REPUBLICA DE PANAMÁ SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMÁ

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

FORMULARIO IN-T INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

Trimestre Terminado al 30 de Junio de 2017

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR:

GASES DE PETRÓLEO, S. A.

VALORES QUE HA REGISTRADO:

B/. 20,000,000.00

NÚMEROS DE TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR:

(507) 206-0080 / FAX: 206-0095

DIRECCIÓN DEL EMISOR:

SANTA MARIA BUSINESS DISTRICT BLVD. OESTE – CORREDOR SUR, EDIF. TROPIGAS.

DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: ibarragan@tropigas.com.pa

INFORMACIÓN GENERAL

Gases de Petróleo S.A. es una 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. Su principal fuente de negocio es el arrendamiento de bienes inmuebles.

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 Y # 10 ubicado en el Boulevard Oeste del Santa María Business District, el cual ha generado una plusvalía importante en pocos años.

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

I PARTE

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ

Al 30 de junio de 2017, el Emisor mantenía activos circulantes por B/.84,725 lo que representa una disminución de B/.118,894 respecto al cierre del 2016 que fue por B/.203,619, debido principalmente a la disminución de las cuentas por cobrar relacionadas.

Los Activos Líquidos están compuestos de la siguiente manera:

Activos líquidos		Junio 2017 (Interino)		ciembre 2016 uditado)
Efectivo	B/.	6,289	B/.	5,366
Cuentas por cobrar comerciales		11,302		22,705
Cuentas por cobrar partes relacionadas		750		174,814
Gastos e impuestos pagados por anticipado		66,384		734
Total de activos corrientes	В/.	84,725	В/.	203,619

B. RECURSOS DE CAPITAL

El patrimonio neto de Gases de Petróleo, S.A. al 30 de junio de 2017 alcanzó los B/.7.7 millones. El capital pagado está constituido de la siguiente manera, Gases de Petróleo, S.A.: Mil quinientas (1,500) acciones nominativas, sin valor nominal, de las cuales quinientas (500) son acciones comunes y mil (1,000) son acciones preferidas. Al 30 de junio de 2017 se encuentran emitidas y en circulación quinientas (500) acciones comunes.

El total del patrimonio del Emisor al 30 de junio de 2017 es B/.7,720,051. El incremento de neto es de B/.384,312 con respecto al 31 de diciembre de 2016 que fue de B/.7,335,739 producto del aumento en las utilidades retenidas del período

El Emisor mantiene una línea de sobregiro contratada por la suma de B/.500,000 lo cual está siendo utilizado para el financiamiento del Edificio Santa María Business.

El capital pagado está constituido de la siguiente manera:

		Junio 2017		iciembre 2016
Capital en Acciones	(Interino)	(/	Auditado)
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	В/.	4,364,000	B/.	4,364,000
Utilidades Retenidas		3,356,051		2,971,739
Total de Patrimonio	B/.	7,720,051	В/.	7,335,739

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





C. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

ACTIVOS

Los activos totales del Emisor al 30 de Junio de 2017 son de B/.24,623,580 mostrando un aumento de B/.654,785 respecto al 31 de diciembre de 2016 que fue de B/.23,968,795. Las Propiedades de inversión, neto aumento en B/.651,458 de B/.19,699,529 al 31 de diciembre de 2016 a B/.20,350,987 al 30 de junio de 2017.

Al 30 de junio de 2017, los activos se componen de la siguiente manera

Activos		Junio 2017	Diciembre 2016	
		(Interino)	(Auditado)	
Efectivo	В/.	6,289	B/. 5,36	56
Cuentas por cobrar comerciales		11,302	22,70)5
Cuentas por cobrar partes relacionadas		750	174,83	14
Gastos e impuestos pagados por anticipado		66,384	73	34
Propiedades de inversión, neto		20,350,987	19,699,52	29
Propiedad y equipo neto		2,917,898	2,918,12	21
Préstamo por cobrar partes relacionadas		1,263,000	1,143,00	00
Otros activos		6,970	4,52	26
Total de activos	В/.	24,623,580	B/. 23,968,79) 5

PASIVOS

Los Pasivo Totales al 30 de junio de 2017 asciende a B/.16,903,529 mostrando un aumento de B/.270,473. Al 31 de diciembre de 2016 los pasivos fueron por B/.16,633,056

Las principales fuentes de financiamiento del Emisor son los bonos corporativos por pagar, los cuales alcanzan la suma de B/.13.6 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. Adicional se incrementaron los préstamos y sobregiros bancarios y las cuentas por pagar comerciales.

