



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

Empresas
Tagarópulos, s. a.

APTDO. 0819-06171
EL DORADO, PANAMA

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

Panamá, 29 de Diciembre de 2016

Señores
Superintendencia del Mercado de Valores
Ciudad.-

Ref: Informe de Actualización Anual

Estimados señores:

Por este medio remitimos formalmente los siguientes documentos:

- Informe de Actualización Anual (IN-A)
- Estados Financieros de Empresas Tagarópulos, S.A. al 30 de Septiembre 2016.
- Estados Financieros de Internacional Tagarópulos, S.A. al 30 de Septiembre de 2016.

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

Sin otro particular, quedamos de ustedes,

Cristo Kitras
Secretario

cc. Archivo Control

7

REPUBLICA DE PANAMA

COMISION NACIONAL DE VALORES

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

ANEXO No.1

FORMULARIO IN-A
INFORME DE ACTUALIZACION
ANUAL

AÑO TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

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

EL EMISOR: EMPRESAS TAGAROPULOS, S.A.



VALORES REGISTRADOS: VALORES COMERCIALES
NEGOCIALES Y ACCIONES
COMUNES

NÚMERO Y FECHA DE RESOLUCION: VCN: CNV 126-99 del 27 de febrero del 1999
ACCIONES: CNV 58-06 del 16 de marzo del 2006

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

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

CORREO ELECTRÓNICO: afilos@tagaropulos.com

I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

A. Historia y Desarrollo:

Reseña Histórica

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

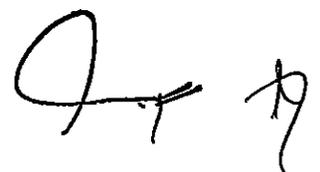
A través de los años El Grupo se ha diversificado en una variedad de actividades relacionadas a la importación, procesamiento y comercialización de productos comestibles y otras mercancías secas relacionadas, siendo sus principales actividades la importación y comercio al por mayor de mercancía, víveres y productos de higiene y belleza.

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.

Fundada en 1974, actúa como empresa tenedora de acciones y controla las siguientes empresas:

Tagarópulos, S.A., Prota, S.A., Mobitag, S.A. e Inmobiliaria Chiricrush Por tanto, los estados financieros consolidados incluyen los datos financieros y las operaciones de Empresas Tagarópulos y las mencionadas Subsidiarias.

Cabe destacar que Artag, S.A. fue fusionada con Tagarópulos, S.A. en diciembre de 2003.



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

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

Inmobiliaria Chiricrush, S.A. (50% poseída): la cual se dedica a la compra y venta de inmuebles.

El 8 de mayo de 2009 Tagarópulos, S.A. firmó el contrato de compraventa de acciones para adquirir el 50% restante de las acciones de la compañía Asociada Inmobiliaria Chiricrush, S.A. El desembolso para su adquisición se hizo formalmente el 9 de julio de 2009, mediante un contrato de Líneas de Adelantos y un contrato de préstamo comercial otorgado por el Banco General, S.A., ambos contratos fueron garantizados con Primera Hipoteca y Anticresis constituida sobre la finca 13595 y fianza solidaria de las sociedades Tagarópulos Industrial, S.A. y Empresas Tagaropulos, S.A.

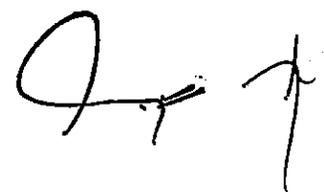
En julio de 2004 se procedió a realizar la escisión de la empresa Internacional Tagarópulos, S.A. de las operaciones del Grupo de Empresas Tagarópulos, S.A.

Evolución del emisor:

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

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

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



El 23 de abril del 2009 se protocolizó convención de fusión por absorción entre las sociedades Prota, S.A. y Tagaropulos, S.A. mediante el cual Tagaropulos, S.A. absorbe a Prota, S.A. empresa industrial dedicada a la fabricación industrial.

B. Pacto Social y Estatutos:

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

son las estipuladas en la Ley. En ambos casos las Asambleas podrán ser convocadas por el Presidente de la Junta Directiva. No aplica el concepto de condiciones de admisiones.

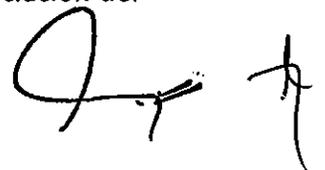
- (6) No existe limitación alguna en los derechos para ser propietario de valores.
- (7) No existe clausula dentro del pacto social, estatutos o acuerdos de accionistas que limite, difiera, restrinja o prevenga el cambio de control accionario del emisor o sus subsidiarias, en caso de fusión, adquisición o restructuración corporativa.
- (8) No aplica ninguna condición en el pacto social para modificaciones al capital que sean más rigurosas a aquellas condiciones requeridas por la Ley.

C. Descripción del Negocio:

Grupo Tagaropulos

Comprende las operaciones de mayoristas: importación y distribución al por mayor de mercancía seca y víveres en general, al igual que de productos de higiene y belleza a nivel nacional. La principal empresa del grupo es TAGAROPULOS, S.A. y cuenta con sucursales en las provincias de Panamá, Colón, Coclé y Chiriquí. Tagarópulos, S.A. representa y es distribuidor de más de 60 marcas, la mayoría de la cuales son comestibles. Dentro de las principales marcas tenemos: L'Oreal, Kraft, Maybelline, Garnier, Phillip Morris, Monarch, Farm Frites, Cítricos de Chiriquí, Barilla, Colgate-Palmolive, Orange Grove, 3M, Heinz, Creamland, Clarocom, Ballester, La Sirena, Ajinomoto, Molino Criollo, McVities, Aroma, Don Juan, Ritter Sport, Kimberly Clark, Western, Otis Spunkmeyer, Dawn Foods, McCain, Ajinomoto, Krinos, Celestial Seasonings, Familia, Pequeñín y Trolli entre otras. Además la empresa distribuye productos al mercado institucional de comestibles como lo son hoteles y restaurantes (División de Food Service). En la industria de la distribución de marcas alimenticias, Tagarópulos, S.A, es una de las empresas líderes.

En la República de Panamá existen gran cantidad de distribuidores y agencias de representación de comestibles y mercancías secas en general, dentro de las cuales podemos destacar las de mayor tamaño: Agencias Feduro, S.A., Dicarina Panamá, H. Tzanetatos Inc., Grupo Tagarópulos y Calox Panameña, entre otros. Estas distribuidoras y agencias de representación compiten a su vez con otros distribuidores de alimentos y mercancías secas en general de menor tamaño. La competencia se basa en precio y en la diferenciación del



producto (nombre de marca distribuida), no obstante, los grandes distribuidores tienen ventajas comparativas contra sus competidores más pequeños, ya que sus volúmenes les permiten reducir costos y obtener mejores precios de sus suplidores.

En la medida que la economía panameña se mantiene en crecimiento, aumenta el desafío de diferenciar la oferta de valor hacia los clientes y proveedores, buscando así incrementar el número de marcas representadas a nivel nacional. Junto con esto es igualmente importante impulsar el volumen de las marcas ya representadas, a través de la excelencia en el servicio y la capacidad de adaptación a las demandas del mercado.

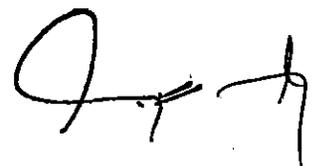
Hechos Sobresalientes del Periodo 2016 (Octubre 2015-Septiembre 2016)

Los ingresos anuales decrecen en un 15.31%, principalmente debido a la terminación de la relación comercial entre Tagarópulos y Mondelez, lo cual se refleja en los ingresos a partir del mes de noviembre. Otras marcas como Phillip Morris y Colgate-Palmolive logran crecimientos significativos durante el período, sin embargo no logran compensar el volumen perdido con la salida de Mondelez del portafolio de marcas representadas.

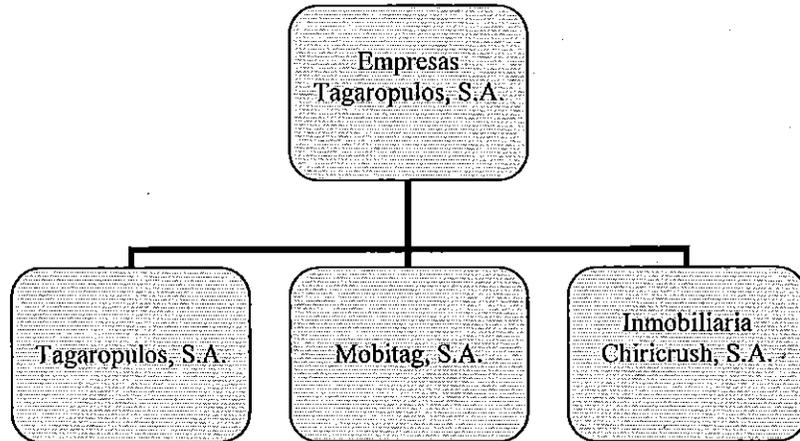
Durante el año fiscal Tagarópulos, S.A. inicia un proceso de reestructuración del negocio, el cual involucró la terminación de contratos de trabajo, relocalización de las operaciones dedicadas al servicio del mercado moderno, adecuación de las instalaciones y redefinición del modelo de negocio. Esta iniciativa tiene como objetivo adecuar las operaciones y estructura de gastos al volumen de ingresos actuales, sin sacrificar el potencial para poder adquirir nuevos negocios y asumir nuevas representaciones. Producto de estas iniciativas inicia en el mes de agosto la relación comercial con FIFCO, representando las marcas de Jugos Kerns y Te Tropical.

En el mes de junio asume la Gerencia de Operaciones Panamá el Sr. Bernard Schessler, reemplazando al Ing. Jaime Vásquez. Igualmente asume la Gerencia de Recursos Humanos y Mejora Continua la Sra. Islena Quintero, reemplazando a la Lic. Lourdes Melgar. En el mes de agosto ingresa al equipo directivo la Lic. Jovanna Castro, asumiendo la posición de Gerente de L'Oreal División Público.

En el último trimestre del periodo fiscal actual se define la terminación de la relación comercial entre Tagarópulos, S.A. y la División Profesional de L'Oreal Panamá, manteniendo dentro del portafolio la representación de la División de L'Oreal Público. La fecha efectiva de esta terminación será en el primer trimestre del 2017.



D. Estructura Organizativa:



Empresas Tagarópulos, S.A. es la compañía tenedora de acciones de tres empresas: Tagarópulos, S.A., Mobi tag, S.A. e Inmobiliaria Chiricruch, S.A.

Tagarópulos, S.A. es una empresa dedicada a la venta al por mayor y por menor de bienes de consumo.

Mobitag, S.A. empresa dedicada a la venta de bienes raíces, actualmente se encuentra en proceso de adjudicación de activos y una vez culmine dicho proceso se iniciará la disolución formal de la Sociedad.

Inmobiliaria Chiricrush, S.A. empresa que se dedica a la compra y venta de inmuebles.

E. Propiedades, Planta y Equipo:

Los activos totales de la empresa descienden a **B/.57,029,664** que representa una disminución de **2.50%** sobre el año anterior. Del total de activos de la Empresa el **60.43%** corresponden a activos corrientes. Dentro de estos, se destacan los Inventarios Netos y Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar que representan el **29.44%** y el **23.03%** respectivamente de los activos totales. El importe de Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras a la Propiedad desciende a la suma de **B/.10,654,096** que representa el **18.68%** de los activos totales.

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

F. Investigación y Desarrollo, Patentes y Licencias:

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

G. Información Sobre Tendencias:

Los resultados de la empresa para este período fiscal mostraron una pérdida neta de **B/.3,988,688**, un incremento en la pérdida de **B/.3,830,455**. El año **2015-2016** representó un año en Ventas Netas de **B/.106 millones**, reflejando una disminución contra el período anterior de **15.31%**. Esta disminución en los ingresos nos impacta igualmente en el margen de contribución disminuyendo **14.61%**.

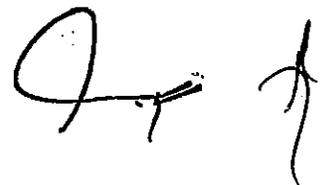
A nivel de Gastos Generales y Administrativos hubo un incremento total de **B/.253,615** que representa porcentualmente un aumento de **1.03%** en respecto al año anterior, y que representan un **23.22%** de los Ingresos Totales en comparación de un **19.56%** correspondientes al período anterior.

La administración mantiene un enfoque de búsqueda de eficiencias, mientras que se adecúa el modelo de negocios a las necesidades de clientes y proveedores. Maximizar la rentabilidad de cada división, sin sacrificar la calidad y confiabilidad del servicio es prioritario, mientras que mantenemos una estrategia de ampliación de canales y cobertura de rutas.

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez:

Al final del año **2015-2016** el capital de trabajo finalizó en **B/.2,788,013**, para el mismo período **2014-2015** finalizó en **B/.6,421,214**. Una variación de **B/.3,633,201**. En Activos Corrientes, se refleja una disminución en Cuentas por Cobrar de **B/.1,259,194**, incremento en Inventarios de **B/.977,417**; en Pasivos Corrientes, aumento en Cuentas por pagar comerciales y otras de **B/.24,316** y en los Préstamo por Pagar un incremento de **B/.1,647,963**.



B. Recursos de Capital:

La empresa mantiene sus recursos de capital a través del crédito de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar proveedores que representan **B/.18,698,376**. Existen financiamientos bancarios e **B/.11,581,351** consistentes en préstamos y sobregiros bancarios; se cuenta con **B/.6,000,000** en valores comerciales negociables. Los valores comerciales negociables cuentan con fianzas solidarias de las empresas subsidiarias de Empresas Tagarópulos, S.A. y de las siguientes empresas relacionadas: Inmobiliaria Don Antonio, S.A., Agroindustrial Rey, S.A., Setrey, S.A. e Internacional Tagaropulos, S.A. Se cuenta con **B/.5,000,000** en bonos subordinados con vencimiento el 15 de marzo del 2017 y una tasa de interés anual de 8%. La emisión está garantizada por el crédito general de la empresa y no podrá redimirse anticipadamente.

En adición al financiamiento externo el capital de la empresa está compuesto del déficit acumulado y la participación no controladora por (**B/.18,584,024**) que incluye la suma de **B/.16,501,603** en acciones comunes al 30 de septiembre del 2016, más otro resultado integral neto de impuesto de **B/.12,925,958** que da como resultado un patrimonio total de **B/.10,843,537** con un total de acciones comunes y emitidas y en circulación de **3,733,312**.

