

Panamá, 29 Diciembre de 2016.

Señores
Superintendencia del Mercado de Valores
Ciudad.-

Ref: Informe de Actualización Anual

Estimados señores:

Por este medio remitimos formalmente los siguientes documentos:

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

Sin otro particular, quedamos de ustedes,



Cristo Kitras
Secretario

cc. Archivo Control



REPUBLICA DE PANAMA

COMISION NACIONAL DE VALORES

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

ANEXO No.1

FORMULARIO IN-A
INFORME DE ACTUALIZACION
ANUAL

AÑO TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

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

EL EMISOR: TAGAROPULOS, S.A.



VALORES REGISTRADOS:
NUMERO Y FECHA DE
RESOLUCION:

BONOS SUBORDINADOS

BONOS: CNV 389-09 del 18 de diciembre
Del 2009

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:

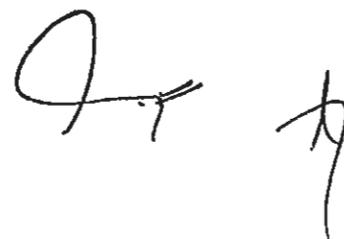
Reseña Histórica

El Emisor 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 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. En 1919, Don Antonio abre las puertas de un nuevo establecimiento "La Competencia", dedicado a la compra y venta 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 helado y mantequilla bajo la marca Tagarópulos.

A través de los años, operando bajo el nombre de Empresas Tagaropulos, S.A. sociedad anónima que fuera incorporada en noviembre de 1974, el negocio se expande y se diversifica 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 y por menor de mercancía, víveres y productos para el hogar en general.

En septiembre del año 2000, a razón de la decisión tomada por la Junta de Accionistas de la sociedad Empresas Tagaropulos, S.A., se escinde dicha sociedad en dos sociedades distintas: a) Rey Holding Corp., para conformar el Grupo Rey y b) Empresas Tagaropulos, para conformar el Grupo Tagaropulos.

El Emisor, es una sociedad anónima constituida mediante Escritura Publica No. 496 del 22 de septiembre de 1942 otorgada ante la Notaría Primera de Colon, Provincia de Colón, e inscrita el 10 de diciembre de 1942 al Tomo 121, Folio 321, Asiento 32351 en la Sección de Personas Mercantil del Registro Mercantil del Registro Público de la República de Panamá.

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

Tanto la razón social como la razón comercial del Emisor es Tagarópulos, S. A. La duración de la sociedad emisora es perpetua. El Emisor forma parte de un grupo de empresas constituido por Empresas Tagaropulos y Subsidiarias (en adelante "Grupo Tagarópulos"), grupo dedicado a la actividad de importación, comercialización y distribución de productos de consumo masivo, principalmente mercancía seca y víveres en general, al igual que de productos de higiene y belleza en la República de Panamá.

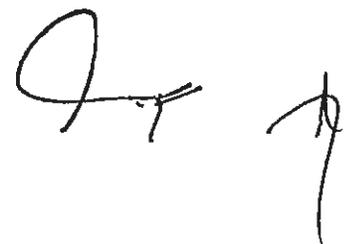
Empresas Tagarópulos, S.A. actúa como empresa tenedora de acciones y controla a las siguientes empresas:

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

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

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

Actualmente, las oficinas administrativas de El Emisor se encuentran ubicadas en la Via Ricardo J. Alfaro, en el Edificio Tagaropulos, Ciudad de Panama. El Emisor cuenta con puntos de ventas localizados en las Provincias de Panama (instalaciones principales), Coclé (Aguadulce), Chiriquí (David) y Colón (Sabanitas). El apartado postal es el 0819-062171, Ciudad de Panama, Republica de Panama, su Central Telefónica es el 360-0300, su Fax el 360-0333 y su sitio web: www.tagaropulos.com

Two handwritten signatures in black ink, one larger and more stylized than the other, located in the bottom right corner of the page.

Evolución del emisor:

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

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

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

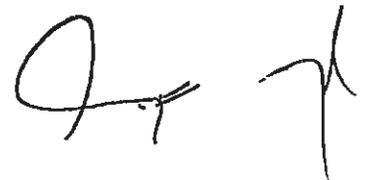
El 23 de abril del 2009, se protocolizó convención de fusión por absorción entre las sociedades Prota, S.A. y Tagaropulos, S.A. mediante el cual Tagaropulos, S.A. absorbe a Prota, S.A.

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 sí 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.

Two handwritten signatures in black ink, one larger and more stylized than the other, located in the bottom right corner of the page.

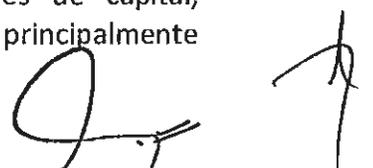
C. Descripción del Negocio:

El Emisor forma parte de Grupo Tagaropulos y su actividad principal es el negocio de importación, comercialización y distribución de productos de consumo masivo, principalmente mercancía seca y víveres en general, al igual que de productos de higiene y belleza en la República de Panamá.

Grupo Tagarópulos: Comprende las operaciones de mayoristas: importación, comercialización y distribución de productos de consumo masivo, principalmente mercancía seca y víveres en general, al igual que de productos de higiene y belleza a nivel nacional. Se compone de las siguientes empresas:

- (a) TAGAROPULOS, S.A. (El Emisor) es la principal empresa de este grupo y cuenta con sucursales en las provincias de Panamá, Colón, Coclé y Chiriquí. Tagarópulos, S.A. representa y es distribuidor de más de 60 marcas, la mayoría de la cuales son comestibles. Dentro de las principales marcas tenemos: L'Oreal, Kraft, Maybelline, Garnier, Phillip Morris, Monarch, Kerns, Tropical, Farm Frites, Cítricos de Chiriquí, Barilla, Colgate-Palmolive, Orange Grove, 3M, Heinz, Creamland, Clarocom, Ballester, La Sirena, Ajinomoto, Molino Criollo, McVities, Aroma, Don Juan, Ritter Sport, Kimberly Clark, Western, Otis Spunkmeyer, Dawn Foods, McCain, Ajinomoto, Krinos, 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.
- (b) Mobitag, S.A. empresa en proceso de venta de sus activos y una vez culmine dicho proceso se iniciará el proceso de disolución de la sociedad.
- (c) Inmobiliaria Chiricrush, S.A. El 8 de mayo de 2009 Tagarópulos, S.A. firmó el contrato de compraventa de acciones para adquirir el 50% restante de las acciones de la compañía Asociada Inmobiliaria Chiricrush, S.A. El desembolso para su adquisición se hizo formalmente el 9 de julio de 2009, mediante un contrato de Líneas de Adelantos y un contrato de préstamo comercial otorgado por el Banco General, S.A., ambos contratos fueron garantizados con Primera Hipoteca y Anticresis constituida sobre la finca 13595 y fianza solidaria de las sociedades Tagarópulos Industrial, S.A. y Empresas Tagaropulos, S.A. La empresa se dedica a la compra y venta de inmuebles.

A través de los años el Emisor ha realizado inversiones de capital, destacándose la compra de propiedades y equipos, dirigidos principalmente



a la expansión y modernización de su operación de distribución a nivel nacional. Las inversiones de capital realizadas por el Emisor se encuentran localizadas en el territorio nacional y su financiamiento proviene tanto de fuentes propias como lo es su base de capital, como de fuentes externas como lo son sus proveedores de mercancías e instituciones financieras.

A partir de noviembre del 2015 se inicia el proceso de terminación de la relación comercial entre Tagarópulos, S.A. y Mondelez, representando la terminación de una de las relaciones comerciales de mayor trayectoria para el Grupo. Esta terminación involucró el cierre de la división comercial dedicada a la comercialización y distribución de los productos Mondelez, el cual abarcaba las marcas Cadbury, Nabisco, Tang, Fresco y Mondelez USA. Ante este evento Tagarópulos, S.A. inicia un proceso de reestructuración del negocio, el cual involucró la terminación de contratos de trabajo, relocalización de las operaciones dedicadas al servicio del mercado moderno, adecuación de las instalaciones y redefinición del modelo de negocio. Igualmente se inicia el proceso de negociación con nuevas marcas, dando como resultado el inicio de la relación comercial con FIFCO en el mes de agosto del 2016. Se mantienen hasta la fecha negociaciones con otras marcas, buscando crecer el portafolio actual e incursionar en nuevas categorías.

En la República de Panamá existen gran cantidad de distribuidores y agencias de representación de comestibles y mercancías secas en general, dentro de las cuales podemos destacar las de mayor tamaño: Agencias Feduro, S.A., Dicarina Panamá, H. Tzanetatos Inc., Grupo Tagarópulos y Calox Panameña, entre otros. Estas distribuidoras y agencias de representación compiten a su vez con otros distribuidores de alimentos y mercancías secas en general de menor tamaño. La competencia se basa en precio y en la diferenciación del producto (nombre de marca distribuida), no obstante, los grandes distribuidores tienen ventajas comparativas contra sus competidores más pequeños, ya que sus volúmenes les permiten reducir costos y obtener mejores precios de sus suplidores.

