

**REPÚBLICA DE PANAMÁ**  
**SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES**

**FORMULARIO IN-A**  
**INFORME DE ACTUALIZACION**  
**ANUAL**

Año terminado al 31 de diciembre de 2018

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: Gases de Petróleo, S. A.

VALORES QUE HA REGISTRADO: B/.20,000,000.00

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: 206-0088 / 206-0095

DIRECCION DEL EMISOR: Santa Maria Business District, Boulevard Oeste, Edificio Tropigas

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

**I PARTE**

**I. INFORMACION DE LA COMPAÑIA**

**A. Historia y Desarrollo de la Solicitante:**

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 del Emisor se encuentra en Santa Maria Business District, Boulevard Oeste, Edificio Tropigas. Apartado: 0823-00513, Panamá, República de Panamá. Teléfono: (507) 206-0080 y Fax (507) 206-0095.

Su principal fuente de negocio es el arrendamiento de bienes inmuebles.

Al 31 de diciembre de 2013 se presentaban estados financieros consolidados de la Empresa. Mediante Escritura Pública No. 20,845 del 29 de diciembre del 2014 y acta extraordinaria de accionista, se celebra convenio de reorganización estructural patrimonial mediante Escisión. Se reorganiza las distintas líneas de actividades comerciales por separado a fin de medir los resultados netos de sus negocios con mayor precisión, la Administración aprueba la escisión fundamentado en la ley 85 del 22 de noviembre de 2012. Producto de esta escisión al 31 de diciembre de 2014, no se presentan cuentas de inversiones en asociadas y plusvalía.



## **B. Pacto Social y Estatutos del Solicitante**

### **Junta Directiva y Dignatarios**

El pacto social del emisor establece que las reuniones de la Junta de Accionistas podrán llevarse a cabo en la República de Panamá o en cualquier otro país. Habrá una reunión general de accionistas cada año, en la hora, fecha, y lugar que por resolución fije la Junta Directiva.

En todas las reuniones de los accionistas, cualquier accionista podrá hacerse representar por mandatario. Sus facultades de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas discutir y aprobar los balances, fijar la retribución de miembros de la Junta Directiva, conocer de todo asunto, especialmente sometidos para su deliberación o resolución.

La Junta Directiva estará constituida por lo menos de tres (3) miembros y no más de siete (7) y dentro de dicho máximo y mínimo, el número podrá ser fijado por resolución de la Junta. No obstante, en cualquier reunión de accionista para elegir directores, los accionistas podrán, por resolución, determinar el número de directores a elegir en ella, y el número que así determinen será entonces elegido.

La Junta Directiva tendrá control absoluto y administración total de los negocios de la sociedad y podrá vender, arrendar, permutar o de cualquier otra manera enajenar todos o partes de los bienes de la sociedad.

### **Dividendos**

La declaración de dividendos compete a la Junta Directiva, a su discreción. El emisor no tiene una política de dividendos establecida en su pacto social ni en otro documento. No obstante, el Pacto Social establece que las acciones preferentes tienen relación al pago de dividendos respecto de las acciones comunes.

## **C. Descripción del Negocio:**

La actividad principal del Emisor es el arrendamiento de bienes inmuebles. La empresa es afiliada de Tropigas Panamá, S.A.

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, en el año 2017 se culmina la construcción del nuevo edificio ubicado en el Boulevard Oeste de Santa María Business District.

El cuadro a continuación detalla los principales términos y condiciones de los contratos de alquiler vigentes a la fecha del presente informe:

	UBICACIÓN	ÁREA ALQUILADA M2	ARRENDATARIOS
<b>Plantas y Oficinas</b>	Chilibre	9,240.65	Tropigas de Panamá, S.A. Tropigas de Chiriquí, S.A. Industria Panameña de Cilindros, S.A.
		7,177.27	
		8,500	
		3H 7,000	
	El Roble	16,659	
	David	10,000	
	Changuinola	749.99	

<b>P.H.</b>	Santa María Business District	3,143.19	Tropigas de Panamá, S.A.
			Tropigas de Chiriquí, S.A.
			Industria Panameña de Cilindros, S.A.
			Petroport, S.A.
			Distribuidora Nacional de Gas, S.A.
			Master Parts and Services, S.A.
			Tropigas Natural, S.A.
			Manantial de Volcán, S.A.
			Petroport Supply & Trading Company, S.A.
			Transporte San Antonio, S.A.
			Transporte América Norte, S.A.
			Transporte Universal Sur, S.A.

#### D. Estructura organizativa

El emisor no cuenta con subsidiarias.

Está conformado por una Junta Directiva integrada por cuatro (4) directores, cuyas funciones están claramente definidas en el Pacto Social de la empresa.

**E. Propiedades y Equipo, neto**

	<b>Terrenos</b>	<b>Equipos</b>	<b>Total</b>
<b>Costos</b>			
Al 31 de diciembre de 2018	<u>2,917,674</u>	<u>71,984</u>	<u>2,989,658</u>
<b>Depreciación acumulada</b>			
Al 31 de diciembre de 2018	<u>-</u>	<u>11,694</u>	<u>11,694</u>
<b>Valor en libros</b>			
Al 31 de diciembre de 2018	<u>2,917,674</u>	<u>60,290</u>	<u>2,977,964</u>

Los activos fijos del Emisor representan al 31 de diciembre de 2018 (neto de depreciación), el 12% del total de activos. Estos se encuentran distribuidos de la siguiente manera:

Estos activos están valorados al costo, menos la depreciación acumulada. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargadas directamente a gastos cuando se incurren. La depreciación y amortización son cargadas a las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta.

**F. Propiedades de Inversión, neto**

Son las mantenidas para producir alquileres y valorar el capital. 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:

	<b>Terrenos</b>	<b>Edificio y Mejoras</b>	<b>Construcción en proceso</b>	<b>Total</b>
<b>Costos</b>				
Al 31 de diciembre de 2018	<u>4,134,905</u>	<u>15,788,071</u>	<u>384,805</u>	<u>20,307,781</u>
<b>Depreciación acumulada</b>				
Al 31 de diciembre de 2018	<u>-</u>	<u>1,837,675</u>	<u>-</u>	<u>1,837,675</u>
<b>Valor en libros</b>				
Al 31 de diciembre de 2018	<u>4,134,905</u>	<u>13,950,396</u>	<u>384,805</u>	<u>18,470,106</u>

De los activos que mantiene la compañía, el de mayor importancia es el Terreno por B/.7,052,579; de los cuales B/.4,134,905 están clasificados para inversión y B/.2,917,674 como propiedades y equipo.

**G. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.**

Gases de Petróleo, S.A., es una sociedad anónima incorporada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, 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. Actualmente el Emisor no posee patentes, tampoco mantiene políticas en cuanto a investigación y desarrollo.

**H. Información sobre tendencias**

El Emisor ha determinado como su principal objetivo a corto plazo diversificar sus fuentes de financiamiento por medio de la colocación de la presente Emisión.



## II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

### A. Liquidez

Al 31 de diciembre de 2018, el Emisor mantenía activos corrientes por B/.804,260 lo que representa un aumento de B/.718,124 respecto al 2017 que fue por B/.86,136 y esto se debe principalmente a los préstamos por cobrar de partes relacionadas, a las otras cuentas por cobrar – accionistas y los gastos pagados por anticipado.

Al 31 de diciembre de 2018 los activos corrientes están compuestos de la siguiente manera:

	2018	2017
Efectivo	5,559	6,213
Alquileres y cuentas por cobrar comerciales	5,331	6,262
Cuentas por cobrar partes relacionadas	2,032	2,145
Préstamo por cobrar – partes relacionadas	404,885	-
Otras cuentas por cobrar - accionistas	195,047	-
Gastos pagados por anticipado	191,406	71,516
<b>Total de activos corrientes</b>	<b>804,260</b>	<b>86,136</b>

### B. Recursos de Capital

El patrimonio neto de Gases de Petróleo, S.A. al 31 de diciembre de 2018 alcanzó los B/.9,8 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 31 de diciembre de 2018 se encuentran emitidas y en circulación quinientas (500) acciones comunes.

El total del patrimonio del Emisor al 31 de diciembre de 2018 es B/.9,826,013. El incremento de neto es de B/.2,129,566 con respecto al 31 de diciembre de 2017 o el 28%, el cual es producto del aumento en las utilidades retenidas del período.

El Emisor mantiene una línea de sobregiro contratada por la suma de B/.850,000

La Empresa tiene bonos corporativos autorizados 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 Acumulados"). La serie B no ha sido emitida ni negociada a la fecha de elaboración de este reporte. Los bonos corporativos representaron el 91% del total de pasivos al 31 de diciembre de 2018.

d-

### C. Resultados de las Operaciones

#### ACTIVOS

Los activos totales del Emisor al 31 de diciembre de 2018 son de B/.24,801,708 mostrando un aumento de B/.531,706 o un 2%. Esto se debe a que las Propiedades de equipo aumentaron B/.54,853 o un 2% de B/.2,923,111 al 31 de diciembre de 2017 con relación al 31 de diciembre de 2018 que fue de B/.2,977,964.

Al 31 de diciembre de 2018, los activos se componen de la siguiente manera:

<b>Activos</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Efectivo	5,559	6,213
Alquileres y cuentas por cobrar comerciales	5,331	6,262
Cuentas por cobrar partes relacionadas	2,032	2,145
Préstamo por cobrar partes relacionadas	404,885	-
Otras cuentas por cobrar - accionistas	195,047	-
Gastos pagados por anticipado	191,406	71,516
Alquileres y cuentas por cobrar comerciales	448,078	231,708
Propiedades de inversión, neto	18,470,106	20,350,050
Propiedad y equipos, neto	2,977,964	2,923,111
Préstamo por cobrar partes relacionadas	-	254,886
Otros activos	2,101,300	424,111
<b>Total de activos</b>	<b>24,801,708</b>	<b>24,270,002</b>

#### PASIVOS

El total de pasivos al 31 de diciembre de 2018 totalizan un valor de B/.14,975,695 mostrando una disminución de B/.1,597,860 o un 11%, debido principalmente al préstamo y sobregiro bancario. Al 31 de diciembre de 2017 los pasivos fueron por B/.16,573,555

Los pasivos al 31 de diciembre de 2018 están compuestos de la siguiente manera:

<b>Pasivos</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Préstamo y sobregiro bancario	874,360	1,998,200
Cuentas por pagar comerciales	200,478	141,150
Cuentas por pagar partes relacionadas	493	208
Impuestos sobre la renta	74,197	74,197
Gastos acumulados por pagar	42,574	27,330
Cuentas por pagar partes relacionadas	31,909	210,000
Bonos por pagar	13,586,000	13,586,000
Impuesto sobre la renta diferido	112,019	57,927
Ingreso diferido	53,665	478,543
<b>Total de pasivos</b>	<b>14,975,695</b>	<b>16,573,555</b>

## RESULTADOS

### Utilidad neta

La utilidad neta de Gases de Petróleo S.A. para el año terminado al 31 de diciembre de 2018, fue de B/.2,129,566 reflejando un incremento de B/.1,553,556 comparado con la utilidad neta al 31 de diciembre de 2017 que fue de B/.576,010. El incremento se debió principalmente a la venta de terrenos y mejoras.