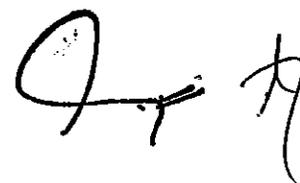
C. Resultados de las Operaciones:

Los ingresos de la empresa para el período que terminó el 30 de septiembre de 2016 mostraron una disminución de **B/.19,193,296**, lo que representó un **15.28%** menos en comparación con el periodo anterior. El margen bruto disminuyó en **B/.3,762,302** es decir un **14.61%** respecto al año anterior. El costo de venta sobre el total de ingresos disminuyó de un **79.37%** en el año 2015 a un **79.17%** en el año 2016.

La disminución en los ingresos se da principalmente producto de la terminación de la relación comercial con Mondelez. Otras marcas mantienen buenos niveles de crecimiento, sin embargo no en un volumen suficiente para compensar el volumen perdido. En el último trimestre entran nuevas marcas al portafolio de marcas representadas, lo cual contribuirá con la mejora en los resultados financieros del período fiscal entrante.

Los gastos generales y administrativos representaron un **23.33%** de los ingresos totales para el año 2016 y un **19.56%** en el año 2015.

La pérdida neta para el año 2016 es de **B/.3,988,688**, para el año 2015 la pérdida neta reportada fue de **B/.158,233**.



D. Análisis de Perspectivas:

Durante el año fiscal Tagarópulos, S.A. asumió impactos importantes en los resultados financieros producto del proceso de reestructuración del negocio. Entre gastos de terminaciones laborales, relocalización de las operaciones y otros gastos extraordinarios la estructura de gastos generales y administrativos crece, mientras que la contribución marginal decrece significativamente. Este efecto no es recurrente y tampoco tiene arrastres que impacten el resultado financiero del nuevo año fiscal. Los crecimientos de las marcas del portafolio actual, junto con la entrada de nuevas marcas representadas, y el enfoque en un mayor control de la estructura de gastos deben contribuir con un mejor resultado, mientras se termina de adecuar la estructura operativa y administrativa.

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

A-Identidad

1- Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores:

La Junta Directiva está compuesta por los siguientes Directores:

Alexander Psychoyos – Presidente

Fecha de nacimiento: 12 de marzo de 1930.

Nacionalidad: Norteamericana

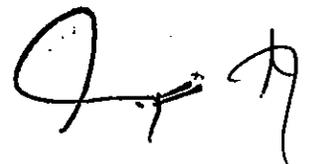
Domicilio Comercial: Vía Ricardo J. Alfaro, frente a la Cervecería Nacional.

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

Email: etsa@tagaropulos.com

Teléfono: 360-0304/236-1616

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



Constantino Kitras Dracos – Vice-Presidente

Fecha de nacimiento: 21 de diciembre de 1929.

Nacionalidad: Griega

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

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

Email: costaskitras@cableonda.net

Teléfono: 445-0194

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

Igor Kanelopulos Tagarópulos – Tesorero

Fecha de nacimiento: 06 de marzo de 1964.

Nacionalidad: Panameña

Domicilio Comercial: Credirey calle 50

Email: igor@smrey.com

Teléfono: 270-5500

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

Cristo Kitras Tagarópulos – Secretario

Fecha de nacimiento: 9 de septiembre de 1961.

Nacionalidad: Panameña

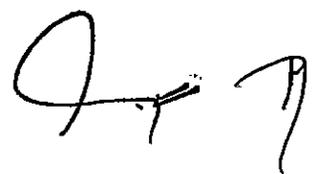
Domicilio Comercial: Vía Ricardo J. Alfaro, frente a Cervecería Nacional

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

Email: ckitras@tagaropulos.com

Teléfono: 360-0300

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



Alexander Peter Psychoyos – Director

Fecha de nacimiento: 16 de julio de 1985.

Domicilio Comercial: Edificio BMW Plaza, Calle 50

Nacionalidad: Panameña

Email: ap@itag.com.pa

Teléfono: 395-3485

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

Jorge Vallarino Miranda– Director

Fecha de nacimiento: 8 de septiembre de 1977.

Nacionalidad: Panameña

Domicilio Comercial: Edificio Global Bank calle 50

Apartado Postal: Apartado 0831-01843

Email: jorge.vallarino@globalbank.com.pa

Teléfono: 223-0038

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

Daniel Gunn – Director

Fecha de nacimiento: 01 de febrero de 1968.

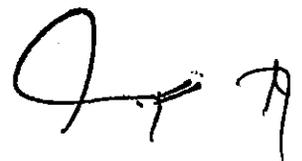
Nacionalidad: Norteamericana

Domicilio Comercial: Business Park, Costa del Este, Torre Norte Piso 4

Email: dgunn@copaair.com

Teléfono: 304-2522

Obtuvo su licenciatura en Administración de Empresas y Economía en Wheaton College y una maestría en Administración de Empresas en Finanzas y Comercio Internacional de la Universidad del Sur de California. Actualmente es el Vicepresidente Senior de Comercial en Copa Airlines. Antes de unirse a Copa



Airlines, Gunn ocupaba puestos en finanzas, bienes raíces y alianzas con American Airlines.

Jose Rogelio Diaz

Fecha de Nacimiento: 29 de mayo de 1982.

Nacionalidad: Panameña

Domicilio Comercial: Edificio Capital Plaza, Piso 6, Oficina 605, Costa del Este

Apartado Postal: 0823-2795

E-mail: jose.diaz@insigniafa.com

Teléfono: 360-2046

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

Inició su carrera profesional en Primer Banco del Istmo. Posteriormente, el Sr. Diaz se unió a MBA Lazard, Banco de Inversión cubriendo desde Panamá la región de Centroamérica y el Caribe dentro del equipo de Finanzas Corporativa. En mayo del 2009, se une a Remasa Capital Advisors, ampliando así los servicios de Remasa en el segmento de Finanzas Corporativas. Durante su trayectoria, el Sr. Diaz ha ejecutado múltiples transacciones de M&A en Centroamérica para reconocidos clientes tales como Banco Industrial de Guatemala en la compra de Banco del País en Honduras, QBE del Istmo – Cía. de Reaseguros, Banco Agromercantil, Mundial Asset Management en su venta a Banco Prvial, Colfinanzas en la compra de acciones a Banvivienda, Marine Engineers Corporation en su compra de Astilleros Veracruz, Microserfin en su venta a Fundación BBVA, Farmacias Metro en su venta a Grupo Rey Holdings, Banco Trasatlántico en su venta a Balboa Bank & Trust, entre otras. Adicionalmente, en la práctica de finanzas corporativas, el Sr. Diaz asesora a un selecto grupo de compañías en la gestión diaria y estratégica de sus finanzas.

Julio Lizarzaburu

Fecha de nacimiento: 12 de julio de 1973.

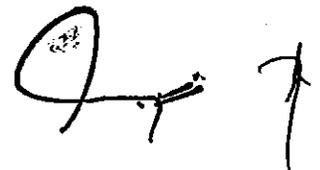
Nacionalidad: Panameña

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

Email: jlizarza@itag.com.pa

Teléfono: 301-7685. Fax: 301-0354

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



Actualmente se desempeña como director externo de varios grupos Panameños.

Danny Kuzniecky

Fecha de nacimiento: 16 de agosto de 1962

Nacionalidad: Panameña

Domicilio Comercial: P.H. City Tower, Apartamento 6, Panamá

Apartado Postal: 0831-01450

Email: danik@kuzco.com

Teléfono: 264-4866

Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas, Egresado de la Universidad Santa María La Antigua, y de del New York University School of Law (1985). Inicia como asociado de la firma de Abogados Kuzniecky y Levy. Asesor de la Junta Directiva de la ARI. y profesor de Filosofía del Derecho en la USMA. Funda en 1995 Kuzniecky & Co firma de abogados desde donde ofrece servicios legales en el área comercial, inmobiliaria, bancaria entre otras. Fue Contralor General de la República, Presidente de la Junta Directiva del Canal de Panamá, Ministro para Asuntos del Canal, y Secretario de Energía. Ex presidente y miembro de la Junta Directiva del Instituto de Gobierno Corporativo. Actualmente se desempeña en varios comités y Juntas Directivas y asesora en temas de Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social Empresarial, Miembro de la Junta Directiva de SUMARSE.

2- Empleados de importancia y asesores.

Cristo Kitras - Gerente General de Tagarópulos,S.A.

Nacionalidad : Panameña

Fecha de Nacimiento : 9 de septiembre de 1961

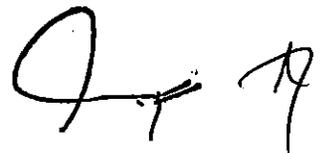
Domicilio Comercial : Vía Ricardo J. Alfaro, Frente a la Cervecería Nacional

Apartado Postal : 0819-06171, Panamá, República de Panamá.

Correo Electrónico : ckitras@tagaropulos.com

Teléfono : 360-0300

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



Alberto Filós Typaldos - Director de Administración y Finanzas de Tagarópulos,S.A.

Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 8 de junio de 1970
Domicilio Comercial : Vía Ricardo J. Alfaro, Frente a la Cervecería Nacional
Apartado Postal : 0819-06171, Panamá, República de Panamá.
Correo Electrónico : afilos@tagaropulos.com
Teléfono : 360-0318

Obtuvo su Licenciatura en Finanzas y Maestría en Mercadeo en la Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología. Cuenta con más de 20 años de experiencia en puestos gerenciales en las áreas de Administración, Finanzas, Contraloría y Planificación Financiera. Se ha desempeñado como Senior Finance Manager para Arcos Dorados Centro América, Franquicia Maestra de McDonald's en Latino América. Previamente trabajó por 6 años para McDonald's Corporation, Central America and Panama Region, en donde llegó a ocupar las posiciones de Regional Controller y Finance Manager para Centro América. Previamente trabajó en Xerox de Centroamérica y Panamá, como Senior Financial Analyst, y en Tecnipan, S.A., como Project Manager.

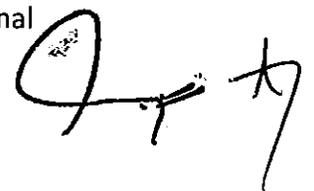
Roberto Agüero - Director Comercial de Tagarópulos,S.A.

Nacionalidad : Hondureña
Fecha de Nacimiento : 5 de mayo de 1972
Domicilio Comercial : Vía Ricardo J. Alfaro, Frente a la Cervecería Nacional
Apartado Postal : 0819-06171, Panamá, República de Panamá.
Correo Electrónico : raguero@tagaropulos.com
Teléfono : 360-0300

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

Islena Quintero – Gerente de Recursos Humanos y Mejora Continua de Tagarópulos,S.A.

Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 27 de abril de 1966
Domicilio Comercial : Vía Ricardo J. Alfaro, Frente a la Cervecería Nacional



Apartado Postal : 0819-06171, Panamá, República de Panamá.
Correo Electrónico : iquintero@tagaropulos.com
Teléfono : 360-0336

Obtuvo su Licenciatura en Administración de Empresas en Columbus University, Auditora de Calidad Certificada, Certificación Green Belt, otorgado por Senac y Orion Quality Consultants de Brasil. Trabajó como Líder de Goal Alignment en Nestlé Brasil y Nestlé Centroamerica.

Vicente Ruíz - Gerente División Food Services de Tagarópulos,S.A.

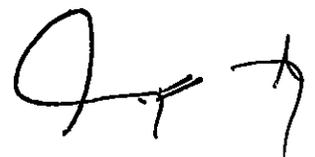
Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 18 de diciembre de 1972
Domicilio Comercial : Vía Ricardo J. Alfaro, Frente a la Cervecería Nacional
Apartado Postal : 0819-06171, Panamá, República de Panamá.
Correo Electrónico : vruiz@tagaropulos.com
Teléfono : 360-0371

Obtuvo su Licenciatura en Mercadeo y Publicidad en la Universidad Latinoamericana de Ciencia y Tecnología, y cuenta con estudios de Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas. Se ha desempeñado como Gerente de Cuentas en Coca-Cola Femsa, Panamá, Gerente de Marcas en Grupo Proluxa, Gerente de Marcas de ConagraFoods/Swift & Co., y Director de Cuentas de Lockheed Martin Worldwide.

Sandraelí Salcedo: Gerente de Compras de Tagarópulos,S.A.

Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 11 de mayo de 1962
Domicilio Comercial : Vía Ricardo J. Alfaro, Frente a la Cervecería Nacional
Apartado Postal : 0819-06171, Panamá, República de Panamá.
Correo Electrónico : sandraeli@tagaropulos.com
Teléfono : 360-0300

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



Cristel Fuentes - Directora de Tecnología de Tagarópulos, S.A.

Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 15 de mayo de 1973
Domicilio Comercial : Vía Ricardo J. Alfaro, Frente a la Cervecería Nacional
Apartado Postal : 0819-06171, Panamá, República de Panamá.
Correo Electrónico : cfuentes@tagaropulos.com
Teléfono : 360-0300

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

Jovanna Castro – Gerente de División L’Oreal Público de Tagarópulos, S.A.

Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 22 de diciembre de 1983
Domicilio Comercial : Vía Ricardo J. Alfaro, Frente a la Cervecería Nacional
Apartado Postal : 0819-06171, Panamá, República de Panamá.
Correo Electrónico : jcastro@tagaropulos.com
Teléfono : 360-0300

Obtuvo su Licenciatura en Administración de Negocios, en la ULACIT, con un Postgrado en Mercadeo & Ventas y Maestría también de la ULACIT. Se ha desempeñado como Gerente de Marca Regional y previamente como Gerente de Mercadeo en Panamá en Johnson & Johnson.

Bernard Schessler – Gerente de Operaciones de Tagarópulos, S.A.

Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 22 de julio de 1971
Domicilio Comercial : Vía Ricardo J. Alfaro, Frente a la Cervecería Nacional
Apartado Postal : 0819-06171, Panamá, República de Panamá.
Correo Electrónico : bschessler@tagaropulos.com
Teléfono : 360-0300

Obtuvo su Licenciatura en Mercadotecnia, en la Universidad Santamaría La Antigua, con un Postgrado en Alta Gerencia y Maestría en Administración de Empresas en la Universidad Latina. Se ha desempeñado como Gerente de Marcas en Tagarópulos, S.A. y como Gerente de Sucursal en Sabanitas.

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

3- Asesores Legales

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

4- Auditores:

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

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

B- Compensación

El monto de la compensación pagada a los Directores y Dignatarios en concepto de dietas para el año fiscal terminado el 30 de septiembre de 2016 fue de B/.13,000 (B/.21,500 para el año fiscal terminado el 30 de septiembre de 2015).

El monto de la compensación pagada a los Ejecutivos Principales, para el año fiscal terminado el 30 de septiembre de 2016 fue de B/.1,119,465 (B/.1,254,964 para el año fiscal terminado el 30 de septiembre de 2015).