9



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

Los pasivos al 30 de junio de 2017 están compuestos de la siguiente manera:

Pasivos		Junio 2017	Diciembre 2016		
		(Interino)		(Auditado)	
Préstamo y sobregiro bancario	B/.	1,182,652	В/.	2,312,430	
Cuentas por pagar comerciales		288,145		1,057,639	
Impuestos sobre la renta		269,507		142,744	
Gastos acumulados por pagar		21,093		26,957	
Cuentas por pagar partes relacionadas		2,053		176	
Bonos por pagar		13,683,318		11,626,898	
Cuentas por pagar accionistas		1,445,193		1,456,249	
Impuesto diferido		11,568		9,963	
Total de pasivos	B/.	16,903,529	B/.	16,633,056	

RESULTADOS

Utilidad Neta

La utilidad neta de Gases de Petróleo S.A. para el trimestre terminado al 30 de junio de 2017, fue de B/.574,786 reflejando un incremento de B/.378,589 comparado con la utilidad neta al 30 de junio de 2016 fue de B/.196,197 debido principalmente al aumento de los ingresos por alquiler.

Ingresos de Operaciones

Para el trimestre terminado el 30 de junio de 2017 los ingresos por alquileres ascendieron a B/.1,122,850 lo que representa un incremento de B/.493,850 en comparación con el mismo periodo del año anterior 2016 que fue de B/.629,000 este aumento se debe principalmente a los nuevos alquileres que se están cobrando por la utilización del Edificio en Santa Maria Business District.

Los otros ingresos están compuestos principalmente por las cuotas de mantenimiento cobradas.

Ingresos	(1	Junio 2017 Interino)	Junio 2016 (Interino)	
Ingresos por alquiler	B/.	1,122,850	B/.	629,000
Otros ingresos		5,399		5,734
Total	В/.	1,128,249	В/.	634,734





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

Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos ascendieron a B/.356,548 al 30 de junio de 2017 comparado con B/.363,906 para el mismo período terminado el año anterior. Reflejando una disminución B/.7,358 Los gastos de mayor importancia son los Gastos de Dietas a directores que representan el 34.27%; Intereses por bonos 20.73% y Depreciación - mejoras 7%; del total de gastos generales y administrativos.

Los Gastos Generales y administrativos están compuestos de la siguiente manera:

Gasto Generales y Administrativos		lunio 2017 terino)	Junio 2016 (Interino)	
Depreciación y amortización	B/.	48,894	B/.	49,156
Gastos de personal		137,721		198,265
Otros gastos		89,048		115,277
Costos financieros		80,885		1,208
Total	B/.	356,548	В/.	363,906

D. ANÁLISIS DE LAS PERSPECTIVAS

Según los últimos datos publicados por Instituto Nacional de Estadísticas y Censo (INEC) de la Contraloría General de la República El desempeño de la economía panameña para el primer trimestre de 2017, medido a través del Producto Interno Bruto Trimestral (PIBT), presentó un incremento de 6.2%, respecto al período similar del año previo. El PIBT valorado a precios del 2007, registró un monto de B/.9,580.5 millones para el trimestre, que corresponde a un aumento de B/.559.2 millones comparado con igual trimestre de 2016, el cual sumó 9,021.3 millones.

La categoría económica que más aporto al aumento del PIB trimestarl fue el comercio, con una contribución de crecimiento de 138.2 millones de balboas, lo que representa un repunte de 9.5%, la categoría económica alcanzo la cifra de 1,592.2 millones de balboas. La variación positiva del sector se debe principalmente al incremento en el valor de las reexportaciones desde la Zona Libre de Colón.

Las previsiones para 2017 son positivas A mediano plazo, hay buenas razones para esperar que el crecimiento de Panamá se mantenga entre los más altos de América Latina. Con la construcción de la segunda línea del Metro y el tráfico adicional generado por la ampliación del Canal, las inversiones públicas también se mantendrán altas. Además, la inversión privada deberá seguir siendo fuerte. Las perspectivas de alto crecimiento en los próximos años también se sustentan en las nuevas oportunidades para el crecimiento impulsado por el sector privado en áreas clave como transporte y logística, servicios financieros y turismo.

4



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 QUE REPORTA 30-jun-17	TRIMESTRE QUE REPORTA 31-mar-17	TRIMESTRE QUE REPORTA 31-dic-16	TRIMESTRE QUE REPORTA 30-sep-16
Ventas o Ingresos Totales	560,364	567,885	486,846	323,473
Margen Operativo	57%	81%	69%	29%
Gastos Generales y Administrativos	243,752	112,796	152,472	231,890
Utilidad o Pérdida Neta	235,897	338,889	250,790	68,686
Acciones Emitidas y en Circulación	= =	9		
Utilidad o Pérdida por Acción-Comunes	1,149	678	1,145	593
Depreciación y Amortización	24,498	24,395	24,395	24,249

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE QUE REPORTA
	30-jun-17	31-mar-17	31-dic-16	30-sep-16
Activos Circulantes	84,725	35,479	203,619	28,258
Activos Totales	24,623,580	24,087,628	23,968,795	23,066,709
Pasivos Circulantes	1,761,397	3,335,193	3,539,770	2,865,656
Deuda a Largo Plazo	15,142,132	13,293,108	13,093,286	13,123,094
Capital Pagado	4,364,000	4,364,000	4,364,000	4,364,000
Utilidades Retenidas	3,356,051	3,095,327	2,971,739	2,806,944
Total Patrimonio	7,720,051	7,459,327	7,335,739	7,077,959

