



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, 30 de Diciembre de 2015

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 2015.
- Estados Financieros de Internacional Tagarópulos, S.A. al 30 de Septiembre de 2015.

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,

Alexander Psychoyos
Presidente

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 2015

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 de las siguientes empresas: Tagarópulos, S.A., Prota, S.A., y Mobitag, S.A. 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. Mobitag, S.A., empresa no operativa propietaria de bienes inmuebles se encuentra en proceso de adjudicación de sus activos, una vez culmine dicho proceso se iniciará la disolución de la Sociedad. Desde

1998 Prota, S.A. es una Sociedad no operativa y actualmente está en proceso de fusión con Tagarópulos, 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 protocolizo convención de fusión por absorción entre las sociedades Prota, S.A. y Tagaropulos, S.A. mediante el cual Tagaropulos, S.A. absorbe a Prota, S.A.

B. Pacto Social y Estatutos:

- (1) No existe ningún tipo de estipulaciones aplicables a los negocios o contratos entre la solicitante y uno o más de sus directores o dignatarios que tengan intereses de manera directa o indirecta.
- (2) No existe clausula dentro de los estatutos de la empresa, ni cualquier clausula dentro del pacto social con relación: (a) la facultad de votar en una propuesta, arreglo o contrato en la que se tenga interés, (b) facultad para votar por una compensación para si mismo o cualquier miembro de la Junta Directiva, (c) retiro o no

retiro de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad, (d) número de acciones requeridas para ser director o dignatario, la única restricción es que para ser Director se requiere ser accionista en nombre propio o ser representante ante la compañía de una persona natura o jurídica que sea accionistas.

- (3) En cuanto los derechos, preferencias y restricciones que corresponden a los accionistas se pueden resaltar (a) no aplica restricción de derecho a dividendos, incluyendo limite de tiempo después del cual el derecho a dividendo expira y una indicación de la parte a cuyo favor este derecho opera, (b) todas las acciones tienen derecho a voz y a un voto, (c) todas las acciones tienen derecho a una participación igual en las utilidades de la sociedad, (d) todas las acciones tienen derecho a una participación en la distribución final en caso de liquidación, (e) no aplica clausulas de redención, (f) no aplica clausulas sobre fondo de amortización, (g) en los casos de aumento de capital los accionistas tendrán derecho preferente a suscribir las acciones emitidas en virtud de dicho aumento.
- (4) En lo referente a las acciones necesarias para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones, no existe ninguna condición 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'Oréal, Kraft, Nabisco, Maybelline, Garnier, Phillip Morris, Monarch, Farm Frites, Cadbury-Adams, 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, Kendall, Dawn Foods, McCain, Alunasa, 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. Es nuestro propósito comercializar y distribuir marcas líderes, ofreciendo una propuesta de servicio superior, a través de la excelencia operativa.

En la República de Panamá existen gran cantidad de distribuidores y agencias de representación de comestibles y mercancías secas en general, dentro de las cuales podemos destacar las de mayor tamaño: Agencias Feduro, S.A., Dicarina Panamá, H. Tzanetatos Inc., y Calox Panameña, entre otros. Estas distribuidoras y agencias de representación compiten a su vez con otros distribuidores de alimentos y mercancías secas en general de menor tamaño. La competencia se basa en precio y en la diferenciación del producto (nombre de marca distribuida), no obstante, los grandes distribuidores tienen ventajas comparativas contra sus competidores más pequeños, ya que sus volúmenes les permiten reducir costos y obtener mejores precios de sus suplidores. Es nuestro objetivo trabajar diariamente para ser reconocidos como la empresa de distribución más confiable e innovadora de Panamá, que ofrece productos y servicios de alta calidad, creando valor para nuestros asociados en todas nuestras actividades.

En la medida que la economía panameña se mantiene en crecimiento aumenta el desafío de diferenciar nuestros servicios. Es nuestra prioridad transformarnos como negocio para hacerle frente a este crecimiento y evolución del mercado de Panamá.

Hechos Sobresalientes del Periodo 2014 (Octubre 2014-Septiembre 2015)

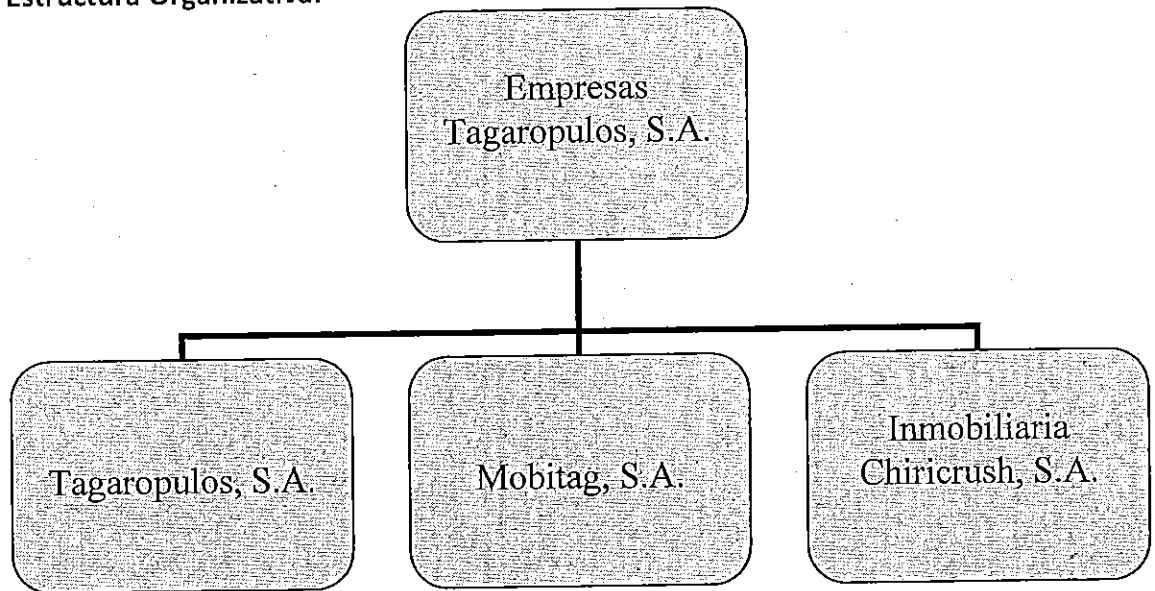
Incremento en ventas sostenido, a un promedio anual del 4.31%, crecimiento impulsado por las categorías de Phillip Morris, Cadbury-Adams y L'Oreal.

Durante este período fiscal se sumó al equipo directivo de la empresa el Ing. Jaime Vásquez como Director de Operaciones.

Junto con nuestro enfoque de crecimiento en los canales tradicionales y modernos, hemos buscado fortalecer todos los procesos operativos y administrativos de nuestro 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 último trimestre del período fiscal actual se define la terminación de la relación comercial entre Tagarópulos, S.A. y Mondelez, con fecha efectiva 1^º de noviembre del 2015.

D. Estructura Organizativa:



Empresas Tagarópulos, S.A. es la compañía tenedora de acciones de tres empresas: Tagarópulos, S.A., Prota, S.A., y Mobitag, S.A. Tagarópulos, S.A. es una empresa dedicada a la venta al por mayor y por menor de bienes de consumo. Prota, S.A. empresa industrial dedicada a la fabricación industrial, actualmente no está operando y está en proceso de fusión con Tagarópulos S.A. Mobitag, S.A. empresa dedicada a la venta de bienes raíces, actualmente se encuentra en proceso de adjudicación de activos y una vez culmine dicho

proceso se iniciará la disolución formal de la Sociedad. Inmobiliaria Chiricrush, S.A. empresa que se dedica a la compra y venta de inmuebles.

E. Propiedades, Planta y Equipo:

Los activos totales de la empresa ascienden a **B/.58,491,304** que representa una disminución de **5.87%** sobre el año anterior. Del total de activos de la Empresa el **62.26%** 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 **27.41%** y el **24.61%** respectivamente de los activos totales. El importe de Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras a la Propiedad asciende a la suma de **B/.11,319,918**, que representa el **19.35%** 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/.2,141**, una disminución de **B/.143,515**. El año **2014-2015** representó un año en Ventas Netas de **B/.125 millones**, reflejando un incremento contra el período anterior de **+4.31%**. El margen de contribución fue de **20.63% vs. 21.00%** del período anterior (**-0.37%**).

A nivel de Gastos Totales hubo un incremento total de **B/.988,923** que representa porcentualmente un aumento de **4.02%** en respecto al año anterior, y que representan un **19.56%** de los Ingresos Totales en comparación de un **19.59%** correspondientes al período anterior.

La administración se mantiene enfocada en mejorar la actual propuesta de servicios, generando eficiencias en la estructura de gastos y maximizando la rentabilidad de todas las divisiones, sin perder de vista la estrategia de ampliación de canales y cobertura de rutas.

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez:

Al final del año 2014-2015 el capital de trabajo finalizó en **B/.6,421,210**, para el mismo período 2013-2014 finalizó en **B/.1,457,001**. Una variación de **B/.4,964,209**. En Activos Corrientes, se refleja una disminución en Cuentas por Cobrar en **B/.2,825,595**, Inventarios **B/.1,395,431**; en Pasivos Corrientes, una disminución en Cuentas por Pagar Comerciales y otras cuentas por pagar de **B/.3,242,821** y en Préstamo por Pagar por **B/.5,274,065**.

B. Recursos de Capital:

La empresa mantiene su recursos de capital a través del crédito de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar proveedores que representan **B/.18,674,064**. Existen financiamientos bancarios de **B/.10,742,378** 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/.1,904,349** que incluye la suma de **B/.16,501,603** en acciones comunes al 30 de septiembre del 2015, más el superávit de revaluación / otro resultado integral neto de impuesto de **B/.11,399,324** que da como resultado un patrimonio total de **B/.13,303,673** 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 2015 mostraron un incremento de **B/.5,191,589** lo que representó un 4.31% de crecimiento. El margen bruto aumento en **B/.629,763** o sea un +2.49% respecto al año anterior. El costo de venta aumento de un 79.00% en el año 2014 a un 79.37% en el año 2015.

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

Los gastos de ventas, generales y administrativos representaron un **19.56%** de las ventas para el año **2015** y un **19.59%** de las ventas en el año **2014**.

La pérdida neta para el año **2015** es de **-B/.2,141**, en contraposición del año anterior que se reportaron una utilidad de **B/.141,374**.

D. Análisis de Perspectivas:

El período fiscal 2015-2016 presenta para Empresas Tagarópulos desafíos importantes dado que involucra el inicio de un proceso importante de transición. Es prioritario enfocar los esfuerzos en el crecimiento del volumen a través de mayor penetración del mercado, ampliación de cobertura y nuevas marcas, mientras se generan eficiencias importantes en la actual estructura de gastos administrativos y de operación. Como resultado de este enfoque se logrará maximizar la rentabilidad en un año que tiene como desafío el incremento del salario mínimo, junto con el efecto inflacionario que esto genera en la economía en general.

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

A-Identidad

1- Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores:

La Junta Directiva está compuesta por los siguientes Directores:

Alexander Psychoyos – Presidente

Fecha de nacimiento: 12 de marzo de 1930.

Nacionalidad: Norteamericana

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

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

Email: etsa@tagaropulos.com

Teléfono: 360-0304/236-1616

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

Constantino Kitras Dracos – Vice-Presidente

Fecha de nacimiento: 21 de diciembre de 1929.

Nacionalidad: Griega

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

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

Email: costaskitras@cablonda.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@copair.com
Teléfono: 304-2522

Obtuvo su licenciatura en Administración de Empresas y Economía en Wheaton College y una maestría en Administración de Empresas en Finanzas y Comercio

Internacional de la Universidad del Sur de California. Actualmente es el Vicepresidente Senior de Comercial en Copa Airlines. Antes de unirse a Copa Airlines, Gunn ocupaba puestos en finanzas, bienes raíces y alianzas con American Airlines.

Jose Rogelio Díaz

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. Díaz 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. Díaz 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 unió a Remasa Capital Advisors, ampliando así los servicios de Remasa en el segmento de Finanzas Corporativas. Durante su trayectoria, el Sr. Díaz 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 Transatlántico en su venta a Balboa Bank & Trust, entre otras. Adicionalmente, en la práctica de finanzas corporativas, el Sr. Díaz asesora a un selecto grupo de compañías en la gestión diaria y estratégica de sus finanzas.