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



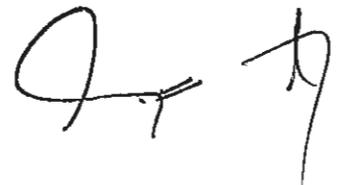
Hechos Sobresalientes del Periodo 2016 (Octubre 2015-Septiembre 2016)

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

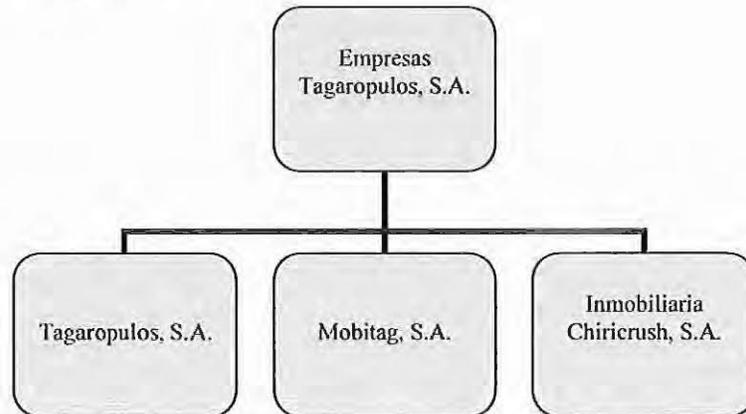
Durante el año fiscal Tagarópulos, S.A. inicia un proceso de reestructuración del negocio, el cual involucró la terminación de contratos de trabajo, relocalización de las operaciones dedicadas al servicio del mercado moderno, adecuación de las instalaciones y redefinición del modelo de negocio. Esta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

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

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

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized first name followed by a last name, located in the bottom right corner of the page.

D. Estructura Organizativa:



Tagarópulos, S.A. es una compañía subsidiaria al 99.78% de Empresa Tagarópulos, S.A.

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

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

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

E. Propiedades, Planta y Equipo:

Los activos totales de la empresa descienden a **B/.49,120,250** que representa una disminución de **4.64%** sobre el año anterior. Del total de activos de la Empresa el **64.35%** 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 **34.63%** y el **27.09%** respectivamente de los activos totales. El importe de Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras a la Propiedad desciende a la suma de **B/. 10,580,753** que representa el **21.54%** 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, Tocumen, 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, no se cuenta 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/. 4,067,120, un incremento en la pérdida de B/.3,832,968. El año 2015-2016 representó un año en Ventas Netas de B/.106 millones, reflejando una disminución contra el período anterior de 15.31%. Esta disminución en los ingresos nos impacta igualmente en el margen de contribución disminuyendo 14.61%.

A nivel de Gastos Generales y Administrativos hubo un incremento total de B/.265,425 que representa porcentualmente un aumento de 1.08% en respecto al año anterior, y que representan un 23.34% de los Ingresos Totales en comparación de un 19.56% correspondientes al período anterior. Este incremento en los gastos es generado por los gastos de reestructuración del negocio, aparte de cargos extraordinarios asumidos durante el periodo.

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

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez:

Al final del año 2015-2016 el capital de trabajo finalizó en B/. 3,137,980 para el mismo período 2014-2015 finalizó en B/.6,767,538. Una variación de B/.3,629,558. En Activos Circulantes, se reflejan una disminución en Cuentas por cobrar – comerciales y otras de B/. 1,170,127, incremento en Inventarios de B/.977,417; en Pasivos Corrientes, se refleja un incremento en Cuentas por pagar – comerciales y otras de B/. 106,953 y en Préstamo por Pagar un incremento de B/. 1,647,963.



B. Recursos de Capital:

La empresa mantiene su recursos de capital a través del crédito de las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas que representan **B/.21,492,579**. Existen financiamientos bancarios de **B/.11,581,351** consistentes en préstamos y sobregiros bancarios; 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 capital pagado más déficit acumulado por (**B/.1,908,381**) que incluye la suma de **B/. 3,210,640** en acciones comunes al 30 de septiembre de 2016, más otro resultado integral, neto de impuesto de **B/. 5,206,016** y un resultado integral en la asociada por **B/. 3,679,645**, el cual da como resultado un patrimonio total de **B/. 6,977,280** con un total de acciones comunes emitidas y en circulación de **321,064**.

C. Resultados de las Operaciones:

Los ingresos de la empresa para el período que terminó el 30 de septiembre de 2016 mostraron una disminución de **B/. 19,195,491**, lo que representó un **15.29%** menos en comparación con el periodo anterior. El margen bruto disminuyó en **B/. 3,762,302** es decir un **14.61%** respecto al año anterior. El costo de venta sobre el total de ingresos disminuyó de un **79.49%** en el año 2015 a un **79.24%** en el año 2016.

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

Los gastos generales y administrativos representaron un **23.36%** de los ingresos totales para el año 2016 y un **19.57%** en el año 2015.

Este periodo fiscal reportamos pérdida neta por **B/. 4,067,120** para el año 2015 la pérdida neta reportada fue de **B/. 234,152**.



D. Análisis de Perspectivas:

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

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

A-Identidad

1- Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores:

La Junta Directiva está compuesta por los siguientes Directores:

Alexander Psychoyos – Presidente

Fecha de nacimiento: 12 de marzo de 1930.

Nacionalidad: Norteamericana

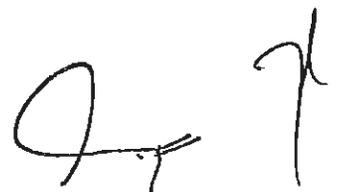
Domicilio Comercial: Vía Ricardo J. Alfaro, frente a la Cervecería Nacional.

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

Email: etsa@tagaropulos.com

Teléfono: 360-0304/236-1616

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



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 Vicepresidente del Área Comercial para el Grupo Rey. Es Presidente de Inmobiliaria Tagarópulos, S.A., Director de Industrial Tagarópulos, S.A., Director de Rey Holdings Corp., Director de Tagarópulos, S.A. y Director de Acovipa.

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.

Nacionalidad: Panameña

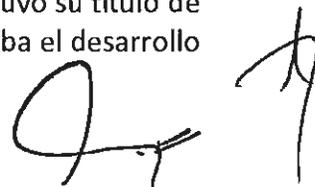
Domicilio Comercial: Edificio BMW Plaza, Calle 50

Apartado Postal: 0832-01215 World Trade Center

Email: ap@itag.com.pa

Teléfono: 395-3485

Cursó 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). Trabajó 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. Trabajó en MMG Capital Holdings en Panamá; Vicepresidente en la división de Mercados Globales y Banca de Inversión en Merrill Lynch & Co, donde atendió clientes en diferentes países de la región, incluyendo México, Brasil y Panamá. Actualmente es Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas de Global Bank, cuenta con más de 8 años de experiencia en estructuración de transacciones de deuda y capital y asesoría en adquisiciones y fusiones.

Daniel Gunn – Director

Fecha de nacimiento: 01 de febrero de 1968.

Nacionalidad: Norteamericana

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

Email: dgunn@copaair.com

Teléfono: 304-2522

Obtuvo su licenciatura en Administración de Empresas y Economía en Wheaton College y una maestría en Administración de Empresas en Finanzas y Comercio Internacional de la University of Southern California. Actualmente es el Vicepresidente Sénior de Operaciones de Copa Airlines. Previo a su puesto actual fue Director de Alianzas, Director Sénior de Planificación y Alianzas, Vicepresidente de Planificación y Alianzas y Vicepresidente Sénior de Comercial en Copa Airlines. Antes de unirse a Copa Airlines, el Sr. Gunn ocupaba puestos en finanzas, bienes raíces y alianzas con American Airlines.

Jose Rogelio Diaz

Fecha de Nacimiento: 29 de mayo de 1982.

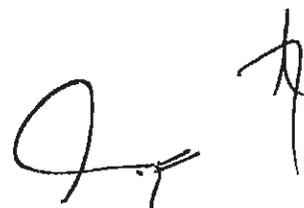
Nacionalidad: Panameña

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

Apartado Postal: 0823-2795

E-mail: jose.diaz@insigniafa.com

Teléfono: 360-2046



Cuenta con una Maestría en Administración de Empresas en Incae Business School, donde obtuvo su título con Alta Distinción. El Lic. 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 Corporativas. En mayo del 2009, se une a Remasa Capital Advisors, ampliando así los servicios de Remasa en el segmento de Finanzas Corporativas. Durante su trayectoria, el Sr. 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: Edificio BMW Plaza, Calle 50

Apartado Postal: 0832-01215 World Trade Center

Email: jlizarza@itag.com.pa

Teléfono: 301-7685

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

Danny Kuzniecky

Fecha de nacimiento: 16 de agosto de 1962

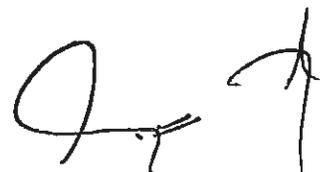
Nacionalidad: Panameña

Domicilio Comercial: Calle Aquilino de la Guardia, Edificio Torre Banco General, Piso 21

Apartado Postal: 0831-01450 Paitilla, Panamá, República de Panamá.

Email: danik@kuzco.com

Teléfono: 264-4866



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

2- Empleados de importancia y asesores.

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

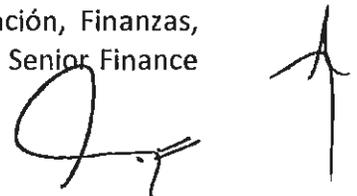
Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 9 de septiembre de 1961
Domicilio Comercial : Vía Ricardo J. Alfaro, Frente a la Cervecería Nacional
Apartado Postal : 0819-06171, Panamá, República de Panamá.
Correo Electrónico : ckitras@tagaropulos.com
Teléfono : 360-0300

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

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

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

Obtuvo su Licenciatura en Finanzas y Maestría en Mercadeo en la Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología. Cuenta con más de 20 años de experiencia en puestos gerenciales en las áreas de Administración, Finanzas, Contraloría y Planificación Financiera. Se ha desempeñado como Senior Finance



Manager para Arcos Dorados Centro América, Franquicia Maestra de McDonald's en Latino América. Previamente trabajó por 6 años para McDonald's Corporation, Central America and Panama Region, en donde llegó a ocupar las posiciones de Regional Controller y Finance Manager para Centro América. Previamente trabajó en Xerox de Centroamérica y Panamá, como Senior Financial Analyst, y en Tecnipan, S.A., como Project Manager.