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE QUE REPORTA 30-jun-17	TRIMESTRE QUE REPORTA 31-mar-17	TRIMESTRE QUE REPORTA 31-dic-16	TRIMESTRE QUE REPORTA 30-sep-16
Deuda Total / Patrimonio	2.19	2.23	2.26	2.26
Capital de Trabajo	(1,676,672)	(3,299,714)	(3,462,293)	(2,837,398)
Razón Corriente	0.05	0.01	0.01	0.01
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	93.95	521.61	128.83	87.05

d

prop

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 30 de junio del 2017 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/

Luis Antonio Stanziola Representante Legal



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

Estados Financieros Interinos Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2017

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

Ŷ

gut

Índice para los Estados Financieros Interinos por los seis meses terminado el 30 de junio de 2017

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 - 21





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 30 de junio del 2017, 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.

Iveth Cheng C.P.A. 5667

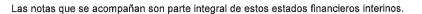
C.I.P. 9-200-795



Estado de Situación Financiera 30 de junio de 2017

Activos	Notas	Junio 2017 (Interino)	Diciembre 2016 (Auditados)	Pasivos y patrimonio	Notas	Junio 2017 (Interino)	Diclembre 2016 (Auditados)
Activos corrientes:				Pasivos corrientes:			
Efectivo	4	6,289	5,366	Préstamo y sobregiro bancario	9	1,182,652	2,312,430
Cuentas por cobrar comerciales, neto	_	11,302	22,705	Cuentas por pagar comerciales		288,145	1,057,639
Cuentas por cobrar partes relacionadas	8	750	174,814	Impuestos sobre la renta		269,507	142,744
Gastos pagados por anticipado	5	66,384	734	Gastos acumulados por pagar		21,093	26,957
Total de activos corrientes	,	84,725	203,619	Total de pasivos corrientes		1,761,397	3,539,770
Activos no corrientes:				Pasivos no corrientes:			
Propiedades de inversión, neto	6	20,350,987	19,699,529	Cuentas por pagar partes relacionadas	8	2,053	176
Propiedad y equipo neto	7	2,917,898	2,918,121	Bonos por pagar	10	13,683,318	11,626,898
Préstamo por cobrar partes relacionadas	8	1,263,000	1,143,000	Cuentas por pagar accionistas	8	1,445,193	1,456,249
Otros activos		6,970	4,526	Impuesto diferido		11,568	9,963
Total de activos no corrientes		24,538,855	23,765,176	Total de pasivos no corrientes	0	15,142,132	13,093,286
				Total de pasivos		16,903,529	16,633,056_
				Patrimonio:			
				Capital en acciones:	11	4,364,000	4,364,000
			2	Utilidades retenidas	3	3,356,051	2,971,739
	3			Total de patrimonio	22	7,720,051	7,335,739
Total de activos	12	24,623,580	23,968,795	Total de pasivos y patrimonio	115	24,623,580	23,968,795





Estado de Resultados Por los seis meses terminado el 30 de junio de 2017

	Notas	Junio 2017 (Interino)	Junio 2016 (Interino)
Ingresos por alquiler	8	1,122,850	629,000
Otros ingresos		5,399	5,734
Depreciación y amortización	6,7	(48,894)	(49,156)
Gastos de personal	12	(137,721)	(198,265)
Otros gastos	13	(89,048)	(115,277)
Costos financieros		(80,885)	(1,208)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		771,701	270,828
Impuesto sobre la renta			
Corriente	14	(195,310)	(72,914)
Diferido	14	(1,605)	(1,717)
Utilidad neta	•	574,786	196,197



Estado de Cambios en el Patrimonio Por los seis meses terminado el 30 de junio de 2017

	Capital en Acciones	Utilidades retenidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	4,364,000	2,547,572	6,911,572
Utilidad neta		534,523	534,523
Recompra de acciones preferidas			≅
Dividendos pagados		(110,356)	(110,356)
Impuestos complementario			-
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (Auditados)	4,364,000	2,971,739	7,335,739
Utilidad neta	*	574,786	574,786
Transacciones con Accionistas			
Otros Cargos contra el superávit		24,828	24,828
Dividendos pagados		(215,302)	(215,302)
Saldo al 30 de junio de 2017 (Interino)	4,364,000	3,356,051	7,720,051