### Ingresos de Operaciones

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2018 los ingresos por alquileres fueron por B/.2,302,297 lo que representa una disminución de B/.92,393 en comparación con el mismo período del año anterior 2017 que fue de B/.2,394,690. Esta disminución se debe a la terminación de contratos de inmuebles con clientes.

Los otros ingresos están compuestos principalmente por la venta extraordinaria de propiedades de inversión y por las cuotas de mantenimiento cobradas.

Ingresos	2018	2017
Ingresos por alquiler	2,302,297	2,394,690
Otros ingresos	2,408,885	80,591
<b>Total de ingresos</b>	<b>4,711,182</b>	<b>2,475,281</b>

### Gastos Generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos al 31 de diciembre de 2018 ascendieron a B/.2,527,524 al 31 de diciembre de 2017 comparado con B/.1,694,983 para el mismo período terminado en el año 2017, reflejando un aumento de B/.832,541

Los gastos de mayor importancia es la Depreciación de Edificio el 24.18% y Gastos de Impuestos el 12.57% del total de gastos generales y administrativos.

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

Gastos generales y administrativos	2018	2017
Depreciación y amortización	636,433	343,062
Gastos de personal	287,243	271,904
Otros gastos	607,491	495,077
Costos financieros	996,357	584,940
	<b>2,527,524</b>	<b>1,694,983</b>



#### **D. Análisis de perspectivas**

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal), revisó sus perspectivas de crecimiento económico para Panamá con una tendencia al alza y la ubica entre las que más crecerán en la región.

Para 2019, se prevé que la economía panameña crezca un 5.6%, según el Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe que publica la Cepal.

Según el análisis, para este año se espera un repunte del sector de la construcción, impulsado por los diversos proyectos de inversión en infraestructura, principalmente pública, entre ellos la construcción del cuarto puente sobre el Canal de Panamá, la ampliación de la carretera Panamá-Arraiján, la extensión de la Línea 2 del metro hasta Tocumen y la puesta en marcha de la mina de cobre ubicada en Colón, que en pleno funcionamiento, se estima, podrá producir más de 320,000 toneladas de cobre por año.

El balance, uno de los informes anuales más importantes de la Cepal, analiza en su edición 2018 el desempeño económico de la región durante el año, el contexto internacional, las políticas macroeconómicas que los países han implementado y entrega perspectivas para 2019. De acuerdo con el análisis, durante el primer semestre de 2018 se registró una pérdida de dinamismo en la economía panameña, que creció un 3.7%, 2.1% menos que en igual periodo de 2017, cuando creció 5.8%.

Para ese periodo, los sectores que se mantuvieron dinámicos fueron: transporte, almacenamiento y comunicaciones (7.3%), debido a un aumento de 10.3% en las operaciones del Canal de Panamá y un incremento del 15.9% asociado al tránsito de pasajeros; el sector pesquero (15.2%), gracias a un aumento significativo en las exportaciones de camarones y el comercio (3.9%), principalmente por un aumento en el comercio mayorista (5.1%); y las actividades de la Zona Libre de Colón (4.9%).

Por el contrario, el sector de la construcción creció sólo a un 2.0% (8.2% en igual período del año previo) por la huelga general de los trabajadores en el segundo trimestre. A consecuencia de lo anterior, también se redujo significativamente el crecimiento del sector de minas y canteras (2.0% en comparación con el 8.1% en el primer semestre del año anterior).

Al igual que en el año previo, la variación interanual del IPC a octubre 2018 se mantuvo baja y se situó en un 0.8%. Los sectores que registraron las mayores alzas en precios fueron la educación (3.7%) y las bebidas alcohólicas y el tabaco (1.3%)

Por su parte, los sectores que registraron una caída fueron las prendas de vestir y el calzado (-0.9%), las comunicaciones (-0.8%) y los alimentos y bebidas no alcohólicas (-0.9%). Por último, la tasa de desocupación nacional a marzo de 2018 se ubicó en un 5.8% en comparación con un 5.6% a igual fecha del año previo, mientras que la tasa de desempleo abierto se mantuvo en un 4.6%.

De acuerdo con la Cepal, los países de América Latina y el Caribe enfrentan un escenario económico mundial complejo en los próximos años, en el cual se espera una reducción de la dinámica del crecimiento, tanto de los países desarrollados como de las economías emergentes, acompañada por un aumento en la volatilidad de los mercados financieros internacionales. A esto se suma el debilitamiento estructural del comercio internacional, agravado por las tensiones

comerciales entre Estados Unidos y China. Se espera que tanto los países desarrollados como los emergentes pierdan dinamismo.

Para este año 2019, además de Panamá (5.6%) también se prevé que crezca República Dominicana (5.7%), Perú (3.6%), Colombia (3.3%), Guatemala (3.0%), Costa Rica (2.9%), México (2.1%), y Honduras (3.6%), aunque en menor proporción que las proyecciones de 2018. También crecerá la de Brasil (2.0%), Honduras (3.6%), Chile (3.3%) y la de Paraguay se mantendrá (4.2%) por mencionar algunos países de la región. Por el contrario, se prevé que pierda dinamismo la economía de Argentina (-1.8%), Nicaragua (-2.0%) y Venezuela (-10.0%).



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

#### A. Identidad

##### 1- Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

La junta directiva está constituida de la siguiente forma: Antonio de Roux Vallarino, presidente; Guillermo Antonio de Roux Vallarino, vicepresidente; Eduardo Navarro Quelquejeu, secretario; Juan Carlos Navarro Quelquejeu, tesorero.

Los directores y dignatarios del Emisor son las siguientes personas:

##### **Antonio De Roux Vallarino – Presidente**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de nacimiento: 23 de marzo de 1953  
Dirección: Santa María Business District, Boulevard Oeste Edificio Tropigas  
Teléfono: 206-0088  
Fax: 206-0095  
Apartado postal: 0823-05513 Panamá, República de Panamá  
Correo electrónico: master@cableonda.net

Maestría en Gerencia Internacional de Finanzas del American Graduate School of International (1976). Es Director Ejecutivo Alterno por Panamá y Venezuela del Banco Internacional de Desarrollo (Washington, D.C.) Es miembro de las Juntas Directivas de Trencó, Compacto, Master Parts & Services, Bienes Antel. Como Presidente de la Junta Directiva: (a) Proporciona el liderazgo a la junta directiva; (b) Preside las reuniones de la junta directiva y la asamblea general de accionistas, habiendo previamente elaborado el orden del día; (c) dirige el rol de la junta en la planificación estratégica; (d) Ayuda a guiar y mediar las acciones de la junta respecto a las prioridades organizacionales y preocupaciones de gobernabilidad; (e) desempeña un rol de liderazgo en actividades de gestión de fondos (junto con el resto de la junta); (f) evalúa formalmente el desempeño del emisor y de manera informal la eficacia de los miembros de la junta; (g) evalúa anualmente el desempeño del emisor en lograr su misión; (h) desempeña otras responsabilidades asignadas por la junta.

##### **Guillermo Antonio De Roux Vallarino – Vicepresidente**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de nacimiento: 15 de enero de 1956  
Dirección: Santa María Business District, Boulevard Oeste Edificio Tropigas  
Teléfono: 206-0088  
Fax: 206-0095  
Apartado postal: 0823-05513 Panamá, República de Panamá  
Correo electrónico: gdr@enesa.cmom.pa

Licenciatura en Ingeniería Industrial y Administrativa de Oklahoma State University. Desde 1992 hasta la fecha se desempeña como Director Ejecutivo y CEO de Tropigas. Es director de diversas empresas, tales como: Tropical Energy Corporation, Energía Natural, S.A., Empresa Nacional de Energía, S.A., Hidroeléctrica Barriles, Bienes y Raíces ENESA, Financial

Φ

Warehousing of Latin America (Vocal), Compañía Internacional De Seguros (director/suplente), MasterMotor, Inc. (presidente) y Hacienda MontPellier (presidente). Como vicepresidente de la Junta Directiva: (a) Realiza las funciones del presidente cuando este no puede estar disponible; (b) Reporta al presidente de la junta; (c) trabaja de cerca con el presidente; (d) Participa de cerca con el presidente en el desarrollo y la ejecución de planes; (e) Desempeña las demás responsabilidades que fueran asignadas por la junta.

### **Eduardo Navarro Quelquejeu – Secretario**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de nacimiento: 1 de noviembre de 1960  
Dirección: Santa María Business District, Boulevard Oeste Edificio Tropigas  
Teléfono: 206-0080  
Fax: 206-0095  
Apartado postal: 0823-05513 Panamá, República de Panamá  
Correo electrónico: enavarro@editoradelcaribe.net

Master of Business Administration de The Amos Tuck School of Business Administration, Dartmouth College, Hanover, New Hampshire (1985). Es Director Fundador y Presidente de Editora del Caribe. Es miembro de las Juntas Directivas de Trenco, Tropigas de Panamá, Dinagas y Master Parts & Services, Tropigas de Chiriquí, Industria Panameña de Cilindros, Manantial de Volcán, Petroport y Petroport Supply & Trading Company. Como secretario de la Junta Directiva del emisor: (a) Mantiene los registros de la junta y asegura el manejo eficaz de los registros del emisor; (b) administra las actas de las reuniones de la junta; (c) se asegura de que las actas sean distribuidas a los miembros poco tiempo después de cada reunión; (d) tiene la suficiente familiaridad con los documentos jurídicos como para reconocer su aplicabilidad durante las reuniones.

