<u>3,780</u>
	<u>40,070</u>	<u>40,590</u>
Corriente	-	1,607
No corriente	<u>40,070</u>	<u>38,983</u>
	<u>40,070</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 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

8. Mobiliario y equipo rodante

Mobiliario y equipo rodante se presentan como sigue:

	30/09/2014	30/09/2013
Valor en libros de:		
Mobiliario y equipo	-	-
Equipo rodante	-	-

	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Total
Costo o valuación:			
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 30 de septiembre de 2014	212,769	172,433	385,202
Depreciación acumulada:			
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	168,847	381,616
Adiciones	-	996	996
Saldo al 30 de septiembre de 2014	212,769	169,843	382,613

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

9. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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 30 de septiembre de 2014
(En balboas)

	30/09/2014	30/09/2013
Cuentas por pagar comerciales	295,078	290,306
Importe adeudado a partes relacionadas	15,829	14,447
Seguro Social y otros impuestos	1,479	1,637
Gastos acumulados y otros pasivos	21,481	20,157
Anticipo a Clientes	31,516	6,137
	<u>365,383</u>	<u>332,684</u>
No corriente		
Importe adeudado a partes relacionadas	15,829	14,447
Corriente	349,554	318,237
	<u>365,383</u>	<u>332,684</u>

10. Provisión para prestaciones laborales

El movimiento de la provisión se presenta a continuación:

	30/09/2014	30/09/2013
Saldo de la provisión al inicio del año	23,926	8,158
Provisión adicional reconocida durante el año	1,099	21,715
Reducción de la provisión producto de pagos realizados durante el año	(884)	(5,947)
	<u>24,141</u>	<u>23,926</u>

11. 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 30 de septiembre 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 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

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 30 de septiembre de 2014
(En balboas)

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.

12. 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.

13. Contingencias

13.1. 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/.23,714 (Septiembre 2013: B/.23,552).

Al final del período 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	5,447.97
Entre uno y cinco años	84,357.60
Después de cinco años	21,791.88
	<hr/>
	111,597.45
	<hr/>

14. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros han sido aprobados por la junta directiva y su emisión ha sido autorizada para el 31 de julio de 2014.