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

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

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

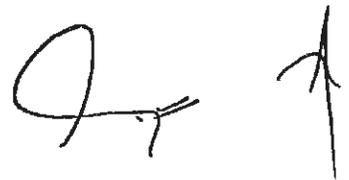
Islena Quintero – Gerente de Recursos Humanos y Mejora Continua de Tagarópulos,S.A.

Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 27 de abril de 1966
Domicilio Comercial : Vía Ricardo J. Alfaro, Frente a la Cervecería Nacional
Apartado Postal : 0819-06171, Panamá, República de Panamá.
Correo Electrónico : iquintero@tagaropulos.com
Teléfono : 360-0336

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

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

Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 18 de diciembre de 1972



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

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

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

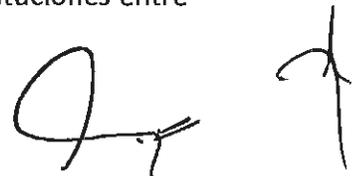
Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 11 de mayo de 1962
Domicilio Comercial : Vía Ricardo J. Alfaro, Frente a la Cervecería Nacional
Apartado Postal : 0819-06171, Panamá, República de Panamá.
Correo Electrónico : sandraeli@tagaropulos.com
Teléfono : 360-0300

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

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

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

Obtuvo su Licenciatura en Informática de la Universidad Tecnológica de Panamá y cuenta con estudios de Maestría en Auditoría de Sistema Informáticos y Major in Project Management en ADEN Business School. Se ha desempeñado en diversos cargos en el área informática en diversas empresas e instituciones entre



las que se destacan: Cervecería Nacional, S.A - Panamá - Subsidiaria de SABMiller plc. y el Ministerio de Comercio e Industrias.

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

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

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

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

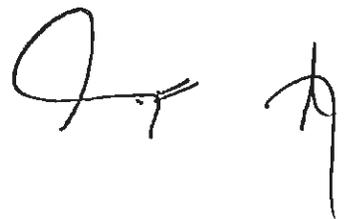
Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 22 de julio de 1971
Domicilio Comercial : Vía Ricardo J. Alfaro, Frente a la Cervecería Nacional
Apartado Postal : 0819-06171, Panamá, República de Panamá.
Correo Electrónico : bschessler@tagaropulos.com
Teléfono : 360-0300

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

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

3- Asesores Legales

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



4- Auditores:

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

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

B- Compensación

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

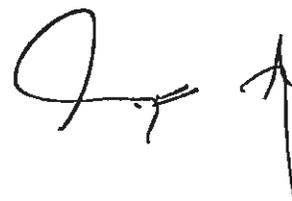
El monto de la compensación pagada a los Ejecutivos Principales, para el año fiscal terminado el 30 de septiembre de 2016 fue de B/.1,119,465 (B/.1,254,964 para el año fiscal terminado el 30 de septiembre de 2015).

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

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

C- Prácticas de la Directiva:

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



D-Empleados

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

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

E-Propiedad Accionaria:

Actualmente Tagarópulos, S.A. cuentan con 10 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
Empresas Tagaropulos, S.A.	366,872	99.78%

El 48% de las acciones de Empresas Tagarópulos son propiedad de Inmobiliaria Tagaropulos, 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 15	55	0.01%	7	70.00%
16-450	637	0.17%	2	20.00%
Mas de 450	366,872	99.81%	1	10.00%
Total	367,564	100.00%	10	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., New Waters Holding., New Tek, S.A, y Tonic Assets Corp.



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

	2016	2015
Saldos:		
Cuentas por Cobrar	1,626,744	1,776,633
Prestamos por Pagar	1,990,121	1,911,450
Cuentas por Pagar	4,257,373	3,927,525
Bonos por Pagar	2,550,000	2,550,000

	2016	2015
Transacciones:		
Ventas	14,072,901	18,757,923
Compras	-	27,646
Compensación a ejecutivos claves	1,119,465	1,254,964
Ingresos por Servicios	-	-
Gasto de Intereses	283,264	289,741

B. Negocio o contrato con parte relacionada:

Tagaropulos Industrial: servicios de contabilidad.

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

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

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

C. Intereses de Expertos y Asesores:

N / A

VI. TRATAMIENTO FISCAL:

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

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

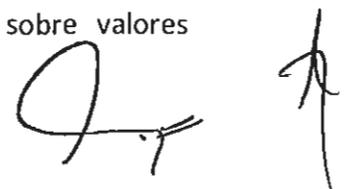
No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores emitidos por personas jurídicas, en donde dicha enajenación no se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado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

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

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

Cuando el adelanto del Impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que pueda resultar a su favor como crédito fiscal aplicable al Impuesto sobre la Renta, dentro del período fiscal en que se perfeccionó la transacción. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

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



registrados en la Comisión Nacional de Valores y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

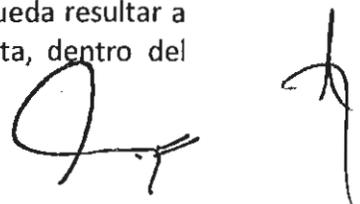
Los titulares de las Acciones Comunes emitidas por el Emisor, gozarán de ciertos beneficios fiscales según lo estipulado en el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999:

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

No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores, como resultado de la aceptación de la oferta pública de compra de acciones (OPA), conforme a lo establecido en el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999, que constituyan renta gravable en la República de Panamá, así como por la enajenación de acciones, cuotas de participación y demás valores emitidos por personas jurídicas, que constituyan renta gravable en la República de Panamá, en donde su enajenación no se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de capital.

El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiere incumplimiento, la sociedad emisora es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital.

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



período fiscal en que se perfeccionó la transacción. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

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

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

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

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN:

A. Resumen de la Estructura de Capitalización

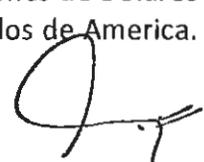
1. Títulos de Deuda: Bonos Subordinados

Tipo y Valor de Clase	Vencimiento	Monto Emitido	Listado Bursátil
Serie A	15-marzo-2017	4,950,000	Si
Serie A	15-marzo-2017	10,000	Si
Serie A	15-marzo-2017	40,000	Si
Total		5,000,000	

B- Descripción y Derechos de Títulos

- Bonos:** La Junta Directiva de Tagaropulos, S.A. en su reunión de fecha 7 de octubre de 2009 autorizo la emisión y oferta publica de los Bonos Subordinados, sujeto al registro de los mismos en la Comisión Nacional de Valores y en la Bolsa de Valores de Panama, S.A.

El emisor emitirá los Bonos en forma global, nominativa, registrada y sin cupones, por un valor nominal en circulación de hasta Cinco Millones de Dólares (U.S.B/.5,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de America.



Los Bonos serán emitidos en series, cuyos montos serán determinados según las necesidades del Emisor y la demanda del mercado.

Los Bonos serán emitidos con vencimientos de cinco (5), siete (7) y diez (10) años contados a partir de la Fecha de Oferta de cada serie. La tasa de interés para cada de las series podrá ser fija o variable a opción del Emisor. En el caso de ser tasa fija, los Bonos devengarán una tasa de interés que será determinada por el Emisor según la demanda del mercado., al menos (3) tres días hábiles antes del a Fecha de Oferta década serie.

En el caso de ser tasa variable, los Bonos devengarán una tasa de interés equivalente a Libor más un diferencial, que será determinado por el Emisor según la demanda del mercado, al menos tres (3) días hábiles antes de la Fecha de Oferta de cada serie. La tasa de interés variable podrá estar sujeta, a opción del Emisor, a un rango de tasas mínima y máxima para cada una de las respectivas series.

En el caso de tasa variable, la misma será revisada y determinada por el Emisor trimestralmente, en base a Tasa Libor a tres meses, tres (3) días hábiles antes del comienzo del respectivo trimestre o Periodo de Interés. Esta información será obtenida del sistema de información financiera Reuters bajo "Libor UDS -3M". Para conocer la tasa de interés variable aplicable a cada trimestre o Periodo de interés, los Tenedores Registrados de los Bonos podrán llamar al Agente de Pago, Registro y Transferencia o al Departamento de Finanzas del Emisor.

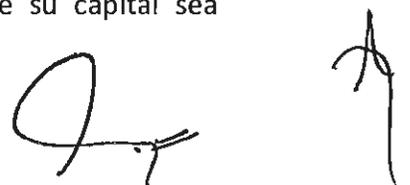
El Emisor notificara a la comisión Nacional de Valores, el monto, la Fecha de la Oferta, la tasa de interés y el plazo de las series a emitir, al menos tres (3) días hábiles antes de la Fecha de Oferta de cada serie, mediante un suplemento al Prospecto Informativo.

La fecha inicial del programa de Bonos será el 29 de diciembre de 2009.

Para cada una de las Series, el valor nominal de cada Bono se pagara mediante un solo pago a capital, en su respectiva Fecha de Vencimiento.

Cada Bono devengara intereses por pagar respecto de su capital:

- (i) desde la Fecha de Liquidación de la transacción de compra del Bono (entendiéndose por Fecha de Liquidación la fecha en que dicho Bono es debidamente pagado) si esta ocurriese en un Día de Pago de Interés o en la Fecha de Oferta o
- (ii) en caso de que la Fecha de Liquidación (o desde la Fecha de Oferta si se trata del Primer Periodo de Interés) hasta que su capital sea pagado en su totalidad.



Los intereses devengados por los Bonos serán pagaderos por trimestre vencido (entendiéndose que cada una de estas fechas es un Día de Pago de Interés), hasta la Fecha de Vencimiento del respectivo Bono.

El período que comienza en la Fecha de Oferta y termina en el Día de Pago de Interés inmediatamente siguiente y cada periodo sucesivo que comienza a partir de un Día de Pago de Interés y termina en el Día de Pago de Interés inmediatamente siguiente y así sucesivamente hasta la Fecha de Vencimiento se identificara como Periodo de Interés.