### **Juan Carlos Navarro Quelquejeu – Tesorero**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de nacimiento: 19 de octubre de 1961  
Dirección: Santa María Business District, Boulevard Oeste Edificio Tropigas  
Teléfono: 206-0080  
Fax: 206-0095  
Apartado postal: 0823-05513 Panamá, República de Panamá  
Correo electrónico: jcn@juancarlosnavarro.com

Tiene el título de Licenciatura en Geografía y Gobierno de Dartmouth College (1979-1983) y Maestría en Administración Pública de Harvard University (1983-1985). En el 2014 fue candidato a la Presidencia de la República de Panamá. Fue director de la Asociación Nacional para la Conservación de la Naturaleza. Como Tesorero de la Junta Directiva: (a) Supervisa la administración de los asuntos fiscales del Emisor; (b) Asegura la elaboración de las políticas y los procedimientos financieros.

## **2- Empleados de importancia y asesores**

Al 31 de diciembre de 2018 el emisor recibe servicios administrativos del Grupo Tropigas sin cargo alguno.

### 3- Asesores Legales

#### Licenciado Luis Antonio Stanziola

Dirección: Santa María Business District, Boulevard Oeste Edificio Tropigas  
Apartado Postal: 0823-005513  
Panamá, República de Panamá  
Teléfono: (507) 206-0080 / Fax: 206-0095  
Correo electrónico: lstanziola@tropigas.com.pa

### 4- Auditores

La firma de auditores PriceWaterHouseCoopers actúa como auditor externo del Emisor.

El domicilio principal se encuentra en Calle 58 Este y Avenida Ricardo Arango, Plaza PwC, piso 7, Urbanización Obarrio, Panamá, Panamá. Apartado postal: 0819-05710, Panamá, República de Panamá. Teléfono: (507) 206-9200. El Licenciado Edereth Barrios (Socio de Auditoria) es el contacto principal. Correo electrónico: edereh.barrios@pa.pwc.com

El Emisor no cuenta con auditores internos.

### 5- Designación por acuerdos o entendimientos

A la fecha, ningún director, dignatario, ejecutivo o empleado del Emisor ha sido designado en su cargo sobre la base de arreglos o entendimientos con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores del Emisor.

#### B. Compensación

A continuación, presentamos un cuadro que desglosa la compensación de los directores y los principales Ejecutivos del Emisor durante el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2018:

	2018	2017
Directores	240,000	240,000

Ninguna porción de la compensación de los directores, dignatarios, ejecutivos y empleados de importancia fue pagada en base a bonos, planes de distribución de ganancias u opciones.

El Emisor no ha reservado montos adicionales en previsión de pensiones, retiro u otros beneficios similares para los directores, dignatarios, ejecutivos y empleados de importancia.

#### C. Prácticas de la Directiva

Los actuales directores y dignatarios seguirán ejerciendo sus cargos hasta tanto sus sucesores sean elegidos.

#### D. Empleados

Al 31 de diciembre de 2018 el emisor mantenía un (1) colaborador.

#### E. Propiedad Accionaria

Ni los directores ni los dignatarios son poseedores directos de las acciones del Emisor.

<b>Grupo de Empleados</b>	<b>Cantidad de acciones</b>	<b>% Respecto del total de acciones comunes emitidas y en circulación</b>	<b>Número de accionistas</b>	<b>% Que representan respecto de la cantidad total de accionistas</b>
Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores	0	0%	0	0%
Otros Empleados	0	0%	0	0%
<b>Totales</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>

Los directores y dignatarios que son poseedores directos de las acciones del Emisor tienen igual derecho a voto. Ningún director, dignatario, ejecutivo, administrador, asesor o empleado tiene opciones sobre acciones del Emisor.

No existen acuerdos que incluyan a empleados en el capital del Emisor, tales como arreglos que impliquen el reconocimiento de opciones sobre acciones u otros valores.



#### IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

- A. Identidad, número de acciones y cambios en el porcentaje accionario de que son propietarios efectivos la persona o personas que ejercen control.
- B. Presentación tabular de la composición accionaria del emisor.

Grupo de Acciones	Número de acciones	% del Total	Número de accionistas	% del número de accionistas
1-25,000	0	0%	0	0%
25,001-50,000	0	0%	0	0%
50,001-100,000	0	0%	0	0%
Más de 100,000	0	0%	0	0%
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>

- C. Cambios en el control accionario

No se ha dado ni existe arreglo alguno que pueda resultar en un cambio del control accionario del emisor.

#### V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

- A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

El saldo de las cuentas por cobrar con partes relacionadas para el 31 de diciembre de 2018 se detalla a continuación:

	Compañías relacionadas 2018	
<b>Cuentas por cobrar</b>		
Bienes y Raíces Gaspe, S.A.	1,350	1,050
Tropigas Energies Corporation	-	1,095
Petroport, S.A.	70	-
Tropigas de Panamá, S.A.	612	-
	<b>2,032</b>	<b>2,145</b>
<b>Préstamo por cobrar</b>		
Transporte Aéreo, S.A.	404,885	254,886
	<b>404,885</b>	<b>254,886</b>

↓

Al 31 de diciembre de 2018, los saldos por pagar entre partes relacionadas y el emisor son las siguientes:

	<b>Compañías relacionadas</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Cuentas por pagar</b>		
Tropigas de Panamá, S.A.	493	208
Tropigas de Chiriquí	31,909	210,000
	<b>32,402</b>	<b>210,208</b>

**B. Interés de Expertos y Asesores**

Ninguno de los expertos y/o asesores que han prestado servicios al Emisor respecto de la presentación de este informe son a su vez, accionista, director o dignatario del Emisor.





## **VI. TRATAMIENTO FISCAL**

### **Impuesto sobre la Renta con respecto a Ganancias de Capital:**

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 334 del Título XVI del Texto Único del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999 y la Ley 30 del 5 de abril de 2011, para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto sobre dividendos y del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores, siempre que dicha enajenación se dé a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

No obstante, lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores emitidos por personas jurídicas, en donde dicha enajenación no se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiere incumplimiento, el Emisor es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital. Cuando el adelanto del Impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que pueda resultar a su favor como crédito fiscal aplicable al Impuesto sobre la Renta, dentro del período fiscal en que se perfeccionó la transacción. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

En caso de que un Tenedor de los Bonos adquiera éstos fuera de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, al momento de solicitar al Emisor el registro de la transferencia del Bono a su nombre, deberá mostrar evidencia al Emisor de la retención del 5% a que se refiere el artículo 2 de la Ley 18 de 2006 en concepto de pago del impuesto sobre la renta correspondiente por la ganancia de capital causada en la venta de los Bonos.

### **Impuesto sobre la Renta con respecto a Intereses:**

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 335 del Título XVI del Texto Único del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, modificado por la Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010 que prevé que salvo lo preceptuado en el artículo 733 del Código Fiscal, adicionado mediante el párrafo 1, estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

Esta sección es meramente informativa y no constituye una declaración o garantía del Emisor sobre el tratamiento fiscal que el Ministerio de Economía y Finanzas de la República de Panamá dará a la inversión en los Bonos. Cada Tenedor Registrado de un Bono deberá cerciorarse independientemente del tratamiento fiscal de su inversión en los Bonos antes de invertir en los mismos.



## **VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN**

### **A. Resumen de la Estructura de Capitalización**

#### **1. Acciones y títulos de participación**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Autorizadas 1,500 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>

### **B. Descripción y Derechos de los Título**

#### **1. Títulos de participación**

El emisor no ha emitido títulos de participación distinta a las acciones comunes y preferidas antes descritas

#### **2. Títulos de deuda**

El emisor cuenta con la autorización de la Superintendencia de Valores de Panamá (SMV) para la emisión de Bonos Subordinados no Acumulativos hasta por un valor de B/.20,000,000

Mediante resolución No. 580-14 de 25 de noviembre de 2014.

### **C. Información de Mercado**

Los bonos se encuentran registrados ante la Superintendencia de Valores de Panamá (SMV) y listados ante la Bolsa de Valores de Panamá.



## II PARTE

### RESUMEN FINANCIERO

A continuación, un resumen financiero de los resultados de operación y cuentas del Balance del año y de los tres períodos fiscales anteriores:

#### A. Presentación aplicable a emisores del sector comercial e industrial:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	AÑO 2018	AÑO 2017	AÑO 2016	AÑO 2015
Ventas o Ingresos totales	4,711,182	2,475,281	1,445,054	1,252,327
Margen Operativo	102%	32%	49%	35%
Gastos Generales y Administrativos	1,891,091	1,351,921	629,911	691,223
Utilidad o Pérdida Neta	2,129,566	576,010	534,523	325,012
Acciones Emitidas y en Circulación	-	-	-	-
Utilidad o Pérdida por Acción-Comunes	4,259	1,152	1,049	650
Depreciación y Amortización	636,433	343,062	97,800	99,076

BALANCE GENERAL	AÑO 2018	AÑO 2017	AÑO 2016	AÑO 2015
Activo Circulante	804,260	86,136	203,619	16,697
Activos Totales	24,801,708	24,270,002	23,968,795	16,780,620
Pasivo Circulante	1,192,102	2,241,085	3,539,770	2,175,382
Deuda a Largo Plazo	13,783,593	14,332,470	13,093,286	7,713,289
Acciones Preferidas	-	-	-	-
Capital Pagado	4,364,000	4,364,000	4,364,000	4,364,000
Utilidades Retenidas	5,462,013	3,332,447	2,971,739	2,620,934
Total Patrimonio	9,826,013	7,696,447	7,335,739	6,891,949

RAZONES FINANCIERAS	AÑO 2018	AÑO 2017	AÑO 2016	AÑO 2015
Dividendo/Acción Preferente	-	-	-	23.08
Deuda Total/Patrimonio	1.52	2.15	2.28	1.44
Capital de Trabajo	(387,842)	(2,154,949)	(336,327)	(2,158,685)
Razón Corriente	0.67	0.04	0.06	0.01
Utilidad Operativa /Gastos Financieros	3.19	2.33	119.59	7.39

**III PARTE**  
**ESTADOS FINANCIEROS**

Estados Financieros anuales auditados por un Contador Público Autorizado independiente.



