

**REPUBLICA DE PANAMÁ
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

**FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL**

Trimestre Terminado al 31 de Marzo de 2016

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR: GASES DE PETRÓLEO, S. A.
VALORES QUE HA REGISTRADO: US \$20,000,000.00
NÚMEROS DE TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR: (507) 206-0080 / FAX: 206-0095
DIRECCIÓN DEL EMISOR: CALLE 2ª, LA LOCERÍA, TUMBA MUERTO.
DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: ibarragan@tropigas.com.pa

I PARTE

El Emisor fue constituido por los accionistas del Grupo Tropigas con la finalidad de desarrollar el negocio inmobiliario. Con ese fin en mente adquirieron varias fincas donde durante décadas se han desarrollado las actividades del Grupo Tropigas. Con una clara visión de desarrollar y crecer el negocio, desde el año 2010 se han intensificado las transacciones de compra-venta siendo una de las más importantes la adquisición del lote de terreno # 9 ubicado en el Boulevard Oeste del Santa María Business District, el cual ha generado una plusvalía importante en pocos años.

Sociedad anónima incorporada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, (en adelante, el "Emisor") mediante Escritura Pública No. 3922 del 29 de julio de 1966, de la Notaría Tercera del Circuito Notarial de la Ciudad de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público desde el 16 de agosto de 1966, en el Tomo 550, Folio 490 y Asiento 101750, actualizada a la Ficha 88670, Rollo 8466 e Imagen 98. El domicilio comercial principal el Emisor es Calle 2ª, La Locería, frente a la Cervecería Nacional.

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



ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ

Al 31 de marzo de 2016 los activos circulantes de Gases de Petróleo, S. A. representan un 0.45% de su total de activos, manteniendo un porcentaje superior en comparación al cierre fiscal realizado el 31 de diciembre de 2015.

Los mismos están compuestos de la siguiente manera:

	Marzo 2016 (Interino)	Diciembre 2015 (Auditado)
Efectivo	\$ 67,623	\$ 3,573
Cuentas por cobrar comerciales	17,181	12,411
Gastos e impuestos pagados por anticipado	<u>2,875</u>	<u>713</u>
Total de activos corrientes	<u>\$ 87,679</u>	<u>\$ 16,697</u>

B. RECURSOS DE CAPITAL

El recurso patrimonial total fue de US\$6,9 millones al 31 de marzo de 2016 comparado con los US\$6,8 millones al 31 de diciembre de 2015, mostrando un incremento de US\$1, millón o 36% producto principalmente de la recompra de acciones preferidas.

El Emisor mantiene una línea de sobregiro contratada por la suma de US\$500 mil y adicional, cuenta con un sobregiro ocasional a 15 días renovables de US\$300 mil el cual está siendo utilizado para el financiamiento del Edificio Santa María Business.

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

El capital pagado está constituido de la siguiente manera:

	Marzo 2016 (Interino)	Diciembre 2015 (Auditado)
Capital en Acciones		
Autorizadas 1500 acciones, sin valor nominal; de las cuales 500 acciones serán comunes y 1,000 serán preferidas. Acciones comunes emitidas y en circulación 500 acciones	<u>US\$4,364,000</u>	<u>US\$4,364,000</u>
Utilidades Retenidas	2,632,354	2,620,934
Impuestos Complementarios	(92,985)	(92,985)
Total de Patrimonio	<u><u>6,903,369</u></u>	<u><u>6,891,949</u></u>

C. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

Activos

Los activos totales del Emisor al 31 de marzo de 2016 alcanzaron los US\$19,4 millones comparado con un total de US\$16,7 millones al cierre del 31 de diciembre de 2015, reflejando un aumento de US\$2,7 millones producto de la construcción de un nuevo edificio.

Detallado a continuación:

	Marzo 2016 (Interino)	Diciembre 2015 (Auditado)
Efectivo	67,623	3,573
Cuentas por cobrar comerciales	17,181	12,411
Gastos e impuestos pagados por anticipado	2,875	713
Propiedad, equipo y mejoras, neto	19,073,092	16,709,097
Cuentas por cobrar partes relacionadas	301,107	50,300
Cuentas por cobrar otras	3,326	3,326
Otros activos	<u>16,871</u>	<u>1,200</u>
Total de activos	<u><u>19,482,075</u></u>	<u><u>16,780,620</u></u>

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

Pasivos

Las principales fuentes de financiamiento del Emisor son los bonos corporativos por pagar, los cuales alcanzan la suma de US\$8,3 millones producto de la emisión pública y venta de bonos corporativos, autorizados por la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV), según Resolución No. 580-14 del 25 de noviembre de 2014. De los fondos netos de la venta de los Bonos serán utilizados por el Emisor para financiar la construcción de un proyecto inmobiliario. Y el monto remanente de los fondos netos de la venta será utilizado por el Emisor para capital de trabajo, inversión en terrenos, maquinarias, mobiliario y/o equipos, y/o reestructurar deudas y/o compromisos financieros.