Expedición, Autenticación y Registro

Los Bonos deberán ser firmados en nombre y representación del Emisor por:

- (i) el Presidente o Vicepresidente y el Tesorero o Secretario o
- (ii) las personas que la Junta Directiva designe de tiempo en tiempo, para que los Bonos sean una obligación valida y exigible del Emisor.
- (iii) Las firmas en los Bonos podrán ser impresas, pero al menos una deberá ser original. Cada Bono será fechado (La "Fecha de Expedición") y registrado por el Agente de Pago, Registro y Transferencia.

El Agente de Pago, Registro y Transferencia mantendrá en sus oficinas principales un registro (el "Registro"), en el cual anotara la Fecha de Expedición de cada Bono, el nombre y la dirección de la(s) persona(s) a favor de quien(es) dicho Bono sea inicialmente expedido, así como el de cada uno de los subsiguientes cesionarios del mismo. A su vez, se mantendrá la siguiente información:

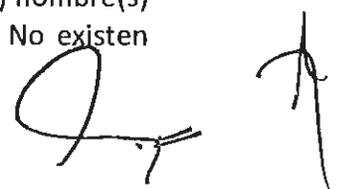
Bonos emitidos y en circulación: a. por denominación y numero

Bonos cancelados:

- b. por vencimiento
- c. por reemplazo debido a mutilación, Destrucción, pérdida o hurto
- d. por canje por Bonos de diferente Denominación

Bonos no Emitidos y en Custodia: a. por número

El término Tenedor Registrado significa aquella(s) persona(s) a cuyo(s) nombre(s) un Bono este es un momento determinado inscrito en el Registro. No existen restricciones a los porcentajes de tenencia de la Emisión.

Handwritten signature and an arrow pointing upwards.

Precio Inicial de la Oferta

Los Bonos serán ofrecidos inicialmente en el mercado primario a la par, es decir al cien (100%) de su valor nominal. Sin embargo, la Junta Directiva del Emisor podrá, de tiempo en tiempo, cuando lo considere conveniente, autorizar que los Bonos sean ofrecidos en el mercado primario por un valor superior o inferior a su valor nominal según las condiciones del mercado financiero de dicho momento.

En caso de que la Fecha de Liquidación de un Bono sea distinta a la de un Día de Pago de Interés o a la Fecha de Oferta correspondiente, el precio de venta del Bono será incrementado en una cantidad igual al importe de los intereses correspondientes a los días transcurridos entre el Día de Pago de Interés inmediatamente precedente a la Fecha de Liquidación del Bono (o la Fecha de Oferta, según sea el caso) y la Fecha de Liquidación de dicho bono.

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.

Two handwritten signatures in black ink are located in the bottom right corner of the page. The first signature is a large, stylized cursive mark, and the second is a smaller, more vertical signature.

II. RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Septiembre 2016	Septiembre 2015	Septiembre 2014	Septiembre 2013
Ventas o Ingresos Totales	106,311,028	125,506,519	120,298,124	109,989,115
Margen Operativo	\$21,984,007	\$25,746,309	\$24,816,379	\$22,333,538
Gastos Generales y Administrativos	\$24,813,428	\$24,548,003	\$23,569,191	\$21,806,895
Utilidad o Pérdida Neta	(4,067,120)	(234,152)	46,820	(785,271)
Acciones emitidas y en circulación	321,064	321,064	321,064	321,064
Utilidad o Pérdida por Acción	(12.67)	(0.73)	0.15	(2.45)
Depreciación y Amortización	\$1,309,608	\$1,494,868	\$1,545,672	\$1,326,140
BALANCE GENERAL	Septiembre 2016	Septiembre 2015	Septiembre 2014	Septiembre 2013
Activo Circulante	\$31,609,890	\$33,477,402	\$36,929,658	\$30,050,519
Activos Totales	\$49,120,250	\$51,512,682	\$55,149,937	\$48,531,730
Pasivo Circulante	\$28,471,911	\$26,709,864	\$35,063,118	\$30,383,057
Deuda a Largo Plazo	\$13,671,059	\$14,521,970	\$9,558,003	\$8,581,347
Capital Pagado	\$3,886,871	\$3,886,871	\$3,886,871	\$3,886,871
Otro Resultado Integral	\$5,206,016	\$5,206,016	\$5,206,016	\$5,206,016
Deficit Acumulado	(\$2,115,607)	\$1,187,961	\$1,435,929	\$474,439
Patrimonio Total	\$6,977,280	\$10,280,848	\$10,528,816	\$9,567,326
RAZONES FINANCIERAS:	Septiembre 2016	Septiembre 2015	Septiembre 2014	Septiembre 2013
Dividendo/Acción	\$0	\$0	\$0	\$0
Deuda Total/Patrimonio	6.04	4.01	4.24	4.07
Capital de Trabajo	\$3,137,980	\$6,767,538	\$1,866,540	(\$332,538)
Razón Corriente	1.11	1.25	1.05	0.99

III. ESTADOS FINANCIEROS (Ver estados financieros auditados)

IV. GOBIERNO CORPORATIVO

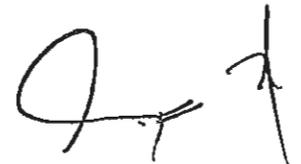
1. Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo?. En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica.

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

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

JUNTA DIRECTIVA

4. Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:
- a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros.
Sí
 - b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones.
Sí
 - c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa.
No existe por el momento.
 - d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos claves.



No existe por el momento.

- e. Control razonable del riesgo.

Sí

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

Sí.

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

Sí.

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

Sí.

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

Sí.

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

Sí.

COMPOSICION DE LA JUNTA DIRECTIVA

6. a. Número de Directores de la Sociedad.

Nueve.

- b. Número de Directores Independientes de la Administración.

Cuatro.

- c. Número de Directores Independientes de los Accionistas.

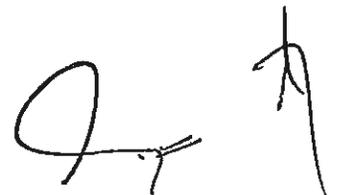
Dos.

ACCIONISTAS

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

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

Sí.

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

- 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.**
 - e. En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?
 - f. Comité de Auditoría.

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

- g. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos.
Está incluido en el Comité de Auditoría.
- h. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.
No se tiene por el momento.

CONFIRMACION DE LOS COMITES

- 9. Indique cómo están conformados los Comités de:
 - a. Auditoría (número de miembros y cargo de quiénes lo conforman).
Está 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

N/A

VI. DIVULGACIÓN

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



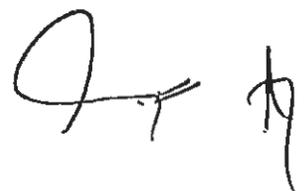
Cristo Kitras
Gerente General
Tagarópulos, S.A.

Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Informe y Estados Financieros 30 de septiembre de 2016

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

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

Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Índice para los Estados Financieros 30 de septiembre de 2016

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	3
Estado de Resultados Integrales	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7 - 42

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



Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionistas de
Tagarópulos, S. A.
(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Tagarópulos, S. A. (la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2016, y los estados 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

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
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 Tagarópulos, S. A. al 30 de septiembre de 2016, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

PricewaterhouseCoopers
28 de diciembre de 2016
Panamá, República de Panamá

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'J. J. J.' or similar, located in the bottom right corner of the page.

Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Estado de Situación Financiera

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

	2016	2015
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 6)	1,185,353	2,902,372
Cuentas por cobrar - comerciales y otras, neto (Notas 5 y 7)	13,306,416	14,476,543
Inventarios, neto (Nota 8)	17,009,482	16,032,065
Otros activos (Nota 9)	108,639	66,422
Total de activos circulantes	<u>31,609,890</u>	<u>33,477,402</u>
Activos no circulantes		
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad, neto (Nota 10)	10,580,753	11,319,918
Inversión en asociada (Notas 5 y 11)	4,034,858	3,279,438
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 17)	107,935	112,693
Otros activos (Nota 9)	2,786,814	3,323,231
Total de activos no circulantes	<u>17,510,360</u>	<u>18,035,280</u>
Total de activos	<u>49,120,250</u>	<u>51,512,682</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Préstamos por pagar (Nota 12)	6,838,068	5,190,105
Arrendamientos financieros por pagar (Nota 13)	141,264	134,133
Cuentas por pagar - comerciales y otras (Notas 5 y 14)	21,492,579	21,385,626
Total de pasivos circulantes	<u>28,471,911</u>	<u>26,709,864</u>
Pasivos no circulantes		
Préstamos por pagar (Nota 12)	4,743,283	5,552,274
Préstamos por pagar a partes relacionadas (Nota 5)	1,990,121	1,911,450
Arrendamientos financieros por pagar (Nota 13)	299,424	439,585
Bonos por pagar (Notas 5 y 15)	5,000,000	5,000,000
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 17)	601,016	601,016
Prestaciones laborales por pagar (Nota 16)	1,037,215	1,017,645
Total de pasivos no circulantes	<u>13,671,059</u>	<u>14,521,970</u>
Total de pasivos	<u>42,142,970</u>	<u>41,231,834</u>
Patrimonio		
Acciones comunes (Nota 18)	3,210,640	3,210,640
Capital adicional pagado (Nota 18)	676,231	676,231
Otro resultado integral	5,206,016	5,206,016
Resultado integral en asociada (Nota 11)	3,679,645	2,914,645
Déficit acumulado	<u>(5,795,252)</u>	<u>(1,726,684)</u>
Total de patrimonio	<u>6,977,280</u>	<u>10,280,848</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>49,120,250</u>	<u>51,512,682</u>

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

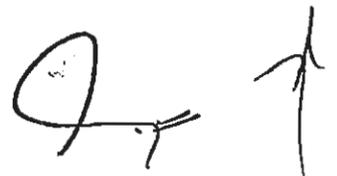
Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