# **Gases de Petróleo, S. A.**

**Informe y Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018**

# Gases de Petróleo, S. A.

## Índice para los Estados Financieros 31 de diciembre de 2018

---

	<b>Páginas</b>
Informe de los Auditores Independientes	1 - 4
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	5
Estado de Resultado Integral	6
Estado de Cambios en el Patrimonio	7
Estado de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9 - 32





## Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y Junta Directiva de  
Gases de Petróleo, S. A.

### Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan de Gases de Petróleo, S. A. (la “Compañía”) presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2018, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### Lo que hemos auditado

Los estados financieros de la Compañía comprenden:

- el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018;
- el estado de resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

### Base para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.

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

### Independencia

Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética de la República de Panamá.



A los Accionistas y Junta Directiva de  
Gases de Petróleo, S. A.  
Página 2

### **Asuntos claves de auditoría**

Los asuntos claves de auditoría son aquellos que, a nuestro juicio profesional, fueron los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del año actual. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros tomados en su conjunto y para formarnos nuestra opinión de auditoría al respecto, y no emitimos una opinión separada sobre los mismos.

Hemos determinado que no hay asuntos clave de la auditoría a comunicar en nuestro informe.

### **Otra información**

La gerencia es responsable de la otra información. La otra información se refiere al “Informe de Actualización Anual” (pero que no incluye los estados financieros ni nuestro correspondiente informe de auditoría sobre los mismos).

Nuestra opinión sobre los estados financieros no abarca la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad al respecto. En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o pareciera ser que existe un error material. Si, basados en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe un error material en esa otra información, estamos obligados a informar ese hecho. No tenemos nada que informar a este respecto.

### **Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros**

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.





A los Accionistas y Junta Directiva de  
Gases de Petróleo, S. A.  
Página 3

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Compañía.

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.
- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.

A small, handwritten signature in blue ink, located at the bottom right of the page.



A los Accionistas y Junta Directiva de  
Gases de Petróleo, S. A.  
Página 4

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y hemos comunicado todas las relaciones y demás asuntos que puedan razonablemente afectar a nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las salvaguardas correspondientes.

De los asuntos comunicados a los responsables del gobierno de la Compañía, determinamos aquellos asuntos que eran de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del año actual y que, por lo tanto, son los asuntos claves de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban la divulgación pública del asunto, o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuente, determinemos que un asunto no debería ser comunicado en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de dicha comunicación.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Edereth Barrios.

A small, handwritten signature in blue ink, likely belonging to Edereth Barrios.

*PricewaterhouseCoopers*

28 de marzo de 2019

Panamá, República de Panamá

**Gases de Petróleo, S. A.**

**Estado de Situación Financiera**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

	Notas	2018	2017		Notas	2018	2017
<b>Activos</b>				<b>Pasivos y Patrimonio</b>			
Activos circulantes				Pasivos			
Efectivo	5	5,559	6,213	Pasivos circulantes			
Alquileres y cuentas por cobrar comerciales	8	5,331	6,262	Préstamo y sobregiro bancario por pagar	10	874,360	1,998,200
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	9	2,032	2,145	Cuentas por pagar - comerciales		200,478	141,150
Préstamo por cobrar - partes relacionadas	9	404,885	-	Cuentas por pagar - partes relacionadas	9	493	208
Otras cuentas por cobrar - accionistas	9	195,047	-	Impuestos sobre la renta por pagar		74,197	74,197
Gastos pagados por anticipado		191,406	71,516	Gastos acumulados por pagar		42,574	27,330
Total de activos circulantes		804,260	86,136	Total de pasivos circulantes		1,192,102	2,241,085
Activos no circulantes				Pasivos no circulantes			
Alquileres y cuentas por cobrar comerciales	8	448,078	231,708	Cuentas por pagar - partes relacionadas	9	31,909	210,000
Propiedades de inversión, neto	6	18,470,106	20,350,050	Bonos por pagar	11	13,586,000	13,586,000
Propiedad y equipos, neto	7	2,977,964	2,923,111	Impuesto sobre la renta diferido pasivo	15	112,019	57,927
Préstamo por cobrar - partes relacionadas	9	-	254,886	Ingreso diferido		53,665	478,543
Otros activos		2,101,300	424,111				
				Total de pasivos no circulantes		13,783,593	14,332,470
Total de activos no circulantes		23,997,448	24,183,866	Total de pasivos		14,975,695	16,573,555
				Patrimonio			
				Capital en acciones	12	4,364,000	4,364,000
				Utilidades retenidas		5,462,013	3,332,447
				Total de patrimonio		9,826,013	7,696,447
Total de activos		24,801,708	24,270,002	Total de pasivos y patrimonio		24,801,708	24,270,002

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

## Gases de Petróleo, S. A.

### Estado de Resultado Integral Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (Cifras en balboas)

	Notas	2018	2017
Ingresos por alquiler	6, 8 y 9	2,302,297	2,394,690
Otros ingresos	16	2,408,885	80,591
Depreciación y amortización	6 y 7	(636,433)	(343,062)
Gastos de personal	13	(287,243)	(271,904)
Otros gastos	14	(485,743)	(495,077)
Costos financieros		<u>(996,357)</u>	<u>(584,940)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		<u>2,305,406</u>	<u>780,298</u>
Impuesto sobre la renta			
Corriente	15	(121,748)	(156,324)
Diferido	15	<u>(54,092)</u>	<u>(47,964)</u>
		<u>(175,840)</u>	<u>(204,288)</u>
Utilidad neta y utilidad neta intergal		<u><u>2,129,566</u></u>	<u><u>576,010</u></u>

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

## Gases de Petróleo, S. A.

### Estado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (Cifras en balboas)

	Notas	Capital Acciones	Utilidades Retenidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016		4,364,000	2,971,739	7,335,739
<b>Resultado Integral</b>				
Utilidad neta		-	576,010	576,010
<b>Transacciones con los Accionistas</b>				
Dividendos declarados	12	-	(215,302)	(215,302)
Saldo al 31 de diciembre de 2017		4,364,000	3,332,447	7,696,447
<b>Resultado Integral</b>				
Utilidad neta		-	2,129,566	2,129,566
Saldo al 31 de diciembre de 2018		<u>4,364,000</u>	<u>5,462,013</u>	<u>9,826,013</u>

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

**Gases de Petróleo, S. A.**

**Estado de Flujos de Efectivo**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras en balboas)*

	Notas	2018	2017
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		2,305,406	780,298
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	6 y 7	636,433	343,062
Costos financieros		996,357	584,940
Ganancia en venta de propiedades de inversión	16	(2,367,521)	-
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Aumento en alquileres y cuentas por cobrar comerciales	8	(215,439)	(215,265)
Disminución en cuentas por cobrar partes relacionadas	9	113	172,669
Aumento en gastos pagados por anticipado		(122,030)	(47,708)
Aumento en otros activos		(1,677,189)	(419,585)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar - comerciales		59,328	(916,489)
Impuestos sobre la renta por pagar		-	(68,547)
Aumento en gastos acumulados por pagar		15,244	373
(Disminución) aumento en ingreso diferido		(424,878)	478,543
Intereses pagados		(996,357)	(584,940)
Impuesto sobre la renta pagado		(119,608)	(179,398)
		<u>(1,910,141)</u>	<u>(72,047)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Préstamos por cobrar partes relacionadas		(345,046)	888,114
Adquisición de propiedad y equipos	7	(65,074)	(5,565)
Adquisición de propiedades de inversión	6	(311,565)	(1,102,788)
Efectivo recibido en venta de propiedad de inversión	16	3,932,818	109,780
		<u>3,211,133</u>	<u>(110,459)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Sobregiro bancario	10	(542,143)	577,009
Fondos recibidos en préstamos bancarios	10	1,419,365	1,412,300
Pagos realizados a préstamos bancarios	10	(2,001,062)	(2,303,539)
Bonos por pagar	11	-	1,959,102
Cuentas por pagar accionistas	9	-	(1,456,249)
Dividendos pagados	12	-	(215,302)
Cuentas por pagar partes relacionadas	9	(177,806)	210,032
		<u>(1,301,646)</u>	<u>183,353</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento			
(Disminución) aumento neto de efectivo		(654)	847
Efectivo al inicio del año		<u>6,213</u>	<u>5,366</u>
Efectivo al final del año	5	<u>5,559</u>	<u>6,213</u>
<b>Transacciones no monetarias:</b>			
Préstamos por cobrar - partes relacionadas		<u>-</u>	<u>(1,445,193)</u>
Cuentas por pagar accionistas		<u>-</u>	<u>1,445,193</u>

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

# Gases de Petróleo, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

### 1. Información General

Gases de Petróleo, S. A. (la “Compañía”) 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 Compañía es afiliada de Tropigas de Panamá, S. A., a quien le ofrece el servicio de alquiler del inmueble.

La oficina principal está ubicada en Santa Maria Business District, Boulevard Oeste, Edificio Tropigas.

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de Gases de Petróleo, S. A. el 27 de marzo de 2019.

### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

#### Base de Preparación

Los estados financieros han sido preparados y cumplen con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones, adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) y con las interpretaciones emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF). Estos estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

Al 31 de diciembre de 2018, el total de pasivos circulantes de la Compañía excedía sus activos circulantes, y la Administración de la Compañía espera generar y/u obtener los fondos necesarios para afrontar las obligaciones que se presentan a corto plazo.

La Administración, en la preparación de los estados financieros de la Compañía de conformidad con las NIIF, ha efectuado ciertas estimaciones contables y supuestos críticos. También requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativas para los estados financieros se presentan en la Nota 3.

#### a. Nuevas Normas, Enmiendas e Interpretaciones adoptadas por la Compañía

Las siguientes normas y enmiendas han sido adoptadas por la Compañía por primera vez para su período de presentación de informe a partir del 1 de enero de 2018:

- NIIF 9, Instrumentos Financieros;
- NIIF 15, Ingresos de Contratos con Clientes;
- Enmienda de la NIC 40, Propiedades de Inversión.

## Gases de Petróleo, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

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

##### Base de Preparación (continuación)

##### a. *Nuevas Normas, Enmiendas e Interpretaciones adoptadas por la Compañía (continuación)*

La Compañía cambió sus políticas contables para adoptar las NIIFs 9 y 15, aplicando el modelo retrospectivo modificado en la adopción de estas normas. Bajo este modelo, la información comparativa de períodos anteriores no es reexpresada y los efectos de los ajustes de transición son reconocidos como un ajuste a las utilidades retenidas iniciales a la fecha de adopción (1 de enero de 2018).