	Marzo 2016 (Interino)	Diciembre 2015 (Auditado)
Préstamo y sobregiro bancario	2,196,907	1,715,765
Cuentas por pagar comerciales	510,237	367,607
Impuestos por pagar	40,949	74,722
Gastos acumulados por pagar	18,274	17,288
Cuentas por pagar partes relacionadas	90	360
Bonos por pagar	8,356,000	6,356,000
Cuentas por pagar accionistas	<u>1,456,249</u>	<u>1,356,929</u>
Total de pasivos	<u>12,578,706</u>	<u>9,888,671</u>

Estado de Resultados

	Marzo 2016 (Interino)	Marzo 2015 (Interino)
Ingresos por alquiler	314,500	307,086
Otros ingresos	2,872	2,746
Depreciación y amortización	(24,768)	(24,772)
Gastos de personal	(99,299)	(99,874)
Otros gastos	(30,447)	(33,191)
Costos financieros	<u>(133)</u>	<u>(16,329)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	162,725	135,666
Impuesto sobre la renta	<u>(40,949)</u>	<u>(33,917)</u>
Utilidad neta	<u>121,776</u>	<u>101,749</u>

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

Ingresos de Operaciones

Para el período terminado el 31 de marzo de 2016, el total de ingresos asciende a US\$317 mil reflejando un incremento de US\$7 mil en comparación al mismo periodo que reflejó un ingreso de US\$309 mil, este incremento es el resultado de nuevos clientes en los alquileres. Del total de ingresos, destacan los otros ingresos que en este rubro se registran las cuotas de mantenimiento, los cuales alcanzaron la suma de US\$2 mil para el período terminado el 31 de marzo de 2016 comparado con US\$2 mil del mismo período del año anterior.

Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos fueron por US\$129 mil al 31 de marzo de 2016 comparado con US\$149 mil para el mismo período terminado el año anterior. Reflejando disminución US\$19 mil o un 1.79%. Los gastos de mayor importancia son los Gastos de Dietas a directores que representan el 58.20%; Depreciación 16.02%; Honorarios Profesionales 6.05%; Impuesto de inmuebles 4.92% y Salarios 4.35% del total de gastos generales y administrativos.

Utilidad Neta

Para el periodo terminado al 31 de marzo de 2016 se refleja una ganancia neta de US\$121 mil mostrando un incremento de US\$20 mil.

D. ANÁLISIS DE LAS PERSPECTIVAS

Según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censo (INEC) de la Contraloría General de la República; para el 2015, la producción de bienes y servicios en la economía panameña, medida a través del PIB, presento un incremento de 5.8%, respecto al año anterior. El PIB valorado a precios constantes de 2007 registro, según cálculos del INEC, un monto de B/.35,731.6 millones que corresponde a un incremento de B/. 1,951.6 millones.

Entre éstas, se destacan: puertos, actividades financieras, turismo, los servicios del Canal de Panamá; a su vez el comercio en la Zona Libre de Colón, mostro descenso. Por su parte, las exportaciones de banano y melón, mostraron crecimiento pero no así la sandía y piña.

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



En el sector interno presentaron crecimiento las actividades de: cría de ganado porcino y aves de corral; minas y canteras, construcción, electricidad y agua, comercio al por mayor y menor, restaurantes y hoteles, inmobiliarias, transporte regular de pasajeros, de carga y el de cabotaje, las telecomunicaciones, enseñanza y salud privada, y los otros servicios comunitarios, sociales y personales.

En el cuarto trimestre, la actividad económica registro una expansión interanual de 5.3%.

Para actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler; el valor agregado de esta categoría registro un crecimiento de 6.1% favorecida por la mayor actividad inmobiliaria de uso final propio (propiedad de vivienda), que subió en 3.3%, por el impulso de edificaciones residenciales en años previos.

Para el cuarto trimestre la categoría amento en 7.8%.