En el año fiscal terminado el 30 de septiembre de 2016 se pagaron en concepto de salarios y gastos de personal (salarios y costos relacionados, gastos de representación, sobre tiempo, beneficios a empleados, y uniformes) a los empleados la suma de B/.12,630,314 (B/.12,683,648 para el año fiscal terminado el 30 de septiembre de 2015).

El monto total reservado por El Emisor en provisión para prima de antigüedad e indemnización, para el año fiscal terminado el 30 de septiembre de 2016 fue de B/.1,518,870 (B/.1,542,705 para el año fiscal terminado el 30 de septiembre de 2015).

C- Practicas de la Directiva:

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

D-Empleados

La empresa cuenta con un total de 725 colaboradores, que detallados a continuación:

Posición	Septiembre 2016
Gerente General	1
Director de Administración y Finanzas	1
Director de Operaciones	1
Directora de Informática	1
Director Comercial	1
Gerente de Auditoría	1
Gerente de Tesorería	1
Gerente de Inteligencia de Negocios	1
Gerente de Recursos Humanos y Mejora Continua	1
Gerente de Operaciones	2
Gerente de Marcas	6
Gerente Comercial	1
Gerente de Ventas	3
Gerente de Ventas Food Services	1
Gerente de División Loreal Público	1
Gerente de División Loreal Profesional	1
Gerente de Compras	1
Gerente de Cuentas Claves	1
Gerente de Tecnología	1
Gerente de Seguridad Informática	1
Supervisor de Contabilidad	1
Supervisor de Créditos y Cobros	1
Supervisor de Inventarios	1
Supervisor de Operaciones	16
Gerente de Sucursales	3
Vendedores, Operaciones, Administración	675
Total	725



E-Propiedad Accionaria:

Actualmente Empresas Tagarópulos, S.A. cuentan con 72 accionistas. No existe un plan de incentivos vía opciones o regalías de acciones. Actualmente no hay opciones para la compra de acciones emitidas.

IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES:

A. Accionistas que ejercen control:

Nombre del Accionista	Número de Acciones	% Total de Acciones
Inmobiliaria Tagaropulos, S.A.	1,800,596	48.0%
Tagaropulos, Industrial, S.a.	566,973	15.2%

El control accionario de Inmobiliaria Tagaropulos, S.A. esta dividido en tres partes iguales por tres personas naturales descendientes de la familia Tagaropulos.

B. Presentación tabular de la Composición del Emisor:

Grupo de Acciones	No. De Acciones	% del Número de Acciones	Número de Accionistas	% del Número de Accionistas
1 a 1000	9,338	0.25%	25	34.72%
1001 a 10000	89,961	2.41%	30	41.67%
10,001 a 100,000	154,724	4.14%	8	11.11%
100,001 a 500,000	1,111,720	29.78%	7	9.72%
Más de 500,000	2,367,569	63.42%	2	2.78%
Total	3,733,312	100.00%	72	100.00%

C. Persona Controladora:

N/A

D. Cambios de Control Accionario:

N/A

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIADAS:

A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

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

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

	2016	2015
Saldos:		
Cuentas por Cobrar	1,453,477	1,692,433
Cuentas por Pagar	1,423,470	1,180,787
Prestamos por Pagar	1,990,121	1,911,450
Bonos por Pagar	2,550,000	2,550,000
Transacciones:		
Ventas	14,072,902	18,757,923
Compras	-	27,646
Compensación a ejecutivos claves	1,119,465	1,254,964
Ingresos por Servicios	-	-
Gasto de Intereses	283,264	289,741

B. Negocio o contrato con parte relacionada:

Tagaropulos Industrial: Servicios de contabilidad.

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

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

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



C. Intereses de Expertos y Asesores: N / A

VI. TRATAMIENTO FISCAL:

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

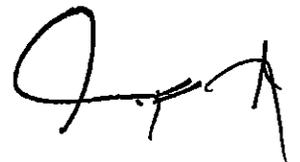
Impuesto sobre la Renta con respecto a Ganancias de Capital: De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 269 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, para los efectos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

No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores emitidos por personas jurídicas, en donde dicha enajenación no se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital.

El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar.

Si hubiere incumplimiento, la sociedad emisora es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital.

Cuando el adelanto del Impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que pueda resultar a su favor como crédito fiscal aplicable al Impuesto sobre la Renta, dentro del período fiscal en que se perfeccionó la transacción.



El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

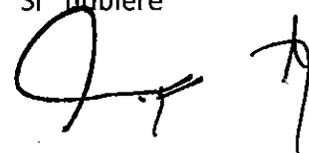
Impuesto sobre la Renta con respecto a Intereses: De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 270 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Comisión Nacional de Valores y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

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

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

No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores, como resultado de la aceptación de la oferta pública de compra de acciones (OPA), conforme a lo establecido en el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999, que constituyan renta gravable en la República de Panamá, así como por la enajenación de acciones, cuotas de participación y demás valores emitidos por personas jurídicas, que constituyan renta gravable en la República de Panamá, en donde su enajenación no se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital.

El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiere



incumplimiento, la sociedad emisora es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital.

Cuando el adelanto del Impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que pueda resultar a su favor como crédito fiscal aplicable al Impuesto sobre la Renta, dentro del período fiscal en que se perfeccionó la transacción.

El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

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

Esta sección es meramente informativa y no constituye una declaración o garantía de El Emisor sobre el tratamiento fiscal que el Ministerio de Economía y Finanzas dará a la inversión en los VCNs o acciones comunes.

Cada Tenedor de VCN's o de acciones comunes deberá independientemente cerciorarse del trato fiscal de su inversión en los VCNs o acciones comunes antes de invertir en los mismos.

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN:

A. Resumen de la Estructura de Capitalización

1. Acciones y Títulos de Participación:

Tipo de Valor y Clase	Cantidades de Valores Emitidos y en Circulación	Listado Bursátil	Capitalización Bursátil
Acciones Comunes	3,733,312	TAGA	\$3,733,312

2. Títulos de Deuda: Valores Comerciales Negociables (VCN)

Tipo y Valor de Clase	Vencimiento	Monto Emitido	Listado Bursátil
Serie EF	ene-17	135,000	SI
Serie EG	feb-17	923,000	SI
Serie EH	abr-17	2,000,000	SI
Serie EI	jun-17	716,000	SI
Serie EJ	jul-17	540,000	SI
Serie EK	ago-17	1,686,000	SI
Total		6,000,000	SI

B- Descripción y Derechos de Títulos

1. **Acciones:** A continuación se presenta el número de acciones comunes al final de cada año durante los últimos 5 años. Todas las acciones son completamente pagadas, tienen igual derecho dentro de la empresa y no tienen valor nominal.

Año	Número de Acciones Comunes
2012	3,733,312
2013	3,733,312
2014	3,733,312
2015	3,733,312
2016	3,733,312

2. **VCN:** Los VCNs devengarán una tasa fija de interés anual, la cual dependerá del plazo de los títulos, y será determinada por el Emisor al momento de efectuarse la oferta de venta.

La tasa de interés fijada para los VCNs le será aplicable por todo el tiempo de vigencia del respectivo. Los intereses de los VCNs serán pagaderos trimestralmente el último día de cada trimestre vencido, o siguiente día hábil (pero sin correrse dicho día de pago de intereses a dicho Día Hábil para efecto del cómputo de intereses y del período de intereses subsiguiente). El término "Día hábil" se refiere a todo día que no sea sábado, domingo o día Nacional o feriado y en que los bancos de Licencia General estén autorizados por la Superintendencia de Bancos para abrir al público en la Ciudad de Panamá.

Los intereses de los VCNs serán calculados multiplicando el monto (valor nominal) del VCN respectivo por la tasa de interés anual pactada, por 90 días y dividiendo esta cifra entre 360 días.

El pago a capital e intereses esta garantizado por fianzas solidarias de las empresas subsidiarias de Empresas Tagarópulos, S.A.: Tagarópulos,S.A., Internacional Tagarópulos, S.A., Artag, S.A. y de las empresas del Grupo Rey: Inmobiliaria Don



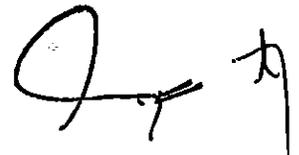
Antonio, S.A., Agroindustrial Rey, S.A., Setrey, S.A., Forestadora Rey, S.A. e Inmobiliaria Rey, S.A.

Los Tenedores Registrados de los VCNs podrán declarar la emisión de plazo vencido y su pago a capital e intereses exigible de inmediato en relación con un VCN sí:

- (i) El Emisor indebidamente retuviese o no pagase por más de diez (10) días hábiles cualquiera suma de interés que hubiese vencido y fuese exigible con relación a dicho VCN.
- (ii) A la debida presentación de un VCN para su cobro El Emisor, indebidamente retuviese o no pagase por más de cinco (5) días hábiles cualquiera suma de capital que hubiese vencido y fuese exigible con relación a dicho VCN.
- (iii) El Emisor no utilice los fondos recaudados mediante esta emisión para los fines establecidos al momento de la Emisión.
- (iv) El Emisor, cualquiera de sus Subsidiarias o los Fiadores Solidarios manifestara, de cualquier forma escrita, su incapacidad para pagar cualquiera deuda por él contraída, caiga en insolvencia o solicitara ser declarado, o sea declarado, en quiebra o sujeto a concurso de sus acreedores.
- (v) El Emisor o cualquiera de los Fiadores Solidarios fuesen disueltos o entrase en estado de liquidación o perdiese licencias requeridas para ejercer sus operaciones financieras.

Si en la Fecha de Vencimiento o en un Día de Pago de interés, el pago del capital o intereses de este VCN, según corresponda, fuese indebidamente retenido o negado, El Emisor pagará al Tenedor de dicho VCN, como única indemnización y compensación, intereses sobre las sumas indebidamente retenidas o negadas, ya sea por razón de pago a capital o intereses, a una tasa de interés anual (la "Tasa de Interés por Incumplimiento") de catorce por ciento (14%), desde la fecha en que dicha suma de capital o interés, según sea el caso, venciere y sea pagadera hasta:

- (i) la fecha en que dicha suma de capital o interés sea pagada en su totalidad a la nueva presentación del VCN a El Emisor o
- (ii) el día hábil que El Emisor designe ser la fecha a partir de la cual dicho VCN debidamente presentado al cobro y no pagado será efectiva e inmediatamente pagado a su nueva presentación a El Emisor, siempre y cuando dicho VCN sea efectivamente pagado en dicha nueva presentación.



Cada VCN devengará intereses hasta su Fecha de Vencimiento.

C- Información de Mercado

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

II. RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Septiembre 2016	Septiembre 2015	Septiembre 2014	Septiembre 2013
Ventas o Ingresos Totales	\$106,401,223	\$125,594,519	\$120,402,931	\$110,316,468
Margen Operativo	\$21,984,007	\$25,746,309	\$24,816,379	\$22,011,530
Gastos Generales y Administrativos	\$24,824,233	\$24,570,618	\$23,582,349	\$21,768,426
Utilidad o Pérdida Neta	(\$3,988,688)	(\$158,233)	\$141,374	(\$667,985)
Acciones emitidas y en circulación	\$3,733,312	\$3,733,312	\$3,733,312	\$3,733,312
Utilidad o Pérdida por Acción	(\$1.07)	(\$0.04)	\$0.04	(\$0.18)
Depreciación y Amortización	\$1,319,295	\$1,494,868	\$1,545,672	\$1,326,140
BALANCE GENERAL	Septiembre 2016	Septiembre 2015	Septiembre 2014	Septiembre 2013
Activo Circulante	\$34,465,721	\$36,419,513	\$39,897,199	\$33,015,516
Activos Totales	\$57,029,664	\$58,491,304	\$62,141,504	\$54,410,647
Pasivo Circulante	\$31,677,708	\$29,998,298	\$38,440,198	\$33,156,515
Deuda a Largo Plazo	\$14,508,419	\$15,189,333	\$10,225,366	\$9,749,782
Capital Pagado	\$16,501,603	\$16,501,603	\$16,501,603	\$16,501,603
Otro Resultado Integral	\$12,925,958	\$11,399,324	\$11,399,324	\$9,571,853
Deficit Acumulado	(\$18,681,372)	(\$14,700,501)	(\$14,531,791)	(\$14,672,017)
Patrimonio Total	\$10,843,537	\$13,303,673	\$13,475,940	\$11,504,350
RAZONES FINANCIERAS:	Septiembre 2016	Septiembre 2015	Septiembre 2014	Septiembre 2013
Dividendo/Acción	\$0	\$0	\$0	\$0
Deuda Total/Patrimonio	4.26	3.40	3.61	3.73
Capital de Trabajo	\$2,788,013	\$6,421,214	\$1,457,001	(\$140,999)
Razón Corriente	1.09	1.21	1.04	1.00

III. ESTADOS FINANCIEROS (Ver estados financieros auditados)

IV. GOBIERNO CORPORATIVO

1. Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica.

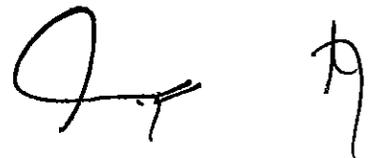
Sí a través de la reglamentación del Pacto Social, Declaración de conflicto de intereses, nominación y postulación de Directores y Comunicación de la información.

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



JUNTA DIRECTIVA

4. Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:
- a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros.
Sí
 - b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones.
Sí
 - c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa.
No existe por el momento.
 - d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos claves.
No existe por el momento.
 - e. Control razonable del riesgo.
Sí
 - f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa.
Sí.
 - g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades.
Sí.
 - h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).
Sí.
 - i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica.
Sí.
5. Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales.
Sí.

Handwritten signature and initials in black ink, located at the bottom right of the page.

COMPOSICION DE LA JUNTA DIRECTIVA

6. a. Número de Directores de la Sociedad.

Nueve

- b. Número de Directores Independientes de la Administración.

Cuatro.

- c. Número de Directores Independientes de los Accionistas.

Dos.

ACCIONISTAS

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

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

Sí.

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

Sí.

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

Sí.

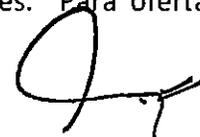
- d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).

Sí.

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

Sí.

- f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas



públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).

No existe otro tipo de remuneración.

COMITES

8. Prevéen las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:
 - a. Comité de Auditoría; o su denominación equivalente.
Existe el Comité de Auditoría y Riesgos.
 - b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente.
Está incluido en el Comité de Auditoría.
 - c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente.
No se tiene por el momento.
 - d. Otros: N/A.
 - e. En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?
 - f. Comité de Auditoría.
El Comité de Auditoría y Riesgos se implementó a partir del mes de septiembre de 2005.
 - g. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos.
Está incluido en el Comité de Auditoría.
 - h. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.
No se tiene por el momento.