Estado de Flujos de Efectivo Por los seis meses terminado el 30 de junio de 2017

	Junio 2017 (Interino)	Junio 2016 (Interino)
Flujos de efectivo de las actividades de operación	,	,
Utilidad neta	574,786	196,197
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto		
provisto por las actividades de operación:		
Impuesto sobre la renta corriente	195,310	72,914
Impuesto sobre la renta diferido	1,605	1,717
Costos financieros	80,885	1,208
Depreciación y amortización	48,894	49,156
	901,480	321,192
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución cuentas por cobrar - comerciales	11,403	(8,022)
Disminución cuentas por cobrar - partes relacionadas	174,064	170
Aumento gastos pagados por anticipado	(65,650)	535
Aumento cuentas por pagar - comerciales	(769,494)	470,404
Aumento Impuestos sobre la renta por pagar	(68,549)	(74,722)
Aumento (disminución) otros activos	(2,444)	(15,158)
Aumento gastos acumulados por pagar	(5,864)	933
Efectivo proveniente de las actividades de operación.	174,946	695,162
Intereses pagados	(80,885)	(1,208)
Impuesto sobre la renta pagado	1	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	94,061	693,954
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Cuentas por cobrar - relacionadas	(120,000)	(750,000)
Adquisición de propiedades	(700,127)	(4,284,672)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(820,127)	(5,034,672)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Sobregiro bancario	(1,129,778)	(912,479)
Bonos por pagar	2,056,420	5,266,368
Otros cargos conra el superavit	24,828	=
Cuentas por pagar accionistas	(11,056)	99,320
Dividendos pagados	(215,302)	(110,356)
Cuentas por pagar - relacionadas	1,877	(265)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	726,989	4,342,588
Aumento neto en el efectivo	923	1,870
Efectivo al inicio del año	5,366	3,573
Efectivo al final del período	6,289	5,443

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



Notas a los Estados Financieros Interinos Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2017

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.

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 Santa Maria Business District, Blvd. Oeste - Corredor Sur, Edificio Tropigas, Ciudad de Panamá.

2. Adopción de Normas Internaciones de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas.

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

Aplicación de estándares nuevos y revisados: Se detallan las normas e interpretaciones publicadas hasta la fecha de formulación de los estados financieros interinos de la Empresa, pero todavía no estaban en vigor en Panamá. La Empresa tiene la intención de adoptar las siguientes normas, si le son aplicables, en cuanto entren en vigor:

NIIF 9 Instrumentos financieros

En julio de 2014, el IASB culminó la reforma de la contabilización de instrumentos financieros y emitió la NIIF 9 Instrumentos financieros, que reemplazará a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición luego de que expire la fecha de vigencia de la anterior.

Fase 1: clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros

Con respecto a la clasificación y medición, el número de categorías de activos financieros bajo NIIC 9 ha sido reducido; todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 se medirán posteriormente al costo amortizado o al valor razonable conforme a la NIIF 9. Específicamente:

- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro del modelo de negocios cuyo objetivo sea
 obtener los flujos de efectivo contractuales, (ii) posea flujos de efectivo contractuales que solo
 constituyan pagos del capital y participaciones sobre el importe del capital pendiente que deban
 medirse al costo amortizado (neto de cualquier pérdida por deterioro), a menos que el activo sea
 designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.
- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla al obtener flujos de efectivo contractual y vender activos financieros y (ii) posea términos contractuales del activo financiero que produce, en fechas específicas, flujos de efectivo que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente, debe medirse a valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVTOCI), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.
- Todos los otros instrumentos de deuda deben medirse a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL).
- Todas las inversiones del patrimonio se medirán en el estado de situación financiera al valor razonable, con ganancias o pérdida reconocidas en el estado de ganancia y pérdida, salvo si la inversión del patrimonio se mantiene para negociar, en ese caso, se puede tomar una decisión

4

Mary 1

Notas a los Estados Financieros Interinos Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2017

irrevocable en el reconocimiento inicial para medir la inversión al FVTOCI, con un ingreso por dividendos que se reconoce en ganancia o pérdida.

La NIIF 9 también contiene requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y requerimientos para la baja en cuentas. Un cambio importante de la NIC 39 está vinculado con la presentación de las modificaciones en el valor razonable de un pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en los resultados, que se atribuye a los cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo. De acuerdo con la NIIF 9, estos cambios se encuentran presentes en otro resultado integral, a menos que la presentación del efecto del cambio en el riesgo crediticio del pasivo financiero en otro resultado integral creara o produjera una gran incongruencia contable en la ganancia o pérdida. De acuerdo con la NIC 39, el importe total de cambio en el valor razonable designado a FVTPL se presente como ganancia o pérdida.

Fase 2: metodología de deterioro

El modelo de deterioro de acuerdo con la NIIF 9 refleja pérdidas crediticias esperadas, en oposición a las pérdidas crediticias incurridas según la NIC 39. En el alcance del deterioro en la NIIF 9, ya no es necesario que ocurra un suceso crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias. En cambio, una entidad siempre contabiliza tanto las pérdidas crediticias esperadas como sus cambios. El importe de pérdidas crediticias esperadas debe ser actualizado en cada fecha del informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial.

Fase 3: Contabilidad de cobertura

Los requerimientos generales de contabilidad de cobertura de la NIIF 9 mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura incluidas en la NIC 39. No obstante, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura ahora son mucho más flexibles, en especial, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de elementos no financieros ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. Se han añadido muchos más requerimientos de revelación sobre las actividades de gestión de riesgo de la entidad. El trabajo sobre la macro cobertura, realizado por el IASB, aún se encuentra en fase preliminar (se redactó un documento de discusión en abril de 2014 para reunir las opiniones preliminares y las directrices de los participantes con un período de comentario que finalizó el 17 de octubre de 2014). El proyecto está bajo nueva deliberación en el momento de la escritura de este documento.