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

	2016	2015
Ingresos de actividades ordinarias (Nota 5)	106,224,781	125,429,816
Otras ganancias	86,247	76,703
Variación en el inventario de mercancía	(977,418)	1,395,431
Compras de mercancía (Nota 5)	(83,263,356)	(101,078,938)
Gasto de depreciación (Nota 10)	(1,309,608)	(1,494,868)
Gastos de salarios y beneficios a empleados (Notas 5 y 20)	(12,630,314)	(12,683,648)
Costos financieros (Nota 5)	(1,280,055)	(1,247,485)
Otros gastos (Nota 21)	(10,903,059)	(10,616,870)
Participación en los resultados de asociada (Notas 5 y 11)	<u>(9,580)</u>	<u>(10,534)</u>
Pérdida antes del impuesto sobre la renta	(4,062,362)	(230,393)
Impuesto sobre la renta (Nota 17)	<u>(4,758)</u>	<u>(3,759)</u>
Pérdida neta	<u>(4,067,120)</u>	<u>(234,152)</u>
Otros Resultados Integrales:		
Pérdida neta	<u>(4,067,120)</u>	<u>(234,152)</u>
Partidas que no serán reclasificadas subsecuentemente a ganancias o pérdidas		
Participación en otros resultados integrales en inversión en asociada (Nota 11)	<u>765,000</u>	<u>-</u>
Pérdida neta integral	<u>(3,302,120)</u>	<u>(234,152)</u>
Pérdida por Acción		
Básico (Nota 19)	<u>(12.67)</u>	<u>(0.73)</u>

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



Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

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

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Otros Resultados Integrales</u>	<u>Resultado Integral en Asociada</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total de Patrimonio</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2014	3,210,640	676,231	5,206,016	2,914,645	(1,478,716)	10,528,816
Pérdida neta	-	-	-	-	(234,152)	(234,152)
Impuesto complementario	-	-	-	-	(13,816)	(13,816)
Saldo al 30 de septiembre de 2015	3,210,640	676,231	5,206,016	2,914,645	(1,726,684)	10,280,848
Pérdida neta	-	-	-	-	(4,067,120)	(4,067,120)
Otro resultado integral – asociada (Nota 11)	-	-	-	765,000	-	765,000
Impuesto complementario	-	-	-	-	(1,448)	(1,448)
Saldo al 30 de septiembre de 2016	<u>3,210,640</u>	<u>676,231</u>	<u>5,206,016</u>	<u>3,679,645</u>	<u>(5,795,252)</u>	<u>6,977,280</u>

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

Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

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

	2016	2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta	(4,067,120)	(234,152)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 10)	1,309,608	1,494,868
Amortización activos intangibles (Nota 9)	101,118	51,891
Disminución en provisión para deterioro reconocido en las cuentas por cobrar - comerciales (Nota 7)	32,356	454,868
Pérdida en venta y descarte de mobiliario y equipo	1,772	930
Participación en los resultados de asociada	9,580	10,534
Provisión por deterioro de inventarios (Nota 8)	87,404	109,495
Costos financieros reconocidos en ganancias o pérdidas	1,280,055	1,247,485
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución en cuentas por cobrar - comerciales y otras	1,137,771	2,345,839
(Aumento) disminución en inventarios	(1,064,821)	1,285,936
Disminución (aumento) en otros activos	397,840	(515,961)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar - comerciales y otras	54,485	(3,282,400)
Aumento en provisión para prestaciones laborales por pagar	19,570	82,184
Intereses pagados	<u>(1,148,323)</u>	<u>(1,119,264)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(1,848,705)</u>	<u>1,932,253</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Compra de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión (Nota 10)	<u>(572,215)</u>	<u>(852,092)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Producto de préstamos por pagar	4,150,000	9,562,456
Pago de préstamos por pagar	(3,311,028)	(9,912,292)
Disminución de préstamos por pagar a partes relacionadas	(593)	(255,856)
Producto de arrendamientos financieros	-	396,520
Pago de arrendamientos financieros	(133,030)	(108,120)
Impuesto complementario	<u>(1,448)</u>	<u>(13,816)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>703,901</u>	<u>(331,108)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos	(1,717,019)	749,053
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año	<u>2,902,372</u>	<u>2,153,319</u>
Efectivo y depósitos en bancos al final del año	<u><u>1,185,353</u></u>	<u><u>2,902,372</u></u>

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

Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

1. Información General

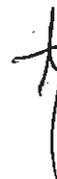
Tagarópulos, S. A. (la "Compañía") fue constituida bajo las leyes de la República de Panamá, el 10 de diciembre de 1942. Es una entidad con domicilio en la República de Panamá, la Compañía es una entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A. y su última entidad controladora es Inmobiliaria Tagarópulos, S. A. La Compañía nace como resultado de su escisión (separación) de las entidades que conformaban la Compañía de Empresas Rey. La Compañía está listada en la Bolsa de Valores de Panamá. Las oficinas de la Compañía 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.

Tagarópulos, S. A., el 8 de mayo de 2009, firmó un contrato de compra-venta de acciones para adquirir el 50% de las acciones de la compañía asociada Inmobiliaria Chiricrush, S. A. (Véase Nota 11).

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

- Distribución exclusiva en Panamá de la línea completa de productos de higiene y belleza L'Oréal.
- Distribución de productos de la marca 3M.
- Distribución exclusiva de la marca Marlboro con Philip Morris Panamá.
- Distribución exclusiva en Panamá de la línea de productos de belleza Maybelline New York, Garnier, Tintes Nutrisse y Productos Capilares Fructis.
- Distribución en el canal tradicional de los productos Colgate-Palmolive.

Adicionalmente, la Compañía mantiene relaciones comerciales para distribuir las siguientes marcas: Monarch, Farm Frites, Cítricos de Chiriquí, Barilla, Orange Grove, Heinz, Creamland, 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, la Compañía es una de las empresas líderes. La Compañía tiene como propósito comercializar y distribuir marcas líderes, ofreciendo una propuesta de servicio superior, a través de la excelencia operativa.



Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

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

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

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

Las principales políticas de contabilidad adoptadas en la preparación de los estados financieros 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, excepto por los terrenos que se presentan a su valor razonable.

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

a) Normas nuevas y enmiendas adoptadas por la Compañía

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



Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

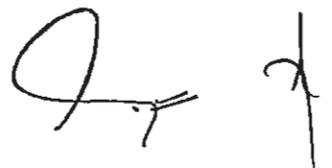
Base de Preparación (continuación)

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

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

- NIIF 9: "Instrumentos Financieros". La NIIF 9 se refiere a la clasificación, reconocimiento, medición y baja de los activos financieros y pasivos financieros e introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura. En julio de 2014, el IASB realizó cambios adicionales en las reglas de clasificación y medición, y también introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan ahora la nueva norma de instrumentos financieros. La Compañía todavía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.

- NIIF 15: "Ingresos de Contratos con Clientes" El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma reemplazará la NIC 18, que abarca contratos de bienes y servicios y la NIC 11 que cubre los contratos de construcción. La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando el control del bien o servicio es transferido a un cliente, por lo que el concepto de control sustituye al concepto actual de los riesgos y beneficios. La Norma permite un enfoque retrospectivo modificado para la adopción. Bajo este enfoque las entidades reconocerán ajustes transitorios en las utilidades retenidas en la fecha de la aplicación inicial sin reestructurar el período comparativo. Sólo se necesitará aplicar las nuevas reglas a los contratos que no se han completado en la fecha de la aplicación inicial. La Administración está evaluando el impacto de esta nueva norma actualmente, y no se puede estimar el impacto de la adopción de esta norma en los estados financieros. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.



Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

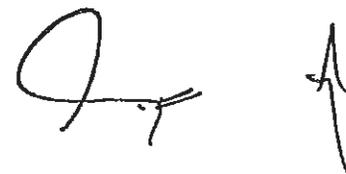
(b) *Nuevas normas, enmiendas o interpretaciones publicadas que aún no son efectivas y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía (continuación)*

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

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas y que se espera que tenga un efecto significativo sobre la Compañía.

Moneda Funcional

Los estados financieros 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.



Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Instrumentos Financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando 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.

Deterioro de Activos Financieros

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

La evidencia objetiva de deterioro debería incluir:

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

Para ciertas categorías de activos financieros, tales como cuentas por cobrar - comerciales, los activos para los que se ha evaluado que individualmente no tienen un deterioro del valor, adicionalmente, se los evalúa sobre una base colectiva con relación a dicho deterioro del valor. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada se podría incluir la experiencia pasada de la 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.



Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Instrumentos Financieros (continuación)

Deterioro de Activos Financieros (continuación)

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

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

Baja de Activos Financieros

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

Inventarios

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. El inventario se determina usando el método de primero que entra, primero que sale. El costo, incluye una porción de los costos indirectos fijos y variables. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.



Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras a la Propiedad

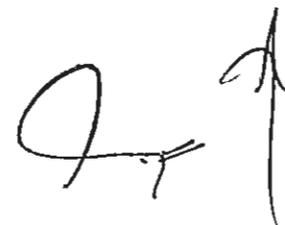
Los terrenos utilizados para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o para fines administrativos, son medidas en el balance general basado en revaluaciones, siendo el valor razonable a la fecha de la revaluación, menos cualquier deterioro acumulado. Las revaluaciones se realizan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

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

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

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

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



Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

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

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.

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.

Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Asociadas

La inversión en compañías asociadas son todas las entidades en que la Compañía tiene influencia significativa, pero no control, generalmente mantiene un porcentaje de participación en la Junta de Accionistas entre el 20% a 50% de derecho a voto. Las inversiones en asociadas que la Compañía mantiene influencia significativa deben contabilizarse por el método de participación en el patrimonio y son reconocidas inicialmente al costo. Mediante este método la Compañía reconoce en el estado de resultados integrales su participación en las ganancias o pérdidas de la compañía asociada desde la fecha de adquisición.