La Compañía ha adoptado la enmienda de la NIC 40 usando el método de aplicación prospectivo permitido por la norma.

##### b. *Nuevas Normas, Enmiendas e Interpretaciones que no han sido Adoptadas por la Compañía*

Un número de nuevas normas y enmiendas a las normas e interpretaciones son efectivas para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. No se espera que ninguna de estas normas tenga un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía, excepto por los descritos a continuación:

- NIIF 16, “Arrendamientos”. El IASB emitió en enero de 2016, la NIIF 16, que sustituye a la NIC 17 - Arrendamientos. Esta norma introduce cambios significativos en la contabilidad por parte de los arrendatarios en particular. La contabilidad para los arrendadores no tendrá cambios significativos. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019 y se permite la adopción anticipada.

No existen otras normas y enmiendas emitidas y que aún no son efectivas que se espere que tengan un impacto material en la Compañía.

##### c. *Cambios en Políticas Contables*

Esta nota explica el análisis de la adopción de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, la NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes y la enmienda a la NIC 40 Propiedades de Inversión en los estados financieros de la Compañía.



## Gases de Petróleo, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

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

##### Base de Preparación (continuación)

##### c. Cambios en Políticas Contables (continuación)

##### i. NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 reemplaza la provisión de la NIC 39, la cual se refiere al reconocimiento, clasificación y medición de los activos y pasivos financieros, baja de instrumentos financieros, deterioro de los activos financieros y la contabilidad de cobertura.

La adopción de la NIIF 9, Instrumentos Financieros, a partir del 1 de enero de 2018 resultó en cambios en las políticas contables reconocidas en el estado financiero. La nueva política contable se explica con mayor detalle más adelante en la Nota 2 Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas sección Cuentas por Cobrar. Con respecto al deterioro, la Compañía no dispone de activos financieros de importe significativo sobre los que el nuevo modelo de pérdida esperada haya tenido impacto, ni existe una base histórica de impagos de cuentas a cobrar como consecuencia de la entrada en vigor del nuevo modelo de pérdida esperada.

Al 1 de enero de 2018 las categorías de medición de los instrumentos financieros de la Compañía eran:

	Original (NIC 39)	Nueva (NIIF 9)
Efectivo	Costo amortizado	Costo amortizado
Alquileres y cuentas por cobrar comerciales	Costo amortizado	Costo amortizado
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	Costo amortizado	Costo amortizado
Préstamos por cobrar - accionistas	Costo amortizado	Costo amortizado

##### *Deterioro de los activos financieros*

Los activos financieros de alquileres y cuentas por cobrar comerciales son activos financieros que están sujetos al nuevo modelo de la pérdida esperada bajo NIIF 9.

Para los alquileres y cuentas por cobrar comerciales la Compañía aplica el modelo simplificado de la NIIF 9 para medir la pérdida esperada, que utiliza provisión de pérdida esperada durante el tiempo de vida del activo para todos los alquileres y cuentas por cobrar. La Compañía no registró ningún incremento en la provisión de deterioro ya que la evaluación arrojó un impacto inmaterial.

Para las cuentas y préstamos por cobrar accionistas y partes relacionadas la Compañía luego de realizar los análisis correspondientes no consideró necesario establecer una provisión para deterioro sobre estas cuentas (Véase Nota 9).

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

**Base de Preparación (continuación)**

*c. Cambios en Políticas Contables (continuación)*

*ii. NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes*

La NIIF 15, Ingresos de Contratos con Clientes, se ha aplicado con fecha de 1 de enero de 2018, sin haber implicado impactos debido a la naturaleza de la actividad que desarrolla la Compañía que corresponde a la de arrendamiento de bienes inmuebles.

La nueva norma establece un nuevo modelo de cinco pasos:

- Identificar el contrato con el cliente
- Identificar las obligaciones separadas del contrato
- Determinar el precio de la transacción
- Distribuir el precio de la transacción entre las obligaciones del contrato
- Contabilizar los ingresos cuando la entidad satisface las obligaciones

En este nuevo modelo se especifica que los ingresos deben reconocerse cuando (o a medida que) una entidad transmite el control de los bienes o servicios a un cliente, y por el importe que la Compañía espera tener derecho a recibir. Dependiendo de si se cumplen determinados criterios, los ingresos se reconocen o bien a lo largo de un período de tiempo, de forma que refleje la realización por parte de la entidad de la obligación contractual; o bien en un momento determinado, cuando el cliente obtiene el control de los bienes o servicios.

Conforme el análisis y la implementación realizada al 1 de enero de 2018, la adopción de la NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes” no ha implicado ningún impacto.

*iii. Enmienda a la NIC 40, Propiedades de Inversión*

La enmienda a la NIC 40 aclara que para transferir hacia o desde las propiedades de inversión debe haber un cambio en el uso. Para concluir si una propiedad ha cambiado de uso, se debe evaluar si la propiedad cumple con la definición de una propiedad de inversión. La Compañía ha evaluado el impacto de esta enmienda en la clasificación de la propiedad de inversión existente al 1 de enero de 2018 y ha concluido que no es requerido realizar reclasificaciones en la adopción de esta enmienda.

## Gases de Petróleo, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

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

##### **Unidad Monetaria y Moneda Funcional**

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América, es utilizado como moneda de curso legal y moneda funcional.

##### **Efectivo**

El efectivo se presenta a su costo en el estado de situación financiera como activos circulantes. Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo comprende el efectivo en caja, depósitos a la vista en bancos y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios que son pagaderos a la vista y forman parte del efectivo de la Compañía, están incluidos como un componente para propósitos del estado de flujos de efectivo.

##### **Alquileres y Cuentas por Cobrar**

###### Política contable aplicada hasta el 31 de diciembre de 2017

Los alquileres y las cuentas por cobrar son reconocidas inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente medidas al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos una provisión para deterioro.

Una provisión para deterioro en cuentas por cobrar es establecida cuando hay evidencia objetiva de que la Compañía no recuperará todos los montos de acuerdo a los términos originales. Son considerados indicadores de que la cuenta por cobrar presenta deterioro: dificultades financieras importantes del deudor, posibilidades de que el deudor entre en bancarrota, incumplimiento o atrasos en los pagos. El monto de la provisión es reconocido en el estado de resultado integral dentro de los gastos generales y administrativos.

###### Política contable aplicada a partir del 1 de enero de 2018

##### *Deterioro*

Para los alquileres y cuentas por cobrar, la Compañía aplicó el modelo simplificado permitido por la NIIF 9 el cual requiere a partir del reconocimiento inicial de las cuentas por cobrar una provisión de pérdida esperada durante el tiempo de vida de las cuentas.

Las tasas de pérdida esperada se basan en los perfiles de pago de los alquileres durante un período de 36 meses antes del 31 de diciembre de 2018 o en el 1 de enero de 2018, respectivamente, y las pérdidas crediticias históricas experimentadas durante este tiempo. Las tasas de pérdidas históricas se ajustan para reflejar la información actual y prospectiva sobre los factores macroeconómicos que afectan la responsabilidad de los arrendatarios para cancelar el crédito.

## Gases de Petróleo, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

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

##### Alquileres y Cuentas por Cobrar (continuación)

*Política contable aplicada a partir del 1 de enero de 2018 (continuación)*

---

##### *Deterioro (continuación)*

La información prospectiva incluiría:

- Cambios en los factores económicos, regulatorios, tecnológicos y ambientales
- Indicadores del mercado externo, y
- La base del arrendatario

Los alquileres y cuentas por cobrar son castigadas cuando no hay una expectativa razonable de recuperación. Los indicadores de que no hay una expectativa razonable de recuperación incluyen, entre otros, la probabilidad de insolvencia o dificultades financieras significativas del deudor. Los alquileres y cuentas por cobrar deterioradas se dan de baja cuando se considera incobrable.

##### *Alquileres y cuentas por cobrar*

Los alquileres y cuentas por cobrar son reconocidos inicialmente al valor razonable y subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos la provisión de deterioro. La Compañía mantiene los alquileres y cuentas por cobrar comerciales con el objetivo de cobrar flujos de efectivo contractuales.

##### **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 Compañía 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 Compañía 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 Circulantes y no Circulantes**

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

##### **Propiedades de Inversión**

Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para generación de alquileres y/o apreciación de capital, incluyendo las propiedades de inversión en construcción para dichos propósitos.

## Gases de Petróleo, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

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

##### Propiedades de Inversión (continuación)

Las propiedades de inversión se miden por medio del modelo del costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro que hayan experimentado. Las mejoras importantes que extienden la vida útil de la propiedad de inversión son capitalizadas.

La depreciación es cargada a gasto y es disminuida del costo de los activos, sobre la vida de útil estimada de los bienes relacionados utilizando el método de línea recta:

	<b>Vida Útil</b>
Edificio y mejoras	10 - 40 años

Una propiedad de inversión es dada 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 la misma. Las ganancias o pérdidas provenientes del retiro o venta se incluyen en el estado de resultado integral, así como los gastos por reparaciones y mantenimiento normal de la propiedad.

##### Propiedad y 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 resultado integral.

##### Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar son obligaciones para pagar por bienes o servicios que han sido adquiridos de suplidores en el curso ordinario del negocio. Las cuentas por pagar son clasificadas como pasivos circulantes si el vencimiento del pago es dentro de un año o menos. Si no, son presentadas como pasivos no circulantes. Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente al valor razonable y se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

## **Gases de Petróleo, S. A.**

### **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

##### **Préstamos y Bonos por Pagar**

Los préstamos y bonos por pagar son reconocidos inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados con la transacción. Los préstamos bancarios y bonos por pagar son posteriormente presentados al costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto neto de los costos de transacción y el valor de redención es reconocida en el estado de resultado integral durante el período de los financiamientos utilizando el método de interés efectivo.

Los costos financieros incurridos por la construcción de cualquier activo que califique son capitalizados durante el período de tiempo que sea requerido para completar y preparar el activo para su uso previsto. Los otros costos financieros son llevados a gastos.

Los préstamos son clasificados como pasivos circulantes a menos que la Compañía mantenga derecho incondicional de diferir el pasivo por lo menos doce meses después de la fecha de reporte.