Julio Lizarzaburu

Fecha de nacimiento: 12 de julio de 1973.

Nacionalidad: Panameña

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

Email: jlizarza@itag.com.pa

Teléfono: 301-7685. Fax: 301-0354

Ingeniero Industrial con un MBA de Tulane University. Socio de Molino Consulting, firma especializada en finanzas corporativas y negocios familiares.

Anteriormente trabajó en Valor de Centro América y Wall Street Securities. Fungió como director de Cochez y Cía hasta el 2004. Actualmente se desempeña como director externo de varios grupos Panameños.

2- Empleados de importancia y asesores.

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

Alberto Filós Typaldos: Director de Administración y Finanzas de Tagarópulos, S.A. Obtuvo su Licenciatura 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.. 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.

Lourdes Melgar: Directora de Recursos Humanos. Licenciada en Psicología, egresada de la Universidad Nacional de Panamá. Cuenta con más de quince años de experiencia áreas de Recursos Humanos, en posiciones Locales y Regionales en Desarrollo Organizacional, Compensación y Beneficios, Reclutamiento y Selección. Antes de unirse Tagarópulos, S.A., fue Gerente Regional de Recursos Humanos del Grupo Stendhal, también se desempeñó como Gerente de RRHH del Hospital Punta Pacífica, ocupó la posición de Jefe de Recursos Humanos de Manufactura en Coca Cola – Femsa y previamente en Sitel Panamá como Gerente Especialista en Desarrollo Organizacional, también se ha desempeñado como Consultora Independiente en el área de Desarrollo

Organizacional, Restructura Organizacional para empresas privadas y Gubernamentales.

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

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

Cristel Fuentes: Directora de Tecnología. 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.

Jaime Vásquez: Director de Operaciones. Ingeniero Electromecánico, egresado de la Universidad Tecnológica de Panamá, participó del Programa de Alta Gerencia del INCAE y cuenta con un Diplomado en Administración de Proyectos de la Universidad de Louisville y del Instituto Superior de Formación Ejecutiva. El Ing. Vásquez cuenta con una amplia experiencia de más de 30 años en posiciones ejecutivas, de las cuáles se destacan los cargos de Gerente Corporativo de Ventas y Servicio Técnico del Grupo Vical, Gerente General de Vidrios Panameños, S.A., Director de Operaciones de Plastiglass, S.A., Director de Envasado de la Cervecería Nacional y Gerente de Planta de Embotelladora Istmeña, S.A.

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

3- Asesores Legales

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

4- Auditores:

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

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

B- Compensación

Durante el período del año 2014-2015 la empresa pagó en concepto de compensación a los Directivos, Ejecutivos y Administradores un total de B/.1,254,964.

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 772 colaboradores, que detallados a continuación:

Posición	Número de colaboradores
Gerente General	1
Director de Administración y Finanzas	1
Gerente de Auditoría	1
Gerente de Tesorería	1
Gerente de Planeación Financiera	1
Gerente de mejora continua	1
Gerente de Operaciones	1
Director Comercial	1
Gerente de Marcas	5
Gerente Comercial	1
Gerente de Ventas	3
Directora de Recursos Humanos	1
Director de Operaciones	1
Gerente de Ventas Food Services	1
Gerente de Compras	1
Gerente de Cuentas Claves	1
Directora de Informática	1
Gerente de Tecnología	1
Gerente de Seguridad Informática	1
Gerente de Mercadeo	2
Supervisor de Contabilidad	1
Supervisor de Créditos y Cobros	1
Supervisor de Inventarios	1
Supervisor de Operaciones	14
Gerente de Sucursales	3
Vendedores, Operaciones, Administración	725
Total	772

E-Propiedad Accionaria:

Actualmente las Tagarópulos, S.A. cuentan con 59 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.	1,790,964	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	8,084	0.22%	21	35.59%
1001 a 10000	63,044	1.69%	25	42.37%
10,001 a 100,000	194,935	5.22%	6	10.17%
100,001 a 500,000	422,008	11.30%	4	6.78%
Más de 500,000	3,045,241	81.57%	3	5.08%
Total	3,733,312	100.00%	59	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:

	2015	2014
Saldos:		



Cuentas por Cobrar	1,692,433	2,633,961
Cuentas por Pagar	1,180,787	1,189,879
Prestamos por Pagar	1,911,450	2,167,306
Bonos por Pagar	2,550,000	2,550,000

Transacciones:

Ventas	18,757,923	17,033,752
Compras	27,646	118,965
Compensación a ejecutivos claves	1,254,964	1,025,204
Ingresos por Servicios	0	0
Gasto de Intereses	85,741	85,577

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 DZ	ene-16	135,000	Sí
Serie DU	feb-16	923,000	Sí
Serie EB	abr-16	2,000,000	Sí
Serie EC	jul-16	716,000	Sí
Serie ED	jul-16	540,000	Sí
Serie EE	ago-16	1,686,000	Sí
Total		6,000,000	Sí

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
2011	3,733,312
2012	3,733,312
2013	3,733,312
2014	3,733,312
2015	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 Fiaadores 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 Fiaadores Solidarios fuese disuelto 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 30, 2015	Septiembre 30, 2014	Septiembre 30, 2013	Septiembre 30, 2012
Ventas o Ingresos Totales	B/. 125,594,520	B/. 120,402,931	B/. 110,316,468	B/. 97,913,381
Margen Operativo	B/. 25,911,013	B/. 25,281,250	B/. 22,409,273	B/. 20,337,573
Gastos Generales y Administrativos	B/. 24,570,618	B/. 23,582,349	B/. 21,768,426	B/. 18,962,986
Utilidad o Pérdida Neta	B/. (2,141)	B/. 141,374	B/. (667,985)	B/. 248,241
Acciones emitidas y en circulación	3,733,312	3,733,312	3,733,312	3,733,312
Utilidad o Pérdida por Acción	B/. (0.00)	B/. 0.04	B/. (0.18)	B/. 0.07
Depreciación y Amortización	B/. 1,494,868	B/. 1,545,672	B/. 1,326,140	B/. 1,104,765
BALANCE GENERAL	Septiembre 30, 2015	Septiembre 30, 2014	Septiembre 30, 2013	Septiembre 30, 2012
Activo Circulante	B/. 36,419,513	B/. 39,897,199	B/. 33,015,516	B/. 34,780,827
Activos Totales	B/. 58,491,304	B/. 62,141,504	B/. 54,397,500	B/. 52,917,335
Pasivo Circulante	B/. 29,998,302	B/. 38,440,198	B/. 33,156,515	B/. 33,091,013
Deuda a Largo Plazo	B/. 15,189,333	B/. 10,225,366	B/. 9,749,782	B/. 8,739,751
Capital Pagado	B/. 16,501,603	B/. 16,501,603	B/. 16,501,603	B/. 16,501,603
Deficit Acumulado	B/. (14,700,501)	B/. (14,531,791)	B/. (14,672,017)	B/. (13,995,413)
Patrimonio Total	B/. 13,303,673	B/. 13,475,940	B/. 11,504,350	B/. 11,086,571
RAZONES FINANCIERAS:	Septiembre 30, 2015	Septiembre 30, 2014	Septiembre 30, 2013	Septiembre 30, 2012
Dividendo/Acción	0	0	0	0
Deuda Total/Patrimonio	3.40	3.61	3.73	3.77
Capital de Trabajo	B/. 6,421,210	B/. 1,457,001	B/. (140,999)	B/. 1,689,814
Razón Corriente	1.21	1.04	1.00	1.05

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 Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. Sí. Se comunica y se le entrega a todo el personal de la Empresa.

JUNTA DIRECTIVA

4. Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:

a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. Sí

b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. Sí

c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. No existe por el momento.

d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos claves. No existe por el momento.

e. Control razonable del riesgo. Sí

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



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

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

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

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

COMPOSICION DE LA JUNTA DIRECTIVA

- 6. a. Número de Directores de la Sociedad. Nueve
- b. Número de Directores Independientes de la Administración. Cuatro.
- c. Número de Directores Independientes de los Accionistas. Dos.

ACCIONISTAS

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

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

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

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

d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de

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

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

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

COMITES

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

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

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

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

d. Otros: N/A.

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

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

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

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

CONFIRMACION DE LOS COMITES

10. Indique cómo están conformados los Comités de:

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

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

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

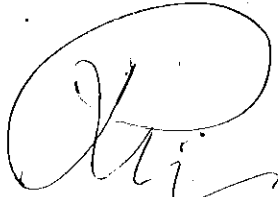
V. ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

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 30 de diciembre de 2015.



Alexander Psychoyos
Presidente
Tagarópulos, S.A.

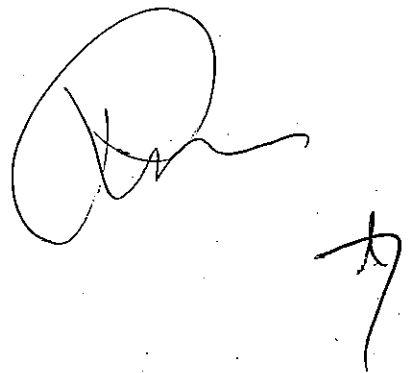


Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Informe y Estados Financieros Consolidados 30 de septiembre de 2015

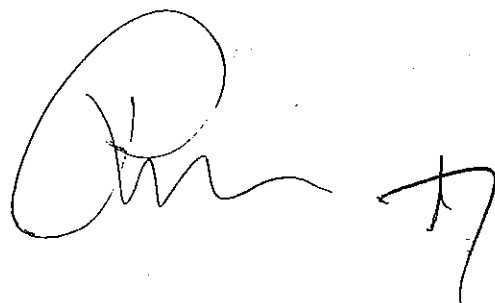
"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general"

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'R' followed by a cursive name. To the right of the signature are the initials 'TJ'.

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

Índice para los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2015

	Páginas
Informe de Auditores Independientes	1 - 2
Estados Financieros Consolidados:	
Balance General Consolidado	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

A handwritten signature in black ink, followed by the number '17' written to the right of the signature.



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 balance general consolidado al 30 de septiembre de 2015, 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.



pwc

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 2015, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

PricewaterhouseCoopers
31 de diciembre de 2015
Panamá, República de Panamá

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

Balance General Consolidado
30 de septiembre de 2015
(Cifras en balboas)

	2015	2014
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 6)	5,928,683	5,180,172
Cuentas por cobrar - comerciales y otras, neto (Notas 5 y 8)	14,392,343	17,217,938
Inventarios, neto (Nota 9)	16,032,065	17,427,496
Otros activos (Nota 10)	66,422	71,593
Total de activos circulantes	<u>36,419,513</u>	<u>39,897,199</u>
Activos no circulantes		
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad, neto (Nota 11)	11,319,918	11,963,624
Propiedades de inversión (Nota 12)	7,300,000	7,300,000
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 19)	112,693	116,452
Otros activos (Nota 10)	3,339,180	2,864,229
Total de activos no circulantes	<u>22,071,791</u>	<u>22,244,305</u>
Total de activos	<u>58,491,304</u>	<u>62,141,504</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Préstamos por pagar (Nota 13)	5,190,105	10,464,170
Arrendamientos financieros por pagar (Nota 14)	134,133	59,144
Valores comerciales negociables (Nota 15)	6,000,000	6,000,000
Cuentas por pagar - comerciales y otras (Nota 16)	18,674,060	21,916,884
Total de pasivos circulantes	<u>29,998,298</u>	<u>38,440,198</u>
Pasivos no circulantes		
Préstamos por pagar (Nota 13)	5,552,274	628,046
Préstamos por pagar a partes relacionadas (Nota 5)	1,911,450	2,167,306
Arrendamientos financieros por pagar (Nota 14)	439,585	226,174
Bonos por pagar (Notas 3, 5 y 17)	5,000,000	5,000,000
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 19)	1,268,379	1,268,379
Prestaciones laborales por pagar (Nota 18)	1,017,645	935,461
Total de pasivos no circulantes	<u>15,189,333</u>	<u>10,225,366</u>
Total de pasivos	<u>45,187,631</u>	<u>48,665,564</u>
Patrimonio		
Atribuible a accionistas de la controladora:		
Acciones comunes (Nota 20)	16,501,603	16,501,603
Otro resultado integral	11,399,324	11,399,324
Déficit acumulado	(14,700,502)	(14,531,791)
	<u>13,200,425</u>	<u>13,369,136</u>
Participación no controladora	103,248	106,804
Total de patrimonio	<u>13,303,673</u>	<u>13,475,940</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>58,491,304</u>	<u>62,141,504</u>