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

Pasivos Financieros e Instrumentos Financieros de Capital Emitidos por la Compañía

Pasivos financieros

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

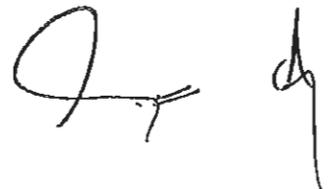
El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por pagar estimados (incluyendo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

Baja en cuentas de pasivos financieros

La Compañía da de baja los pasivos financieros cuando 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.

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.



Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

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

Instrumentos de patrimonio

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

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

Beneficios a Empleados

Seguro Social

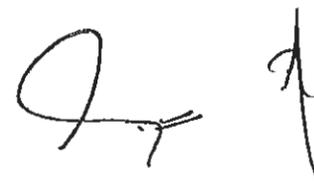
De acuerdo a la Ley No.51 de 27 de diciembre de 2005, la Compañía debe realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por la Caja de Seguro Social de Panamá para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. El aporte del año descendió a la suma de B/.1,518,870 (2015: B/.1,542,705).

El número de personas empleadas por la Compañía desciende a 725 (2015: 772).

Arrendamientos

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

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



Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

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.

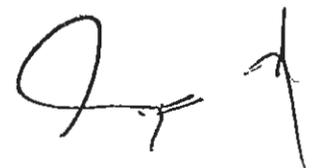
En caso de que se reciban incentivos para convenir arrendamientos operativos, dichos incentivos se reconocen como pasivos. El beneficio total de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por concepto de alquiler sobre la base de línea recta, salvo cuando resulta más representativa otra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

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 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, 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.



Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Reconocimiento de Ingresos de Actividades Ordinarias

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:

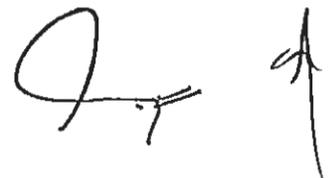
- La Compañía ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes.
- La Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control 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.
- 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.



Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

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 resultados integrales, debido a los efectos que producen aquellas partidas reconocidas como gravables/no gravables y deducibles/no deducibles. El pasivo en concepto de impuesto corriente se calcula utilizando la tasa vigente (25%) a la fecha del estado de situación financiera.

Impuesto diferido

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

3. Administración de Riesgos Financieros

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

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

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.

Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Índice de Endeudamiento

El índice de endeudamiento del período es el siguiente:

	2016	2015
Deuda financiera ⁽ⁱ⁾	19,012,160	18,227,547
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(1,185,353)</u>	<u>(2,902,372)</u>
Deuda neta	17,826,807	15,325,175
Patrimonio ⁽ⁱⁱ⁾	<u>6,977,280</u>	<u>10,280,848</u>
	<u>24,804,087</u>	<u>25,606,023</u>
Deuda neta a patrimonio	<u>71.87%</u>	<u>59.85%</u>

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

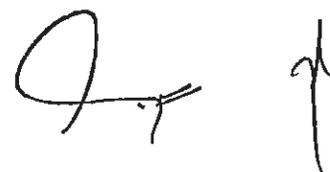
(ii) El patrimonio incluye todas las reservas y capital de la Compañía que son gestionados como capital.

Categorías de Instrumentos Financieros

	2016	2015
Activos financieros		
Efectivo y depósitos en bancos	<u>1,185,353</u>	<u>2,902,372</u>
Cuentas por cobrar - comerciales y otras	<u>13,306,416</u>	<u>14,476,543</u>
Pasivos Financieros		
Deudas financieras	<u>19,012,160</u>	<u>18,227,547</u>
Al costo amortizado (incluye las cuentas por pagar - comerciales y otras)	<u>21,492,579</u>	<u>21,385,626</u>

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

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



Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Objetivos de la Administración del Riesgo Financiero

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

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

Riesgo de Mercado

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

Préstamos – Intereses Variables

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

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 de los flujos de efectivo.



Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Administración del Riesgo de Liquidez (continuación)

Cuadros de riesgos de liquidez

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.

	Menos					
	de 3 meses	3 a 6 meses	6 meses al año	1 a 5 años	Sin Vencimiento	Total
30 de septiembre 2016						
Cuentas por pagar comerciales y otras	21,492,579	-	-	-	-	21,492,579
Arrendamiento financiero por pagar	39,970	39,970	53,294	440,688	-	573,922
Sobregiro y préstamos bancarios	1,871,985	1,990,211	109,726	9,189,078	-	13,161,000
Préstamos por pagar - relaciones	-	-	-	-	2,228,936	2,228,936
Bonos por pagar	102,222	102,222	204,444	5,204,444	-	5,613,332
	<u>23,506,756</u>	<u>2,132,403</u>	<u>367,464</u>	<u>14,834,210</u>	<u>2,228,936</u>	<u>43,069,769</u>
30 de septiembre 2015						
Cuentas por pagar comerciales y otras	21,385,626	-	-	-	-	21,385,626
Arrendamiento financiero por pagar	39,970	39,970	53,294	480,622	-	613,856
Sobregiro y préstamos bancarios	2,102,852	3,073,373	72,830	6,801,286	-	12,050,341
Préstamos por pagar - relaciones	-	-	-	-	2,140,824	2,140,824
Bonos por pagar	102,222	102,222	204,444	5,613,334	-	6,022,222
	<u>23,630,670</u>	<u>3,215,565</u>	<u>330,568</u>	<u>12,895,242</u>	<u>2,140,824</u>	<u>42,212,869</u>

La Compañía tiene acceso a facilidades de financiamiento tal como se describe en la Nota 12. La Compañía espera cumplir con sus otras obligaciones con los flujos de efectivo de las operaciones y los ingresos que se producirán al vencimiento de los activos financieros.

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

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

Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

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

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

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

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

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

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

(a) *Impuesto sobre la Renta*

La Compañía está sujeta 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) *Provisión para Posibles Cuentas Incobrables y Notas de Crédito*

La Compañía 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).



Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

5. Transacciones con Partes Relacionadas

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

Transacciones Comerciales de Bienes y Servicios

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

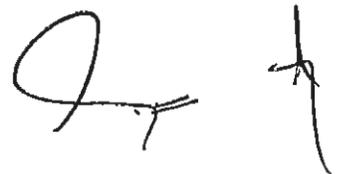
	<u>Ventas</u>		<u>Compras</u>	
	2016	2015	2016	2015
Inmobiliaria Don Antonio S. A.	13,784,563	18,505,566	-	-
Agroindustrial Rey, S. A.	271,981	221,950	-	27,646
Internacional Tagarópulos, S. A.	<u>16,358</u>	<u>30,407</u>	-	-
	<u>14,072,902</u>	<u>18,757,923</u>	-	<u>27,646</u>

Saldos por Cobrar y Pagar

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

	<u>Cuentas por Cobrar - Partes Relacionadas</u>		<u>Cuentas por Pagar - Partes Relacionadas</u>	
	2016	2015	2016	2015
Inmobiliaria Don Antonio S. A.	1,413,329	1,648,719	-	-
Empresas Tagarópulos, S. A. - accionista	-	-	2,833,903	2,746,738
Tagarópulos Industrial, S. A.	21,097	25,266	-	-
Inmobiliaria Chiricrush, S. A.	166,303	73,811	-	-
Mobitag, S. A.	6,964	10,389	-	-
Agroindustrial Rey, S. A.	19,051	18,448	11	118,130
Internacional Tagarópulos, S. A.	-	-	<u>1,423,459</u>	<u>1,062,657</u>
	<u>1,626,744</u>	<u>1,776,633</u>	<u>4,257,373</u>	<u>3,927,525</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.



Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

5. Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Inversión en Asociada

La Compañía mantiene una participación en un 50% de Inmobiliaria Chiricrush, S. A. que equivale a:

	2016	2015
Inversión en asociada	<u>4,034,858</u>	<u>3,279,438</u>
Participación en los resultados de asociada (Nota 11)	<u>(9,580)</u>	<u>(10,534)</u>
Participación en otros resultados integrales en inversión en asociada	<u>765,000</u>	<u>-</u>

Préstamos Adeudados a Partes Relacionadas

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

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

La Compañía registró el gasto de interés por el préstamo y bonos adeudados a partes relacionadas por la suma de B/.283,264 (2015: B/.289,741).

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

Compensación a Ejecutivos Claves

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

Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

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

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

	2016	2015
Cajas menudas	7,950	9,737
Cuentas corrientes	676,473	2,246,958
Cuentas de ahorro	<u>500,930</u>	<u>645,677</u>
	<u>1,185,353</u>	<u>2,902,372</u>

7. Cuentas por Cobrar - Comerciales y Otras

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

	2016	2015
Cuentas por cobrar - comerciales	9,379,671	11,344,446
Cuentas por cobrar - comerciales partes relacionadas (Nota 5)	1,626,744	1,776,633
Provisión para cuentas de cobro dudoso	(75,000)	(204,570)
Provisión para nota de crédito	<u>(181,192)</u>	<u>(136,708)</u>
	<u>10,750,223</u>	<u>12,779,801</u>
Cuentas por cobrar - empleados	25,987	49,824
Cuentas por cobrar - proveedores	2,425,812	1,606,539
Pagos anticipados	<u>104,394</u>	<u>40,379</u>
	<u>2,556,193</u>	<u>1,696,742</u>
	<u>13,306,416</u>	<u>14,476,543</u>

Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Cuentas por Cobrar - Comerciales

El período promedio de crédito en base a las ventas es de 30 días. 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 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, la Compañía realiza una evaluación de la calidad de crédito del cliente y define los términos y límites del mismo. Las cuentas por cobrar - comerciales reveladas abajo incluyen importes (ver abajo análisis de antigüedad) que están morosas al final del período en que se informa por el cual la Compañía no ha reconocido una provisión para cuentas de dudoso cobro debido que no han habido cambios significativos en la calidad crediticia y los importes son considerados como cobrables.