Los sobregiros bancarios se presentan dentro de los préstamos en los pasivos circulantes mostrados en el estado de situación financiera.

##### **Clasificación de Pasivos entre Circulantes y no Circulantes**

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

##### **Capital**

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio.

##### **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.

##### **Beneficios a Empleados**

###### *Seguro Social*

De acuerdo a la Ley No.51 deL 27 de diciembre de 2005, las compañías deben realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, equivalentes al 12.25% del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por el Estado Panameño para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. Estas contribuciones son consideradas como un plan de contribución definido, donde la Compañía no debe pagar obligaciones en adición a estas contribuciones.

## **Gases de Petróleo, S. A.**

### **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2018**

*(Cifras en balboas)*

---

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

##### **Reconocimiento de Ingresos**

Cuando la Compañía es el arrendador las propiedades arrendadas bajo arrendamientos operativos son incluidas como propiedades de inversión en el estado de situación financiera.

El ingreso por el alquiler de los edificios y locales comerciales de arrendamientos operativos se reconoce como ingreso cuando se devengan los cánones de arrendamiento mensual bajo el método de línea recta.

Se reconoce el alquiler y cuentas por cobrar comerciales cuando se prestan servicios ya que este es el momento en el que la contraprestación es incondicional porque solo se requiere el paso del tiempo antes de la fecha de vencimiento del pago.

##### **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.

##### **Impuesto sobre la Renta**

El impuesto sobre la renta del período comprende tanto el impuesto corriente, como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del período corriente.

El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto sobre la renta neta gravable del período, utilizando la tasa vigente de impuesto sobre la renta a la fecha del estado de situación financiera.

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

# Gases de Petróleo, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

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

#### Política de Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía es reconocida como un pasivo en los estados financieros de la Compañía en el período en el cual los dividendos son aprobados por la Junta Directiva de la Compañía.

### 3. Estimaciones Contables

Las estimaciones se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Los resultados de las estimaciones contables, por definición, raramente equivalen a los resultados reales.

Las estimaciones que tienen el riesgo significativo de causar un ajuste material a los valores de los activos y pasivos registrados en libros se detallan a continuación:

#### *Provisión para cuentas incobrables*

Las evaluaciones de la Administración toman en consideración las condiciones económicas presentes y cualquier circunstancia especial que pueda afectar la habilidad de los clientes para cumplir con sus obligaciones.

Los saldos considerados de cobro dudoso por la Administración se basan en la experiencia obtenida por pérdidas en cuentas por cobrar de años anteriores y de la industria en general, considerando los efectos por pérdidas esperadas requeridos por la adopción de la NIIF 9.

#### *Depreciación de propiedades de inversión*

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

Estas estimaciones son basadas en el análisis de los ciclos de vida de los activos y el valor potencial al final de su vida útil. El valor residual y la vida útil son revisados, y ajustados de ser apropiado, al final de cada período. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Administración revisó estos estimados y no se realizaron cambios.



Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

4. Administración de Riesgos Financieros e Instrumentos Financieros

**Factores de Riesgos Financieros**

Las actividades de la Compañía están expuestas a una variedad de riesgos financieros: riesgo de liquidez, riesgo de flujos de efectivo y tasa de interés y riesgo de crédito.

*Riesgo de liquidez*

El riesgo de liquidez es el riesgo que la Compañía encuentre dificultades para obtener los fondos para cumplir compromisos asociados con los instrumentos financieros.

La Administración mantiene adecuados niveles de efectivo en banco, instrumentos de alta liquidez y la disponibilidad de fondos mediante líneas de crédito pre-aprobadas.

El efectivo de la Compañía se encuentra custodiado dentro de las instituciones financieras que se detallan a continuación con la correspondiente calificación de riesgo emitida para los principales saldos:

	2018	2017	Calificación de Riesgo (2018)
Banco 1	<u>5,559</u>	<u>6,213</u>	BBB+*

Calificadoras de riesgo: \*Fitch Ratings

La Compañía requiere tener suficiente efectivo para hacer frente a sus obligaciones. Para ello cuenta con suficiente efectivo en caja y bancos o en equivalentes de fácil realización; además, cuenta con líneas de crédito en instituciones financieras y el soporte financiero de los accionistas y compañías relacionadas que le permiten hacer frente al cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo.

Un análisis de los activos y pasivos financieros de la Compañía por fecha de vencimiento se presenta a continuación.

# Gases de Petróleo, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

### 4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

#### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

##### Riesgo de Liquidez (continuación)

Dicho análisis se muestra según la fecha de vencimiento contractual y son flujos de efectivo sin descontar al valor presente del estado de situación financiera:

	Al 31 de diciembre de 2018			
	Menos de 1 año	De 1 a 2 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años
<b>Activos Financieros</b>				
Efectivo	5,559	-	-	-
Alquileres y cuentas por cobrar comerciales	5,331	-	448,078	-
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	2,032	-	-	-
Préstamos por cobrar - partes relacionadas	404,885	-	-	-
Otras cuentas por cobrar - accionistas	195,047	-	-	-
Total (vencimiento contractual esperado)	612,854	-	448,078	-
<b>Pasivos Financieros</b>				
Cuentas por pagar - comerciales	200,478	-	-	-
Cuentas por pagar - partes relacionadas	493	31,909	-	-
Impuesto sobre la renta	74,197	-	-	-
Gastos acumulados por pagar	42,574	-	-	-
Préstamos y sobregiros bancarios	874,360	-	-	-
Bonos por pagar	-	-	13,586,000	-
Total (vencimiento contractual esperado)	1,192,102	31,909	13,586,000	-
<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>				
	Menos de 1 año	De 1 a 2 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años
<b>Activos Financieros</b>				
Efectivo	6,213	-	-	-
Alquileres y cuentas por cobrar comerciales	6,262	-	231,708	-
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	2,145	-	-	-
Préstamos por cobrar - partes relacionadas	-	254,886	-	-
Total (vencimiento contractual esperado)	14,620	254,886	231,708	-
<b>Pasivos Financieros</b>				
Cuentas por pagar - comerciales	141,150	-	-	-
Cuentas por pagar - partes relacionadas	208	210,000	-	-
Impuesto sobre la renta	74,197	-	-	-
Gastos acumulados por pagar	27,330	-	-	-
Préstamos y sobregiros bancarios	1,998,200	-	-	-
Bonos por pagar	-	-	13,586,000	-
Total (vencimiento contractual esperado)	2,241,085	210,000	13,586,000	-

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

*Riesgo de flujos de efectivo y riesgo de tasas de interés*

Los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés, ya que la Compañía no tiene activos importantes que generen interés excepto por los excedentes de efectivo.

El riesgo de tasas de interés se origina principalmente por préstamos bancarios a largo plazo. Asimismo, los préstamos bancarios a largo plazo que devengan tasas de interés variables exponen a la Compañía al riesgo de flujos de efectivo. La Compañía no mantiene una exposición importante de deuda con terceros.

*Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito se origina del efectivo, depósitos en bancos y cuentas por cobrar y consiste en que la contraparte sea incapaz de hacer frente a la obligación contraída, ocasionando pérdidas financieras a la Compañía. Para la administración del riesgo de crédito en depósitos en bancos en instituciones financieras, la Compañía solamente realiza transacciones con entidades del Sistema Bancario Nacional con indicadores de solidez y solvencia normales o superiores del promedio de mercado.

Asimismo, para el caso del riesgo de crédito originado por cuentas por cobrar - comerciales, la Compañía diversifica sus deudores y mantuvo políticas para asegurarse que las ventas a crédito se realizan a clientes que tienen una adecuada historia crediticia. Se establecen plazos de pago y límites de crédito específicos en función del análisis periódico de la capacidad de pago de los clientes. Los excedentes por encima del límite de crédito normal son originados por créditos extraordinarios otorgados a grandes distribuidores por temporadas en que las ventas son más altas para que puedan tener capacidad para la demanda de productos que se requiere en el mercado.

Al 31 de diciembre, las cuentas por cobrar - comerciales incluyen cuentas corrientes y vencidas como se indica a continuación:

	2018	2017
Cuentas por cobrar – corrientes	3,426	4,315
Cuentas por cobrar – vencidas	16,544	18,994
Provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>(14,639)</u>	<u>(17,047)</u>
	<u>5,331</u>	<u>6,262</u>

AK

# Gases de Petróleo, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

### 4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

#### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

##### *Riesgo de crédito (continuación)*

A continuación, se presenta el análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas a más de 90 días:

	2018	2017
Cuentas por cobrar vencidas - no deterioradas	5,171	4,393
Cuentas por cobrar vencidas - deterioradas	<u>11,373</u>	<u>14,601</u>
	<u>16,544</u>	<u>18,994</u>

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía mantiene concentración en sus ingresos con partes relacionadas (Véase Nota 9).

Las cuentas por cobrar corrientes son las que no muestran atrasos en sus pagos, según las fechas convenidas con el deudor. La Compañía considera como cuentas por cobrar vencidas aquellos deudores que muestran retrasos en sus pagos mayores a noventa días. La Compañía tiene la política de provisionar parte de las cuentas por cobrar vencidas en base al riesgo de que se conviertan en cuentas por cobrar deterioradas. Las cuentas por cobrar deterioradas comprenden deudores con dificultades financieras, por lo que la recuperación de dichos saldos dependerá en buena medida de procesos judiciales o ejecuciones de garantías recibidas. La Compañía tiene la política de provisionar la totalidad de las cuentas por cobrar en esta condición.

#### Administración de Riesgo de Capital

Los objetivos de la Compañía cuando administra su capital es garantizar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha y proveer el retorno para los accionistas y otros beneficiarios de la Compañía, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca el costo de capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base de razón de apalancamiento. El apalancamiento es el resultado de dividir la deuda neta entre el total del capital. La deuda neta se calcula como el total de préstamos que se muestran en el estado de situación financiera menos el efectivo. El total del capital está determinado como el total del patrimonio, más la deuda neta. Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía financió su operación del negocio mayormente a través de recursos propios.