CONFIRMACION DE LOS COMITES

9. Indique cómo están conformados los Comités de:
 - a. Auditoría (número de miembros y cargo de quiénes lo conforman).
Esta compuesto por Dos Directores (Tesorero y Secretario), Un independiente, Auditor de procesos y Tres Ejecutivos Claves.
 - b. Cumplimiento y Administración de Riesgos.
Está incluido en el Comité de Auditoría y Riesgos.
 - c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos claves.
No se tiene por el momento.

Handwritten signatures in black ink, appearing to be initials or names, located at the bottom right of the page.

V. ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

Los Estados Financieros 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 anuales requeridas por ser emisor registrado. Se adjuntan los Estados Financieros Auditados de Internacional Tagarópulos, S.A.

VI. DIVULGACIÓN

Copia del informe de divulgación anual se entregará a cada accionista e inversionista registrado directamente, a más tardar el día 29 de diciembre de 2016.



Cristo Kitras
Gerente General
Tagarópulos, S.A.

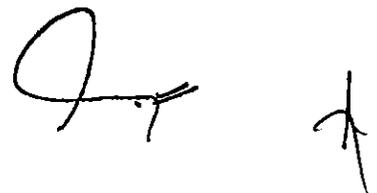


Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Informe y Estados Financieros Consolidados 30 de septiembre de 2016

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

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

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estados Financieros Consolidados:	
Estado Consolidado de Situación Financiera	3
Estado Consolidado de Resultados Integrales	4
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros Consolidados	7 - 45





Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias (el "Grupo"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 30 de septiembre de 2016, y los estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas de contabilidad significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

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

Responsabilidad del Auditor

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

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



A la Junta Directiva y Accionistas de
Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias
(Entidad 48% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)
Página 2

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias al 30 de septiembre de 2016, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

PricewaterhouseCoopers
28 de diciembre de 2016
Panamá, República de Panamá

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized 'J' followed by a horizontal line and a small flourish.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

	2016	2015
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 6)	4,214,451	5,928,683
Cuentas por cobrar - comerciales y otras, neto (Notas 5 y 7)	13,133,149	14,392,343
Inventarios, neto (Nota 8)	17,009,482	16,032,065
Otros activos (Nota 9)	108,639	66,422
Total de activos circulantes	<u>34,465,721</u>	<u>36,419,513</u>
Activos no circulantes		
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad, neto (Nota 10)	10,654,096	11,319,918
Propiedades de inversión (Nota 11)	9,000,000	7,300,000
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 18)	107,935	112,693
Otros activos (Nota 9)	2,801,912	3,339,180
Total de activos no circulantes	<u>22,563,943</u>	<u>22,071,791</u>
Total de activos	<u>57,029,664</u>	<u>58,491,304</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Préstamos por pagar (Nota 12)	6,838,068	5,190,105
Arrendamientos financieros por pagar (Nota 13)	141,264	134,133
Valores comerciales negociables (Nota 14)	6,000,000	6,000,000
Cuentas por pagar - comerciales y otras (Nota 15)	18,698,376	18,674,060
Total de pasivos circulantes	<u>31,677,708</u>	<u>29,998,298</u>
Pasivos no circulantes		
Préstamos por pagar (Nota 12)	4,743,283	5,552,274
Préstamos por pagar a partes relacionadas (Nota 5)	1,990,121	1,911,450
Arrendamientos financieros por pagar (Nota 13)	299,424	439,585
Bonos por pagar (Notas 3, 5 y 16)	5,000,000	5,000,000
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 18)	1,438,376	1,268,379
Prestaciones laborales por pagar (Nota 17)	1,037,215	1,017,645
Total de pasivos no circulantes	<u>14,508,419</u>	<u>15,189,333</u>
Total de pasivos	<u>46,186,127</u>	<u>45,187,631</u>
Patrimonio		
Atribuible a accionistas de la controladora:		
Acciones comunes (Nota 19)	16,501,603	16,501,603
Otro resultado integral	12,925,958	11,399,324
Déficit acumulado	(18,681,372)	(14,700,502)
Participación no controladora	10,746,189	13,200,425
	<u>97,348</u>	<u>103,248</u>
Total de patrimonio	<u>10,843,537</u>	<u>13,303,673</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>57,029,664</u>	<u>58,491,304</u>

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

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Estado Consolidado de Resultados Integrales Por el año terminado el 30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

	2016	2015
Ingresos de actividades ordinarias (Nota 5)	106,224,781	125,429,816
Otras ganancias	176,442	164,703
Variación en el inventario de mercancía	(977,418)	1,395,431
Compras de mercancías (Nota 5)	(83,263,356)	(101,078,938)
Gasto de depreciación (Nota 10)	(1,319,295)	(1,494,868)
Gastos de salarios y beneficios a empleados (Notas 5 y 22)	(12,630,314)	(12,683,648)
Costos financieros (Nota 5)	(1,280,055)	(1,247,485)
Otros gastos (Nota 23)	<u>(10,913,864)</u>	<u>(10,639,485)</u>
Pérdida antes del impuesto sobre la renta	(3,983,079)	(154,474)
Impuesto sobre la renta (Nota 18)	<u>(5,609)</u>	<u>(3,759)</u>
Pérdida neta	<u>(3,988,688)</u>	<u>(158,233)</u>
Atribuible a		
Participación controladora	(3,979,740)	(157,717)
Participación no controladora	<u>(8,948)</u>	<u>(516)</u>
Pérdida neta	<u>(3,988,688)</u>	<u>(158,233)</u>
Otros Resultados Integrales		
Pérdida neta	<u>(3,988,688)</u>	<u>(158,233)</u>
Partidas que no serán reclasificadas subsecuentemente a ganancias o pérdidas		
Ganancia por revaluación de propiedades de inversión (Nota 11)	1,700,000	-
Impuesto sobre la renta relacionado con la ganancia por revaluación de propiedades de inversión	<u>(170,000)</u>	<u>-</u>
Total de otros resultados integrales	<u>1,530,000</u>	<u>-</u>
Pérdida neta integral	<u>(2,458,688)</u>	<u>(158,233)</u>
Atribuible a		
Participación controladora	(2,453,106)	(157,717)
Participación no controladora	<u>(5,582)</u>	<u>(516)</u>
	<u>(2,458,688)</u>	<u>(158,233)</u>
Pérdida por Acción Básico (Nota 21)	<u>(1.07)</u>	<u>(0.04)</u>

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

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Estado Consolidado de Cambios en Patrimonio Por el año terminado el 30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

	Atribuible a Accionistas de la Controladora			Sub-total de Patrimonio Accionistas de la Controladora	Participación no Controladora	Total de Patrimonio
	Acciones Comunes	Otro Resultado Integral	Déficit Acumulado			
Saldo al 30 de septiembre de 2014	16,501,603	11,399,324	(14,531,791)	13,369,136	106,804	13,475,940
Pérdida neta	-	-	(157,717)	(157,717)	(516)	(158,233)
Impuesto complementario	-	-	(10,994)	(10,994)	(3,040)	(14,034)
Saldo al 30 de septiembre de 2015	16,501,603	11,399,324	(14,700,502)	13,200,425	103,248	13,303,673
Pérdida neta	-	-	(3,979,740)	(3,979,740)	(8,948)	(3,988,688)
Otro resultado integral	-	1,526,634	-	1,526,634	3,366	1,530,000
Impuesto complementario	-	-	(1,130)	(1,130)	(318)	(1,448)
Saldo al 30 de septiembre de 2016	<u>16,501,603</u>	<u>12,925,958</u>	<u>(18,681,372)</u>	<u>10,746,189</u>	<u>97,348</u>	<u>10,843,537</u>



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



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Estado de Consolidados de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

	2016	2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta	(3,988,688)	(158,233)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 10)	1,319,295	1,494,868
Amortización de activos intangibles (Nota 9)	101,118	51,891
Aumento en la provisión para deterioro reconocido en las cuentas por cobrar - comerciales (Nota 7)	32,356	454,868
Pérdida en venta y descarte de mobiliario y equipo	1,772	930
Provisión por deterioro de inventarios	87,404	109,495
Costos financieros	1,280,055	1,247,485
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución en cuentas por cobrar - comerciales y otras	1,226,838	2,370,727
(Aumento) disminución en inventarios	(1,064,821)	1,285,936
Disminución (aumento) en otros activos	398,691	(517,912)
Disminución en cuentas por pagar - comerciales y otras	(28,155)	(3,371,046)
Aumento en prestaciones laborales por pagar	19,570	82,184
Intereses pagados	<u>(1,148,323)</u>	<u>(1,119,264)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(1,762,888)</u>	<u>1,931,929</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Compra de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión (Nota 10)	<u>(655,245)</u>	<u>(852,092)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Producto de préstamos	4,150,000	9,562,456
Pagos de préstamos	(3,311,028)	(9,912,292)
Disminución en préstamos a partes relacionadas	(593)	(255,856)
Producto de arrendamientos financieros	-	396,520
Pago de arrendamientos financieros	133,030	(108,120)
Impuesto complementario	<u>(1,448)</u>	<u>(14,034)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>703,901</u>	<u>(331,326)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos	(1,714,232)	748,511
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año	<u>2,928,683</u>	<u>2,180,172</u>
Efectivo y depósitos en bancos al final del año (Nota 6)	<u>1,214,451</u>	<u>2,928,683</u>

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

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

1. Información General

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

Los estados financieros consolidados del Grupo por el año terminado al 30 de septiembre de 2016 comprenden Empresa Tagarópulos, S. A. y sus subsidiarias (el "Grupo"), Tagarópulos, S. A., Mobitag, S. A. e Inmobiliaria Chiricrush, S. A. (50% poseída por Empresas Tagarópulos, S. A. y 50% de Tagarópulos, S. A.). Todas estas entidades están domiciliadas en la República de Panamá.

La subsidiaria Tagarópulos, S. A. (la "Compañía") se dedica al almacenamiento y distribución de productos alimenticios y mercancías secas a través de todo el territorio nacional y de aquellos productos, los cuales mantienen acuerdos comerciales de distribución. Entre los acuerdos de distribución más significativos se encuentran:

- Distribución exclusiva en Panamá de la línea completa de productos de higiene y belleza L'Oréal.
- Distribución de productos de la marca 3M.
- Distribución exclusiva 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.
- Distribución en el canal tradicional de los productos Colgate-Palmolive.

Adicionalmente, la Compañía mantiene relaciones comerciales para distribuir las siguientes marcas: Monarch, Farm Frites, Cítricos de Chiriquí, Barilla, Orange Grove, Heinz, Creamland, Claro com, Ballester, La Sirena, Ajinomoto, Molino Criollo, McVities, Aroma, Don Juan, Ritter Sport, Kimberly Clark, Western, Otis Spunkmeyer, Kendall, Dawn Foods, McCain, Alunasa, Ajinomoto, Krinos, Celestial Seasonings, Familia, Pequeñín y Trolli, entre otras. Además, la Compañía distribuye productos al mercado institucional de comestibles como lo son hoteles y restaurantes (División de Food Service). En la industria de la distribución de marcas alimenticias, la Compañía, es una de las empresas líderes. La Compañía tiene como propósito comercializar y distribuir marcas líderes, ofreciendo una propuesta de servicio superior, a través de la excelencia operativa.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

El Grupo mantiene su enfoque de crecimiento en los canales tradicionales y modernos, buscando al mismo tiempo fortalecer todos los procesos operativos y administrativos del negocio. Iniciativas como el programa de Mejora Continua y la implementación de los equipos de integración de procesos tienen como prioridad la transformación, orientados hacia una propuesta de servicios innovadora y confiable.

En el primer trimestre del año terminado el 30 de septiembre de 2016, la Compañía definió la terminación de la relación comercial con Mondelez, con fecha efectiva 1 de noviembre de 2015 y que generó una disminución en los ingresos de actividades ordinarias.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

Base de Preparación

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

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

(a) Normas nuevas y enmiendas adoptadas por el Grupo

No hay normas y enmiendas adoptadas por primera vez para el año que inicio el 1 de octubre de 2015 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros consolidados del Grupo.



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

(b) *Nuevas normas, enmiendas o interpretaciones publicadas que aún no son efectivas y no han sido adoptadas anticipadamente por el Grupo*

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el año terminado el 30 de septiembre de 2016, y no han sido adoptadas anticipadamente por el Grupo:

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



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

(b) Nuevas normas, enmiendas o interpretaciones publicadas que aún no son efectivas y no han sido adoptadas anticipadamente por el Grupo (continuación)

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

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas y que se espera que tengan un efecto significativo sobre el Grupo.

Moneda Funcional

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

Instrumentos Financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando el Grupo se convierte en una parte de las disposiciones contractuales del instrumento. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial.



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Instrumentos Financieros (continuación)

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.

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

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

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Instrumentos Financieros (continuación)

Deterioro de Activos Financieros (continuación)

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

Baja de Activos Financieros

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

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

Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras a la Propiedad

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

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

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

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

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

Los edificios, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada están valuados al costo, menos la depreciación y amortización acumuladas.

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

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

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

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

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

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

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Activo Intangible - Licencias

Los activos intangibles como las licencias adquiridas son reflejados a costo histórico. Las licencias tienen una vida útil definida de 1 año o más cuando sea el caso y son manejadas al costo menos su amortización acumulada. La amortización es calculada usando el método de línea recta para alocar el costo sobre la vida útil estimada si esta es determinable.

Propiedades de Inversión

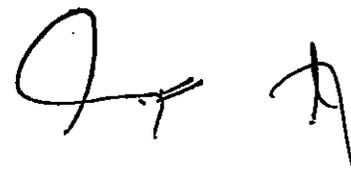
Las propiedades de inversión son registradas inicialmente a su costo. El costo de una propiedad de inversión comprende su precio de construcción y cualquier gasto directamente atribuible, tal como honorarios legales y de intermediación, impuestos por la transferencia de propiedad y otros costos de transacción.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

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

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

El aumento resultante en el valor en libros de la propiedad se reconoce en la cuenta de resultados en la medida que la reversión de una pérdida por deterioro anterior, con cualquier incremento que quede es reconocida en otro resultado integral y aumenta directamente al patrimonio en el superávit por revaluación dentro del patrimonio.

Cualquier disminución en el valor en libros del inmueble, se carga inicialmente en otro resultado integral contra cualquier reserva de revalorización reconocida previamente, con cualquier disminución restante con cargo a la cuenta de resultados.