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



II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

A. Presentación Aplicable a emisores del sector comercial e industrial:

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	TRIMESTRE AL 31 DE MARZO DE 2016	TRIMESTRE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	TRIMESTRE AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015	TRIMESTRE AL 30 DE JUNIO DE 2015
Ventas o Ingresos Totales	317,372	316,454	315,543	310,497
Margen Operativo	52%	44%	35%	16%
Gastos Generales y Administrativos	154,647	176,019	205,434	260,842
Utilidad o Pérdida Neta	121,776	77,961	110,109	35,196
Acciones Emitidas y en Circulación	-	-	-	1,500
Utilidad o Pérdida por Acción-Comunes	243.55	155.92	275.28	70.40
Depreciación y Amortización	24,768	24,768	24,768	24,768
Utilidades o Pérdidas no Recurrentes	-	-	-	-

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 31 DE MARZO DE 2016	TRIMESTRE AL 30 DE DICIEMBRE DE 2015	TRIMESTRE AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015	TRIMESTRE AL 30 DE JUNIO DE 2015
Activos Circulantes	87,679	20,023	762,111	991,195
Activos Totales	19,482,075	16,780,620	14,774,076	10,254,699
Pasivos Circulantes	2,766,367	2,175,382	247,095	1,657,853
Deuda a Largo Plazo	9,812,339	7,713,289	7,712,993	3,452,966
Acciones Preferidas	-	-	-	1,560,000
Capital Pagado	4,364,000	4,364,000	4,364,000	2,804,000
Utilidades Retenidas	2,632,354	2,620,934	2,542,973	2,432,865
Total Patrimonio	6,903,369	6,891,949	6,813,988	5,143,880

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE AL 31 DE MARZO DE 2016	TRIMESTRE AL 30 DE DICIEMBRE DE 2015	TRIMESTRE AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015	TRIMESTRE AL 30 DE JUNIO DE 2015
Dividendo / Acción-Preferente	0	23.08	23.08	23.08
Deuda Total / Patrimonio	1.82	1.44	1.17	0.99
Capital de Trabajo	(2,678,688)	(2,155,359)	515,016	(666,658)
Razón Corriente	0.03	0.01	3.09	0.60
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	1.00	6.27	12.15	7.31

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

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Se adjunta al presente informe el Estado Financiero Interino, del trimestre al 31 de marzo del 2016 de Gases de Petróleo, S. A.

IV PARTE

DIVULGACIÓN

El informe de Actualización Trimestral de Gases de Petróleo, S. A. estará disponible a los inversionistas y al público en general para ser consultado en la página de Internet de la Bolsa de Valores de Panamá. <http://www.panabolsa.com/>

Director



Guillermo De Roux Vallarino

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



Gases de Petróleo, S. A.

Estados Financieros Interinos
Por los tres meses terminado el 31 de marzo
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”.

Gases de Petróleo, S. A.

Índice para los Estados Financieros Interinos por los tres meses terminado el 31 de marzo de 2016

Contenido	Páginas
Informe del Contador	1
Estado de Situación Financiera	2
Estado de Resultados	3
Estado de Cambios en el Patrimonio	4
Estado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6 - 17

GASES DE PETROLEO, S. A.

INFORME DEL CONTADOR


Señores

Gases de Petróleo, S.A.
Accionista y Junta Directiva

Los Estados Financieros Interinos de **Gases de Petróleo, S. A.** al 31 de marzo del 2016, incluyen el Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultados, el Estado de Cambios en el Patrimonio y el Estado de Flujo de Efectivo por el período terminado en esa fecha, con sus respectivas notas a los Estados Financieros. Estos informes fueron preparados con base en los libros contables sin una auditoría a la empresa, razón por la cual no incluyen una opinión sobre dichos Estados Financieros.

La Administración de la Empresa es responsable por la preparación y presentación razonable de estos Estados Financieros Interinos.

Los Estados Financieros Interinos han sido preparados, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.



Carlos Iguala.
C.P.A. 156 - 2003
C.I.P. 8-513-1090


20 de mayo de 2016
Panamá, Rep. de Panamá

Gases de Petróleo, S. A.

Estado de Situación Financiera
31 de marzo de 2016

Activos	Notas	Marzo 2016 (Interino)	Diciembre 2015 (Auditado)	Pasivos y patrimonio	Notas	Marzo 2016 (Interino)	Diciembre 2015 (Auditado)
Activos corrientes:				Pasivos corrientes:			
Efectivo	3	67,623	3,573	Préstamo y sobregiro bancario	7	2,196,907	1,715,765
Cuentas por cobrar comerciales		17,181	12,411	Cuentas por pagar comerciales		510,237	367,607
Gastos pagados por anticipado	4	2,875	713	Impuestos sobre la renta		40,949	74,722
Total de activos corrientes		87,679	16,697	Gastos acumulados por pagar		18,274	17,288
Activos no corrientes:				Pasivos no corrientes:			
Propiedad, equipo y mejoras, neto	5	19,073,092	16,709,097	Cuentas por pagar partes relacionadas	6	90	360
Cuentas por cobrar partes relacionadas	6	301,107	50,300	Bonos por pagar	9	8,356,000	6,356,000
Otras cuentas por cobrar		3,326	3,326	Cuentas por pagar accionistas	6	1,456,249	1,356,929
Otros activos		16,871	1,200	Total de pasivos no corrientes		9,812,339	7,713,289
Total de activos no corrientes		19,394,396	16,763,923	Total de pasivos		12,578,706	9,888,671
				Patrimonio:			
				Capital en acciones:	10	4,364,000	4,364,000
				Utilidades retenidas		2,632,354	2,620,934
				Impuesto complementario		(92,985)	(92,985)
				Total de patrimonio		6,903,369	6,891,949
Total de activos		19,482,075	16,780,620	Total de pasivos y patrimonio		19,482,075	16,780,620