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

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

Estado Consolidado de Resultados Integrales
Por el año terminado el 30 de septiembre de 2015
 (Cifras en balboas)

	2015	2014
Ingresos de actividades ordinarias (Nota 5)	125,429,816	119,938,060
Otras ganancias y pérdidas	164,703	464,871
Variación en el inventario de mercancía	1,395,431	(4,230,620)
Compras de mercancías (Nota 5)	(101,078,938)	(90,891,061)
Gasto de depreciación (Nota 11)	(1,494,868)	(1,545,672)
Gastos de salarios y beneficios a empleados (Notas 5 y 23)	(12,683,648)	(11,335,326)
Costos financieros (Nota 5)	(1,247,485)	(1,211,298)
Otros gastos (Nota 25)	<u>(10,639,485)</u>	<u>(11,035,725)</u>
(Pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta	(154,474)	153,229
Impuesto sobre la renta (Nota 19)	<u>(3,759)</u>	<u>(11,855)</u>
(Pérdida) utilidad neta	<u>(158,233)</u>	<u>141,374</u>
Atribuible a:		
Participación controladora	(157,717)	141,272
Participación no controladora	<u>(516)</u>	<u>102</u>
(Pérdida) utilidad neta	<u>(158,233)</u>	<u>141,374</u>
Otros Resultados Integrales:		
(Pérdida) utilidad neta	<u>(158,233)</u>	<u>141,374</u>
Partidas que no serán reclasificadas subsecuentemente a ganancias o pérdidas		
Ganancia por revaluación de propiedades de inversión (Nota 12)	-	2,035,000
Impuesto sobre la renta relacionado con la ganancia por revaluación de propiedades de inversión	<u>-</u>	<u>(203,500)</u>
Total de otros resultados integrales	<u>-</u>	<u>1,831,500</u>
(Pérdida) utilidad neta integral	<u>(158,233)</u>	<u>1,972,874</u>
Atribuible a:		
Participación controladora	(157,717)	1,967,945
Participación no controladora	<u>(516)</u>	<u>4,929</u>
(Pérdida) Utilidad por Acción Básico (Nota 22)	<u>(0.04)</u>	<u>0.04</u>

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

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

Estado Consolidado de Cambios en Patrimonio
Por el año terminado el 30 de septiembre de 2015
 (Cifras en balboas)

	<u>Atribuible a Accionista de la Controladora</u>			<u>Sub-total de Patrimonio Accionista de la Controladora</u>	<u>Participación no Controladora</u>	<u>Total de Patrimonio</u>
	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Otro Resultado Integral</u>	<u>Déficit Acumulado</u>			
Saldo al 30 de septiembre de 2013	16,501,603	9,571,853	(14,672,017)	11,401,439	102,911	11,504,350
Utilidad neta	-	-	141,272	141,272	102	141,374
Superávit por revaluación	-	1,827,471	-	1,827,471	4,029	1,831,500
Impuesto complementario	-	-	(1,046)	(1,046)	(238)	(1,284)
Saldo al 30 de septiembre de 2014	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	<u>16,501,603</u>	<u>11,399,324</u>	<u>(14,700,502)</u>	<u>(13,200,425)</u>	<u>103,248</u>	<u>13,303,673</u>

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

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Estado de Consolidados de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 30 de septiembre de 2015

(Cifras en balboas)

	2015	2014
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
(Pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta	(158,233)	141,374
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 11)	1,494,868	1,545,672
Depreciación activos intangibles	51,891	-
Aumento en la provisión para deterioro reconocido en las cuentas por cobrar - comerciales (Nota 8)	454,868	375,515
Pérdida en venta y descarte de mobiliario y equipo	930	14,902
Deterioro de inventarios	109,495	157,170
Costos financieros	1,247,485	1,211,298
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar - comerciales y otras	2,370,727	(3,324,723)
Disminución (aumento) en inventarios	1,285,936	(4,387,790)
(Aumento) disminución en otros activos	(517,912)	97,391
(Aumento) disminución en cuentas por pagar - comerciales y otras	(3,371,046)	5,548,562
Aumento en prestaciones laborales por pagar	82,184	(17,243)
Intereses pagados	(1,119,264)	(1,064,548)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>1,931,929</u>	<u>297,580</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Producto de la venta de activo fijo	-	17,147
Compra de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad (Nota 11)	(852,092)	(1,082,930)
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(852,092)</u>	<u>(1,065,783)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Producto de préstamos	9,562,456	500,000
Pagos de préstamos	(9,912,292)	(446,415)
(Disminución) aumento en préstamos a partes relacionadas	(255,856)	217,766
Producto de arrendamientos financieros	396,520	334,741
Pago de arrendamientos financieros	(108,120)	(160,693)
Impuesto complementario	(14,034)	(1,284)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(331,326)</u>	<u>444,115</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo y depósitos en bancos	748,511	(324,087)
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año	<u>2,180,172</u>	<u>2,504,259</u>
Efectivo y depósitos en bancos al final del año (Nota 6)	<u>2,928,683</u>	<u>2,180,172</u>

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

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2015

(Cifras en balboas)

1. Información General

Empresas Tagarópulos, S. A. (la "Empresa") es una subsidiaria de 48% poseída por Inmobiliaria Tagarópulos, S. A. La Empresa fue constituida bajo las leyes de la República de Panamá el 12 de diciembre de 1974 y nace como resultado de su escisión (separación) de las entidades que conformaban el Grupo de Empresas Rey. El monto de la escisión redujo las utilidades no distribuidas por la suma de 23,479,860 (véase Nota 26). La Empresa está listada en la Bolsa de Valores de Panamá. Su última entidad controladora es Inmobiliaria Tagarópulos, S. A. 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.

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

- Distribución de la línea de productos NABISCO, Tang y Cadbury Adams con Mondelez.
- Distribución exclusiva en Panamá de la línea completa de productos de higiene y belleza L'Oreal.
- 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 se mantienen relaciones comerciales para distribuir las siguientes marcas: Monarch, Farm Frites, Cítricos de Chiriquí, Barilla, Orange Grove, Heinz, Creamland, Clarocom, 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, Tagarópulos, S. A., 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 2015

(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 último trimestre del período fiscal actual se define la terminación de la relación comercial entre Tagarópulos, S. A. y Mondelez, con fecha efectiva 1 de noviembre de 2015. Los estados financieros consolidados del Grupo por el año terminado al 30 de septiembre de 2015 comprenden la Empresa Tagarópulos, S. A. y sus subsidiarias, Tagarópulos, S. A., Inmobiliaria Chiricrush, S. A. y Mobitag, S. A.

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 críticas 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) *Nuevas normas e interpretaciones efectivas adoptadas por el Grupo*

Las siguientes enmiendas e interpretaciones han sido adoptadas por el Grupo por primera vez para el año financiero que inició el 1 de octubre de 2014:

- Enmienda a la NIC 32, "Instrumentos Financieros: Información a Revelar" sobre compensación de activos y pasivos. Esta enmienda clarifica que el derecho a compensar no puede ser contingente en un evento futuro. La misma debe ser legalmente exigible para todas las contrapartes en el curso normal del negocio, así también como en un evento de incumplimiento, insolvencia o bancarrota. Esta enmienda también considera los mecanismos de liquidación. La enmienda no tuvo un impacto significativo 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 2015

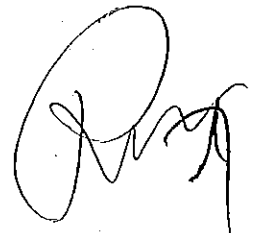
(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

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

- Enmienda a la NIC 36, “Deterioro en el Valor de los Activos” en las revelaciones del importe recuperable sobre activos no financieros. Esta enmienda remueve algunas revelaciones de los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo (UGEs) que han sido incluidas en la NIC 36 por la emisión de la NIIF 13. Esta enmienda también considera los mecanismos de liquidación. La enmienda no tuvo un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.
- Enmienda a la NIC 39, “Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición” en los cambios de derivados y la continuación de la contabilidad de cobertura. Esta enmienda considera los cambios legislativos a los derivados “fuera de la bolsa” (OTC, por sus siglas en Inglés) y el establecimiento de una contraparte central. Bajo NIC 39 el cambio de un derivado a una contraparte central resultaría en la finalización de la contabilidad de cobertura. La enmienda provee una exención para descontinuar la contabilidad de cobertura cuando el cambio al instrumento de cobertura cumple con un criterio específico. El Grupo ha aplicado la enmienda y no se ha presentado un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.
- CINIIF 21, “Gravámenes”, establece los criterios para el reconocimiento de un pasivo para pagar un gravamen, si ese pasivo está dentro del alcance de la NIC 37. La interpretación aclara que el suceso que da origen a la obligación de pagar un gravamen es la actividad que produce el pago del gravamen y cuando debe ser contabilizada dicha obligación. El Grupo no está sujeta actualmente a gravámenes significativos, por ende, el impacto en el Grupo no es material.



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2015

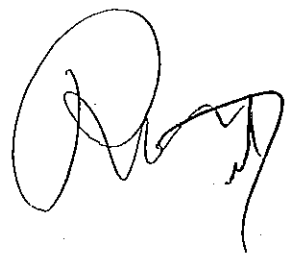
(Cifras en balboas)

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*

- NIIF 9, "Instrumentos Financieros". Se refiere a la clasificación, reconocimiento y medición de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 fue emitida en julio de 2014. La misma reemplaza la NIC 39 en todos los aspectos relacionados con la clasificación y medición de los instrumentos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros sean clasificados en tres categorías primarias de medición: costo amortizado, valor razonable a través de resultados integrales y valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Las bases de clasificación dependen del modelo de negocios de la entidad y de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de capital sean medidas a valor razonable a través de ganancias o pérdidas con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otros resultados integrales en lugar de registrarlo en los resultados. Existe ahora un nuevo modelo de deterioro, basado en pérdida esperada, que reemplaza el modelo de deterioro de pérdida incurrida usado en NIC 39. Para los pasivos financieros no se presentaron cambios en la clasificación y medición, excepto por el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en otros resultados integrales, para los pasivos designados al valor razonable a través de pérdidas y ganancias. La NIIF 9 flexibiliza los requerimientos de la efectividad de la cobertura reemplazando la línea delgada para la prueba de efectividad de cobertura. La misma requiere una relación económica entre el ítem cubierto y el instrumento de cobertura y que el "ratio de cobertura" sea el mismo que el que utiliza la Administración para los propósitos de administración de riesgos. Documentación contemporánea se requiere aún, pero es diferente a la que se prepara actualmente bajo NIC 39. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018. La adopción anticipada es permitida.



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2015

(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 15 “Ingresos de Contratos con Clientes” trata sobre el reconocimiento de ingresos y establece los principios para la presentación de información útil para los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, cantidad, oportunidad e incertidumbre del ingreso y los flujos de efectivo que surgen de los contratos con clientes. El ingreso es reconocido cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio y tiene la habilidad para dirigir el uso y obtener beneficios de esos bienes o servicios. Esta norma reemplaza la NIC 18 “Ingresos” y la NIC 11 “Contratos de Construcción” y las interpretaciones relacionadas. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la aplicación anticipada. El Grupo está evaluando el impacto de la NIIF 15.

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

Moneda Funcional

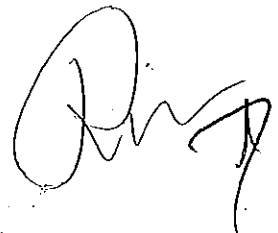
Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. El dólar (US\$) circula y es de libre cambio en la República de Panamá.

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.

Cuentas por Cobrar

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



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2015

(Cifras en balboas)

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

Instrumentos Financieros (continuación)

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.

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.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2015

(Cifras en balboas)

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

Instrumentos Financieros (continuación)

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, 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.

Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras a la Propiedad Arrendada

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

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

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2015

(Cifras en balboas)

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

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

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

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

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 2015

(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.

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.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2015

(Cifras en balboas)

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

Subsidiarias (continuación)

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>	
			2015	2014
Tagarópulos, S. A.	Almacenamiento y distribución de alimentos	Panamá	99.78%	99.78%
Inmobiliaria Chiricush, 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 2015

(Cifras en balboas)

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

Participación no Controladoras

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

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.

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.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2015

(Cifras en balboas)

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

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

Pasivos Financieros (continuación)

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.