## Gases de Petróleo, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

#### 4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

##### Administración de Riesgo de Capital (continuación)

	2018	2017
Total de préstamos, sobregiro bancario y bonos pagar	14,460,360	15,584,200
Menos: Efectivo	<u>(5,559)</u>	<u>(6,213)</u>
Deuda neta	14,454,801	15,577,987
Total de patrimonio	<u>9,826,013</u>	<u>7,696,447</u>
Total de capital	<u>24,280,814</u>	<u>23,274,434</u>
Índice de apalancamiento	<u>60%</u>	<u>67%</u>

##### Estimación de Valor Razonable

La Compañía no mantiene activos y pasivos registrados a valor razonable en el estado de situación financiera. Para los instrumentos financieros que no están registrados a su valor razonable en el estado de situación financiera, su valor en libros se aproxima a su valor razonable, debido a su naturaleza de corto plazo y bajo riesgo de créditos (en los casos de activos) estos instrumentos financieros incluyen: efectivo en banco, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, préstamos y bonos por pagar circulantes. El valor razonable de los pasivos financieros se divulga en las Notas 10 y 11.

Los diferentes niveles han sido definidos como sigue:

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos a la fecha de medición.

Nivel 2: Variables distintas a los precios cotizados incluidos en el 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: Variables no observables para el activo y pasivo. En el caso que alguna o más variables no son basadas en datos observables de mercado, el instrumento se incluye en el Nivel 3. Este es el caso de las acciones no cotizadas en bolsa.

#### 5. Efectivo

El efectivo se presenta a continuación:

	2018	2017
Banco General, S. A.	<u>5,559</u>	<u>6,213</u>

# Gases de Petróleo, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

### 6. Propiedades de Inversión, Neto

Las propiedades de inversión se detallan a continuación:

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios y Mejores</u>	<u>Construcción en Proceso</u>	<u>Total</u>
<b>Costos</b>				
Al 31 de diciembre de 2016	5,167,729	2,481,485	13,142,514	20,791,728
Adiciones	-	-	1,102,788	1,102,788
Reclasificaciones		14,056,442	(14,056,442)	-
Transferencia	-	-	(109,780)	(109,780)
Al 31 de diciembre de 2017	5,167,729	16,537,927	79,080	21,784,736
Adiciones	-	-	359,660	359,660
Reclasificaciones (Capitalización)	-	5,840	(53,935)	(48,095)
Disminuciones	(1,032,824)	(755,696)	-	(1,788,520)
Al 31 de diciembre de 2018	4,134,905	15,788,071	384,805	20,307,781
<b>Depreciación acumulada</b>				
Al 31 de diciembre de 2016	-	(1,092,199)	-	(1,092,199)
Cargos en el año	-	(342,487)	-	(342,487)
Al 31 de diciembre de 2017	-	(1,434,686)	-	(1,434,686)
Cargos en el año	-	(626,212)	-	(626,212)
Disminuciones	-	223,223	-	223,223
Al 31 de diciembre de 2018	-	(1,837,675)	-	(1,837,675)
<b>Valor en libros</b>				
Al 31 de diciembre de 2018	4,134,905	13,950,396	384,805	18,470,106
Al 31 de diciembre de 2017	5,167,729	15,103,241	79,080	20,350,050
Al 31 de diciembre de 2016	5,167,729	1,389,286	13,142,514	19,699,529

Al 31 de diciembre de 2018 hubo un remanente de reclasificaciones por B/.48,095 los cuales fueron incluidos como capitalizaciones en la propiedad y equipo (Véase Nota 7).

Las propiedades de inversión no son garantes de préstamos bancarios.

# Gases de Petróleo, S. A.

## Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2018 (Cifras en balboas)

### 6. Propiedades de Inversión, Neto (Continuación)

A continuación, el detalle del valor razonable de las propiedades de inversión por finca, conforme a avalúos efectuados:

	2018	2017
Valor razonable	<u>36,328,391</u>	<u>39,356,887</u>

El valor razonable de las propiedades de inversión se basa en tasaciones realizadas por IBS Inspecciones y Avalúos, compañía independiente con capacidad y experiencia reciente en la localidad y categoría de las propiedades de inversión. Las propiedades de inversión se miden a valor razonable utilizando el precio cotizado en un avalúo específico de los bienes, utilizando el método de mercado. Estas partidas son clasificadas en el nivel de jerarquía 1 de la jerarquía de valor razonable.

Los ingresos por arrendamientos de propiedades de inversión del período ascendieron a B/.2,302,297 (2017: B/.2,394,690).

### 7. Propiedad y Equipos, Neto

La propiedad y equipos se detallan a continuación:

	<u>Terreno</u>	<u>Equipos</u>	<u>Total</u>
<b>Costos</b>			
Al 31 de diciembre de 2016	2,917,674	1,345	2,919,019
Adiciones	-	5,565	5,565
Al 31 de diciembre de 2017	2,917,674	6,910	2,924,584
Adiciones	-	16,979	16,979
Capitalización	-	48,095	48,095
Al 31 de diciembre de 2018	2,917,674	71,984	2,989,658
<b>Depreciación acumulada</b>			
Al 31 de diciembre de 2016	-	898	898
Cargos en el año	-	575	575
Al 31 de diciembre de 2017	-	1,473	1,473
Cargos en el año	-	10,221	10,221
Al 31 de diciembre de 2018	-	11,694	11,694
<b>Valore en libros</b>			
Al 31 de diciembre de 2018	2,917,674	60,290	2,977,964
Al 31 de diciembre de 2017	2,917,674	5,437	2,923,111
Al 31 de diciembre de 2016	2,917,674	447	2,918,121

## Gases de Petróleo, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

#### 8. Alquileres y Cuentas por Cobrar Comerciales

La Compañía obtiene sus ingresos principalmente a través de arrendamientos operativos de sus propiedades de inversión. Los contratos vigentes han sido pactados por períodos que oscilan entre 1 y 10 años. Los arrendatarios no tienen opción de compra sobre las propiedades arrendadas ni se prevé la transferencia de la propiedad al finalizar el contrato.

Los ingresos reconocidos en base lineal sobre el período no cancelable de los contratos de arrendamiento fue el siguiente:

	2018	2017
Ingresos por alquileres	<u>2,302,297</u>	<u>2,394,690</u>

Los alquileres y cuentas por cobrar comerciales derivadas de los cánones mensuales de arrendamientos se detallan a continuación:

	2018	2017
Alquileres y cuentas por cobrar comerciales	<u>5,331</u>	<u>6,262</u>

Las cuentas por cobrar que surgen por la aplicación del reconocimiento lineal del ingreso por arrendamiento durante los períodos no cancelables de los arrendamientos operativos se presentan a continuación:

	2018	2017
Alquileres por cobrar	<u>216,370</u>	<u>231,708</u>

Ø



## Gases de Petróleo, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

#### 9. Saldos y Transacciones entre Partes Relacionadas

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

	2018	2017
<b>En el estado de situación financiera</b>		
<b>Activos</b>		
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	<u>2,032</u>	<u>2,145</u>
Préstamo por cobrar - partes relacionadas	<u>404,885</u>	<u>254,886</u>
Otras cuentas por cobrar - accionistas	<u>195,047</u>	<u>-</u>
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar - partes relacionadas:		
Porción circulante	<u>493</u>	<u>208</u>
Porción no circulante	<u>31,909</u>	<u>210,000</u>
<b>En el estado de resultado integral</b>		
Ingresos por servicios de alquiler - partes relacionadas	<u>2,032,924</u>	<u>2,106,155</u>

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

Los años 2018 y 2017, la Compañía realizó pagos en concepto de dietas a sus principales directivos por la suma de B/.240,000 y B/.240,000, respectivamente.

En el mes de diciembre de 2018, los Accionistas de la Compañía tomaron la decisión de cancelar las otras cuentas por cobrar accionistas y el préstamo por cobrar a Transporte Aéreo, S. A., las cuales fueron recuperadas por la Compañía en el mes de febrero de 2019.

## Gases de Petróleo, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

#### 10. Préstamo y Sobregiro Bancario

El préstamo y el sobregiro bancario se detallan a continuación:

	<u>2018</u>		<u>2017</u>
	<u>Porción Circulante</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
Préstamo bancario Banco General, S. A.	600,000	600,000	1,181,697
Sobregiro bancario Banco General, S. A.	<u>274,360</u>	<u>274,360</u>	<u>816,503</u>
Total	<u>874,360</u>	<u>874,360</u>	<u>1,998,200</u>

A continuación, detallamos el contrato de préstamo y de la línea de crédito que mantiene la Compañía al 31 de diciembre de 2018:

#### **Banco General, S. A.**

La Compañía mantiene contrato de línea de adelanto no rotativa por B/.6,500,000 (2017: B/.6,500,000) autorizados en la cuenta corriente mediante retiros parciales para capital de trabajo. La tasa de interés es del 5.50% (2017: 4.75%). El saldo de este financiamiento será pagadero a requerimiento 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 Compañía es por B/.850,000 (2017: B/.850,000) con una tasa pactada del 5.25% (2017: 5%). La misma podrá ser renovable, por el período, a juicio exclusivo por el banco.

# Gases de Petróleo, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

### 11. Bonos por Pagar

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

	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Serie "A"	3-junio-2022	6.50%	<u>13,586,000</u>	<u>13,586,000</u>

La Compañía mantiene bonos corporativos autorizados 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 aprobación de estos estados financieros.

El monto de cada serie de Bonos fue notificado por la Compañía 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 1.8 veces el capital pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2018. 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.

Al 31 de diciembre de 2018, la Administración de la Compañía no tiene conocimiento de incumplimiento de estos convenios conforme al acuerdo de emisión de bonos.

El valor razonable de los bonos por pagar al 31 de diciembre de 2018 está basado en la información disponible a la fecha del estado de situación financiera, el cual fue calculado mediante el método de flujos de efectivo descontado y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable. El valor razonable estimado se detalla a continuación:

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
Bonos por pagar	<u>13,586,000</u>	<u>13,134,757</u>	<u>13,586,000</u>	<u>13,400,239</u>

## Gases de Petróleo, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

#### 12. Capital en Acciones

El capital pagado está compuesto de la siguiente manera:

	2018	2017
Autorizadas 1,500 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>

Mediante acta de Junta Directiva del 25 de febrero de 2019 se aprobó la declaración de dividendos por B/.898,368, los cuales corresponden al período 2018 (2017: B/.215,302).