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

	2016	2015
30-60 días	342,837	39,223
61-90 días	230,574	296,719
Más de 91 días	<u>1.312.655</u>	<u>762.970</u>
	<u>1.886,066</u>	<u>1,098,912</u>

Antigüedad de las cuentas por cobrar - comerciales deterioradas:

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

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



Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Cuentas por Cobrar – Comerciales (continuación)

Movimiento de provisión para cuentas de dudoso cobro

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

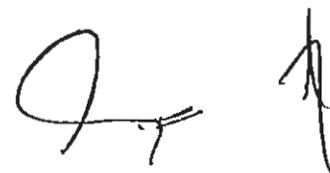
La Compañía, tomando como base saldos superiores al importe de B/.100,000 mantenía el 73% (2015: 61.19%) por la suma de B/.9,578,165 (2015: B/.9,081,108) de la cartera concentrada en 18 (2015: 12) clientes comerciales al final del período.

8. Inventarios

Los inventarios se detallan a continuación:

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

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



Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

9. Otros Activos

Un resumen de otros activos se presenta a continuación:

	2016	2015
Gastos pagados por anticipado	108,639	66,422
Fondo de cesantía	1,012,018	983,998
Depósitos en garantías y otros activos	233,874	354,308
Activos intangibles ⁽¹⁾	45,512	472,480
Impuestos pagados por adelantado	1,415,569	1,415,569
Activos diferidos - registros sanitarios	<u>79,841</u>	<u>96,876</u>
	<u>2,895,453</u>	<u>3,389,653</u>
Circulantes	108,639	66,422
No circulantes	<u>2,786,814</u>	<u>3,323,231</u>
	<u>2,895,453</u>	<u>3,389,653</u>

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

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

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

	2016	2015
Valor en libros de:		
Terrenos	7,707,448	7,707,448
Mejoras a la propiedad	1,306,964	1,590,105
Mobiliario y equipo	900,516	985,793
Equipo rodante	<u>665,825</u>	<u>1,036,572</u>
	<u>10,580,753</u>	<u>11,319,918</u>

Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

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

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Equipos Arrendados</u>	<u>Mejoras a la Propiedad</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Total</u>
Costo o Valuación:							
Saldo al 30 de septiembre de 2014	7,707,448	595,671	252,651	3,983,790	5,716,499	3,108,024	21,364,083
Adiciones	-	-	-	212,266	189,975	449,851	852,092
Ventas y retiros	-	-	-	-	(111,542)	(118,113)	(229,655)
Saldo al 30 de septiembre de 2015	<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>
Adiciones	-	-	-	51,490	520,725	-	572,215
Ventas y retiros	-	-	-	(46,342)	(689,273)	(118,234)	(853,856)
Saldo al 30 de septiembre de 2016	<u>7,707,448</u>	<u>595,671</u>	<u>252,651</u>	<u>4,201,197</u>	<u>5,626,384</u>	<u>3,321,528</u>	<u>21,704,829</u>
Depreciación Acumulada							
Saldo al 30 de septiembre de 2014	-	595,671	252,651	2,246,871	4,194,211	2,111,055	9,400,459
Adiciones	-	-	-	359,080	725,540	410,248	1,494,868
Ventas y retiros	-	-	-	-	(110,612)	(118,113)	(228,725)
Saldo al 30 de septiembre de 2015	-	<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>
Adiciones	-	-	-	334,631	604,230	370,747	1,309,608
Ventas y retiros	-	-	-	(46,342)	(687,501)	(118,234)	(852,084)
Saldo al 30 de septiembre de 2016	-	<u>595,671</u>	<u>252,651</u>	<u>2,894,233</u>	<u>4,725,868</u>	<u>2,655,703</u>	<u>11,124,126</u>

Medición del Valor Razonable de los Terrenos de la Compañía

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

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

Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Medición del Valor Razonable de los Terrenos de la Compañía (continuación)

Si los terrenos de la Compañía hubiesen sido medidos en base a su costo histórico, el importe en libros hubiese sido el siguiente:

	2016		2015	
	<u>Costo de Adquisición</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo de Adquisición</u>	<u>Valor Razonable</u>
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

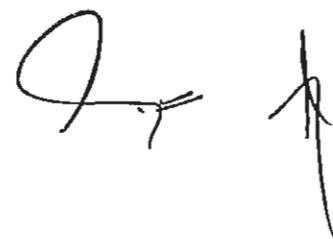
Las propiedades No.28095 y No.35259 están garantizadas por líneas de crédito que mantiene la Compañía incluyendo endoso de pólizas de incendio sobre las fincas dadas de garantías por el 80% del valor de reconstrucción.

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

11. Inversión en Asociada

El detalle de la inversión en asociada se presenta a continuación:

<u>Nombre de la Asociada</u>	<u>Actividad Principal</u>	<u>Lugar de Constitución y Operaciones</u>	<u>Proporción de Participación Accionaria y Poder de Voto Mantenido por la Compañía</u>	
			2016	2015
Inmobiliaria Chiricrush, S. A.	Inmobiliaria	Panamá	50%	50%



Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

11. Inversión en Asociada (Continuación)

El movimiento en estas inversiones se presenta a continuación:

	2016	2015
Saldo neto inicial	3,279,438	3,289,972
Otro resultado integral por revaluación de terreno	765,000	-
Participación en los resultados	<u>(9,580)</u>	<u>(10,534)</u>
Saldo neto al final del año	<u>4,034,858</u>	<u>3,279,438</u>

El resumen de los activos, pasivos y resultados en asociadas es el siguiente:

Inversión en Asociadas	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Pérdida Neta
Septiembre 2016	9,073,379	1,003,663	8,069,716	-	(19,150)	19,150
Septiembre 2015	7,300,040	741,174	6,558,866	-	(21,181)	21,181

A continuación se presenta una reconciliación de la información financiera resumida para las inversiones en las asociadas:

	2016	2015
Activos netos al inicio del año	6,558,866	6,580,047
Pérdida del período	(19,150)	(21,181)
Otro resultado integral por revaluación del terreno del período	<u>1,530,000</u>	<u>-</u>
Activos netos al final del año	<u>8,069,716</u>	<u>6,558,866</u>
Participación en asociada y valor en libros	<u>4,034,858</u>	<u>3,279,438</u>

El 8 de mayo de 2009, firmó el contrato de compra-venta de acciones para adquirir el 50% de las acciones de la compañía asociada Inmobiliaria Chiricrush, S. A. El desembolso para su adquisición se hizo formalmente el 9 de julio de 2009, mediante un contrato de Líneas de Adelantos y un contrato de préstamo comercial otorgado por el Banco General, S. A., ambos contratos fueron garantizados con primera hipoteca y anticresis constituido sobre la finca No.13595 y fianza solidaria de las sociedades Tagarópulos Industrial, S. A. y Empresas Tagarópulos, S. A.

Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

12. Préstamos por Pagar

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

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

Resumen de los contratos de préstamos:

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



Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

12. Préstamos por Pagar (Continuación)

Resumen de los contratos de préstamos: (continuación)

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

13. Arrendamientos Financieros por Pagar

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

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

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

Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

14. Cuentas por Pagar - Comerciales y Otras

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

	2016	2015
Cuentas por pagar - comerciales	15,725,216	16,196,176
Cuentas por pagar - intereses	47,375	42,480
Importe adeudado a partes relacionadas (Nota 5)	4,257,373	3,927,525
Seguro social y otros impuestos	250,966	253,906
Gastos acumulados y otros pasivos	1,135,996	911,605
Anticipo de clientes	<u>75,653</u>	<u>53,934</u>
	<u>21,492,579</u>	<u>21,385,626</u>

El período de crédito promedio de compra de ciertas mercancías es de 60 días. La Compañía 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.

15. Bonos por Pagar

Mediante Resolución de Junta Directiva del 7 de octubre de 2009 y cuya oferta pública fue autorizada mediante Resolución No.CNV389-09 del 18 de diciembre de 2009 de la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, se autorizó la emisión de la Serie "A" de bonos subordinados a los acreedores en general por la suma de B/.5,000,000 con vencimiento el 15 de marzo de 2017 y una tasa de interés anual de 8% (2015: 8%). Los intereses son pagaderos trimestralmente. La emisión está garantizada por el crédito general de Tagarópulos, S. A. y no podrá redimirse anticipadamente.

16. Prestaciones Laborales por Pagar

El movimiento de la provisión se presenta a continuación:

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

Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

17. 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 1 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 Compañía gestionó ante la Dirección General de Ingresos (DGI) la no aplicación del cálculo alternativo correspondiente al 30 de septiembre de 2015. El 28 de junio de 2016 mediante la Resolución No.201-3125 resuelve rechazar la solicitud de la no aplicación del CAIR. La Compañía presentó un recurso de reconsideración dentro de los siguientes 15 días. A la fecha del informe se mantiene en espera de recibir la Resolución sobre la reconsideración y la Administración de la Compañía confía en que la decisión será favorable.