Arrendamientos

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

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

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

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2015

(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 ascendió a la suma de 1,542,705 (2014: 1,367,735).

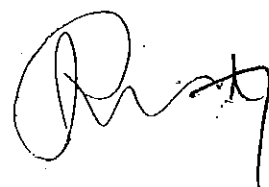
El número de personas empleadas por el Grupo asciende a 772 (2014: 760).

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 2015

(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 balance general consolidado.

Impuesto diferido

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

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2015

(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 12 y 13 y el efectivo en bancos) y el patrimonio (que comprende las acciones comunes, el capital adicional pagado, otras reservas y utilidades no distribuidas).

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

La Administración revisa la estructura de capital 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:

	2015	2014
Deuda financiera ⁽ⁱ⁾	24,227,546	24,544,840
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(5,928,683)</u>	<u>(5,180,172)</u>
Deuda neta	18,298,863	19,364,668
Patrimonio ⁽ⁱⁱ⁾	<u>13,303,673</u>	<u>13,475,940</u>
	<u>31,602,536</u>	<u>32,840,608</u>
Deuda neta a patrimonio	<u>57.90%</u>	<u>58.96%</u>

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

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



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2015

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Categorías de Instrumentos Financieros

	2015	2014
Activos financieros		
Efectivo y depósitos en banco	<u>5,928,683</u>	<u>5,180,172</u>
Cuentas por cobrar - comerciales y otras	<u>14,392,343</u>	<u>17,217,938</u>
Pasivos Financieros		
Deudas financieras	<u>24,227,546</u>	<u>24,544,840</u>
Al costo amortizado (incluye las cuentas por pagar - comerciales y otras cuentas por pagar)	<u>18,674,064</u>	<u>21,916,884</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 8). La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el importe en libros de cada activo financiero en el balance general consolidado.

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.

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.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2015

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Préstamo – Intereses Variables

Al 30 de septiembre de 2015, se mantiene un solo préstamo comercial por la suma de 5,055,588 con tasa LIBOR (6 meses), más diferencial del Banco, con tasa mínima de 4.75%, 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 periodos de repago acordados. Los cuadros han sido diseñados con base en los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros basados en la fecha más temprana en la cual el Grupo deberá hacer los pagos. Los cuadros incluyen tanto los flujos de efectivo de intereses como de capital. El vencimiento contractual se basa en la fecha más temprana en la cual el Grupo deberá hacer el pago.

	Menos de 3 meses	3 a 6 meses	6 meses a 1 año	1 a 5 años	Sin Vencimiento	Total
30 de septiembre 2015						
Cuentas por pagar – comerciales y otras:						
Cuentas por pagar	18,674,064	-	-	-	-	18,674,064
Arrendamiento 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>
30 de septiembre 2014						
Cuentas por pagar - comerciales y otras:						
Cuentas por pagar	21,916,844	-	-	-	-	21,916,844
Arrendamiento por pagar	18,144	18,144	22,965	231,370	-	290,623
Sobregiro y préstamos bancarios	2,497,625	4,274,112	55,887	4,470,108	-	11,297,732
Préstamos por pagar relacionadas	-	-	-	-	2,427,382	2,427,382
Bonos por pagar	102,222	102,222	204,444	6,022,220	-	6,431,108
Valores comerciales negociables	-	1,092,385	5,102,615	-	-	6,195,000
	<u>24,534,835</u>	<u>5,486,863</u>	<u>5,385,911</u>	<u>10,723,698</u>	<u>2,427,382</u>	<u>48,558,689</u>

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

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2015

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

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.

	2015		2014	
	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>5,775,049</u>	<u>5,000,000</u>	<u>6,067,084</u>
Arrendamiento financieros por pagar	<u>573,718</u>	<u>566,343</u>	<u>285,318</u>	<u>263,962</u>

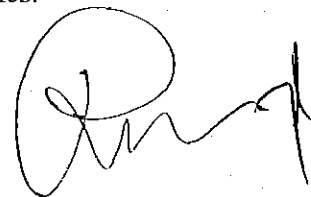
Técnicas de valuación e hipótesis aplicadas para propósitos de medición del valor razonable

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

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

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

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



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2015

(Cifras en balboas)

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.

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

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

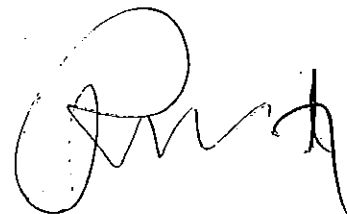
Estas estimaciones son basadas en el análisis de los ciclos de vida de los activos y el valor potencial al final de su vida útil. El valor residual y la vida útil son revisados, y ajustados de ser apropiado, al final de cada período.

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

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

(d) *Propiedad de Inversión*

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



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2015

(Cifras en balboas)

5. Transacciones con Partes Relacionadas

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

Transacciones Comerciales de Bienes y Servicios

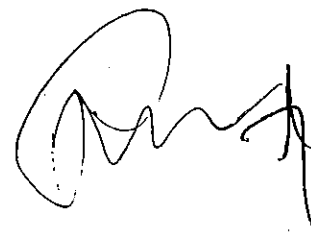
Durante el período, las entidades realizaron transacciones comerciales con partes relacionadas del Grupo:

	<u>Ventas</u>		<u>Compras</u>	
	2015	2014	2015	2014
Inmobiliaria Don Antonio, S. A.	18,505,566	16,673,588	-	-
Agroindustrial Rey, S. A.	221,950	319,056	27,646	118,965
Internacional Tagarópulos, S. A.	<u>30,407</u>	<u>41,108</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>18,757,923</u>	<u>17,033,752</u>	<u>27,646</u>	<u>118,965</u>

Los siguientes saldos están pendientes al final del período:

	<u>Cuentas por Cobrar - Partes Relacionadas</u>		<u>Cuentas por Pagar - Partes Relacionadas</u>	
	2015	2014	2015	2014
Inmobiliaria Don Antonio, S. A.	1,648,719	2,616,111	-	295
Tagarópulos Industrial, S. A.	25,266	14,373	-	-
Agroindustrial Rey, S. A.	18,448	3,477	118,130	90,484
Internacional Tagarópulos, S. A.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,062,657</u>	<u>1,099,100</u>
	<u>1,692,433</u>	<u>2,633,961</u>	<u>1,180,787</u>	<u>1,189,879</u>

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



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2015

(Cifras en balboas)

5. Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Préstamos Adeudados a Partes Relacionadas

	2015	2014
Préstamos:		
Niton, S. A.	201,718	515,373
Newwaters Holdings, Corp.	195,460	187,174
Atlantic Developers, Inc.	1,390,075	1,331,148
Fundación Palo de Jacaranda	<u>124,197</u>	<u>133,611</u>
	1,911,450	2,167,306
Bonos por pagar	<u>2,550,000</u>	<u>2,550,000</u>
	<u>4,461,450</u>	<u>4,717,306</u>

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

El Grupo registró el gasto de interés por el préstamo adeudado a partes relacionadas por 85,741 (2014: 85,577).

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

Compensación a ejecutivos claves

	2015	2014
Compensación a ejecutivos claves	<u>1,254,964</u>	<u>1,025,204</u>



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2015

(Cifras en balboas)

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:

	2015	2014
Cajas menudas	9,736	8,860
Cuentas corrientes	2,273,270	1,771,438
Cuentas de ahorro	645,677	399,874
Depósito a plazo fijo	<u>3,000,000</u>	<u>3,000,000</u>
	<u>5,928,683</u>	<u>5,180,172</u>

El efectivo y equivalente de efectivo se detalla a continuación:

	2015	2014
Efectivo y depósitos en bancos	5,928,683	5,180,172
Depósito a plazo fijo con vencimiento mayor a noventa días	<u>(3,000,000)</u>	<u>(3,000,000)</u>
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>2,928,683</u>	<u>2,180,172</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 13. El depósito a plazo devenga una tasa de interés de 3.75%, con vencimiento el 26 de febrero de 2015.

7. Transacciones no Monetarias

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

- El Grupo adquirió arrendamiento financiero por 573,718 (2014: 285,318) para financiar el 100% de la compra de equipos.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2015

(Cifras en balboas)

8. Cuentas por Cobrar - Comerciales y Otras

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

	2015	2014
Cuentas por cobrar - comerciales	11,344,445	12,915,117
Cuentas por cobrar - comerciales partes relacionadas (Nota 5)	1,692,433	2,633,961
Provisión para cuentas de cobro dudoso	(204,570)	(205,000)
Provisión para nota de crédito	(136,708)	(103,641)
	<u>12,695,600</u>	<u>15,240,437</u>
Cuentas por cobrar - empleados	49,825	21,840
Cuentas por cobrar - proveedores (Nota 4)	1,606,539	1,806,070
Pagos anticipados	40,379	149,591
	<u>1,696,743</u>	<u>1,977,501</u>
	<u>14,392,343</u>	<u>17,217,938</u>

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.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2015

(Cifras en balboas)

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

Cuentas por Cobrar – Comerciales (continuación)

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

	2015	2014
30-60 días	39,223	680,216
61-90 días	296,719	449,127
Más de 91 días	<u>762,970</u>	<u>2,154,119</u>
	<u>1,098,912</u>	<u>3,283,462</u>

Antigüedad de las cuentas por cobrar - comerciales vencidas deterioradas

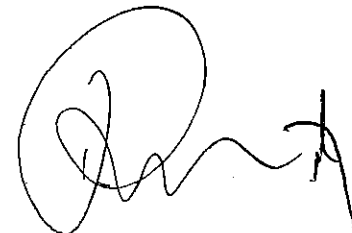
	2015	2014
30-60 días	-	-
61-90 días	-	-
Más de 91 días	<u>45,088</u>	<u>11,919</u>
	<u>45,088</u>	<u>11,919</u>

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

Movimiento de provisión para cuentas de dudoso cobro

	2015	2014
Saldo inicial	205,000	125,000
Aumento	454,868	375,515
Castigos	<u>(455,298)</u>	<u>(295,515)</u>
	<u>204,570</u>	<u>205,000</u>

El Grupo tomando como base saldos superiores a 100,000 mantenía el 61.19% (2014: 71.12%) por 9,081,108 (2014: 12,298,248) de la cartera concentrada en 12 (2014: 18) 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 2015

(Cifras en balboas)

9. Inventarios

Los inventarios se presentan a continuación:

	2015	2014
Mercancía en bodega	14,752,525	15,264,959
Inventario en tránsito	<u>1,279,540</u>	<u>2,162,537</u>
	<u>16,032,065</u>	<u>17,427,496</u>

El inventario considerado como mercancía en bodega incluye una pérdida por deterioro por la suma de 109,495 (2014: 157,170). En el estado consolidado de resultados integrales se incluye la suma de 122,256 (2014: 157,170) en ajuste por deterioro de mercancías en inventario para llevarlo al valor neto realizable.

10. Otros Activos

El detalle de otros activos se presenta a continuación:

	2015	2014
Gastos pagados por anticipado	66,422	71,593
Fondo de cesantía	983,998	957,611
Depósitos en garantías y otros activos	354,304	294,352
Activos intangibles ⁽¹⁾	472,480	-
Inversiones disponibles para la venta	5,058	5,058
Impuestos pagados por adelantado	1,426,460	1,424,509
Registros sanitarios	<u>96,880</u>	<u>182,699</u>
	<u>3,405,602</u>	<u>2,935,822</u>
Circulantes	66,422	71,593
No circulantes	<u>3,339,180</u>	<u>2,864,229</u>
	<u>3,405,602</u>	<u>2,935,822</u>

(1) Durante el período el Grupo adquirió licencias como activos intangibles. Durante el período se amortizó el valor de 51,891.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2015
(Cifras en balboas)

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

	2015	2014
Valor en libros de:		
Terrenos	7,707,448	7,707,448
Mejoras a la propiedad	1,590,105	1,736,922
Mobiliario y equipo	985,793	1,522,289
Equipo rodante	<u>1,036,572</u>	<u>996,965</u>
	<u>11,319,918</u>	<u>11,963,624</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 2013	<u>7,707,448</u>	<u>595,671</u>	<u>252,651</u>	<u>4,274,721</u>	<u>5,395,636</u>	<u>2,896,926</u>	<u>21,123,053</u>
Adiciones	-	-	-	290,415	376,004	416,511	1,082,930
Ventas y retiros	-	-	-	(13,644)	(55,141)	(205,413)	(274,198)
Ajustes / reclasificación	-	-	-	<u>(567,702)</u>	-	-	<u>(567,702)</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2014	<u>7,707,448</u>	<u>595,671</u>	<u>252,651</u>	<u>3,983,790</u>	<u>5,716,499</u>	<u>3,108,024</u>	<u>21,364,083</u>
Adiciones	-	-	-	212,266	189,975	449,851	852,092
Ventas y retiros	-	-	-	-	(111,542)	(118,113)	(229,655)
Saldo al 30 de septiembre de 2015	<u>7,707,448</u>	<u>595,671</u>	<u>252,651</u>	<u>4,196,056</u>	<u>5,794,932</u>	<u>3,439,762</u>	<u>21,986,520</u>
Depreciación Acumulada:							
Saldo al 30 de septiembre de 2013	-	595,671	252,651	1,877,875	3,476,289	1,894,450	8,096,936
Adiciones	-	-	-	382,101	773,024	390,547	1,545,672
Ventas y retiros	-	-	-	(13,105)	(55,102)	(173,942)	(242,149)
Saldo al 30 de septiembre de 2014	-	<u>595,671</u>	<u>252,651</u>	<u>2,246,871</u>	<u>4,194,211</u>	<u>2,111,055</u>	<u>9,400,459</u>
Adiciones	-	-	-	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	-	<u>595,671</u>	<u>252,651</u>	<u>2,605,951</u>	<u>4,809,139</u>	<u>2,403,190</u>	<u>10,666,602</u>

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

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2015

(Cifras en balboas)

11. 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 Empresa, estableciendo su valor razonable en el Nivel 2.