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Subsidiarias

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

El método de contabilidad de compra es usado para registrar la adquisición de subsidiaria por subsidiaria por parte del Grupo. El costo de una adquisición es medido como el valor razonable de los activos dados, instrumentos de patrimonio emitidos y pasivos incurridos o asumidos a la fecha del intercambio, más los costos directamente atribuirles a la adquisición.

Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios son medidos inicialmente a sus valores razonables a la fecha de adquisición, sin considerar el alcance de cualquier interés minoritario. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo de los activos netos identificables adquiridos es registrado como plusvalía. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia es reconocida directamente en el estado consolidado de resultados integrales.

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

El detalle de las subsidiarias materiales del Grupo se presenta a continuación:

<u>Nombre de la Subsidiaria</u>	<u>Actividad Principal</u>	<u>Lugar de Constitución y Operaciones</u>	<u>Proporción de Participación Accionaria y Poder de Voto Mantenido por el Grupo</u>	
			2016	2015
Tagarópulos, S. A.	Almacenamiento y distribución de alimentos	Panamá	99.78%	99.78%
Inmobiliaria Chiricrush, S. A.	Inmobiliaria	Panamá	100%	100%
Mobitag, S. A.	Inmobiliaria	Panamá	100%	100%

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Participación no Controladora

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

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

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

Pasivos Financieros e Instrumentos Financieros de Capital Emitidos por el Grupo

Pasivos Financieros

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

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

Baja en Cuentas de Pasivos Financieros

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

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Pasivos Financieros e Instrumentos Financieros de Capital Emitidos por el Grupo (continuación)

Clasificación como Deuda o Patrimonio

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

Instrumentos de Patrimonio

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

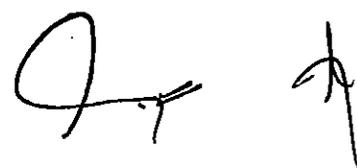
La recompra de los instrumentos de patrimonio propios del Grupo se reconoce y se deduce directamente en el patrimonio. No se reconoce ningún resultado, proveniente de la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de patrimonio propios del Grupo.

Arrendamientos

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

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

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



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Arrendamientos (continuación)

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

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

Beneficios a Empleados

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 descendió a la suma de B/.1,518,870 (2015: B/.1,542,705).

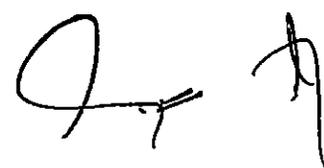
El número de personas empleadas por el Grupo desciende a 725 (2015: 772).

Provisiones

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

Compensación de Activos y Pasivos Financieros

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



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Reconocimiento de Ingresos de Actividades Ordinarias

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

Venta de bienes

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

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

Otros ingresos operativos

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

Costos de Deudas

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

Impuesto sobre la Renta

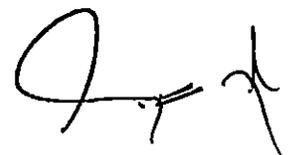
El impuesto sobre la renta del año, comprende el impuesto sobre la renta corriente y diferido.

Impuesto corriente

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

Impuesto diferido

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



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros

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

La estructura de capital del Grupo consiste en deudas netas (préstamos como se detalla en las Notas 11 y 12 y el efectivo en bancos) y el patrimonio (que comprende las acciones comunes, el capital adicional pagado, otras reservas y déficit acumulado).

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

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.

Índice de Endeudamiento

El índice de endeudamiento del período es el siguiente:

	2016	2015
Deuda financiera ⁽ⁱ⁾	25,012,160	24,227,546
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(4,214,451)</u>	<u>(5,928,683)</u>
Deuda neta	20,797,709	18,298,863
Patrimonio ⁽ⁱⁱ⁾	<u>10,843,537</u>	<u>13,303,673</u>
	<u>31,641,246</u>	<u>31,602,536</u>
Deuda neta a patrimonio	<u>65.73%</u>	<u>57.90%</u>

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

(ii) El patrimonio incluye todas las reservas y capital del Grupo que son gestionados como capital.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Categorías de Instrumentos Financieros

	2016	2015
Activos financieros		
Efectivo y depósitos en banco	<u>4,214,451</u>	<u>5,928,683</u>
Cuentas por cobrar - comerciales y otras	<u>13,133,149</u>	<u>14,392,343</u>
Pasivos Financieros		
Deudas financieras	<u>25,012,160</u>	<u>24,227,546</u>
Al costo amortizado (incluye las cuentas por pagar - comerciales y otras cuentas por pagar)	<u>18,698,376</u>	<u>18,674,060</u>

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

Al final del período, 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.

Objetivos de la Administración del Riesgo Financiero

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

A la fecha no existen concentraciones significativas de crédito (véase Nota 7). La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el importe en libros de cada activo financiero en el estado consolidado de situación financiera.

El Departamento de Finanzas le 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.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Riesgo de Mercado

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

Préstamo – Intereses Variables

Al 30 de septiembre de 2016, se mantiene un solo préstamo comercial por la suma de B/.4,376,752 con tasa LIBOR (6 meses), más diferencial del Banco, con tasa mínima de 3.75%, lo cual el Grupo tiene un riesgo de tasa de interés por fluctuación del mercado, lo cual es monitoreado por el Grupo de manera trimestral.

Riesgo de Liquidez

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

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

	Menos					
	de 3 meses	3 a 6 meses	6 meses a 1 año	1 a 5 años	Sin Vencimiento	Total
30 de septiembre 2016						
Cuentas por pagar – comerciales y otras	18,698,376	-	-	-	-	18,698,376
Arrendamiento financiero por pagar	39,970	39,970	53,294	440,688	-	573,922
Sobregiro y préstamos bancarios	1,871,985	1,990,211	109,726	9,189,078	-	13,161,000
Préstamos por pagar - relacionadas	-	-	-	-	2,228,936	2,228,936
Bonos por pagar	102,222	102,222	204,444	5,204,444	-	5,613,332
Valores comerciales negociables	-	1,092,385	5,102,615	-	-	6,195,000
	<u>20,712,553</u>	<u>3,224,788</u>	<u>5,470,079</u>	<u>14,834,210</u>	<u>2,228,936</u>	<u>46,470,566</u>

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

	Menos					Total
	de 3 meses	3 a 6 meses	6 meses a 1 año	1 a 5 años	Sin Vencimiento	
30 de septiembre 2015						
Cuentas por pagar – comerciales y otras	18,674,064	-	-	-	-	18,674,064
Arrendamiento financiero por pagar	39,970	39,970	53,294	480,622	-	613,856
Sobregiro y préstamos bancarios	2,102,852	3,073,373	72,830	6,801,286	-	12,050,341
Préstamos por pagar - relacionadas	-	-	-	-	2,140,824	2,140,824
Bonos por pagar	102,222	102,222	204,444	5,613,332	-	6,022,220
Valores comerciales negociables	-	1,092,385	5,102,615	-	-	6,195,000
	<u>20,919,108</u>	<u>4,307,950</u>	<u>5,433,183</u>	<u>12,895,240</u>	<u>2,140,824</u>	<u>45,696,305</u>

El Grupo tiene acceso a facilidades de financiamiento tal como se describe en la Nota 12. 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.

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

	2016		2015	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Pasivos Financieros				
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:				
Bonos por pagar	<u>5,000,000</u>	<u>5,382,943</u>	<u>5,000,000</u>	<u>5,775,049</u>
Arrendamiento financieros por pagar	<u>440,688</u>	<u>416,338</u>	<u>573,718</u>	<u>566,343</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.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

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

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

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

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

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

(a) *Impuesto sobre la Renta*

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

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)

(b) *Provisión para Posibles Cuentas Incobrables y Notas de Crédito*

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

(c) *Determinación del Valor razonable de Propiedades de Inversión*

El Grupo realiza estimaciones y juicios para determinar el valor razonable de la propiedad de inversión - terrenos utilizando de referencia el precio de mercado. (Véase Nota 11).

5. Transacciones con Partes Relacionadas

Los detalles de las transacciones con partes relacionadas se presentan a continuación.

Transacciones Comerciales de Bienes y Servicios

Durante el período, las entidades realizaron transacciones comerciales con partes relacionadas del Grupo:

	<u>Ventas</u>		<u>Compras</u>	
	2016	2015	2016	2015
Inmobiliaria Don Antonio, S. A.	13,784,563	18,505,566	-	-
Agroindustrial Rey, S. A.	271,981	221,950	-	27,646
Internacional Tagarópulos, S. A.	<u>16,358</u>	<u>30,407</u>	-	-
	<u>14,072,902</u>	<u>18,757,923</u>	-	<u>27,646</u>



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

5. Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Saldos por Cobrar y Pagar

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

	<u>Cuentas por Cobrar - Partes Relacionadas</u>		<u>Cuentas por Pagar - Partes Relacionadas</u>	
	2016	2015	2016	2015
Inmobiliaria Don Antonio, S. A.	1,413,329	1,648,719	-	-
Tagarópulos Industrial, S. A.	21,097	25,266	1,423,459	-
Agroindustrial Rey, S. A.	19,051	18,448	11	118,130
Internacional Tagarópulos, S. A.	-	-	-	1,062,657
	<u>1,453,477</u>	<u>1,692,433</u>	<u>1,423,470</u>	<u>1,180,787</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.

Préstamos Adeudados a Partes Relacionadas

	2016	2015
Préstamos:		
Niton, S. A.	206,172	201,718
Newwaters Holdings, Corp.	203,945	195,460
Atlantic Developers, Inc.	1,450,416	1,390,075
Fundación Palo de Jacaranda	<u>129,588</u>	<u>124,197</u>
	1,990,121	1,911,450
Bonos por pagar	<u>2,550,000</u>	<u>2,550,000</u>
	<u>4,540,121</u>	<u>4,461,450</u>

Los préstamos por pagar a partes relacionadas causan una tasa de interés de 4% (2015: 4%), los cuales no están garantizados ni tienen vencimiento, y no será exigible por la contra parte en los próximos doce meses.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

5. Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Préstamos Adeudados a Partes Relacionadas (continuación)

El Grupo registró el gasto de interés por el préstamo adeudado a partes relacionadas por B/.283,264 (2015: B/.289,741).

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

Compensación a Ejecutivos Claves

	2016	2015
Compensación a ejecutivos claves	<u>1,119,465</u>	<u>1,254,964</u>

6. Efectivo y Depósitos en Bancos

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

	2016	2015
Cajas menudas	7,950	9,736
Cuentas corrientes	705,571	2,273,270
Cuentas de ahorro	500,930	645,677
Depósito a plazo fijo	<u>3,000,000</u>	<u>3,000,000</u>
	<u>4,214,451</u>	<u>5,928,683</u>



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

6. Efectivo y Depósitos en Bancos (Continuación)

El efectivo y equivalente de efectivo se detalla a continuación:

	2016	2015
Efectivo y depósitos en bancos	4,214,451	5,928,683
Depósito a plazo fijo con vencimiento mayor a noventa días	<u>(3,000,000)</u>	<u>(3,000,000)</u>
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>1,214,451</u>	<u>2,928,683</u>

Empresas Tagarópulos, S. A. mantiene un depósito a plazo, el cual garantiza líneas de crédito otorgadas a Tagarópulos, S. A. (su subsidiaria), según se describe en la Nota 12. El depósito a plazo devenga una tasa de interés de 3.75%, con vencimiento el 17 de agosto de 2017.

7. Cuentas por Cobrar - Comerciales y Otras

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

	2016	2015
Cuentas por cobrar - comerciales	9,379,671	11,344,445
Cuentas por cobrar - comerciales partes relacionadas (Nota 5)	1,453,477	1,692,433
Provisión para cuentas de cobro dudoso	(75,000)	(204,570)
Provisión para nota de crédito	<u>(181,192)</u>	<u>(136,708)</u>
	<u>10,576,956</u>	<u>12,695,600</u>
Cuentas por cobrar - empleados	25,987	49,825
Cuentas por cobrar - proveedores (Nota 4)	2,425,812	1,606,539
Pagos anticipados	<u>104,394</u>	<u>40,379</u>
	<u>2,556,193</u>	<u>1,696,743</u>
	<u>13,133,149</u>	<u>14,392,343</u>

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Cuentas por Cobrar - Comerciales

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

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

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

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

	2016	2015
30-60 días	342,837	39,223
61-90 días	230,574	296,719
Más de 91 días	<u>1,312,655</u>	<u>762,970</u>
	<u>1,886,066</u>	<u>1,098,912</u>

Antigüedad de las cuentas por cobrar – comerciales deterioradas:

	2016	2015
30-60 días	-	-
61-90 días	-	-
Más de 91 días	<u>16,449</u>	<u>45,088</u>
	<u>16,449</u>	<u>45,088</u>

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

Movimiento de provisión para cuentas de dudoso cobro:

	2016	2015
Saldo inicial	204,570	205,000
Aumento	32,356	454,868
Castigos	<u>(161,926)</u>	<u>(455,298)</u>
	<u>75,000</u>	<u>204,570</u>

El Grupo tomando como base saldos superiores a B/.100,000 mantenía el 73% (2015: 61.19%) por B/.9,578,165 (2015: B/.9,081,108) de la cartera concentrada en 18 (2015: 12) clientes comerciales al final del período.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

8. Inventarios

Los inventarios se presentan a continuación:

	2016	2015
Mercancía en bodega	14,169,589	14,752,525
Inventario en tránsito	<u>2,839,893</u>	<u>1,279,540</u>
	<u>17,009,482</u>	<u>16,032,065</u>

El inventario considerado como mercancía en bodega incluye una provisión por deterioro por la suma de B/.175,546 (2015: B/.109,495). En el estado consolidado de resultados integrales se incluye la suma de B/.87,404 (2015: B/.122,256) en relación a importes por deterioro de mercancías en inventario para llevarlo al valor neto realizable.

9. Otros Activos

El detalle de otros activos se presenta a continuación:

	2016	2015
Gastos pagados por anticipado	108,639	66,422
Fondo de cesantía	1,012,018	983,998
Depósitos en garantías y otros activos	233,874	354,304
Activos intangibles ⁽¹⁾	45,512	472,480
Inversiones disponibles para la venta	5,058	5,058
Impuestos pagados por adelantado	1,425,609	1,426,460
Registros sanitarios	<u>79,841</u>	<u>96,880</u>
	<u>2,910,551</u>	<u>3,405,602</u>
Circulantes	108,639	66,422
No circulantes	<u>2,801,912</u>	<u>3,339,180</u>
	<u>2,910,551</u>	<u>3,405,602</u>

(1) Durante este período se amortizó la suma de B/.101,118 (2015: 51,891) de los activos intangibles.