Las notas en las páginas 6 a 17 son parte integral de estos estados financieros interinos.


 CPA. 156. 2003



Gases de Petróleo, S. A.

Estado de Resultados

Por los tres meses terminado el 31 de marzo de 2016

	Notas	Marzo 2016 (Interino)	Marzo 2015 (Interino)
Ingresos por alquiler	6	314,500	307,086
Otros ingresos		2,872	2,746
Depreciación y amortización	5	(24,768)	(24,772)
Gastos de personal	11	(99,299)	(99,874)
Otros gastos	12	(30,447)	(33,191)
Costos financieros		(133)	(16,329)
		<hr/>	<hr/>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		162,725	135,666
Impuesto sobre la renta	13	(40,949)	(33,917)
		<hr/>	<hr/>
Utilidad neta		121,776	101,749
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Las notas en las páginas 6 a 17 son parte integral de estos estados financieros interinos.

Gases de Petróleo, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por los tres meses terminado el 31 de marzo de 2016

	<u>Capital en Acciones</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	2,804,000	2,319,257	(79,978)	5,043,279
Utilidad neta	-	101,749	-	101,749
Saldo al 31 de marzo de 2015 (Interino)	<u>2,804,000</u>	<u>2,421,006</u>	<u>(79,978)</u>	<u>5,145,028</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>4,364,000</u>	<u>2,620,934</u>	<u>(92,985)</u>	<u>6,891,949</u>
Utilidad neta	-	121,776	-	121,776
Transacciones con Accionistas				
Dividendos pagados	-	(110,356)	-	(110,356)
Saldo al 31 de marzo de 2016 (Interino)	<u>4,364,000</u>	<u>2,632,354</u>	<u>(92,985)</u>	<u>6,903,369</u>

Las notas en las páginas 6 a 17 son parte integral de estos estados financieros interinos.

Gases de Petróleo, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por los tres meses terminado el 31 de marzo de 2016

	Marzo 2016 (Interino)	Marzo 2015 (Interino)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta	121,776	101,749
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Impuesto sobre la renta	40,949	33,917
Costos financieros	26,652	16,329
Depreciación y amortización	24,768	24,772
	<u>214,145</u>	<u>176,767</u>
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar - comerciales	(4,770)	(5,120)
Cuentas por cobrar - relacionadas	(250,807)	10,304
Gastos e impuestos pagados por anticipado	(2,162)	421
Aumento en impuesto por pagar	(74,722)	-
Diminución (aumento) otros activos	(15,671)	(658)
Cuentas por pagar - comerciales	142,630	5,431
Cuentas por pagar - relacionadas	(270)	69
Gastos acumulados por pagar	986	1,160
Intereses pagados	(26,652)	(16,329)
Impuesto sobre la renta pagado	-	(68,539)
	<u>(17,293)</u>	<u>103,506</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		
	<u>(17,293)</u>	<u>103,506</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedades	(2,388,763)	(18,855)
	<u>(2,388,763)</u>	<u>(18,855)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		
	<u>(2,388,763)</u>	<u>(18,855)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Sobregiro bancario	481,142	(84,722)
Bonos por pagar	2,000,000	-
Cuentas por pagar accionistas	99,320	-
Dividendos pagados	(110,356)	-
	<u>2,470,106</u>	<u>(84,722)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		
	<u>2,470,106</u>	<u>(84,722)</u>
Aumento neto en el efectivo	64,050	(71)
Efectivo al inicio del año	3,573	3,764
Efectivo al final del período	<u>67,623</u>	<u>3,693</u>

Las notas en las páginas 6 a 17 son parte integral de estos estados financieros interinos.

Gases de Petróleo, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 31 de marzo de 2016

1. Información general

Gases de Petróleo, S. A. (la "Empresa") está constituida mediante Escritura Pública No. 3,922 del 29 de julio de 1966 y opera conforme a las leyes de la República de Panamá. Su principal fuente de negocio es el arrendamiento de bienes inmuebles.