El valor razonable del terreno fue determinado basado al precio de mercado que refleja los recientes precios de la transacción para propiedades similares de acuerdo a su ubicación y condiciones. No 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:

	2015		2014	
	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 599,909 (2014: 278,735).

12. Propiedades de Inversión

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

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

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

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2015

(Cifras en balboas)

12. Propiedades de Inversión (Continuación)

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

Ubicación

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

Valor de Reconstrucción (Método de Costo)

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

Valor de Capitalización de Rentas (Valor sobre la Renta)

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

Método Comparativo

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

	2015	2014
Saldo inicial	7,300,000	-
Reclasificación (Nota 11)	-	5,265,000
Cambios en el valor razonable en propiedades de inversión	-	2,035,000
Saldo final	<u>7,300,000</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 2015

(Cifras en balboas)

13. Préstamos por Pagar

Los préstamos por pagar son los siguientes:

	2015	2014
Garantizados		
Sobregiros bancarios (i)	62,455	431,215
Préstamos bancarios (ii)	3,000,000	3,000,000
Líneas de crédito (iii)	-	5,000,000
	<u>3,062,455</u>	<u>8,431,215</u>
No garantizados		
Préstamos bancarios (iv, v y vi)	<u>7,679,924</u>	<u>2,661,001</u>
	<u>10,742,379</u>	<u>11,092,216</u>
Circulante	5,190,105	10,464,170
No circulante	<u>5,552,274</u>	<u>628,046</u>
	<u>10,742,379</u>	<u>11,092,216</u>

Resumen de los contratos de préstamos:

- (i) El Grupo mantenía una línea de sobregiro con Banistmo, S. A. sobre una cuenta corriente hasta la suma de 800,000 para capital de trabajo y compras bajo cuenta abierta. Dicho sobregiro tiene un vencimiento dentro de un año y es renovable a opción del banco. La línea de sobregiro está negociada a una tasa de interés variable.
- (ii) El Grupo mantiene un préstamo bancario con BAC International Bank, Inc. con garantía de depósito a plazo de Empresas Tagarópulos, S. A. por un importe de 3,000,000 (véase Nota 5), con vencimiento dentro de uno año y renovable a opción del banco. La tasa efectiva promedio actual del préstamo con la entidad bancaria es de 3.75% (2014: 3.75%).
- (iii) El Grupo mantenía una línea de crédito industrial rotativa con Banistmo, S. A. hasta la suma de 5,000,000, con vencimiento de un año y era renovable a opción del banco. La línea estaban garantizada con las propiedades del Grupo (véase Nota 10). La tasa efectiva promedio del préstamo con la entidad bancaria fue de 4% (2014: 4%). Esta línea de crédito mantenía fianzas cruzadas entre las entidades 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 2015

(Cifras en balboas)

13. Préstamos por Pagar (Continuación)

Resumen de los contratos de préstamos (continuación)

- (iv) El Grupo mantiene préstamo bancario con BAC International Bank, Inc. por un importe de 1,000,000, con vencimiento de un año y es renovable a opción del banco. Dicho préstamo mantiene una tasa efectiva promedio actual de 4.25% (2014: 4.63%). Esta línea ofrece una facilidad de sobregiro con sub-límite de hasta la suma de 100,000 para capital de trabajo y tasa de interés variable.
- (v) El Grupo mantiene un préstamo bancario con Multibank, Inc. por un importe de 1,000,000, con vencimiento dentro del año y tasa efectiva promedio de 4.5% (2014: 4.5%).
- (vi) El Grupo mantiene un préstamo bancario con BAC International Bank, Inc., a largo plazo por un importe de 624,335 (2014: 691,426), con vencimiento en el año 2022 y tasa efectiva promedio de 4.63% (2014: 4.63%) y otro con importe de 5,055,588, con vencimiento en el año 2022 y tasa efectiva promedio de 3.75%. Este último está garantizado con las propiedades del Grupo.

14. 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 (2014: 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.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2015

(Cifras en balboas)

14. Arrendamientos Financieros por Pagar (Continuación)

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

	2015	2014
Año 2014	-	19,354
Año 2015	20,060	63,323
Año 2016	150,627	63,324
Año 2017	150,628	63,325
Año 2018	150,629	63,326
Año 2019	109,483	26,101
Año 2019	<u>18,040</u>	<u>-</u>
	599,467	298,753
Menos: Intereses corriente (5%)	<u>(25,749)</u>	<u>(13,435)</u>
	573,718	285,318
Menos: Porción de capital corriente	<u>(134,133)</u>	<u>(59,144)</u>
	<u>439,585</u>	<u>226,174</u>

15. Valores Comerciales Negociables

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

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

(Cifras en balboas)

16. Cuentas por Pagar - Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

	2015	2014
Comerciales	16,229,631	19,570,553
Cuentas por pagar - intereses	42,480	30,425
Importe adeudado a partes relacionadas (Nota 5)	1,180,787	1,189,879
Seguro social y otros impuestos	253,906	233,510
Gastos acumulados y otros pasivos	913,322	814,317
Anticipo de clientes	53,934	78,200
	<u>18,674,060</u>	<u>21,916,884</u>

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

17. Bonos por Pagar

Mediante Resolución de Junta Directiva del 7 de octubre de 2009 y cuya oferta pública fue autorizada mediante Resolución No.CNV 389-09 del 18 de diciembre de 2009 de la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, se autorizó la emisión de la Serie "A" de bonos subordinados a los acreedores en general por la suma de 5,000,000 con vencimiento el 15 de marzo de 2017 y una tasa de interés anual de 8% (2014: 8%). Los intereses serán pagaderos trimestralmente. La emisión está garantizada por el crédito general de Tagarópulos, S. A. y no podrá redimirse anticipadamente.

18. Prestaciones Laborales por Pagar

El movimiento de la provisión se presenta a continuación:

	2015	2014
Saldo inicial	935,461	952,704
Aumento	187,053	165,223
Disminución	<u>(104,869)</u>	<u>(182,466)</u>
	<u>1,017,645</u>	<u>935,461</u>

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2015

(Cifras en balboas)

19. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

La Compañía presentará en conjunto con la declaración jurada de rentas correspondiente al período terminado el 30 de septiembre de 2015, su solicitud de no aplicación del CAIR. La Administración confía en que la decisión de la Autoridad Fiscal en cuanto a la solicitud será favorable.

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

	2015	2014
Impuesto sobre la renta corriente	-	115,160
Impuesto sobre la renta diferido	<u>3,759</u>	<u>(103,305)</u>
	<u>3,759</u>	<u>11,855</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2015
(Cifras en balboas)

19. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Impuesto sobre la renta corriente

	2015	2014
(Pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>(154,474)</u>	<u>153,229</u>
Impuesto sobre la renta considerando la tasa correspondiente	(38,619)	38,307
Gastos no deducibles	41,659	85,461
Ganancia en activo fijo	(5,996)	(1,500)
Ingreso no gravable	(41,219)	(7,108)
Pérdida del período	<u>44,175</u>	<u>-</u>
Impuesto sobre la renta corriente	<u>-</u>	<u>115,160</u>

Saldo de impuestos diferidos pasivos

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

	2015	2014
Impuesto sobre la renta diferidos:		
Impuesto sobre la renta diferido (activo):		
Provisión para incobrables	51,142	51,250
Provisión neta de crédito	34,177	25,910
Provisión obsolescencia de inventario	<u>27,374</u>	<u>39,292</u>
	<u>112,693</u>	<u>116,452</u>
Impuesto sobre la renta diferido (pasivo):		
Revaluación de activos de Inmobiliaria Chiricrush	(667,363)	(667,363)
Revaluación de activos	<u>(601,016)</u>	<u>(601,016)</u>
	<u>(1,268,379)</u>	<u>(1,268,379)</u>
Impuesto sobre la renta diferido, neto	<u>(1,155,686)</u>	<u>(1,151,927)</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2015
(Cifras en balboas)

19. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Saldo de impuestos diferidos pasivos (continuación)

(a) Impuestos a los dividendos

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

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

20. Acciones Comunes

El capital social de la Empresa está compuesto por 3,733,312 acciones emitidas y en circulación, capital autorizado de 10,000 acciones comunes sin valor nominal por la suma de 16,501,603 al 30 de septiembre de 2015 y 2014.

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2015

(Cifras en balboas)

21. 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.

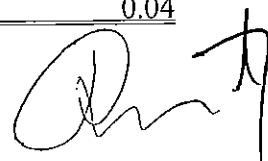
La participación no controladora es la siguiente:

	2015	2014
Saldo inicial	106,804	102,911
(Pérdida) utilidad de la participación no controladora	(516)	4,131
Participación sobre el impuesto complementario	<u>(3,040)</u>	<u>(238)</u>
	103,248	106,804
Capital	106,804	106,171
Utilidades no distribuidas	(516)	(12,743)
Impuesto complementario	(3,040)	(238)
Participación en resultados integrales	<u>-</u>	<u>13,614</u>
	<u>103,248</u>	<u>106,804</u>

22. (Pérdida) Utilidad por Acción

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

	2015	2014
(Pérdida) utilidad neta	<u>(158,233)</u>	<u>141,374</u>
Acciones en circulación (ponderados vigentes)	<u>3,733,312</u>	<u>3,733,312</u>
(Pérdida) utilidad básica por acción	<u>(0.04)</u>	<u>0.04</u>



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2015

(Cifras en balboas)

23. Gastos de Salarios y Beneficios a Empleados

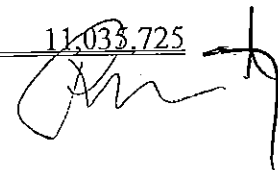
El detalle de gastos de salarios y beneficios a empleados es como sigue:

	2015	2014
Salarios	8,096,893	6,973,414
Otros beneficios	3,044,781	2,994,177
Prestaciones laborales	<u>1,541,974</u>	<u>1,367,735</u>
	<u>12,683,648</u>	<u>11,335,326</u>

24. Otros Gastos

Otros gastos se presentan como sigue:

	2015	2014
Flete y almacenajes	1,148,752	1,200,163
Alquileres	1,093,996	904,701
Viajes	923,889	897,430
Mercancía dañada	823,878	1,125,275
Agua, luz y energía	742,551	720,217
Combustible	686,262	899,156
Seguridad	676,395	649,351
Mantenimiento	674,546	719,489
Faltante de inventario	578,398	604,248
Útiles de oficina	511,418	340,409
Provisión para cuentas malas	454,868	372,765
Anuncios y propagandas	409,453	327,883
Honorarios profesionales	322,452	503,627
Telecomunicaciones	284,925	328,606
Impuestos generales	281,050	301,821
Misceláneos	196,802	198,221
Partes y repuestos	196,159	224,603
Aseo y limpieza	174,615	161,828
Seguros	158,836	149,406
Provisión para productos obsoletos	122,256	157,170
Uniformes	69,058	77,087
Amortización intangibles	51,891	-
Gastos no deducibles	30,035	143,669
Dietas	18,500	18,500
Donaciones	<u>8,500</u>	<u>10,100</u>
	<u>10,639,485</u>	<u>11,035,725</u>



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2015

(Cifras en balboas)

25. 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.