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

10. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras a la Propiedad, Neto

Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad se presentan a continuación

	2016	2015
Valor en libros de:		
Terrenos	7,707,448	7,707,448
Mejoras a la propiedad	1,380,307	1,590,105
Mobiliario y equipo	900,516	985,793
Equipo rodante	<u>665,825</u>	<u>1,036,572</u>
	<u>10,654,096</u>	<u>11,319,918</u>

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Equipos Arrendados</u>	<u>Mejoras a la Propiedad</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Total</u>
Costo o Valuación:							
Saldo al 30 de septiembre de 2014	7,707,448	595,671	252,651	3,983,790	5,716,499	3,108,024	21,364,083
Adiciones	-	-	-	212,266	189,975	449,851	852,092
Ventas y retiros	-	-	-	-	(111,542)	(118,113)	(229,655)
Saldo al 30 de septiembre de 2015	7,707,448	595,671	252,651	4,196,056	5,794,932	3,439,762	21,986,520
Adiciones	-	-	-	134,520	520,725	-	655,245
Ventas y retiros	-	-	-	(46,349)	(689,273)	(118,234)	(853,856)
Saldo al 30 de septiembre de 2016	<u>7,707,448</u>	<u>595,671</u>	<u>252,651</u>	<u>4,284,227</u>	<u>5,626,384</u>	<u>3,321,528</u>	<u>21,787,909</u>
Depreciación Acumulada:							
Saldo al 30 de septiembre de 2014	-	595,671	252,651	2,246,871	4,194,211	2,111,055	9,400,459
Adiciones	-	-	-	359,080	725,540	410,248	1,494,868
Ventas y retiros	-	-	-	-	(110,612)	(118,113)	(228,725)
Saldo al 30 de septiembre de 2015	-	595,671	252,651	2,605,951	4,809,139	2,403,190	10,666,602
Adiciones	-	-	-	344,318	604,230	370,747	1,319,295
Ventas y retiros	-	-	-	(46,349)	(687,501)	(118,234)	(852,084)
Saldo al 30 de septiembre de 2016	<u>-</u>	<u>595,671</u>	<u>252,651</u>	<u>2,903,920</u>	<u>4,725,868</u>	<u>2,655,703</u>	<u>11,133,813</u>

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Medición del Valor Razonable de los Terrenos del Grupo

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

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

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

	2016		2015	
	Costo de Adquisición	Valor Razonable	Costo de Adquisición	Valor Razonable
Terrenos	<u>1,697,288</u>	<u>7,707,448</u>	<u>1,697,288</u>	<u>7,707,448</u>

Activos Pignorados como Garantía

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

El Grupo mantiene equipo rodante bajo arrendamientos financieros. Al 30 de septiembre el valor en libros de estos equipos rodantes es por la suma de B/.449,221 (2015: B/.599,909).

11. Propiedades de Inversión

La Administración a decidido reclasificar el terreno registrado en la subsidiaria Inmobiliaria Chiricrush, S. A., como propiedad de inversión, utilizando el método de valuación de Valor de Capitalización de Rentas, estableciendo su valor razonable en el Nivel 2.

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

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

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

11. Propiedades de Inversión (Continuación)

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

Ubicación

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

Valor de Reconstrucción (Método de Costo)

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

Valor de Capitalización de Rentas (Valor sobre la Renta)

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

Método Comparativo

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

	2016	2015
Saldo inicial	7,300,000	7,300,000
Cambios en el valor razonable en propiedades de inversión	<u>1,700,000</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>9,000,000</u>	<u>7,300,000</u>

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

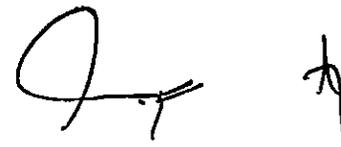
12. Préstamos por Pagar

Los préstamos por pagar son los siguientes:

	2016	2015
Garantizados		
Sobregiros bancarios	-	62,455
Préstamos bancarios (i)	<u>3,000,000</u>	<u>3,000,000</u>
	<u>3,000,000</u>	<u>3,062,455</u>
No garantizados		
Préstamos bancarios (ii, iii, iv y v)	<u>8,581,351</u>	<u>7,679,924</u>
	<u>11,581,351</u>	<u>10,742,379</u>
Circulante	6,838,068	5,190,105
No circulante	<u>4,743,283</u>	<u>5,552,274</u>
	<u>11,581,351</u>	<u>10,742,379</u>

Resumen de los contratos de préstamos:

- (i) El Grupo mantiene un préstamo bancario con BAC International Bank, Inc. con garantía de depósito a plazo de Empresas Tagarópulos, S. A. por un importe de B/3,000,000 (véase Nota 6), con vencimiento dentro de un año y renovable a opción del Banco. La tasa efectiva promedio actual del préstamo con la entidad bancaria es de 3.75% (2015: 3.75%). La tasa de interés es revisada anualmente por el Banco.
- (ii) El Grupo mantiene préstamo bancario con el BAC International Bank, Inc. por un importe de B/1,000,000, con vencimiento de un año y es renovable a opción del banco. Dicho préstamo mantiene una tasa efectiva promedio actual de 4.75% (2015: 4.63%). Esta línea ofrece una facilidad de sobregiro con sub-límite de hasta la suma de B/100,000 para capital de trabajo y tasa de interés variable. La tasa de interés es revisada anualmente por el Banco.
- (iii) El Grupo mantiene un préstamo bancario con Multibank, Inc. por un importe de B/1,900,000, con vencimientos varios hasta el 28 de enero de 2017 y tasa efectiva promedio de 5% (2015: 4.5%). La tasa de interés es revisada anualmente por el Banco.



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

12. Préstamos por Pagar (Continuación)

Resumen de los contratos de préstamos (continuación)

- (iv) El Grupo mantiene un préstamo bancario con el BAC International Bank, Inc., a largo plazo por un importe de B/.554,599 (2015: B/.624,335), con vencimiento en el año 2022 y tasa efectiva promedio de 5.09% (2015: 4.63%) y otro con importe de B/.4,376,752, con vencimiento en el año 2022 y tasa efectiva promedio de 4.31% (2015: 3.75%). Este último está garantizado con las propiedades de la subsidiaria Tagarópulos, S. A. La tasa de interés es revisada anualmente por el Banco.
- (v) El Grupo mantiene un préstamo bancario con el Banco General a corto plazo con un importe de B/.750,000 y renovable a opción del Banco. Dicho préstamo mantiene una tasa efectiva promedio actual de 5%. El préstamo está garantizado con las propiedades de la subsidiaria Tagarópulos, S. A.

13. Arrendamientos Financieros por Pagar

El Grupo mantiene un arrendamiento financiero con el propósito de compra de automóviles, flotas y maquinarias para las operaciones del Grupo, como facilidad ofrecida en la línea de crédito que mantiene con el BAC International Bank, Inc. El término promedio es de cinco años (2015: 5 años). El Grupo ha optado por la compra de estos equipos con un importe nominal al final del término de este arrendamiento. Los activos sujetos al arrendamiento financiero garantizan la obligación.

La tasa de interés aplicable a todas las obligaciones bajo de arrendamiento financiero son fijas de acuerdo a los contratos con un promedio del 5% (2015: 5%):

	2016	2015
Año 2014	-	-
Año 2015	-	20,060
Año 2016	30,525	150,627
Año 2017	150,628	150,628
Año 2018	150,629	150,629
Año 2019	109,483	109,483
Año 2020	<u>18,041</u>	<u>18,040</u>
	459,306	599,467
Menos: Interés corriente (5%)	<u>(18,618)</u>	<u>(25,749)</u>
	440,688	573,718
Menos: Porción circulante	<u>(141,264)</u>	<u>(134,133)</u>
	<u>299,424</u>	<u>439,585</u>

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

14. Valores Comerciales Negociables

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

Serie	Vencimiento	2016	2015
Serie DZ	Enero 2016	-	135,000
Serie DU	Febrero 2016	-	923,000
Serie EB	Abril 2016	-	2,000,000
Serie EC	Julio 2016	-	716,000
Serie ED	Julio 2016	-	540,000
Serie EE	Agosto 2016	-	1,686,000
Serie EF	Enero 2017	135,000	-
Serie EG	Febrero 2017	923,000	-
Serie EH	Abril 2017	2,000,000	-
Serie EI	Junio 2017	716,000	-
Serie EJ	Julio 2017	540,000	-
Serie EK	Agosto 2017	1,686,000	-
		<u>6,000,000</u>	<u>6,000,000</u>

15. Cuentas por Pagar - Comerciales y Otras

	2016	2015
Comerciales	15,763,196	16,229,631
Cuentas por pagar - intereses	47,375	42,480
Importe adeudado a partes relacionadas (Nota 5)	1,423,470	1,180,787
Seguro social y otros impuestos	120,127	253,906
Gastos acumulados y otros pasivos	1,268,555	913,322
Anticipo de clientes	75,653	53,934
	<u>18,698,376</u>	<u>18,674,060</u>

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



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

16. Bonos por Pagar

Mediante Resolución de Junta Directiva del 7 de octubre de 2009 y cuya oferta pública fue autorizada mediante Resolución No.CNV 389-09 del 18 de diciembre de 2009 de la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, se autorizó la emisión de la Serie "A" de bonos subordinados a los acreedores en general por la suma de B/.5,000,000 con vencimiento el 15 de marzo de 2017 y una tasa de interés anual de 8% (2015: 8%). Los intereses serán pagaderos trimestralmente. La emisión está garantizada por el crédito general de Tagarópulos, S. A. y no podrá redimirse anticipadamente.

17. Prestaciones Laborales por Pagar

El movimiento de la provisión se presenta a continuación:

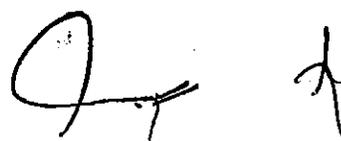
	2016	2015
Saldo inicial	1,017,645	935,461
Aumento	181,508	187,053
Disminución	<u>(161,938)</u>	<u>(104,869)</u>
	<u>1,037,215</u>	<u>1,017,645</u>

18. Impuesto sobre la Renta

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

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

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



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

18. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

La subsidiaria Tagarópulos, S. A. gestionó ante la Dirección General de Ingresos (DGI) la no aplicación del cálculo alternativo correspondiente al 30 de septiembre de 2015. El 28 de junio de 2016 mediante la Resolución No.201-3125 resuelve rechazar la solicitud de la no aplicación del CAIR. La Compañía presentó un recurso de reconsideración dentro de los siguientes 15 días. A la fecha del informe se mantiene en espera de recibir la Resolución sobre la reconsideración y la Administración confía en que la decisión será favorable.

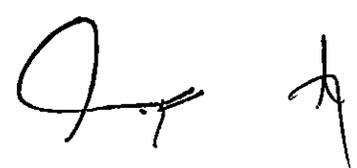
La Compañía presentará en conjunto con la declaración jurada de rentas correspondiente al período terminado el 30 de septiembre de 2016, su solicitud de no aplicación del CAIR. La Administración confía en que la decisión de la DGI en cuanto a la solicitud será favorable.

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

	2016	2015
Impuesto sobre la renta corriente	851	-
Impuesto sobre la renta diferido	<u>4,758</u>	<u>3,759</u>
	<u>5,609</u>	<u>3,759</u>

Impuesto sobre la renta corriente

	2016	2015
Pérdida antes del impuesto sobre la renta	<u>(3,983,079)</u>	<u>(154,474)</u>
Impuesto sobre la renta considerando la tasa correspondiente	(775,674)	(38,619)
Arrastre de pérdida	(5)	-
Gastos no deducibles	78,362	41,659
Ganancia en activo fijo	(5,465)	(5,996)
Ingreso no gravable	(29,195)	(41,219)
Pérdida del período	<u>732,828</u>	<u>44,175</u>
Impuesto sobre la renta corriente	<u>851</u>	<u>-</u>



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

18. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

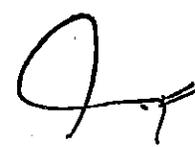
Saldo de impuestos diferidos pasivos

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

	2016	2015
Impuesto sobre la renta diferidos:		
Impuesto sobre la renta diferido (activo):		
Provisión para incobrables	18,750	51,142
Provisión neta de crédito	45,298	34,177
Provisión obsolescencia de inventario	<u>43,887</u>	<u>27,374</u>
	<u>107,935</u>	<u>112,693</u>
Impuesto sobre la renta diferido (pasivo):		
Revaluación de activos de Inmobiliaria Chiricrush	(837,360)	(667,363)
Revaluación de activos	<u>(601,016)</u>	<u>(601,016)</u>
	<u>(1,438,376)</u>	<u>(1,268,379)</u>
Impuesto sobre la renta diferido, neto	<u>(1,330,441)</u>	<u>(1,155,686)</u>

(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).



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

18. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

(a) Impuestos a los dividendos (continuación)

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

19. Acciones Comunes

El capital social de la Compañía está compuesto por 3,733,312 acciones emitidas y en circulación, capital autorizado de 10,000 acciones comunes sin valor nominal por la suma de B/.16,501,603 al 30 de septiembre de 2016 y 2015.

20. Participación no Controladora

La participación no controladora en los activos netos (excluyendo la plusvalía) de las compañías consolidadas es identificada por separado del patrimonio del Grupo. La participación no controladora consiste del valor de dichos intereses a la fecha de la combinación original de negocios y la participación de los minoritarios en los cambios en el patrimonio desde la fecha de la adquisición.