Mediante Escritura Pública No.20,237 del 4 de Octubre de 2013 se realiza convenio por fusión de las sociedades Bienes Raíces Torre TF, S. A. y Gases de Petróleo, S. A., siendo Gases de Petróleo, S.A., la sociedad absorbente o sobreviviente.

La Empresa es afiliada de Tropigas de Panamá, S. A., a quien le ofrece el servicio de alquiler del inmueble que posee, ubicado en La Locería.

La oficina principal está ubicada en Avenida Ricardo J. Alfaro, La Locería, calle 2da., frente a la Cervecería Nacional, Ciudad de Panamá.

2. Resumen de las Políticas más Significativas

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

Normas e interpretaciones nuevas y revisadas vigentes a partir del año corriente

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

Enmiendas a la NIC 32

Compensación de Activos y Pasivos Financieros

Normas e interpretaciones emitidas que no están vigentes aún

NIIF 9 Instrumentos Financieros

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

Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7

Fecha Efectiva Obligatoria de la NIIF 9 y Revelaciones en Transición

Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27

Entidades de Inversión

Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 Entidades de inversión

Las enmiendas a la NIIF 10 definen una entidad de inversión y requiere que la Empresa que informa que cumpla con la definición de una entidad de inversión no es una consolidación de sus subsidiarias, pero en lugar de medir sus subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados en sus estados financieros consolidados y separados.

La Administración de la Empresa no anticipa que las enmiendas a las entidades de inversión tendrán algún efecto en los estados financieros de la Empresa ya que la Empresa no es una entidad de inversión.

2. Resumen de las Políticas más Significativas (continuación)

Enmiendas a la NIC 32 Compensación de activos y pasivos financieros

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

Los requerimientos claves de la NIIF 9:

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

Es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018.

La Administración anticipa que todas las normas e interpretaciones arriba mencionadas serán adoptadas en los estados financieros de la Empresa a partir de los próximos períodos contables. La Administración está en proceso de evaluación del impacto de su adopción en los estados financieros de la Empresa para el período de aplicación inicial.

Base de preparación

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros interinos de la Empresa han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

2. Resumen de las Políticas más Significativas (continuación)

Unidad Monetaria

Los estados financieros interinos 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\$), unidad monetaria de los Estados Unidos de América. El dólar (US\$) circula y es de libre cambio en la República de Panamá.

Activos financieros

Efectivo

El efectivo comprende los depósitos en bancos a la vista.

Deterioro de activos financieros

Los activos financieros se evalúan en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia de deterioro. Un activo financiero estará deteriorado si existe evidencia de que como resultado de uno o más eventos ocurridos después de la fecha de reconocimiento inicial, los flujos de efectivo futuros han sido afectados.

Baja en activos financieros

Los activos financieros son dados de baja sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando se han transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a propiedad del activo a otra entidad. Si la Empresa no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, éste reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Empresa retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, éste continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Clasificación de activos financieros entre corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera, los activos financieros se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como activos corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como activos no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio

Cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar comerciales son reconocidas inicialmente al valor razonable y posteriormente son registradas a su valor nominal.

Clasificación de pasivos entre corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera, los pasivos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir como pasivos corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como pasivos no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

Gases de Petróleo, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos
31 de marzo de 2016

2. Resumen de las Políticas más Significativas (continuación)

Capital accionario

Las acciones comunes de capital son reconocidas al valor razonable de la contraprestación recibida por la Empresa.

Baja en pasivos financieros

Los pasivos financieros son dados de baja cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la entidad se liquidan, cancelan o expiran.

Propiedad, equipo y mejoras

Las partidas de propiedad, equipo y mejoras se presentan al costo de adquisición menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

La depreciación es cargada a gasto para ser disminuida del costo de los activos, sobre la vida de servicio estimada de los bienes relacionados utilizando el método de línea recta con base a las siguientes tasas:

	Vida útil
Edificio y mejoras	10 - 40 años
Mobiliario y equipos	3 - 7 años

Los activos que están sujetos a amortización se revisan para el deterioro siempre y cuando los cambios según las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. El valor en libros de los activos se reduce inmediatamente al monto recuperable, que es el mayor entre el activo al valor razonable menos el costo y el valor en uso.

La ganancia o pérdida que se genera de la disposición o retiro de un activo es determinada como la diferencia entre el ingreso producto de la venta y el valor en libros del activo y es reconocida en el estado de resultados.

Beneficios a empleados

Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía

Regulaciones laborales vigentes, requieren que al culminar la relación laboral, cualquiera que sea su causa, el empleador reconozca a favor del empleado una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de servicios; adicionalmente la Empresa está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción material de personal que haga necesaria la creación de una provisión por el porcentaje exigido por las regulaciones laborales, por este concepto.