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

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>	
	2015	2014	2015	2014
Panamá	87,153,812	83,424,385	18,111,071	17,595,690
Provincias Centrales	15,231,645	14,012,631	3,109,672	2,794,767
Colón	6,488,601	6,532,856	1,394,559	1,313,030
Chiriquí	<u>16,555,758</u>	<u>15,968,188</u>	<u>3,131,007</u>	<u>3,112,892</u>
	<u>125,429,816</u>	<u>119,938,060</u>	<u>25,746,309</u>	<u>24,816,379</u>
Otros ingresos			164,704	464,871
Otros gastos			<u>(23,271,243)</u>	<u>(22,371,051)</u>
Gastos de depreciación			(1,546,759)	(1,545,672)
Costos financieros			<u>(1,247,485)</u>	<u>(1,211,298)</u>
(Pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta			<u>(154,474)</u>	<u>153,229</u>

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2015

(Cifras en balboas)

25. 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.

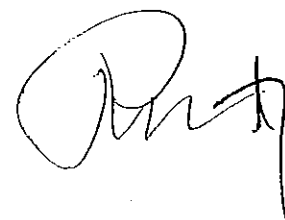
26. Compromisos y Contingencias

Arrendamientos operativos

El Grupo reconoció gastos de arrendamientos operativos en el estado consolidado de resultados integrales por la suma de 1,066,099 (2014: 900,196).

Al 30 de septiembre de 2015, el Grupo mantiene compromisos por arrendamiento operacional, cuyos pagos mínimos futuros se presentan a continuación:

Dentro de un año	251,445
Entre uno y cinco años	3,215,226
Después de cinco años	179,592
	<u>3,646,263</u>



Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2015

(Cifras en balboas)

26. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Carta de crédito

Tagarópulos, S. A. (subsidiaria de la Empresa) mantenía cartas de crédito abiertas por la suma de 100,000 para la importación de mercancías que vencen en diciembre de 2016. Las cartas de crédito están garantizadas con fianzas solidarias de las entidades del Grupo.

Otras contingencias

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

27. Aprobación de los Estados Financieros Consolidados

Los estados financieros consolidados han sido aprobados por la Junta Directiva y su emisión ha sido autorizada el 30 de diciembre 2015.

Consolidación del Balance General

30 de septiembre de 2015

(Cifras en balboas)

	Total	Eliminaciones	Sub-total	Empresas Tagarópulos, S. A.	Total Grupo Tagarópulos	Tagarópulos, S. A.	Inmobiliaria Chiricush S. A.	Mobitag, S. A.
Activos								
Activos circulantes								
Efectivo y depósitos en bancos	5,928,683	-	5,928,683	3,026,311	2,902,372	2,902,372	-	-
Cuentas por cobrar - comerciales y otras, neto	14,392,343	(2,830,938)	17,223,281	2,746,738	14,476,543	14,476,543	-	-
Inventarios, netos	16,032,065	-	16,032,065	-	16,032,065	16,032,065	-	-
Otros activos	66,422	-	66,422	-	66,422	66,422	-	-
Total de activos circulantes	36,419,513	(2,830,938)	39,250,451	5,773,049	33,477,402	33,477,402	-	-
Activos no circulantes								
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad, neto	11,319,918	-	11,319,918	-	11,319,918	11,319,918	-	-
Propiedades de inversión	7,300,000	-	7,300,000	-	7,300,000	-	7,300,000	-
Inversiones en subsidiarias	-	(4,078,156)	4,078,156	4,078,156	-	-	-	-
Inversiones en asociadas	-	(3,279,438)	3,279,438	-	3,279,438	3,279,438	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	112,693	-	112,693	-	112,693	112,693	-	-
Otros activos	3,339,180	5,058	3,334,122	-	3,334,122	3,323,231	-	10,891
Total de activos no circulantes	22,071,791	(7,352,536)	29,424,327	4,078,156	25,346,171	18,035,280	7,300,000	10,891
Total de activos	58,491,304	(10,183,474)	68,674,778	9,851,205	58,823,573	51,512,682	7,300,000	10,891
Pasivos y Patrimonio								
Pasivos								
Pasivos circulantes								
Préstamos por pagar	5,190,105	-	5,190,105	-	5,190,105	5,190,105	-	-
Arrendamientos financieros por pagar	134,133	-	134,133	-	134,133	134,133	-	-
Valores comerciales negociables	6,000,000	-	6,000,000	6,000,000	-	-	-	-
Cuentas por pagar - comerciales y otras	18,674,060	(2,830,938)	21,504,998	35,176	21,469,822	21,385,626	73,811	10,385
Total de pasivos circulantes	29,998,298	(2,830,938)	32,829,236	6,035,176	26,794,060	26,709,864	73,811	10,385
Pasivos no circulantes								
Préstamos por pagar	5,552,274	-	5,552,274	-	5,552,274	5,552,274	-	-
Préstamos por pagar a partes relacionadas	1,911,450	-	1,911,450	-	1,911,450	1,911,450	-	-
Arrendamientos financieros por pagar	439,585	-	439,585	-	439,585	439,585	-	-
Bonos por pagar	5,000,000	-	5,000,000	-	5,000,000	5,000,000	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	1,268,379	-	1,268,379	-	1,268,379	601,016	667,359	4
Prestaciones laborales por pagar	1,017,645	-	1,017,645	-	1,017,645	1,017,645	-	-
Total de pasivos no circulantes	15,189,333	-	15,189,333	-	15,189,333	14,521,970	667,359	4
Total de pasivos	45,187,631	(2,830,938)	48,018,569	6,035,176	41,983,393	41,231,834	741,170	10,389
Patrimonio								
Atribuible a accionistas de la controladora:								
Acciones comunes	16,501,603	(3,473,720)	19,975,323	16,477,153	3,498,170	3,210,640	-	287,530
Capital adicional pagado	-	(676,231)	676,231	-	676,231	676,231	-	-
Otro resultado integral	11,399,324	(439,333)	11,838,657	-	11,838,657	5,206,016	6,632,641	-
Resultado integral en asociada	-	(2,914,645)	2,914,645	-	2,914,645	2,914,645	-	-
Déficit acumulado	(14,700,502)	48,145	(14,748,647)	(12,661,124)	(2,087,523)	(1,726,684)	(73,811)	(287,028)
	13,200,425	(7,455,784)	20,656,209	3,816,029	16,840,180	10,280,848	6,558,830	502
Participación no controladora	103,248	103,248	-	-	-	-	-	-
Total de patrimonio	13,303,673	(7,352,536)	20,656,209	3,816,029	16,840,180	10,280,848	6,558,830	502
Total de pasivos y patrimonio	58,491,304	(10,183,474)	68,674,778	9,851,205	58,823,573	51,512,682	7,300,000	10,891

Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias

Consolidación del Estado de Resultados Integrales
Por el año terminado el 30 de septiembre de 2015

(Cifras en balboas)

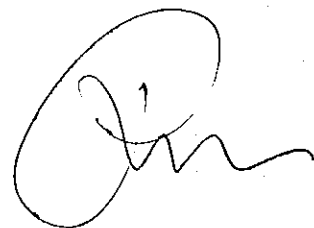
	Total	Eliminaciones	Sub-total	Empresas Tagarópulos, S. A.	Tagarópulos, S. A.	Inmobiliaria Chiricrush S. A.	Mobitag, S. A.
Ingresos de actividades ordinarias	125,429,816	-	125,429,816	-	125,429,816	-	-
Otras ganancias y pérdidas	164,703	-	164,703	88,000	76,703	-	-
Variación en el inventario de mercancía	1,395,431	-	1,395,431	-	1,395,431	-	-
Compra de mercancía	(101,078,938)	-	(101,078,938)	-	(101,078,938)	-	-
Gasto de depreciación	(1,494,868)	-	(1,494,868)	-	(1,494,868)	-	-
Gastos de salarios y beneficios a empleados	(12,683,648)	-	(12,683,648)	-	(12,683,648)	-	-
Costos financieros	(1,247,485)	-	(1,247,485)	-	(1,247,485)	-	-
Otros gastos	(10,639,485)	-	(10,639,485)	(994)	(10,616,870)	(21,221)	(400)
Participación en los resultados de asociadas	-	10,534	(10,534)	-	(10,534)	-	-
(Pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta	(154,474)	10,534	(165,008)	87,006	(230,393)	(21,221)	(400)
Impuesto sobre la renta	(3,759)	-	(3,759)	-	(3,759)	-	-
(Pérdida) utilidad al final del año	<u>(158,233)</u>	<u>10,534</u>	<u>(168,767)</u>	<u>87,006</u>	<u>(234,152)</u>	<u>(21,221)</u>	<u>(400)</u>

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Informe y Estados Financieros 30 de septiembre de 2015

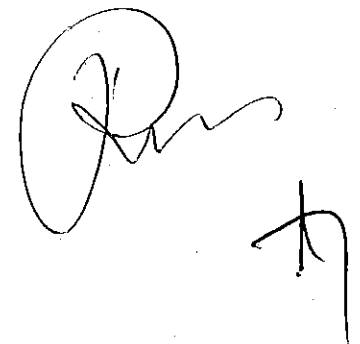
"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general"

A large, stylized handwritten signature in black ink, located in the lower right quadrant of the page.A small, simple handwritten mark or symbol, possibly a checkmark or a stylized letter, located in the bottom right corner of the page.

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

Índice para los Estados Financieros
30 de septiembre de 2015

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estados Financieros:	
Balance General	3
Estado de Resultados	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7 - 27

A large, stylized handwritten signature is located in the bottom right corner of the page. Below it, there are some smaller, less distinct handwritten marks or initials.



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 balance general al 30 de septiembre de 2015, 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 2015, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

PricewaterhouseCoopers
31 de diciembre de 2015
Panamá, República de Panamá

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized name, located in the bottom right corner of the page.

Internacional Tagarópulos, S. A.

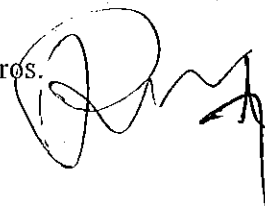
(Entidad 53.77% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

Balance General**30 de septiembre de 2015**

(Cifras en Balboas)

	2015	2014
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 6)	296,389	117,511
Cuentas por cobrar comerciales y otras, neto (Notas 5 y 7)	1,502,873	1,646,509
Inventarios, neto (Nota 8)	69,708	12,750
Otros activos (Nota 9)	<u>1,850</u>	<u>-</u>
Total de activos circulantes	<u>1,870,820</u>	<u>1,776,770</u>
Activos no circulantes		
Mobiliario y equipo, neto (Nota 10)	1,394	2,589
Otros activos (Nota 9)	<u>41,957</u>	<u>40,070</u>
Total de activos no circulantes	<u>43,351</u>	<u>42,659</u>
Total de activos	<u>1,914,171</u>	<u>1,819,429</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 5)	15,966	15,829
Cuentas por pagar - comerciales y otras (Nota 11)	<u>298,971</u>	<u>349,554</u>
Total de pasivos circulantes	314,937	365,383
Pasivo no circulante		
Prestaciones laborales por pagar (Nota 12)	<u>25,156</u>	<u>24,141</u>
Total de pasivos	<u>340,093</u>	<u>389,524</u>
Patrimonio		
Acciones comunes (Nota 13)	327,209	327,209
Utilidades no distribuidas	<u>1,246,869</u>	<u>1,102,696</u>
Total de patrimonio	<u>1,574,078</u>	<u>1,429,905</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>1,914,171</u>	<u>1,819,429</u>

Las notas en las páginas 7 a 27 son parte integral de estos estados financieros.



Internacional Tagarópulos, S. A.

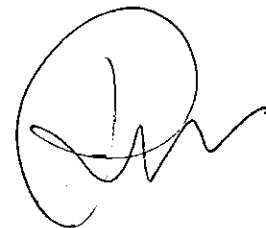
(Entidad 53.77% subsidiaria de Inmobiliaria Tagarópulos, S. A.)