La NIIF 9 (en su versión revisada en 2014) se encuentra en vigencia para períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2018 o posteriores y permite una aplicación anticipada. Si una entidad decide aplicar la NIIF 9 anticipadamente, deberá cumplir con todos los requerimientos de la NIIF 9 de manera simultánea, salvo algunos aspectos.

NIIF 15 - Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

Emitida en mayo de 2014, la NIIF 15 proporciona un marco integral para el reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes, pues sustituye y elimina todos los requisitos de ingresos existentes en las NIIF (NIC 11 - Contratos de construcción, la NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias, CINIIF 13 - Programas de fidelización de clientes, CINIIF 15 Acuerdos para la Construcción de Inmuebles, CINIIF 18 - Transferencias de activos procedentes de Clientes y SIC 31 - Ingresos - Permutas de Servicios de Publicidad) y se aplica a todos los ingresos derivados de contratos con clientes. También proporciona unos criterios para el reconocimiento de costos incurridos en el cumplimiento de un contrato que no esté dentro del alcance de otra norma (por ejemplo NIC 2 Inventarios, NIC 16 - Propiedad, planta y equipo y NIC - 38 Activos Intangibles).



اللاسمة اللاسمة

Notas a los Estados Financieros Interinos Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2017

Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero 2018. Se permite su aplicación anticipada y en tal caso se revelará el hecho. Esta nueva norma es más prescriptiva que la actual NIIF y ofrece más guías de aplicación. Los requisitos de información son también más extensos. La adopción será un asunto importante con posibles cambios en la contabilidad, los sistemas y los procesos.

NIIF 16 – Arrendamientos

Emitida el 13 de enero de 2016, la NIIF 16 – Arrendamientos, especifica cómo se reconocerá, medirá, presentará y revelará los arrendamientos por parte de las entidades. La Norma proporciona un modelo contable único de arrendatario, con la distinción entre arrendatarios operativos y financieros, que requiere a los arrendatarios a reconocer activos y pasivos para todos los arrendamientos, a menos que el plazo del arrendamiento sea de 12 meses o menos o el activo subyacente tiene un valor bajo a tenerse en cuenta por el simple reconocimiento de un gasto, por lo general linealmente, durante el plazo de arrendamiento. Los arrendadores siguen clasificando los arredramientos como operativos o financieros, con el enfoque de la NIIF16 a la contabilidad del arrendador que representa sustancialmente sin cambios con respecto a su predecesora, la NIC 17. La NIIF 16 reemplaza a la NIC 17 y sus interpretaciones correspondientes.

La norma es efectiva para periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019, con aplicaciones temprana permitida si la NIIF 15 se ha aplicado.

2.2 Mejoras anuales a las NIIF

Las mejoras anuales incluyen enmiendas a una serie de las NIIF, los cuales han sido resumidas a continuación:

NIIF 2 - Pagos Basados en Acciones

Las enmiendas al IFRS 2 aclaran que la contabilidad por los efectos que las condiciones de consolidación de la concesión y las condiciones de no consolidación de la concesión tienen en los pagos basados en acciones liquidados en efectivo deben seguir el mismo enfoque que para los pagos basados en acciones liquidados en patrimonio. Esto significa que Las condiciones de mercado y las condiciones de no consolidación de la concesión se tienen en cuenta cuando se estime el valor razonable del pago basado en acciones liquidado en efectivo; mientras que las condiciones de servicio y las condiciones que no son de mercado no se tienen en cuenta cuando se estime el valor razonable, pero en lugar de ello se tienen en cuenta mediante ajustar el número de las recompensas incluidas en la medición del pasivo.

Los efectos de todas las condiciones serán revisados al final de cada período de presentación de reporte (diferente a los pagos basados en acciones liquidados en patrimonio, para los cuales el valor razonable sea fijado a la fecha del otorgamiento), significando que el pasivo acumulado reconocido es igual al efectivo eventualmente pagado.

La norma es efectiva para periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018, con aplicaciones temprana permitida.

NIC 7 - Iniciativa de divulgación

La enmienda a la NIC 7, "Iniciativa de divulgación", introduce nuevos requisitos de revelación que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades de financiamiento, incluyendo tanto los cambios originados por flujos de efectivo y por cambios no monetarios. Establece que una manera de cumplir con el requerimiento de divulgación es proporcionando una reconciliación entre los saldos iniciales y finales en el estado de situación financiera de las obligaciones originadas de las actividades de financiamiento. Cuando una entidad revela tal reconciliación, deberá proveer información suficiente que permita a los usuarios de los estados financieros vincular conceptos

¢

المحتري

Notas a los Estados Financieros Interinos Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2017

incluidos en la reconciliación con el estado de situación financiera y el estado de flujos de efectivo. La Empresa adoptará esta enmienda a partir del 1 de enero de 2017.