La Empresa ha establecido la provisión para la prima de antigüedad del trabajador, consistente en el 1.92% del total de los salarios devengados, exigidos por las regulaciones laborales vigentes.

Gases de Petróleo, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos
31 de marzo de 2016

2. Resumen de las Políticas más Significativas (continuación)

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por alquiler y otros ingresos se reconocen con base en el método de devengado según la sustancia de los acuerdos respectivos.

Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con la reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tenga lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce como gasto en forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos para su registro como activo. Asimismo, se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía.

Arrendamientos operativos

Las rentas por pagar de arrendamientos operativos se cargan a resultados sobre una base lineal a lo largo del plazo del arrendamiento correspondiente.

3. Efectivo

El efectivo se resume a continuación:

	Marzo 2016 (Interinos)	Diciembre 2015 (Auditados)
Bancos:		
Cuentas Corrientes	<u>67,623</u>	<u>3,573</u>
Total	<u>67,623</u>	<u>3,573</u>

Gases de Petróleo, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos
31 de marzo de 2016

4. Gastos e impuestos pagados por anticipado

El detalle de gastos e impuestos pagados por anticipado están compuestos por los siguientes montos:

	Marzo 2016 (Interinos)	Diciembre 2015 (Auditados)
Seguro pagado por anticipado	445	
Otros	<u>2,430</u>	<u>713</u>
Total	<u>2,875</u>	<u>713</u>

5. Propiedad, Equipo y Mejoras, neto

La propiedad, equipo y mejoras se desglosa a continuación:

	Terreno	Edificio y mejoras	Mobiliario y equipo	Construcción en proceso	Total
Costos					
Al 1 de enero de 2015	5,447,729	2,460,941	1,345	1,212,821	9,122,836
Adiciones	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,581,558</u>	<u>8,581,558</u>
Al 31 de diciembre de 2015 (auditado)	5,447,729	2,460,941	1,345	9,794,379	17,704,394
Adiciones	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,388,762</u>	<u>2,388,762</u>
Al 31 de marzo de 2016 (interino)	<u>5,447,729</u>	<u>2,460,941</u>	<u>1,345</u>	<u>12,183,141</u>	<u>20,093,156</u>
Depreciación acumulada					
Al 1 de enero de 2015	-	896,221	-	-	896,221
Cargos en el año	<u>-</u>	<u>98,627</u>	<u>449</u>	<u>-</u>	<u>99,076</u>
Al 31 de diciembre de 2015 (auditado)	-	994,848	449	-	995,297
Cargos en el año	<u>-</u>	<u>24,655</u>	<u>112</u>	<u>-</u>	<u>24,767</u>
Al 31 de marzo de 2016 (interino)	<u>-</u>	<u>1,019,503</u>	<u>561</u>	<u>-</u>	<u>1,020,064</u>
Valor en libros					
Al 31 de marzo de 2016 (interino)	<u>5,447,729</u>	<u>1,441,438</u>	<u>1,345</u>	<u>12,183,141</u>	<u>19,073,092</u>
Al 31 de diciembre de 2015 (auditado)	<u>5,447,729</u>	<u>1,466,093</u>	<u>896</u>	<u>9,794,379</u>	<u>16,709,097</u>

Gases de Petróleo, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos
31 de marzo de 2016

6. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

A continuación se presenta un resumen de los saldos, transacciones y partidas fuera de balance entre partes relacionadas:

	Compañías relacionadas	
	Marzo 2016 (Interino)	Diciembre 2015 (Auditado)
Activos:		
Cuentas por cobrar:		
Transporte Aereo, S.A.	210,000	50,000
Bienes y Raíces Gaspe, S. A.	300	300
Industria Panameña de Cilindros, S. A.	11,193	-
Tropigas de Chiriquí, S. A.	18,770	-
Tropigas de Panamá, S. A.	44,946	-
Transporte San Antonio, S. A.	321	-
Tropifuels, S.A.	15,577	-
	<u>301,107</u>	<u>50,300</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar:		
Tropigas de Panamá, S. A.	29	299
Petroport, S. A.	61	61
	<u>90</u>	<u>360</u>
Cuentas por pagar accionistas	<u>1,456,249</u>	<u>1,356,929</u>

Las transacciones principales se detallan a continuación:

	Marzo 2016 (Interino)	Diciembre 2015 (Auditado)
Ingresos por servicios de alquiler	<u>314,500</u>	<u>1,237,260</u>

Las cuentas por cobrar y pagar a partes relacionadas no tienen convenio de pago, fecha de vencimiento, ni devengan intereses.

Las cuentas por pagar accionistas no tienen convenio de pago, fecha de vencimiento, ni devengó intereses, durante el año 2016.