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

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

20. Participación no Controladora (Continuación)

La participación no controladora es la siguiente:

	2016	2015
Saldo inicial	103,248	106,804
Pérdida de la participación no controladora	(5,582)	(516)
Participación sobre el impuesto complementario	<u>(318)</u>	<u>(3,040)</u>
	97,348	103,248
Capital	103,248	106,804
Pérdida no distribuida	(5,582)	(516)
Impuesto complementario	<u>(318)</u>	<u>(3,040)</u>
	<u>97,348</u>	<u>103,248</u>

21. Pérdida por Acción

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

	2016	2015
Pérdida neta	<u>(3,988,688)</u>	<u>(158,233)</u>
Acciones en circulación (ponderados vigentes)	<u>3,733,312</u>	<u>3,733,312</u>
Pérdida básica por acción	<u>(1.07)</u>	<u>(0.04)</u>

22. Gastos de Salarios y Beneficios a Empleados

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

	2016	2015
Salarios	8,148,911	8,096,893
Otros beneficios	2,962,535	3,044,781
Prestaciones laborales	<u>1,518,868</u>	<u>1,541,974</u>
	<u>12,630,314</u>	<u>12,683,648</u>

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

23. Otros Gastos

Otros gastos se presentan como sigue:

	2016	2015
Flete y almacenajes	1,225,590	1,148,752
Alquileres	1,204,276	1,093,996
Viajes	929,912	923,889
Mercancía dañada	1,476,139	823,878
Agua, luz y energía	653,406	742,551
Combustible	527,239	686,262
Seguridad	734,476	676,395
Mantenimiento	418,462	674,546
Faltante de inventario	513,777	578,398
Útiles de oficina	398,096	511,418
Provisión para cuentas malas	32,356	454,868
Anuncios y propagandas	579,726	409,453
Honorarios profesionales	348,388	322,452
Telecomunicaciones	243,551	284,925
Impuestos generales	282,861	281,050
Misceláneos	209,823	196,802
Partes y repuestos	430,333	196,159
Aseo y limpieza	140,139	174,615
Seguros	133,495	158,836
Provisión para productos obsoletos	87,404	122,256
Uniformes	59,280	69,058
Amortización intangibles	101,118	51,891
Gastos no deducibles	163,517	30,035
Dietas	13,000	18,500
Donaciones	7,500	8,500
	<u>10,913,864</u>	<u>10,639,485</u>

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

24. Información por Segmentos

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

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

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

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

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

Segmento de ingresos y resultados

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

	<u>Ingresos por Segmentos</u>		<u>Utilidad por Segmentos</u>	
	2016	2015	2016	2015
Panamá	73,152,566	87,153,812	15,076,545	18,111,071
Provincias Centrales	13,750,717	15,231,645	2,937,319	3,109,672
Colón	5,383,880	6,488,601	1,198,777	1,394,559
Chiriquí	<u>13,937,618</u>	<u>16,555,758</u>	<u>2,771,366</u>	<u>3,131,007</u>
	<u>106,224,781</u>	<u>125,429,816</u>	21,984,007	25,746,309
Otras ganancias			176,442	164,704
Otros gastos			<u>(23,544,178)</u>	<u>(23,323,134)</u>
			(1,383,729)	2,587,879
Gasto de depreciación			(1,319,295)	(1,494,868)
Costos financieros			<u>(1,280,055)</u>	<u>(1,247,485)</u>
Pérdida antes del impuesto sobre la renta			<u>(3,983,079)</u>	<u>(154,474)</u>

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

24. Información por Segmentos (Continuación)

Segmento de ingresos y resultados (continuación)

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

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.

25. Compromisos y Contingencias

Arrendamientos operativos

El Grupo reconoció gastos de arrendamientos operativos en el estado consolidado de resultados integrales por la suma de B/.1,124,534 (2015: B/.1,066,099).

Al 30 de septiembre de 2016, el Grupo mantiene compromisos por arrendamiento operacional, cuyos pagos mínimos futuros se presentan a continuación:

Dentro de un año	257,757
Entre uno y cinco años	2,355,306
Después de cinco años	<u>189,414</u>
	<u><u>2,802,477</u></u>



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

25. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Carta de crédito

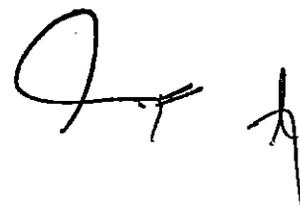
Tagarópulos, S. A. (subsidiaria de la Empresa) mantenía cartas de crédito abiertas por la suma de B/.2,800,000 para la importación de mercancías que vencen en diciembre de 2016 y marzo 2017. Las cartas de crédito están garantizadas con fianzas solidarias de las entidades del Grupo.

Otras Contingencias

La Compañía mantenía un proceso civil ordinario de mayor cuantía por B/.5,000,000 en su contra. El 9 de mayo de 2013 la demanda fue asignada al Juzgado Segundo de La Chorrera. El 12 de noviembre de 2014, el Juzgado resolvió no acceder a la pretensión del demandante y condenarlo en costas a la suma de B/.50,000. Dicha sentencia fue apelada por la parte del demandante, por lo que el expediente se encontraba en el Primer Tribunal Superior de Justicia, por resolver el recurso de apelación. El 30 de noviembre de 2016, el Primer Tribunal resolvió la apelación a favor de la Compañía manteniendo en todas sus partes la sentencia de primera instancia.

26. Aprobación de los Estados Financieros Consolidados

Los estados financieros consolidados han sido aprobados por la Junta Directiva y su emisión ha sido autorizada el 27 de diciembre 2016.



Internacional Tagarópulos, S. A.

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

**Informe y Estados Financieros
30 de septiembre de 2016**

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

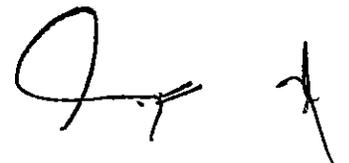
A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'J' followed by a smaller, less distinct signature.

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Índice para los Estados Financieros 30 de septiembre de 2016

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	3
Estado de Resultados	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7 - 26





Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Internacional Tagarópulos, S. A. (la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2016, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas de contabilidad significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

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



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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Internacional Tagarópulos, S. A. al 30 de septiembre de 2016, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

PricewaterhouseCoopers
28 de diciembre de 2016
Panamá, República de Panamá

A large, stylized handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. To its right is a smaller, less distinct handwritten mark.

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Estado de Situación Financiera**30 de septiembre de 2016***(Cifras en balboas)*

	2016	2015
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 6)	86,385	296,389
Cuentas por cobrar comerciales y otras, neto (Notas 5 y 7)	1,552,379	1,502,873
Inventarios, neto (Nota 8)	27,747	69,708
Otros activos (Nota 9)	<u>1,713</u>	<u>1,850</u>
Total de activos circulantes	<u>1,668,224</u>	<u>1,870,820</u>
Activos no circulantes		
Mobiliario y equipo, neto (Nota 10)	199	1,394
Otros activos (Nota 9)	<u>43,156</u>	<u>41,957</u>
Total de activos no circulantes	<u>43,355</u>	<u>43,351</u>
Total de activos	<u>1,711,579</u>	<u>1,914,171</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 5)	9,247	15,966
Cuentas por pagar - comerciales y otras (Nota 11)	<u>185,276</u>	<u>298,971</u>
Total de pasivos circulantes	194,523	314,937
Pasivo no circulante		
Prestaciones laborales por pagar (Nota 12)	<u>25,150</u>	<u>25,156</u>
Total de pasivos	<u>219,673</u>	<u>340,093</u>
Patrimonio		
Acciones comunes (Nota 13)	327,209	327,209
Utilidades no distribuidas	<u>1,164,697</u>	<u>1,246,869</u>
Total de patrimonio	<u>1,491,906</u>	<u>1,574,078</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>1,711,579</u>	<u>1,914,171</u>

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

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Estado de Resultados**Por el año terminado el 30 de septiembre de 2016***(Cifras en balboas)*

	2016	2015
Ingresos de actividades ordinarias	645,190	4,133,625
Otros ingresos operativos	8,104	2,377
Variación en el inventario de mercancía	10,092	(36,472)
Compras de mercancía (Nota 5)	(454,642)	(3,562,367)
Gasto de depreciación (Nota 10)	(1,195)	(1,195)
Gasto de salarios y beneficios a empleados (Nota 5)	(70,231)	(71,067)
Otros gastos (Nota 16)	<u>(216,645)</u>	<u>(320,728)</u>
(Pérdida) utilidad neta (Nota 14)	<u>(79,327)</u>	<u>144,173</u>

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



Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 30 de septiembre de 2016 (Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Total de Patrimonio</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2014	327,209	1,102,696	1,429,905
Utilidad neta	-	144,173	144,173
Saldo al 30 de septiembre de 2015	327,209	1,246,869	1,574,078
Pérdida neta	-	(79,327)	(79,327)
Impuesto complementario	-	(2,845)	(2,845)
Saldo al 30 de septiembre de 2016	<u>327,209</u>	<u>1,164,697</u>	<u>1,491,906</u>



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



Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Estado de Flujos de Efectivo**Por el año terminado el 30 de septiembre de 2016***(Cifras en balboas)*

	2016	2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
(Pérdida) utilidad neta	(79,327)	144,173
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		
Depreciación (Nota 10)	1,195	1,195
Provisión reconocida en prestaciones laborales (Nota 12)	998	1,015
Provisión para deterioro en las cuentas por cobrar comerciales (Nota 7)	47,718	121,085
Provisión (reversión) de inventario (Nota 8)	15,935	(20,846)
Cambios netos en activos y pasivos de operación		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar comerciales y otras	(97,224)	22,551
Disminución (aumento) en inventarios	26,026	(36,112)
Aumento (disminución) en otros activos	1,783	(3,737)
Disminución en cuentas por pagar - comerciales y otras	(113,695)	(50,583)
Disminución en prestaciones laborales por pagar (Nota 12)	<u>(1,004)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(197,595)</u>	<u>178,741</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
(Disminución) aumento de cuentas por pagar - compañías relacionadas	(9,564)	137
Impuesto complementario	<u>(2,845)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(12,409)</u>	<u>137</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos	(210,004)	178,878
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año	<u>296,389</u>	<u>117,511</u>
Efectivo y depósitos en bancos al final del año (Nota 6)	<u><u>86,385</u></u>	<u><u>296,389</u></u>

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



Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

1. Información General

Internacional Tagarópulos, S. A. (la "Compañía") es una entidad con domicilio en la República de Panamá. La Compañía es una subsidiaria poseída en un 53.77% de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A., entidad domiciliada en la República de Panamá. La oficina principal de la Compañía está ubicada en la avenida Ricardo J. Alfaro, en el Edificio Tagarópulos, y la sede de sus operaciones está ubicada en la Zona Libre de Colón.

La Compañía se dedica al abastecimiento de productos alimenticios y mercancía seca a los barcos que transitan por el Canal de Panamá.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

Base de Preparación

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones, adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Los estados financieros han sido preparados bajo el costo histórico.

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

(a) Normas nuevas y enmiendas adoptadas por la Compañía

No hay normas y enmiendas adoptadas por primera vez para el año que inicio el 1 de octubre de 2015 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

(b) *Normas que fueron emitidas, pero aún no son efectivas y no han sido adoptadas con anticipación por la Compañía y están en proceso de evaluación por la Administración*

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables que han sido publicadas, pero no son mandatorias para el año terminado el 30 de septiembre de 2016, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía:

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



Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

(b) Normas que fueron emitidas, pero aún no son efectivas y no han sido adoptadas con anticipación por la Compañía y están en proceso de evaluación por la Administración (continuación)

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

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

Moneda Funcional

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

Instrumentos Financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando una entidad de la Compañía se convierte en una parte de las disposiciones contractuales del instrumento. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial.



Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Instrumentos Financieros (continuación)

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.

Deterioro de activos financieros

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

La evidencia objetiva de deterioro debería incluir:

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

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

El importe en libros del activo financiero se reduce directamente por la pérdida por deterioro del valor para todos los activos financieros excepto para las cuentas por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión cuando se considera una cuenta por cobrar incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión.



Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Instrumentos Financieros (continuación)

Deterioro de activos financieros (continuación)

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 resultados.

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

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

Baja de activos financieros

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

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

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Inventarios

Los inventarios son presentados al menor entre el costo de adquisición o valor neto realizable. 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.

Mobiliario y Equipo

El mobiliario y equipo están valuados al costo, menos la depreciación acumulada.

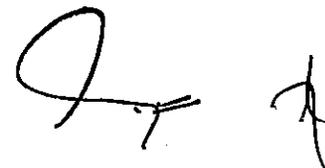
Dichos activos se clasifican en las categorías apropiadas de mobiliario y equipo al momento de su terminación y cuando están listas para su uso pretendido. La depreciación de estos activos, igual que en el caso de los otros activos de propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso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

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

Mobiliario y equipo	3 años
Equipo rodante	5 años

La depreciación es reconocida a fin de eliminar el costo o la valuación de los activos 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.

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



Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Pasivos Financieros e Instrumentos Financieros de Capital Emitidos por la Compañía

Pasivos financieros

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

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

Baja en cuentas de pasivos financieros

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

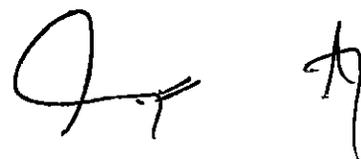
Clasificación como deuda o patrimonio

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

Instrumentos de patrimonio

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

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



Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Beneficios a Empleados

Seguro social

De acuerdo a la Ley No.51 del 27 de diciembre de 2005, la Compañía debe realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por la Caja de Seguro Social de Panamá para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. El aporte del año descendió a B/.7,309 (2015: B/.7,614).

El número de personas empleadas por la Compañía descende a 1 (2015: 2).

Provisiones

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

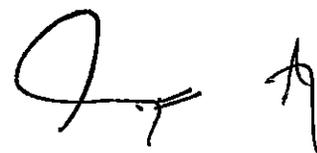
Reconocimiento de Ingresos de Actividades Ordinarias

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

Venta de bienes

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

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



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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2016
(Cifras en balboas)

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

Reconocimiento de Ingresos de Actividades Ordinarias (continuación)

Otros ingresos operativos

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

Impuesto sobre la Renta

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

Impuesto corriente

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

Impuesto diferido

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

3. Administración de Riesgos Financieros

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

La estructura de capital de la Compañía consiste en deudas netas (cuentas por pagar compañías - relacionadas como se detalla en la Nota 5 y el efectivo en bancos) y el patrimonio (que comprende las acciones comunes y utilidades no distribuidas).

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

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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2016
(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

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

Al 30 de septiembre de 2016 el índice de endeudamiento es de cero.

Categorías de instrumentos financieros

	2016	2015
Activos Financieros		
Efectivo y depósitos en bancos	<u>86,385</u>	<u>296,389</u>
Cuentas por cobrar comerciales y otras	<u>1,552,379</u>	<u>1,502,873</u>
Pasivos Financieros		
Al costo amortizado (incluye las cuentas por pagar comerciales y otras)	<u>194,523</u>	<u>314,937</u>

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

Al final del período, no 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 de la Compañía sobre estos rubros.

Objetivos de la Administración del Riesgo Financiero

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

A la fecha existen concentraciones significativas de crédito en cuentas por cobrar a compañía relacionada (véase Nota 5). La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el importe en libros de cada activo financiero en el estado de situación financiera.