NIC 12 - Reconocimiento de impuestos diferidos activos para pérdidas no realizadas

La enmienda a la NIC 12, "Reconocimiento de impuestos diferidos activos para pérdidas no realizadas", aclara que cuando una entidad evalúa si ganancias fiscales estarán disponibles contra las que se pueda utilizar una diferencia temporal deducible, deberá considerar si la legislación fiscal restringe las fuentes de ganancias fiscales contra las que pueda hacer deducciones sobre la reversión de la diferencia temporal deducible. Si la legislación fiscal no impone tales restricciones, la entidad evaluará una diferencia temporal deducible en combinación con todas sus otras diferencias temporarias deducibles. Sin embargo, si la legislación fiscal restringe la utilización de pérdidas a deducir contra un tipo específico de ingreso, una diferencia temporal deducible deberá ser evaluada en combinación solamente con otras diferencias temporales deducibles del tipo correspondiente. La estimación de probables ganancias fiscales futuras puede incluir la recuperación de algunos de los activos de la Empresa por arriba de su valor en libros si existen suficientes evidencias de que es probable que la entidad logre esto. La Empresa adoptará esta enmienda a partir del 1 de enero de 2017.

3. Base de presentación y políticas de contabilidad más significativas

3.1 Estado de cumplimiento

Los estados financieros interinos de la Empresa han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

3.2 Base de preparación.

Estos estados financieros interinos están presentados en la unidad monetaria Balboa (B/.), El Balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar, de los Estados Unidos de América.

3.3 Activos financieros

3.3.1 Efectivo

El efectivo comprende los depósitos en bancos a la vista.

3.3.2 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.

3.3.3 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.

æ

gurt

Notas a los Estados Financieros Interinos Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2017

3.3.4 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.

3.4 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio

3.4.1 <u>Cuentas por pagar comerciales</u>

Las cuentas por pagar comerciales son reconocidas a su valor nominal.

3.4.2 Préstamos bancarios

Todos los préstamos por pagar son reconocidos al costo, siendo el valor justo el del producto recibido e incluyendo los cargos de adquisiciones asociados con la deuda. Los intereses financieros se contabilizan según el criterio de capitalización o en la cuenta de resultados conforme al tratamiento que exige la norma.

3.4.3 Bonos por pagar

Los bonos por pagar son registrados cuando se reciben los fondos, neto de los costos directos de emisión. Los intereses financieros se contabilizan según el criterio de capitalización o en la cuenta de resultados conforme al tratamiento que exige la norma.

3.4.4 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.

3.4.5 Capital accionario

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

3.4.6 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.

3.5 Propiedades de inversión

Son aquellas mantenidas para producir alquileres y valorar el capital, incluyendo las propiedades de inversión en construcción para dichos propósitos. Las propiedades de inversión se miden por medio del modelo del costo 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:

Vida útil

Edificio y mejoras

10 - 40 años



Notas a los Estados Financieros Interinos Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2017

Una propiedad de inversión se da de baja al momento de su disposición o cuando la propiedad de inversión es retirada permanentemente de uso y no se espera recibir beneficios económicos futuros de esa venta. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos por venta netos y el importe en libros del activo) se incluye en los resultados del período en el cual se dio baja la propiedad.

3.6 Equipos

Los equipos 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 a una tasa del 3.33%. Su vida útil es de 3 años.

Los activos que están sujetos a depreciación 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.

3.7 Beneficios a empleados

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.

3.8 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.

3.9 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.

3.10 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.





Notas a los Estados Financieros Interinos Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2017

3.11 Costos por sobregiro bancario

Los costos por sobregiro bancario son reconocidos en el estado de resultado durante el período en que se incurre.

3.12 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta por pagar se basa en las ganancias fiscales registradas durante el año. La ganancia fiscal difiere de la ganancia reportada en el estado de resultados, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles en otros años y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo por concepto de impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales promulgadas o substancialmente aprobadas al final del período sobre el cual se informa.

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuesto por pagar en años futuros, que resulten de diferencias temporales entre los saldos financieros de activos y pasivos y los saldos para propósito fiscales, utilizando las tasas impositivas a la fecha del estado de situación financiera.

3.13 Valor razonable

El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Empresa toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable de activos y pasivos financieros se determina a la fecha de presentación de los estados financieros, para reconocimiento o revelación en las notas a los estados financieros. El valor razonable se determina:

- Con base en precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Empresa puede acceder en la fecha de la medición (nivel 1).
- Con base en técnicas de valuación comúnmente usadas por los participantes del mercado que utilizan variables distintas de los precios cotizados que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente (nivel 2).
- Con base en técnicas de valuación internas de descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valoración, utilizando variables estimadas por la Empresa no observables para el activo o pasivo, en ausencia de variables observadas en el mercado (nivel 3).