Por los tres meses terminados al 31 de marzo 2016 y 2015, la Empresa realizó pagos en concepto de dietas a sus principales directivos por la suma de B/.90,000 y B/.360,000 respectivamente.

Gases de Petróleo, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos
31 de marzo de 2016

7. Préstamo y sobregiro bancario

El préstamo y el sobregiro bancario se detallan a continuación:

	Marzo 31, 2016			Diciembre 2015 (Auditados)
	Porción corriente	Porción a largo plazo	Total	
Préstamo bancario:				
Banco General, S. A.	2,196,907		2,196,907	1,657,719
Sobregiro bancario:				
Banco General, S. A.	-	-	-	58,046
Total	<u>2,196,907</u>	<u>-</u>	<u>2,196,907</u>	<u>1,715,765</u>

A continuación detallamos contratos del préstamo y de la línea de crédito que mantiene la Empresa al 31 de marzo de 2016:

Banco General, S. A.

La Empresa mantiene contrato de línea de adelanto no rotativa por seis millones quinientos mil (B/.6,500,000) autorizados en la cuenta corriente mediante retiros parciales para financiar el costo de construcción de un edificio de 4 plantas, ubicado en Santa Maria Business District.

La suma que la Empresa adeuda al banco por razón de cada utilización de la línea de adelanto, serán pagaderas a requerimientos o, en la fecha en que ambas partes convengan en cada caso específico.

Garantía:

- Fianza solidaria de compañías relacionadas.

Sobregiro:

La línea de crédito para sobregiros autorizados a la cuenta corriente de la Empresa es por el monto de quinientos mil (B/.500,000) con fecha de vencimiento al 31 de diciembre de 2015. La misma podrá ser renovable, por el periodo, a juicio exclusivo por el Banco.

8. Acciones preferidas

Las acciones preferidas emitidas el 26 de septiembre de 2012 por B/.1,560,000, corresponden a 260 acciones, con un precio de venta y recompra de B/.6,000 por acción y dividendo preferente garantizado a 6% acumulativo, pagadero trimestralmente a partir de diciembre 2012, recompra a opción del Emisor en cualquier momento.

Gases de Petróleo, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos
31 de marzo de 2016

9. Bonos por pagar

Los bonos por pagar al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa de interés</u>	Marzo 2016 (Interinos)	Diciembre 2015 (Auditados)
Serie "A"	03-jun-22	6.50%	<u>8,356,000</u>	<u>6,356,000</u>

La Empresa tiene bonos corporativos por un valor nominal de hasta B/. 20,000,000 emitidos en dos (2) series, a saber, Bonos Corporativos Serie A (denominados "Bonos Rotativos") y Bonos Corporativos Serie B (denominados "Bonos Subordinados No Acumulativos")

El monto de cada serie de Bonos fue notificado por la Empresa a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, a menos de tres días hábiles antes de la fecha de oferta respectiva. El valor nominal total de esta emisión representa 7.13 veces el capital pagado de la Empresa al 31 de diciembre de 2014. Los Bonos son emitidos en forma nominativa, desmaterializados, registrados y sin cupones, y representados por medio de anotaciones en cuenta, en denominaciones de B/. 1,000 y en sus múltiplos de dicha denominación. No obstante, la Empresa como Emisor se compromete a realizar la recompra de las presentes acciones a más tardar cinco (5) años después de la fecha de su emisión.

Los Bonos se ofrecerán inicialmente a un precio a la par, es decir al cien por ciento (100%) de su valor nominal, sin embargo podrán ser objeto de deducciones o descuentos así como de prima o sobreprecio, según lo determine la Empresa, de acuerdo a las condiciones del mercado.

Los intereses a devengar sobre los Bonos se calcularán sobre el saldo insoluto a capital, sobre la base de un año de trescientos sesenta y cinco días (365), y serán pagados trimestralmente, los días treinta y uno (31) de marzo, treinta (30) de junio, treinta (30) de septiembre y treinta y uno (31) de diciembre de cada año (cada uno, un "Día de Pago de Interés"), en caso de que el día de pago de interés no sea un día hábil, entonces el pago se hará el primer día hábil siguiente. La tasa variable será la que resulte de sumar su margen, a ser establecido exclusivamente por la Empresa. El primer pago a capital para la Serie A se efectuó el 30 de junio de 2015

Los bonos están respaldados por el crédito general de la Empresa y garantizados así:

- Podrá garantizar las obligaciones derivadas de una o más series de los Bonos Rotativos mediante la constitución de un Fideicomiso de Garantía. Los bienes del Fideicomiso serán notificados por la Empresa a la Superintendencia del Mercado de Valores mediante suplemento al Prospecto Informativo, con al menos dos (2) días hábiles antes de la fecha de oferta respectiva.