Estado de Resultados

Por el año terminado el 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	2015	2014
Ingresos de actividades ordinarias	4,133,625	928,088
Otros ingresos operativos	2,377	2,919
Variación en el inventario de mercancía	(36,472)	352
Compras de mercancía (Nota 5)	(3,562,367)	(623,091)
Gasto de depreciación (Nota 10)	(1,195)	(996)
Gasto de salarios y beneficios a empleados (Nota 5)	(71,067)	(79,042)
Otros gastos (Nota 16)	<u>(320,728)</u>	<u>(294,669)</u>
Utilidad (pérdida) neta (Nota 14)	<u>144,173</u>	<u>(66,439)</u>



Las notas en las páginas 7 a 27 son parte integral de estos estados financieros.

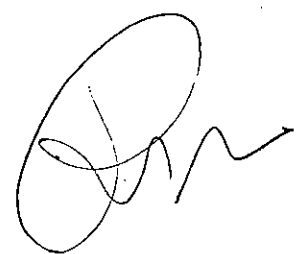


Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 30 de septiembre de 2015 (Cifras en Balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Total de Patrimonio</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2013	327,209	1,169,135	1,496,344
Pérdida neta	-	(66,439)	(66,439)
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	<u>327,209</u>	<u>1,246,869</u>	<u>1,574,078</u>



Las notas en las páginas 7 a 27 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 2015**

(Cifras en Balboas)

	2015	2014
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta	144,173	(66,439)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 10)	1,195	996
Provisión reconocida en prestaciones laborales (Nota 12)	1,015	1,099
Deterioro reconocido en las cuentas por cobrar comerciales (Nota 7)	121,085	21,863
(Reversión) deterioro de provisión de inventario (Nota 8)	(20,846)	24,343
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución en cuentas por cobrar - comerciales y otras	22,551	61,870
Aumento en inventarios	(36,112)	(5,204)
(Aumento) disminución en otros activos	(3,737)	520
(Disminución) aumento en cuentas por pagar - comerciales y otras	(50,583)	31,317
Disminución para las prestaciones laborales por pagar (Nota 12)	-	(884)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>178,741</u>	<u>69,481</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de mobiliario y equipo y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión (Nota 10)	-	(3,585)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Aumento de cuentas por pagar - compañías relacionadas y efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>137</u>	<u>1,382</u>
Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos	178,878	67,278
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año	<u>117,511</u>	<u>50,233</u>
Efectivo y depósitos en banco al final de año (Nota 6)	<u><u>296,389</u></u>	<u><u>117,511</u></u>

Las notas en las páginas 7 a 27 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 2015

(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

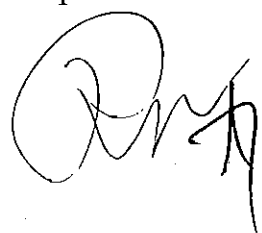
Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones, adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Los estados financieros han sido preparados bajo el costo histórico.

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 e interpretaciones efectivas adoptadas por la Compañía

A continuación se detallan algunas de las nuevas normas que son efectivas por primera vez para el año que inició en o después del 1 de octubre de 2014. Estas normas enmiendas o interpretaciones no han tenido un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía:

- NIIF 32: "Instrumentos Financieros: Información a Revelar" sobre compensación de activos y pasivos. Esta enmienda clarifica que el derecho a compensar no puede ser contingente en un evento futuro. La misma debe ser legalmente exigible para todas las contrapartes en el curso normal del negocio, así como también en un evento de incumplimiento, insolvencia o bancarrota. Esta enmienda también considera los mecanismos de liquidación. La enmienda no tuvo un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.



Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

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

- Enmienda a la NIC 36: "Deterioro en el Valor de los Activos" en las revelaciones del importe recuperable sobre activos no financieros. Esta enmienda remueve algunas revelaciones de los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo (UGEs) que han sido incluidas en la NIC 36 por la emisión de la NIIF 13. Esta enmienda también considera los mecanismos de liquidación. La enmienda no tuvo un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.
- Enmienda a la NIC 39: "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" en los cambios de derivados y la continuación de la contabilidad de cobertura. Esta enmienda considera los cambios legislativos a los derivados "fuera de la bolsa" (OTC, por sus siglas en inglés) y el establecimiento de una contraparte central. Bajo NIC 39 el cambio de un derivado a una contraparte central resultaría en la finalización de la contabilidad de cobertura. La enmienda provee una exención para descontinuar la contabilidad de cobertura cuando el cambio al instrumento de cobertura cumple con un criterio específico. La enmienda no tuvo un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.
- CINIIF 21: "Gravámenes" establece los criterios para el reconocimiento de un pasivo para pagar un gravamen, si ese pasivo está dentro del alcance de la NIC 37. La interpretación aclara que el suceso que da origen a la obligación de pagar un gravamen es la actividad que produce el pago del gravamen y cuando debe ser contabilizada dicha obligación. La Compañía no está sujeta actualmente a gravámenes significativos, por ende, el impacto en la Compañía no es material.

(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

- NIIF 9: "Instrumentos Financieros". Se refiere a la clasificación, reconocimiento y medición de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 fue emitida en julio de 2014. La misma reemplaza la NIC 39 en todos los aspectos relacionados con la clasificación y medición de los instrumentos financieros.



Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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

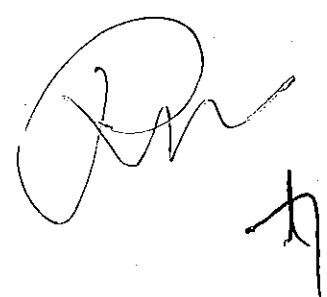
Base de Preparación (continuación)

(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)

La NIIF 9 requiere que los activos financieros sean clasificados en tres categorías primarias de medición: costo amortizado, valor razonable a través de resultados integrales y valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Las bases de clasificación dependen del modelo de negocios de la entidad y de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de capital sean medidas a valor razonable a través de ganancias o pérdidas con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otros resultados integrales en lugar de registrarlos en los resultados. Existe ahora un nuevo modelo de deterioro, basado en pérdida esperada, que reemplaza el modelo de deterioro de pérdida incurrida usado en la NIC 39. Para los pasivos financieros no se presentaron cambios en la clasificación y medición, excepto por el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en otros resultados integrales, para los pasivos designados al valor razonable a través de pérdidas y ganancias.

La NIIF 9 flexibiliza los requerimientos de la efectividad de la cobertura reemplazando la línea delgada para la prueba de efectividad de cobertura. La misma requiere una relación económica entre el ítem cubierto y el instrumento de cobertura y que el "ratio de cobertura" sea el mismo que el que utiliza la administración para los propósitos de administración de riesgos. Documentación contemporánea se requiere aún, pero es diferente a la que se prepara actualmente bajo NIC 39.

Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018. La adopción anticipada es permitida.



Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2015

(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 15: "Ingresos de Contratos con Clientes" trata sobre el reconocimiento de ingresos y establece los principios para la presentación de información útil para los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, cantidad, oportunidad e incertidumbre del ingreso y los flujos de efectivo que surgen de los contratos con clientes. El ingreso es reconocido cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio y tiene la habilidad para dirigir el uso y obtener beneficios de esos bienes o servicios. Esta norma reemplaza la NIC 18 "Ingresos" y la NIC 11 "Contratos de Construcción" y las interpretaciones relacionadas. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía está evaluando el impacto de la NIIF 15.

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.

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.

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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

Instrumentos Financieros (continuación)

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 los evalúa sobre una base colectiva con relación a dicho deterioro del valor. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada se podría incluir la experiencia pasada la Compañía con respecto a cobranzas, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el período de crédito promedio de 60 días, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

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. 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.

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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

Instrumentos Financieros (continuación)

Deterioro de Activos Financieros (continuación)

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.

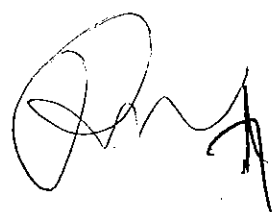
Baja de Activos Financieros

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 ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que puede tener que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado por el monto de los ingresos recibidos.

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.

Inventarios

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



Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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

Mobiliario y Equipo

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

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.

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

Mobiliario y equipo	3 años
Equipo rodante	5 años

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

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.

Pasivos Financieros e Instrumentos Financieros de Capital Emitidos por la Compañía

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.

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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

Pasivos Financieros e Instrumentos Financieros de Capital Emitidos por la Compañía (continuación)

Instrumentos de Patrimonio (continuación)

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.

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.

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 de la Compañía a su valor razonable, al comienzo del arrendamiento, o si fuera menor, al valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente al arrendador se incluye en el balance general como una obligación bajo arrendamiento financiero.

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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

Arrendamientos (continuación)

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

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, la Compañía debe realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por la Caja de Seguro Social de Panamá para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. El aporte del año ascendió a 7,614 (2014: 8,048)

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

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2015

(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:

- 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.

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 reportada en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, debido a los efectos que producen aquellas partidas reconocidas como gravables/no gravables y deducibles/no deducibles. El pasivo en concepto de impuesto corriente se calcula utilizando la tasa vigente (25%) a la fecha del balance general.

Impuesto Diferido

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

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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.

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 2015 el índice de endeudamiento es del cero por ciento.

Categorías de instrumentos financieros

	2015	2014
Activos Financieros		
Efectivo y depósitos en bancos	<u>296,389</u>	<u>117,511</u>
Cuentas por cobrar comerciales y otras	<u>1,502,873</u>	<u>1,646,509</u>
Pasivos Financieros		
Al costo amortizado (incluye las cuentas por pagar comerciales y otras)	<u>314,937</u>	<u>365,383</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.



Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

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 (ver Nota 5). La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el importe en libros de cada activo financiero en el balance general.

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.

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.

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Administración del Riesgo de Liquidez (continuación)

Cuadros de Riesgos de Liquidez (continuación)

	<u>Menos de 3 Meses</u>	<u>de 3 a 6 Meses</u>	<u>De 6 Meses a 1 Año</u>	<u>De 1 a 5 Años</u>	<u>Sin Vencimiento</u>	<u>Total</u>
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>
30 de septiembre de 2014						
Cuentas por pagar comerciales y otras	<u>349,554</u>	<u>15,829</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>365,383</u>

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

	<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 2015						
Efectivo y depósitos en bancos	<u>296,389</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>296,389</u>
Cuentas por cobrar comerciales y otras	<u>1,163,259</u>	<u>251,259</u>	<u>88,355</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,502,873</u>
	<u>1,459,648</u>	<u>251,259</u>	<u>88,355</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,799,262</u>
30 de septiembre de 2014						
Efectivo y depósitos en bancos	<u>117,511</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>117,511</u>
Cuentas por cobrar comerciales y otras	<u>1,237,330</u>	<u>363,800</u>	<u>45,379</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,646,509</u>
	<u>1,354,841</u>	<u>363,800</u>	<u>45,379</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,764,020</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 2015</u>		<u>Septiembre 2014</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>314,937</u>	<u>314,937</u>	<u>365,383</u>	<u>365,383</u>

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2015

(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 balance general:

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

(a) 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 2015

(Cifras en Balboas)

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)

(b) Depreciación de Mobiliario y Equipo

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

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

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	
	Año terminado el 30 de septiembre de 2015	2014	Año terminado el 30 de septiembre de 2015	2014
Tagarópulos, S. A.	-	-	30,407	41,108
Inmobiliaria Don Antonio, S. A.	-	-	2,831	7,307
	-	-	33,238	48,415

Los siguientes saldos están pendientes al final del período:

	Cuentas por Cobrar - Partes Relacionadas		Cuentas por Pagar - Partes Relacionadas	
	2015	2014	2015	2014
Inmobiliaria Don Antonio, S. A.	-	-	9,420	6,642
Agro Industrial Rey	-	-	6,546	9,187
Tagarópulos, S. A.	1,062,657	1,099,100	-	-
	1,062,657	1,099,100	15,966	15,829

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.