4. Efectivo

El saldo de efectivo se presenta a continuación:

	Junio 2017 (Interino)	2016 (Auditados)
Bancos: Cuenta Corriente	6,289	5,366



furt

Notas a los Estados Financieros Interinos Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2017

5. Gastos e impuestos pagados por anticipado

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

	Junio 2017 (Interinos)	Diciembre 2016 (Auditados)
Seguro pagado por anticipado	6,585	734
Impuestos renta estimada	59,799	
Total	66,384	734

6. Propiedades de inversión, neto

Las propiedades de inversión se detallan a continuación:

	Terrenos	Edificio y mejoras	Construcción en proceso	Total
Costos				
Al 31 de diciembre de 2016 Adiciones Transferencia	5,167,729 -	2,481,485 8,290	13,142,514 691,837	20,791,728 700,127
Al 30 de junio de 2017	5,167,729	2,489,775	13,834,351	21,491,855
Depreciación acumulada				
Al 31 de diciembre de 2016 Cargos en el año	*·	1,092,199 48,669	** **	1,092,199 48,669
Al 30 de junio de 2017		1,140,868		1,140,868
Valor en libros	* * * * * * * * * * * * * * * * * * *			
Al 30 de junio de 2017	5,167,729	1,348,907	13,834,351	20,350,987
Al 31 de diciembre de 2016	5,167,729	1,389,286	13,142,514	19,699,529



Just

Notas a los Estados Financieros Interinos Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2017

7. Propiedad y equipos, neto

La propiedad y equipos se detallan a continuación:

	Terreno	Equipos	Total
Costos			
Al 31 de diciembre de 2016	2,917,674	1,345	2,919,019
Al 30 de junio de 2017	2,917,674	1,345	2,919,019
Depreciación acumulada			
Al 31 de diciembre de 2016	憲	898	898
Cargos en el año		223	223
Al 30 de junio de 2017	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	1,121	1,121
Valor en libros			
Al 30 de junio de 2017	2,917,674	224	2,917,898
Al 31 de diciembre de 2016	2,917,674	447	2,918,121

8. 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	
	Junio 2017	Diciembre 2016
	(Interino)	(Auditado)
Activos corrientes		
Cuentas por cobrar:		
Bienes y Raices Gaspe, S. A.	750	750
Tropifuels, S. A.	2	1,741
Distribuidora Naconal de Gas S.A.	-	13,925
Industria Panameña de Cilindros S.A.	-	8,703
Manantial de Volcan	2	1,741
Master Parts and Services	-	10,443
Petroport Supply & Trading Company, S. A.	1 11	1,741
Petroport, S. A.	E	24,369
Transporte America Norte S.A.	14	1,741
Transporte San Antonio S. A.	=	1,741
Transporte Universal Sur S.A.	16	1,741
Tropgas de Chiriqui S.A.	143	52,219
Tropigas de Panamá, S. A.	-	52,219
Tropigas Natural S.A.		1,740
	750	174,814



gurly

Notas a los Estados Financieros Interinos Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2017

	Junio 2017 (Interino)	Diciembre 2016 (Auditado)
Activos no corrientes:	,	,
Préstamo por cobrar:		
Transporte Aereo, S.A.	1,263,000	1,143,000
	1,263,000	1,143,000
Pasivos:		
Cuentas por pagar:		
Tropigas de Panamá, S. A.	44	176
Transporte Aereo, S.A.	1,947	*
Tropifuels, S. A.	62	
	2,053	176
Cuentas por pagar accionistas	1,445,193	1,456,249
Las transacciones principales se detallan a continuación:		
	Junio	Junio
	2017	2016
	(Interino)	(Interino)
Ingresos por servicios de alquiler	1,122,850	629,000

Las cuentas por cobrar corrientes están constituidas por cobros de alquiler de terreno o espacio físico a partes relacionadas de la Empresa, las mismas están formalizadas por medio de contratos de arrendamiento.

El préstamo por cobrar relacionada no tiene convenio de pago, fecha de vencimiento, ni devenga intereses.

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

Por los seis meses terminados al 30 de junio 2017 y 2016, la Empresa realizó pagos en concepto de dietas a sus principales directivos por la suma de B/.120,000 y B/.180,000 respectivamente.

de

gurt

Notas a los Estados Financieros Interinos Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2017

9. Préstamo y sobregiro bancario

El préstamo y el sobregiro bancario se detallan a continuación:

	Junio 30, 2017			Diciembre	
	Porción corriente	Porción a largo plazo	Total	2016 (Auditados)	
Préstamo bancario:	663,508		663,508	2,072,935	
Sobregiro bancario:	519,144	· ·	519,144	239,495	
Total	1,182,652		1,182,652	2,312,430	

A continuación detallamos contratos del préstamo y de la línea de crédito que mantiene la Empresa al 30 de junio de 2017:

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 tasa de interés es del 4.75%.

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 una tasa pactada del 5%. La misma podrá ser renovable, por el período, a juicio exclusivo por el banco.