Gases de Petróleo, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos
31 de marzo de 2016

10. Capital en Acciones

El capital pagado está compuesto de la siguiente manera:

	Marzo 2016 (Interino)	Diciembre 2015 (Auditado)
Autonzadas 1500 acciones, sin valor nominal; de las cuales 500 acciones serán comunes y 1,000 serán preferidas. Acciones comunes emitidas y en circulación 500 acciones	<u>4,364,000</u>	<u>4,364,000</u>

11. Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	Marzo 2016 (Interino)	Marzo 2015 (Interino)
Sueldos a empleados	7,933	7,982
Dietas y gastos de representación	90,000	90,000
Cuotas patronales	1,116	1,078
Prima de antigüedad	135	131
Beneficios a empleados	<u>115</u>	<u>683</u>
Total	<u>99,299</u>	<u>99,874</u>

12. Otros gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	Marzo 2016 (Interino)	Marzo 2015 (Interino)
Seguros generales	267	421
Impuestos	9,490	313
Reparación y mantenimiento	6,316	375
Servicios públicos	382	206
Honorarios profesionales	9,350	5,000
Gastos legales y notariales	480	35
Gastos bancarios	165	642
Dividendos preferidos	-	23,079
Otros gastos	<u>3,997</u>	<u>3,120</u>
Total	<u>30,447</u>	<u>33,191</u>

Gases de Petróleo, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos
31 de marzo de 2016

13. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2014, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos años fiscales de la Empresa, según regulaciones vigentes.

De acuerdo a la Ley 8 del 15 de marzo de 2010 el Artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen B/.1,500,000 anuales, pagarán la suma mayor que resulte entre:

- a) La renta neta gravable calculada según el método tradicional la tarifa general de 25%, o
- b) La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el 4.67%.

Si al momento de practicar el cálculo para determinar el impuesto sobre la renta, la Empresa determinara que incurrirá en pérdida, podrá solicitar a la Dirección General de Ingresos del Ministerio de Economía y Finanzas de la República de Panamá, la no aplicación del cálculo alterno del impuesto sobre la renta. Igual solicitud podrá presentar el contribuyente, cuya tasa efectiva del impuesto sobre la renta exceda el 25%.

A continuación se presenta conciliación del impuesto sobre la renta calculada aplicando la tasa correspondiente a la utilidad, según el estado consolidado de resultado, con el impuesto mostrado en dicho estado:

	Marzo 2016 (Interino)	Diciembre 2015 (Auditado)
Utilidad según el estado de resultado	<u>162,725</u>	<u>435,863</u>
Método tradicional:		
Efecto de impuesto de la utilidad antes de impuesto según el estado de resultado	40,694	108,966
Ingresos no gravables	(13)	(169)
Gastos no deducibles	<u>268</u>	<u>2,054</u>
Total	<u>40,949</u>	<u>110,851</u>

14. Eventos posteriores

Mediante acta de reunión conjunta de accionistas y directores de la Empresa, del 27 de enero de 2014, se autoriza:

- La oferta pública y emisión de Bonos Corporativos por un valor nominal no mayor de B/.20,000,000 y su registro ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.
- La inscripción de los Bonos Corporativos en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

15. Administración de riesgo financiero

- **Factores de riesgos financieros**

En el transcurso normal de sus operaciones, la Empresa está expuesta a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluye riesgo de flujos de efectivo y tasas de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La Empresa ha establecido un conjunto de políticas de administración de riesgo, con el fin de minimizar posibles efectos adversos en su desempeño financiero.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se origina del efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos en bancos y consiste en que la contraparte sea incapaz de hacer frente a la obligación contraída, ocasionando pérdidas financieras a la Empresa. Para la administración del riesgo de crédito, los depósitos en bancos de la Empresa solamente se realizan con entidades con indicadores de solidez y solvencia normales o superiores al promedio de mercado.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Empresa no cumpla con sus obligaciones financieras conforme su vencimiento. La política de la Empresa para la administración del riesgo de liquidez es, en la medida de lo posible, tener siempre suficiente liquidez para cumplir con todos los pasivos que tenga a la fecha de sus vencimientos, tanto bajo condiciones normales o como de crisis económica, sin tener que incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de perjudicar la reputación de la Empresa.

Usualmente, la Empresa se asegura de tener suficiente disponibilidad de efectivo para cubrir los gastos operacionales esperados para un período de 15 a 20 días, esto incluye el potencial impacto de las circunstancias extremas las cuales no pueden ser predecibles razonablemente, tales como desastres naturales. Adicionalmente, la Empresa reciben respaldo económico de su accionista mayoritario.

* * * * *