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

Impuesto sobre la renta reconocido en el estado de resultados integrales

	2016	2015
Impuesto sobre la renta diferido	<u>4,758</u>	<u>3,759</u>

Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Notas a los Estados Financieros**30 de septiembre de 2016***(Cifras en balboas)***17. Impuesto sobre la Renta (Continuación)***Impuesto sobre la Renta Corriente*

	2016	2015
Pérdida antes del impuesto sobre la renta	<u>(4,062,362)</u>	<u>(230,393)</u>
Impuesto sobre la renta considerando la tasa correspondiente	1,015,591	(57,599)
Gastos no deducibles	78,129	38,639
Ganancia en activo fijo	(7,602)	(5,996)
Ingreso no gravable	(5,465)	(19,219)
Pérdida del período	<u>950,529</u>	<u>44,175</u>
Impuesto sobre la renta corriente	<u>-</u>	<u>-</u>

Impuesto sobre la Renta Diferido

Lo siguiente es el análisis de los saldos de impuesto sobre la renta diferido presentado en el estado de situación financiera:

	2016	2015
Impuesto sobre la renta diferido		
<i>Impuesto sobre la renta diferido (activo):</i>		
Provisión para incobrables	18,750	51,142
Provisión neta de crédito	45,298	34,177
Provisión obsolescencia de inventario	<u>43,887</u>	<u>27,374</u>
	<u>107,935</u>	<u>112,693</u>
<i>Impuesto sobre la renta diferido (pasivo):</i>		
Revaluación de activos terrenos	<u>(601,016)</u>	<u>(601,016)</u>
Impuesto sobre la renta diferido, neto	<u>(493,081)</u>	<u>(488,323)</u>

Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

17. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Impuestos a los Dividendos

La Ley No.8 del 15 de marzo de 2010 aclara cuándo una distribución de dividendos está sujeta al impuesto y específicamente indica las situaciones que desencadenan el impuesto. Como parte de la Ley No.49 de 17 de septiembre de 2009, todas las 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.

18. Acciones Comunes

El capital social de la Compañía está compuesto por 350,000 acciones, de las cuales al 30 de septiembre 2016 y 2015, se reflejan 321,064 acciones emitidas y en circulación a un valor de B/.10 cada una por B/.3,210,640.

Al 30 de septiembre de 2016 y 2015 se mantiene un capital adicional pagado por la suma de B/.676,231.

19. Pérdida por Acción

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

	2016	2015
Pérdida neta	<u>(4,067,120)</u>	<u>(234,152)</u>
Acciones en circulación (ponderados vigentes)	<u>321,064</u>	<u>321,064</u>
Pérdida básica por acción	<u>(12.67)</u>	<u>(0.73)</u>

Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Notas a los Estados Financieros**30 de septiembre de 2016***(Cifras en balboas)***20. Gastos de Salarios y Beneficios a Empleados**

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

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

21. Otros Gastos

Un detalle de otros gastos se presenta a continuación:

	2016	2015
Flete y almacenajes	1,225,590	1,148,752
Alquileres	1,204,276	1,093,996
Viajes	929,912	923,889
Mercancía dañada	1,476,139	823,878
Agua, luz y energía	653,406	742,452
Combustible	527,239	686,262
Seguridad	734,476	676,395
Mantenimiento	418,462	663,046
Faltante de inventario	513,777	578,398
Útiles de oficina	398,096	511,418
Provisión para cuentas malas	32,356	454,868
Anuncios y propagandas	579,726	409,453
Honorarios profesionales	348,388	322,452
Telecomunicaciones	243,551	284,925
Impuestos generales	272,698	270,728
Partes y repuestos	430,333	196,159
Misceláneos	209,182	196,107
Aseo y limpieza	140,139	174,615
Seguros	133,495	158,836
Provisión para inventarios obsoletos	87,404	122,256
Uniformes	59,280	69,058
Gastos no deducibles	163,516	30,036
Dietas	13,000	18,500
Amortización de intangibles	101,118	51,891
Donaciones	<u>7,500</u>	<u>8,500</u>
	<u>10,903,059</u>	<u>10,616,870</u>

Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

22. Información por Segmentos

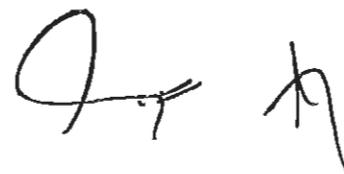
Productos y Servicios que Generan los Ingresos Provenientes de los Segmentos sobre los que debe Informarse

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

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

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

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



Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

22. Información por Segmentos (Continuación)

Segmento de Ingresos y Resultados

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

	Ingresos por Segmentos		Utilidad por Segmentos	
	2016	2015	2016	2015
Panamá	73,152,566	87,153,812	15,076,545	18,111,071
Provincias Centrales	13,750,717	15,231,645	2,937,319	3,109,672
Colón	5,383,880	6,488,601	1,198,777	1,394,559
Chiriquí	13,937,618	16,555,758	2,771,366	3,131,007
	<u>106,224,781</u>	<u>125,429,816</u>	21,984,007	25,746,309
Pérdida en asociadas			(9,580)	(10,534)
Otras ganancias o pérdidas			86,247	76,703
Otros gastos			<u>(23,533,373)</u>	<u>(23,300,518)</u>
			(1,472,699)	2,511,960
Gasto de depreciación			(1,309,608)	(1,494,868)
Costos financieros			<u>(1,280,055)</u>	<u>(1,247,485)</u>
Pérdida antes del impuesto sobre la renta			<u>(4,062,362)</u>	<u>(230,393)</u>

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

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

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

Tagarópulos, S. A.

(Entidad 99.78% subsidiaria de Empresas Tagarópulos, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(Cifras en balboas)

23. Compromisos y Contingencias

Arrendamientos Operativos

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

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

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

Carta de Crédito

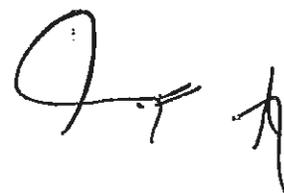
Tagarópulos, S. A. mantenía cartas de crédito abiertas por la suma de B/.2,800,000 para la importación de mercancías que vencen en diciembre de 2016 y marzo 2017. Las cartas de crédito están garantizadas con fianzas solidarias de las entidades que conforman Empresas Tagarópulos, S. A. y Subsidiarias.

Otras Contingencias

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

24. Aprobación de los Estados Financieros

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





NOTARIA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA

DECLARACION JURADA NOTARIAL

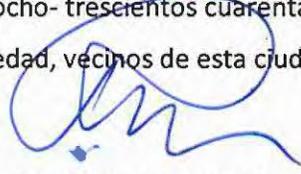
En la ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veintisiete (27) días del mes de Diciembre de dos mil dieciséis (2016), ante mí, Licenciada **ANAYANSY JOVANE CUBILLA**, Notaria Pública Segunda del Circuito de Panamá, con cédula de identidad personal número cuatro- doscientos uno- doscientos veintiséis (4-201-226), comparecieron personalmente: **ALEXANDER DEMETRIOS PSYCHOYOS**, varón, estadounidense, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número E-ocho-cinco mil novecientos trece (E-8-5913); **IGOR KANELOPULOS**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos treinta-dos mil cuatrocientos treinta y tres (8-230-2443); **CRISTO ANTONIO KITRAS TAGAROPULOS**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos treinta y dos-ciento cuarenta y dos (8-232-142); **ALBERTO ANTONIO FILÓS TYPALDOS**, varón, panameño, mayor de edad, soltero, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal ocho-trescientos cuarenta y tres-doscientos catorce (8-343-214), Presidente, Tesorero, Secretario y Director de Administración y Finanzas, respectivamente de **TAGAROPULOS, S.A.**, sociedad anónima inscrita al tomo ciento veintiuno (121), folio trescientos veintiuno (321), asiento treinta y dos mil trescientos cincuenta y uno (32351), de la Sección de Personas Mercantil del Registro Público, debidamente actualizada la Ficha diez mil setecientos cuarenta y uno (10741), Rollo cuatrocientos treinta y cinco (435), Imagen tres (3) 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 **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 **TAGAROPULOS, S.A.**, para el período correspondiente del cero uno (01) de Octubre de dos mil quince (2015) al treinta (30) de Septiembre de dos mil dieciséis (2016).-----
- d. Que los firmantes:-----
 - d.1. Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa.-----

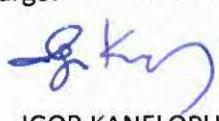
- d.2. Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre TAGAROPULOS, S.A. y subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados.
- d.3. Han evaluado la efectividad de los controles internos de 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 TAGAROPULOS, S.A. 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 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 TAGAROPULOS, S.A. da uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de TAGAROPULOS, S.A., o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.

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

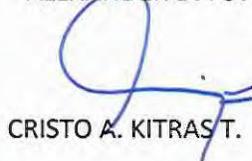
Para constancia se firma por ante mí la Notaria y en presencia de los testigos instrumentales Bladimir Carofiles, con cédula de identidad personal ocho- setecientos cuarenta y nueve- novecientos setenta y dos (8-749-972) y Melissa Campos, con cédula de identidad personal ocho- trescientos cuarenta y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



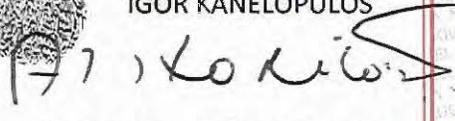
ALEXANDER D. PSYCHOYOS



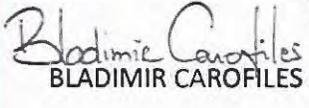
IGOR KANELOPULOS



CRISTO A. KITRAS T.



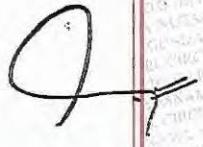
ALBERTO A. FILÓS TYPALDOS


BLADIMIR CAROFILES


MELISSA CAMPOS


ANAYANSY JOVANE CUBILLA
NOTARIA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA





REPÚBLICA 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 Filos Typaldos

REPUBLICA DE PANAMA
TRIBUNAL ELECTORAL

IGOR CHRISTOS
KANELOPULOS
TAGAROPULOS

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



8-230-2433

Igor 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 Kitras

REPÚBLICA DE PANAMA
TRIBUNAL ELECTORAL

ALEXANDER DEMETRIOS
PSYCHOYOS

NOMBRE USUAL:
FECHA DE NACIMIENTO: 12-MAR-1930
LUGAR DE NACIMIENTO: ESTADOS UNIDOS
SEXO: M DONANTE
EXPEDIDA: 16-MAR-2006 EXPIRA: 16-MAR-2016



E-8-5913

EXTRANJERO

Alexander Psychoyos

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]