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



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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2016
(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Riesgo de Mercado

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

Administración del Riesgo de Liquidez

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

Cuadros de riesgos de liquidez

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

	<u>Menos de 3</u> <u>Meses</u>	<u>de 3 a 6</u> <u>Meses</u>	<u>De 6 Meses a</u> <u>1 Año</u>	<u>De 1 a 5 Años</u>	<u>Sin</u> <u>Vencimiento</u>	<u>Total</u>
30 de septiembre de 2016						
Cuentas por pagar comerciales y otras	<u>185,276</u>	<u>9,247</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>194,523</u>
30 de septiembre de 2015						
Cuentas por pagar comerciales y otras	<u>298,971</u>	<u>15,966</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>314,937</u>

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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2016
 (Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Administración del Riesgo de Liquidez (continuación)

Cuadros de riesgos de liquidez (continuación)

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

	<u>Menos de 3 Meses</u>	<u>de 3 a 6 Meses</u>	<u>De 6 Meses a 1 Año</u>	<u>De 1 a 5 Años</u>	<u>Sin Vencimiento</u>	<u>Total</u>
30 de septiembre de 2016						
Efectivo y depósitos en bancos	86,385	-	-	-	-	86,385
Cuentas por cobrar comerciales y otras	<u>1,480,777</u>	<u>42,961</u>	<u>28,641</u>	-	-	<u>1,552,379</u>
	<u>1,567,162</u>	<u>42,961</u>	<u>28,641</u>	-	-	<u>1,638,764</u>
30 de septiembre de 2015						
Efectivo y depósitos en bancos	296,389	-	-	-	-	296,389
Cuentas por cobrar comerciales y otras	<u>1,163,259</u>	<u>251,259</u>	<u>88,355</u>	-	-	<u>1,502,873</u>
	<u>1,459,648</u>	<u>251,259</u>	<u>88,355</u>	-	-	<u>1,799,262</u>

Valor razonable de los instrumentos financieros

La Administración considera que los importes en libros de los pasivos financieros reconocidos en los estados financieros se aproximan a sus valores razonables, por su naturaleza del vencimiento a corto plazo.

	<u>Septiembre 2016</u>		<u>Septiembre 2015</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
Pasivos financieros				
Pasivos financieros medidos al costo amortizado	<u>194,523</u>	<u>194,523</u>	<u>314,937</u>	<u>314,937</u>

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Administración del Riesgo de Liquidez (continuación)

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*: las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar están presentadas a su valor razonable, el cual se aproxima a su valor de recuperación.
- (iii) *Cuentas por pagar*: Las cuentas por pagar están presentadas a su valor razonable el cual se aproxima a su valor de recuperación.
- (iv) *Cuentas por pagar a compañías - relacionadas*: el valor en libros se aproxima a su valor razonable, ya que las tasas establecidas son revisables al menos anualmente.

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

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

Impuesto sobre la renta

La Compañía está sujeta 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.



Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

5. Transacciones con Partes Relacionadas

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

Transacciones Comerciales

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

	Ventas		Compras	
	2016	2015	2016	2015
Tagarópulos, S. A.	-	-	16,358	30,407
Inmobiliaria Don Antonio, S. A.	-	-	2,292	2,831
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18,650</u>	<u>33,238</u>

Los siguientes saldos están pendientes al final del período:

	Cuentas por Cobrar - Partes Relacionadas		Cuentas por Pagar - Partes Relacionadas	
	2016	2015	2016	2015
Inmobiliaria Don Antonio, S. A.	-	-	2,713	9,420
Agro Industrial Rey	-	-	6,534	6,546
Tagarópulos, S. A.	<u>1,423,459</u>	<u>1,062,657</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>1,423,459</u>	<u>1,062,657</u>	<u>9,247</u>	<u>15,966</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.

Compensación a Ejecutivos Claves

	2016	2015
Salarios y otros beneficios de corto plazo	<u>39,484</u>	<u>38,900</u>

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros**30 de septiembre de 2016***(Cifras en balboas)***6. Efectivo y Depósitos en Bancos**

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

	2016	2015
Cajas menudas	5,000	5,000
Cuentas corrientes	<u>81,385</u>	<u>291,389</u>
	<u>86,385</u>	<u>296,389</u>

7. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras, Neto

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

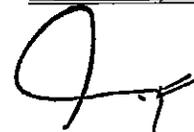
	2016	2015
Cuentas por cobrar comerciales	143,240	492,071
Provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>(14,320)</u>	<u>(51,855)</u>
	128,920	440,216
Cuentas por cobrar partes relacionadas (Nota 5)	<u>1,423,459</u>	<u>1,062,657</u>
	<u>1,552,379</u>	<u>1,502,873</u>

Cuentas por Cobrar Comerciales

La provisión para cuentas incobrables es reconocida cuando las cuentas por cobrar - comerciales son superiores al período promedio de crédito basado en la estimación de la incobrabilidad de estos 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 vencidas pero no deterioradas

	2016	2015
61 - 90 días	11,692	3,543
Más de 91 días	<u>6,017</u>	<u>200,604</u>
	<u>17,709</u>	<u>204,147</u>




Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros**30 de septiembre de 2016***(Cifras en balboas)***7. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras, Neto (Continuación)***Movimiento de provisión para cuentas de dudoso cobro*

	2016	2015
Saldo inicial	51,855	25,134
Aumento	47,718	121,085
Disminución	<u>(85,253)</u>	<u>(94,364)</u>
	<u>14,320</u>	<u>51,855</u>

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

8. Inventarios, Neto

Los inventarios se dividen en lo siguiente:

	2016	2015
Inventario en bodega	<u>27,747</u>	<u>69,708</u>

Al 30 de septiembre de 2016, en el estado de resultados en variación del inventario se incluye una provisión por deterioro de B/.15,935. Al 30 de septiembre de 2015 se incluye una liberación de reserva de inventario por B/.20,486.

9. Otros Activos

Un detalle de otros activos se presenta a continuación:

	2016	2015
Gastos pagados por anticipado	1,713	1,850
Fondo de cesantía	26,249	25,050
Impuestos pagados por adelantados	13,127	13,127
Depósitos de garantía	<u>3,780</u>	<u>3,780</u>
	<u>44,869</u>	<u>43,807</u>
Circulante	1,713	1,850
No circulante	<u>43,156</u>	<u>41,957</u>
	<u>44,869</u>	<u>43,807</u>




Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros**30 de septiembre de 2016***(Cifras en balboas)***10. Mobiliario y Equipo, Neto**

El mobiliario y equipo se presentan a continuación:

	2016	2015	
Valor neto en libros de mobiliario y equipo	<u>199</u>	<u>1,394</u>	
	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Total</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2016 y 2015	<u>212,769</u>	<u>172,433</u>	<u>385,202</u>
Depreciación acumulada			
Saldo al 30 de septiembre de 2014	212,769	169,844	382,613
Adiciones	<u>-</u>	<u>1,195</u>	<u>1,195</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2015	212,769	171,039	383,808
Adiciones	<u>-</u>	<u>1,195</u>	<u>1,195</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2016	<u>212,769</u>	<u>172,234</u>	<u>385,003</u>

11. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras

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

	2016	2015
Cuentas por pagar comerciales	157,615	234,326
Seguro Social y otros impuestos	1,273	1,464
Gastos acumulados y otros pasivos	26,388	24,493
Anticipo de clientes	<u>-</u>	<u>38,688</u>
	<u>185,276</u>	<u>298,971</u>




Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

12. Prestaciones Laborales por Pagar

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

	2016	2015
Saldo al inicio del año	25,156	24,141
Aumento	998	1,015
Disminución	<u>(1,004)</u>	<u>-</u>
	<u>25,150</u>	<u>25,156</u>

13. Acciones Comunes

El capital social de la Compañía está compuesto por 4,000,000 acciones comunes sin valor nominal; autorizadas; emitidas y en circulación: 3,869,262 al 30 de septiembre de 2016 y 2015.

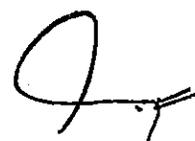
14. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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



Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

14. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Impuestos a los Dividendos

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

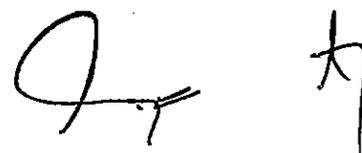
Bajo la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010, la retención del impuesto de dividendos no sólo se aplicará cuando una entidad tiene un Aviso de Operaciones (que era la única condición para aplicar este impuesto), sino también si genera ingresos gravables en Panamá o realiza transacciones en el área de la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

15. Compromisos

La Compañía como arrendatario ha reconocido en el estado de resultados, gasto por B/.22,105 (2015: B/.21,382).

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

Dentro de un año	5,448
Entre uno y cinco años	89,278
Más de cinco años	<u>16,872</u>
	<u>111,598</u>



Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

16. Otros Gastos

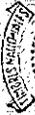
Otros gastos se presentan a continuación:

	2016	2015
Cuentas malas	47,718	121,085
Impuestos generales	23,991	21,397
Alquileres	22,105	21,382
Honorarios profesionales	21,415	17,135
Viajes y viáticos	17,519	12,936
Mantenimiento	17,199	26,750
Combustible	14,163	41,149
Anuncios y propagandas	12,328	5,670
Flete y almacenajes	8,666	14,712
Cargos bancarios	6,658	6,994
Telecomunicaciones	6,372	10,556
Partes y repuestos	5,391	6,269
Seguros	4,547	4,879
Seguridad	3,846	5,418
Aseo y limpieza	2,458	4,329
Útiles de oficina	1,551	67
Otros	718	-
	<u>216,645</u>	<u>320,728</u>

17. Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros han sido aprobados por la Junta Directiva y su emisión ha sido autorizada el 27 de diciembre de 2016.





27-12-16

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL



POSTAL REGULATED



NOTARIA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA

DECLARACION JURADA NOTARIAL

En la ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veintisiete (27) días del mes de Diciembre de dos mil dieciséis (2016), ante mí, Licenciada **ANAYANSY JOVANE CUBILLA**, Notaria Pública Segunda del Circuito de Panamá, con cédula de identidad personal número cuatro- doscientos uno- doscientos veintiséis (4-201-226), comparecieron personalmente: **ALEXANDER DEMETRIOS PSYCHOYOS**, varón, estadounidense, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número E- ocho-cinco mil novecientos trece (E-8-5913); **IGOR KANELOPULOS**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos treinta-dos mil cuatrocientos treinta y tres (8-230-2443); **CRISTO ANTONIO KITRAS TAGAROPULOS**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos treinta y dos-ciento cuarenta y dos (8-232-142); **ALBERTO ANTONIO FILÓS TYPALDOS**, varón, panameño, mayor de edad, soltero, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal ocho-trescientos cuarenta y tres-doscientos catorce (8-343-214), Presidente, Tesorero, Secretario y Director de Administración y Finanzas, respectivamente de **EMPRESAS TAGAROPULOS, S.A.**, sociedad anónima inscrita a la ficha ciento diecinueve mil novecientos cincuenta y seis (119956), rollo mil noventa y nueve (1099), imagen cero cero noventa y dos (0092), de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, todos con residencia en Vía Ricardo J. Alfaro, frente a Cervecería Nacional, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2002) de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente:

- a. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente a **EMPRESAS TAGAROPULOS, S.A.**
- b. Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud de Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas
- c. Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismo, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de **EMPRESAS TAGAROPULOS, S.A.**, para el período correspondiente del cero uno (01) de Octubre de dos mil quince (2015) al treinta (30) de Septiembre de dos mil dieciséis (2016).
- d. Que los firmantes:
 - d.1. Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa.
 - d.2. Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre **EMPRESAS TAGAROPULOS, S.A.** y subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados.

d.3. Han evaluado la efectividad de los controles internos de EMPRESAS TAGAROPULOS, S.A. dentro de los (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros-----
d.4. Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha.-----
e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de EMPRESAS TAGAROPULOS, lo siguiente:-----

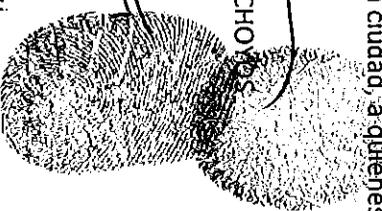
e.1. Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente capacidad de EMPRESAS TAGAROPULOS, S.A. para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos:-----

e.2. Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de EMPRESAS TAGAROPULOS, S.A. da uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de EMPRESAS TAGAROPULOS, S.A., o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.-----

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

Para constancia se firma por ante mí la Notaría y en presencia de los testigos instrumentales Bladimir Carofiles, con cédula de identidad personal ocho- setecientos cuarenta y nueve- novecientos setenta y dos (8-749-972) y Melissa Campos, con cédula de identidad personal ocho- trescientos cuarenta y nueve- cuatrocientos treinta y uno (8-349-431), ambos mayores de edad, vecinos de esta ciudad, a quienes conozco, y son hábiles para el cargo.-----

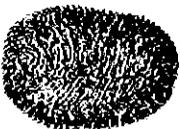
ALEXANDER D. PSYCHOLOS

CRISTO A. KITRAS T.


BLADIMIR CAROFILES

IGOR KANELOPULOS

ALBERTO A. FILÓS TYPALDOS


MELISSA CAMPOS

ANAYANSY JOVANE CUBILLA
NOTARIA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA





REPÚBLICA DE PANAMÁ
TRIBUNAL ELECTORAL

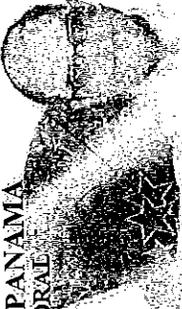


**Alberto Antonio
Filios Typaldos**

NOMBRE USUAL:
FECHA DE NACIMIENTO: 08-JUN-1970
LUGAR DE NACIMIENTO: PANAMÁ, PANAMÁ
SEXO: M
EXPIRADA: 12-MAR-2014 EXPIRA: 12-MAR-2024

8-343-2114

Alberto R. G...



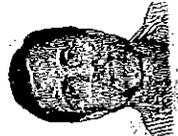
**IGOR CHRISTOS
KANELOPOULOS
TAGAROPULOS**

NOMBRE USUAL:
FECHA DE NACIMIENTO: 06-MAR-1964
LUGAR DE NACIMIENTO: PANAMÁ, PANAMÁ
SEXO: M
EXPIRADA: 15-NOV-2007 EXPIRA: 15-NOV-2017

8-230-2433

Igor K...

REPÚBLICA DE PANAMÁ
TRIBUNAL ELECTORAL



**Cristo Antonio
Kitras Tagaropoulos**

NOMBRE USUAL:
FECHA DE NACIMIENTO: 09-SEP-1981
LUGAR DE NACIMIENTO: PANAMÁ, PANAMÁ
SEXO: M
EXPIRADA: 17-AGO-2013 EXPIRA: 17-AGO-2023

8-232-142

Cristo A. T...

REPÚBLICA DE PANAMÁ
TRIBUNAL ELECTO



**ALEXANDER DEMETRI
PSYCHOYOS**

NOMBRE USUAL:
FECHA DE NACIMIENTO: 12-MAR-1937
LUGAR DE NACIMIENTO: ESTADOS UNIDOS
SEXO: M
EXPIRADA: 16-MAR-2008 EXPIRA: 16-MAR-2018

E-8-5913

Alexander P...

ETIQUETADO