10. Bonos por pagar

Los bonos por pagar al 30 de junio se detallan a continuación:

	Vencimiento	Tasa de interés	Junio 2017 (Interino)	Diciembre 2016 (Auditados)
Serie "A"	03-jun-22	6.50%	13,683,318	11,626,898

BY

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 Serie B (denominados "Bonos Subordinados No Acumulativos"). La serie B no ha sido emitida, ni negociada a la fecha de elaboración de este reporte financiero.

gury

Notas a los Estados Financieros Interinos Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2017

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 efectúo 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.

Durante el 2016, la Empresa recibió prima o sobreprecio por la emisión de bonos serie A por un monto de B/.80,750.

La NIIF 7 especifica una jerarquía de las técnicas de valuación en base a si la información incluida a esas técnicas de valuación son observables o no observables. La información observable refleja datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; la información no observable refleja los supuestos de mercado. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- Nivel 1 Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos. Este nivel incluye los valores de patrimonio e instrumentos de deudas en las bolsas y mercados de derivados cambiarios como los futuros.
- Nivel 2 Información aparte de los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3 Información para el activo y pasivo que no se basan en datos de mercado observables (información no observable). Este nivel incluye instrumentos de deuda con componentes no observables significativos.

Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Empresa utiliza precios cotizados en mercados activos en la medida en que estén disponibles.

V



Notas a los Estados Financieros Interinos Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2017

Cuando los "insumos" de nivel 1 no están disponibles y se requiere determinar el valor razonable mediante un modelo de valuación, la Empresa establece las técnicas y los insumos apropiados para el modelo de valoración. En estos casos, la Empresa emplea técnicas de valor presente y flujos de caja descontados donde todas las variables e insumos significativos del modelo son obtenidos de información observable del mercado ya sea directa o indirectamente. Los valores razonables estimados bajo estas técnicas de valoración se clasifican en el nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

Cuando los "insumos" de nivel 1 o nivel 2 no están disponibles y se requiere determinar el valor razonable mediante un modelo de valuación que utiliza insumos que no pueden ser observados en el mercado, los valores razonables estimados bajo estas técnicas de valuación se clasifican en el nivel 3 de la jerarquía de valor razonable.

El valor razonable de los bonos por pagar está basado en la información disponible a la fecha del estado de situación financiera. El valor razonable estimado se detalla a continuación:

Los bonos por pagar de la Empresa han sido clasificados en el nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

El valor razonable de los bonos por pagar al 30 de junio de 2017 está basado en la información disponible a la fecha del estado de situación financiera. El valor razonable estimado se detalla a continuación:

	Junio 2 (interi		Diciembr (Audita	
,	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Bonos por pagar	13,683,318	13,496,226	11,626,898	11,532,262

11. Capital en Acciones

El capital pagado está compuesto de la siguiente manera:

	Junio 2017 (Interino)	Diciembre 2016 (Auditados)
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	4,364,000	4,364,000



gung .

Notas a los Estados Financieros Interinos Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2017

12. Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	Junio 2017 (Interino)	junio 2016 (Interino)
Sueldos a empleados	15,067	15,454
Dietas y gastos de representación	120,000	180,000
Cuotas patronales	2,110	2,346
Prima de antigüedad	247	275
Beneficios a empleados	297	190
Total	137,721	198,265

13. Otros gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	Junio 2017 (Interino)	Junio 2016 (Interino)
Seguros generales	9,822	535
Impuestos	22,686	42,835
Reparación y mantenimiento	1,896	2,134
Servicios públicos	1,048	815
Honorarios profesionales	23,661	34,579
Gastos legales y notariales	169	504
Gastos bancarios	569	326
Otros gastos	29,197	33,549
Total	89,048	115,277

14. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2016, 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%.



Notas a los Estados Financieros Interinos Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2017

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:

		Junio 2017 (Interino)	Junio 2016 (Interino)
	Utilidad según el estado de resultado	771,701	270,828
	Método tradicional: Efecto de impuesto de la utilidad antes de impuesto según el estado de resultado Ingresos no gravables Gastos no deducibles	192,925 - 2,385	67,707 (23) 5,230
El imp	Total uesto diferido se detalla a continuación	195,310	72,914
		Junio 2017 (Interino)	Junio 2016 (Interino)
	Impuesto diferido	2017	2016
	Impuesto diferido Costo de emisión de deuda Impuesto causado	2017	2016
	Costo de emisión de deuda	2017 (Interino) 6,420 1,605 Junio 2017	2016 (Interino) 6,868 1,717 Diciembre 2016
	Costo de emisión de deuda Impuesto causado	2017 (Interino) 6,420 1,605 Junio	2016 (Interino) 6,868 1,717 Diciembre
	Costo de emisión de deuda	2017 (Interino) 6,420 1,605 Junio 2017	2016 (Interino) 6,868 1,717 Diciembre 2016
	Costo de emisión de deuda Impuesto causado	2017 (Interino) 6,420 1,605 Junio 2017 (Interino)	2016 (Interino) 6,868 1,717 Diciembre 2016 Auditado

15. Administración de riesgo financiero

Factores de riesgo financiero

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.



of the state of th

Notas a los Estados Financieros Interinos Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2017

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.

* * * * *