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

5. Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Compensación a Ejecutivos Claves

	2015	2014
Salarios y otros beneficios de corto plazo	<u>38,900</u>	<u>37,200</u>

6. Efectivo y Depósitos en Bancos

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

	2015	2014
Cajas menudas	5,000	5,000
Cuentas corrientes	<u>291,389</u>	<u>112,511</u>
	<u>296,389</u>	<u>117,511</u>

7. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras, Neto

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

	2015	2014
Cuentas por cobrar comerciales	492,071	570,217
Provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>(51,855)</u>	<u>(25,134)</u>
	<u>440,216</u>	<u>545,083</u>
Cuentas por cobrar partes relacionadas (Nota 5)	1,062,657	1,099,100
Otros	<u>-</u>	<u>2,326</u>
	<u>1,062,657</u>	<u>1,101,426</u>
	<u>1,502,873</u>	<u>1,646,509</u>



Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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

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

	2015	2014
61 – 90 días	3,543	26,181
Más de 91 días	<u>200,604</u>	<u>423,498</u>
	<u>204,147</u>	<u>449,679</u>

Movimiento de Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro

	2015	2014
Saldo inicial	25,134	25,000
Aumento	121,085	21,863
Disminución	<u>(94,364)</u>	<u>(21,729)</u>
	<u>51,855</u>	<u>25,134</u>

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

8. Inventarios

Los inventarios se dividen en lo siguiente:

	2015	2014
Inventario en bodega	<u>69,708</u>	<u>12,750</u>

Al 30 de septiembre de 2015 en el estado de resultados en variación del inventario se incluye una liberación de reserva de inventario por 20,486. Al 30 de septiembre de 2014 se provisionó 24,343 en relación a importes por deterioro de mercancías de inventario para llevarlo al valor neto realizable.

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros**30 de septiembre de 2015**

(Cifras en Balboas)

9. Otros Activos

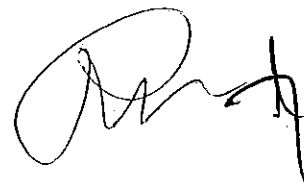
	2015	2014
Gastos pagados por anticipado	1,850	-
Fondo de cesantía	25,050	23,163
Impuestos pagados por adelantados	13,127	13,127
Depósitos de garantía	<u>3,780</u>	<u>3,780</u>
	<u>43,807</u>	<u>40,070</u>
Circulante	1,850	-
No circulante	<u>41,957</u>	<u>40,070</u>
	<u>43,807</u>	<u>40,070</u>

10. Mobiliario y Equipo

El mobiliario y equipo se presentan como sigue:

	2015	2014
Valor en libros de:		
Mobiliario y equipo	<u>1,394</u>	<u>2,589</u>

	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Total</u>
Costo			
Saldo al 30 de septiembre de 2013	212,769	168,848	381,617
Adiciones	<u>-</u>	<u>3,585</u>	<u>3,585</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2014	212,769	172,433	385,202
Adiciones	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2015	<u>212,769</u>	<u>172,433</u>	<u>385,202</u>
Depreciación acumulada			
Saldo al 30 de septiembre de 2013	212,769	168,848	381,617
Adiciones	<u>-</u>	<u>996</u>	<u>996</u>
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	<u>212,769</u>	<u>171,039</u>	<u>383,808</u>



Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

11. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras

	2015	2014
Cuentas por pagar comerciales	234,326	295,078
Seguro Social y otros impuestos	1,464	1,479
Gastos acumulados y otros pasivos	24,493	21,481
Anticipo de clientes	<u>38,688</u>	<u>31,516</u>
	<u>298,971</u>	<u>349,554</u>

12. Prestaciones Laborales por Pagar

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

	2015	2014
Saldo al inicio del año	24,141	23,926
Aumento	1,015	1,099
Disminución	<u>-</u>	<u>(884)</u>
	<u>25,156</u>	<u>24,141</u>

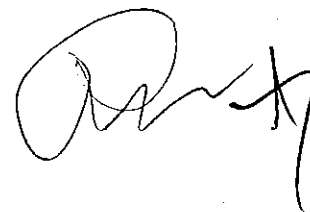
13. Acciones Comunes

El capital social de la Compañía está compuesto por 4,000,000 acciones comunes sin valor nominal autorizadas; emitidas y en circulación 3,869,262 al 30 de septiembre 2015 y 2014, por 327,209.

14. Impuesto sobre la Renta

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

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



Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

14. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

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

Impuestos a los Dividendos

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

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

15. Compromisos

La Compañía como arrendatario ha reconocido en el estado de resultados, gasto por 21,382 (2014: 23,714).

Internacional Tagarópulos, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

15. Compromisos (Continuación)

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
Después de cinco años	<u>21,089</u>
	<u>115,815</u>

16. Otros Gastos

Otros gastos se presentan como sigue:

	2015	2014
Cuentas malas	121,085	21,863
Combustible	41,149	60,168
Mantenimiento	26,750	27,206
Impuestos generales	21,397	25,754
Alquileres	21,382	23,714
Honorarios profesionales	17,135	28,310
Flete y almacenajes	14,712	21,733
Viajes y viáticos	12,936	10,035
Telecomunicaciones	10,556	11,553
Cargos bancarios	6,994	6,649
Partes y repuestos	6,269	9,276
Anuncios y propagandas	5,670	5,953
Seguridad	5,418	5,647
Seguros	4,879	5,044
Asco y limpieza	4,329	4,061
Útiles de oficina	67	3,168
Otros	-	192
Provisión de inventario	-	<u>24,343</u>
	<u>320,728</u>	<u>294,669</u>

17. Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros han sido aprobados por la Junta Directiva y su emisión ha sido autorizada el 30 de diciembre de 2015.



28.12.15



NOTARIA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA

DECLARACION NOTARIAL JURADA

En la ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los a los veintiocho (28) días del mes de Diciembre del año dos mil quince (2,015), 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, norteamericano, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número E-ocho-cinco mil novecientos trece (E-8-5913); IGOR KANELOPULOS, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos treinta-dos mil cuatrocientos treinta y tres (8-230-2443); CRISTO ANTONIO KITRAS TAGAROPULOS, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos treinta y dos (8-232-142); ALBERTO ANTONIO FILÓS TYPALDOS, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal ocho-trescientos cuarenta y tres-doscientos catorce (8-343-214), Presidente, Tesorero, Secretario y Director de Administración y Finanzas, respectivamente de 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 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 catorce (2014) al treinta (30) de Septiembre de dos mil quince (2015).-----

- 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.-----

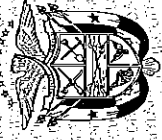
d.3. Han evaluado la efectividad de los controles internos de EMPRESAS TAGAROPULOS, S.A. dentro de los (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros-----

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.-----



REPUBLICA DE PANAMA
28.12.15

NOTARIA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA

f. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de 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.

Leída como les fue en presencia de los testigos instrumentales señores MELISSA CAMPOS, con cédula de identidad personal número ocho- trescientos cuarenta y nueve-cuatrocientos treinta y uno (8-349-431), y BLADIMIR CAROFILES, con cédula de identidad personal número ocho-setecientos cuarenta y nueve-novecientos setenta y dos (8-749-972), ambos mayores de edad, panameños y vecinos de esta ciudad, a quienes conozco y son hábiles para el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman todos para constancia por ante mí, el Notario, que doy fe.

ALEXANDER D. PSYCHOYOS

CRISTO A. KITRAS T.

MELISSA CAMPOS

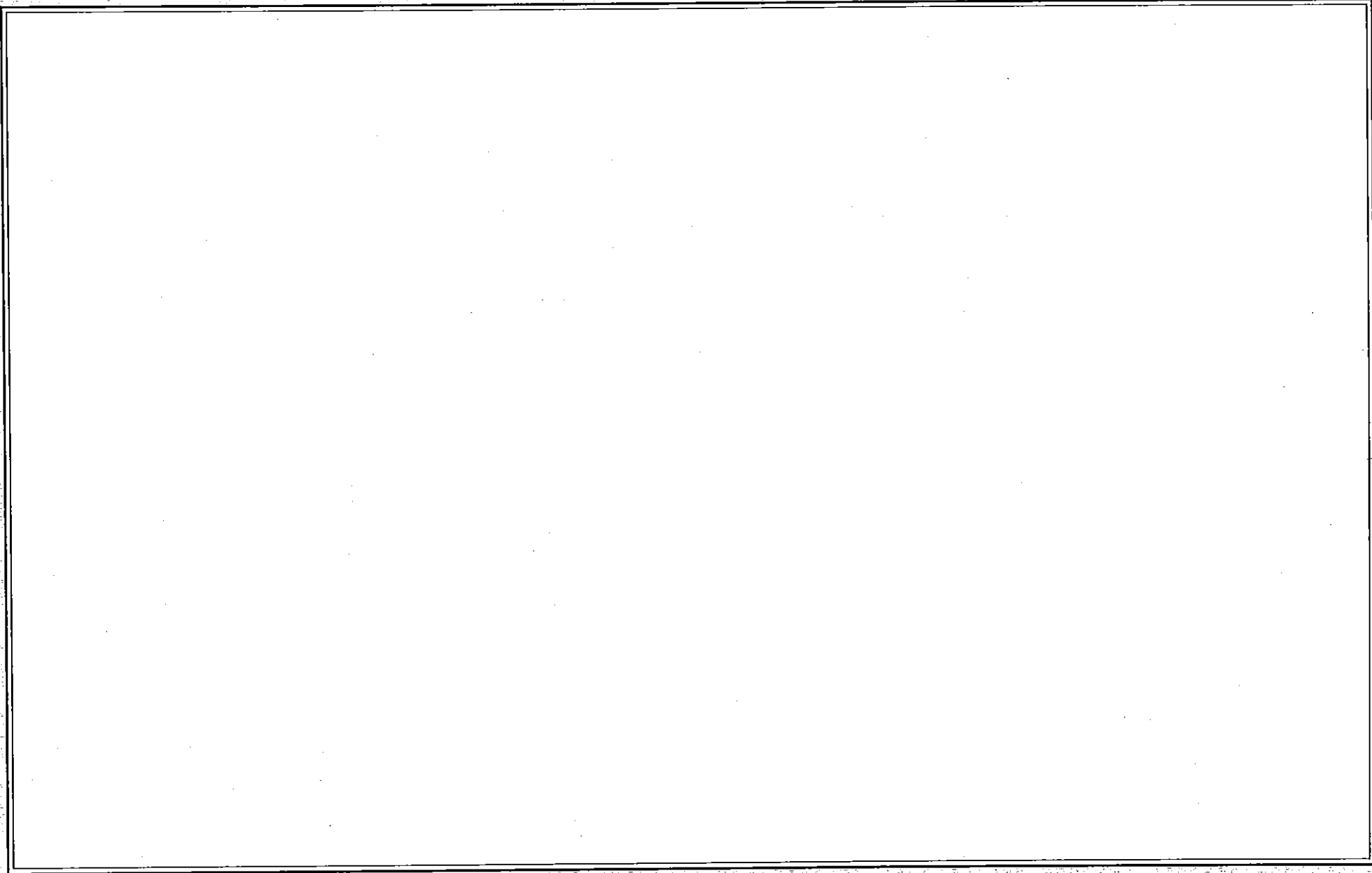
IGOR KANELOPULOS

ALBERTO A. FILÓS TYPALLOS

BLADIMIR CAROFILES

ANAYANSY JOVANE CUBILLA

Handwritten signatures and fingerprints of Alexander D. Psychoyos, Cristo A. Kitras T., Melissa Campos, Igor Kanelopulos, Alberto A. Filós Typallos, and Bladimir Carofiles. Includes a notary seal for Anayansy Jovane Cubilla.



REPUBLICA DE PANAMÁ
TRIBUNAL ELECTORAL

Alberto Antonio
Filos Typaldos

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

8-343-214

Alberto R. Filos

REPUBLICA DE PANAMÁ
TRIBUNAL ELECTORAL

IGOR CHRISTOS
KANELOPULOS
TAGAROPULOS

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

8-230-2433

Igor Christos Kanelopoulos

REPÚBLICA DE PANAMÁ
TRIBUNAL ELECTORAL

Cristo Antonio
Kitras Tagaropulos

NOMBRE USUAL:
FECHA DE NACIMIENTO: 09-SEP-1961
LUGAR DE NACIMIENTO: PANAMÁ, PANAMÁ
SEXO: M TIPO DE SANGRE:
EXPEDIDA: 17-AGO-2013 EXPIRA: 17-AGO-2023

8-232-142

Cristo Antonio Kitras

REPUBLICA DE PANAMÁ
TRIBUNAL ELECTORAL

ALEXANDER DEMETRIOS
PSYCHOYOS

NOMBRE USUAL:
FECHA DE NACIMIENTO: 12-MAR-1930
LUGAR DE NACIMIENTO: ESTADOS UNIDOS
SEXO: M TIPO DE SANGRE:
EXPEDIDA: 16-MAR-2016 EXPIRA: 16-MAR-2016

E-8-5913

EXTRANJERO

Alexander Demetrios Psychoyos