#### 13. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	2018	2017
Dietas (Nota 9)	240,000	240,000
Sueldos a empleados	33,535	22,521
Beneficios a empleados	6,877	5,228
Cuotas patronales	4,919	3,475
Remuneraciones adicionales	1,322	277
Prima de antigüedad	<u>590</u>	<u>403</u>
Total	<u>287,243</u>	<u>271,904</u>

#### 14. Otros Gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	2018	2017
Impuestos	195,901	153,961
Honorarios profesionales	117,643	70,815
Servicios públicos	49,920	31,562
Reparación y mantenimiento	40,895	23,176
Seguros generales	18,836	22,686
Gastos legales y notariales	11,056	25,250
Gastos bancarios	1,572	1,370
Otros gastos	<u>49,920</u>	<u>166,257</u>
Total	<u>485,743</u>	<u>495,077</u>

## Gases de Petróleo, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

#### 15. Impuesto sobre la Renta

Mediante la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010, el Gobierno Nacional aprobó reformas fiscales que incluyen, entre otros, la modificación al Artículo No.699 del Código Fiscal, el cual reduce la tasa del impuesto sobre la renta aplicable a las personas jurídicas. La tasa nominal de impuesto sobre la renta vigente en la República de Panamá es de 25%.

Las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas anuales (B/.1,500,000), pagarán el impuesto sobre la renta a la tarifa que corresponda según lo que se indica en el párrafo anterior, sobre el cálculo que resulte mayor entre:

- La renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido (tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del cálculo).
- La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%) (cálculo alternativo de impuesto sobre la renta - CAIR).

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

	2018	2017
Utilidad antes del impuesto sobre la renta, según estado de resultado integral	<u>2,183,658</u>	<u>780,298</u>
<b>Método tradicional:</b>		
Efecto de impuesto de la utilidad	545,915	195,075
Impuesto sobre ganancia de capital	121,748	-
Efecto fiscal de ingresos no gravables y gastos no deducibles	<u>(545,915)</u>	<u>9,213</u>
Impuesto sobre la renta del año	<u>121,748</u>	<u>204,288</u>

La Compañía presentará junto con la declaración jurada de rentas correspondientes al período fiscal terminado el 31 de diciembre de 2018 su solicitud de no aplicación del CAIR. La Administración confía en que la decisión de la Autoridad Fiscal en cuanto a su solicitud será favorable.

## Gases de Petróleo, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

---

#### 15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

El impuesto sobre la renta diferido pasivo se detalla a continuación:

	2018	2017
Saldo al inicio del año	57,927	9,963
Reconocimiento de impuesto diferido por arrendamientos reconocidos bajo NIC 17	<u>54,092</u>	<u>47,964</u>
Saldo al final del año	<u><u>112,019</u></u>	<u><u>57,927</u></u>

#### 16. Otros ingresos

Durante el año 2018, la Compañía realizó la venta de terrenos y mejoras de las fincas 30221741-8707, 96968-8606, 239929-8308 y 2602-4501, obteniendo una ganancia en venta de propiedades de inversión de B/.2,367,521.

## IV PARTE

### GOBIERNO CORPORATIVO<sup>1</sup>

De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 de 11 de noviembre de 2003, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen gobierno corporativo de las sociedades registradas, responda a las siguientes preguntas, sin perjuicio de las explicaciones adicionales que se estimen necesarias o convenientes. En caso de que la sociedad registrada se encuentre sujeta a otros regímenes especiales en la materia, elaborar al respecto.

Contenido mínimo	
1.	<p>Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo. En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación especifique</p> <p><i>Basado en los artículos 6, 8 y 9 del Acuerdo 12-2003, se incluyen 3 procedimientos:</i></p> <ul style="list-style-type: none"><li>a) <i>Una vez al año, reunión obligatoria de la Junta General de Accionistas</i></li><li>b) <i>Una vez al mes, reunión obligatoria de la Junta Directiva</i></li><li>c) <i>Los estados financieros anuales serán auditados por una firma de auditores externos</i></li></ul>
2.	<p>Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:</p> <p>a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva.</p> <p><i>La Administración informa a la Junta Directiva de Gases de Petróleo mensualmente.</i></p> <p>b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de directores frente al control accionario.</p> <p><i>No.</i></p> <p>c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de directores frente a la administración.</p> <p><i>Sí.</i></p> <p>d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos.</p> <p><i>Los Directivos ejercen el 100% del control.</i></p> <p>e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos de Auditoría.</p> <p><i>N/A</i></p>



	<p>f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones.</p> <p><i>Definido (Mensualmente)</i></p>
	<p>g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información.</p> <p><i>Definido</i></p>
3.	<p>Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido.</p> <p><i>N/A</i></p>
<b>Junta Directiva</b>	
4.	<p>Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:</p>
	<p>a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros.</p> <p><i>Definida (Mensualmente)</i></p>
	<p>b. Conflictos de intereses entre directores, dignatarios y ejecutivos clave, así como la toma de decisiones.</p> <p><i>N/A</i></p>
	<p>c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa.</p> <p><i>N/A</i></p>
	<p>d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave.</p> <p><i>N/A</i></p>
	<p>e. Control razonable del riesgo.</p> <p><i>Descansa en la Administración del Grupo Tropigas quien administra las propiedades.</i></p>
	<p>f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa.</p> <p><i>Existen y son eficaces. Certificación de los estados financieros anuales por auditores externos independientes (PwC).</i></p>

*de*



	<p>g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades.</p> <p><i>Los realiza la Administración del Grupo Tropigas a través de su estructura financiera.</i></p>
	<p>h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios.</p> <p>(Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).</p> <p>N/A</p>
	<p>i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica.</p> <p><i>Descansan en la administración del Grupo Tropigas</i></p>
5.	<p>Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales.</p> <p>N/A</p>
<b>Composición de la Junta Directiva</b>	
6.	<p>a. Número de Directores de la Sociedad:</p> <p>4</p>
	<p>b. Número de Directores Independientes de la Administración:</p> <p>0</p>
	<p>c. Número de Directores Independientes de los Accionistas:</p> <p>0</p>
<b>Accionistas</b>	
7.	<p>Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:</p>
	<p>a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).</p> <p>N/A</p>
	<p>b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).</p> <p>N/A</p>

	<p>c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).</p> <p>N/A</p>
	<p>d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).</p> <p>N/A</p>
	<p>e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).</p> <p>N/A</p>
	<p>f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).</p> <p>N/A</p>
<b>Comités</b>	
8.	<p>Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:</p>
	<p>a. Comité de Auditoría; o su denominación equivalente</p> <p>N/A</p>
	<p>b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente</p> <p>N/A</p>
	<p>c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente</p> <p>N/A</p>
	<p>d. Otros:</p> <p>N/A</p>

9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte
	a. Comité de Auditoría N/A
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos. N/A
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. N/A
<b>Conformación de los Comités</b>	
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:
	a. Auditoría (número de miembros y cargo de quiénes lo conforman, por ejemplo, 4 directores -2 independientes- y el Tesorero). N/A
	b. Cumplimiento y Administración de Riesgos N/A
	c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. N/A




---

<sup>1</sup> Adicionado por el Acuerdo No.12-2003 de 11 de noviembre de 2003

## V PARTE<sup>2</sup>

### ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

Presente los Estados Financieros anuales, auditados por un Contador Público Autorizado de las personas que han servido de garantes o fiadores de los valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, cuando aplique.



---

<sup>2</sup> Adicionado por el Acuerdo No.8-2004 de 20 de diciembre de 2004.

## VI PARTE DIVULGACIÓN

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre del 2000, el emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Anual entre los inversionistas y al público en general, dentro de los noventa días posteriores al cierre del ejercicio fiscal, por alguno de los medios que allí se indican.

El informe de Actualización Anual de Gases de Petróleo, S. A. será divulgado y 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/>

**Representante Legal (Apoderado)**



---

**LUIS STANZIOLA**  
8-148-133



-----DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA-----  
=====

En la Ciudad de Panamá, República de Panamá y Cabecera del Circuito del mismo nombre a los dieciocho (18) días del mes de Febrero del año dos mil diecinueve (2019), ante mí, **LICENCIADA ANAYANSY JOVANÉ CUBILLA**, Notario Público Segundo del Circuito de Panamá, portadora de la cédula de identidad personal número ocho-doscientos uno-doscientos veintiséis (8-201-226), comparecieron personalmente **ANTONIO DE ROUX VALLARINO**, varón, panameño, mayor de edad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos diez-dos mil cuatrocientos dieciséis (8-210-2416), en su condición de Presidente, **EDUARDO NAVARRO QUELQUEJEU**, varón, panameño, mayor de edad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos veintitrés-cuatrocientos cuarenta (8-223-442), en su condición de Secretario, **LUIS ANTONIO STANZIOLA HENRIQUEZ**, varón, panameño, mayor de edad, con cédula de identidad personal número ocho-ciento cuarenta y ocho-ciento treinta y tres (8-148-133), en su condición de Representante Legal, **CARLOS IGUALA IGUALA**, varón, panameño, mayor de edad, con cédula de identidad personal número ocho-quinientos trece-diez mil novecientos (8-513-1090), en su condición de Contralor respectivamente de la sociedad anónima denominada **GASES DE PETROLEO, S.A.**, debidamente inscrita a la Ficha ochenta y ocho mil seiscientos setenta (88670), Tomo ocho mil cuatrocientos sesenta y seis (8466), Imagen noventa y ocho (98), de la Sección de Mercantil del Registro Público, con domicilio en P.H. Santa María Business District, Boulevard Oeste, Edificio Tropigas, Corregimiento de Juan Díaz, Distrito y Provincia de Panamá, República de Panamá, personas a quienes conozco a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el acuerdo ocho-dos mil (8-2000) de veintidós (22) de mayo de dos mil (2000) de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad de juramento lo siguiente:---a. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente a GASES DE PETROLEO, S.A.---b. Que sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud de Decreto de ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y su reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.---c. Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de GASES DE PETROLEO, S.A., para el periodo correspondiente de uno (1) de enero de dos mil dieciocho (2018) a treinta y uno (31) de diciembre de dos mil dieciocho (2018).---d. Que los firmantes: d.1. Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa: d.2. Han diseñado los mecanismos del control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre GASES DE PETROLEO, S.A., sea de su conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados. d.3. Han evaluado la efectividad de los controles internos de GASES DE PETROLEO, S.A., dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros. d.4. Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha. ---Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de GASES DE PETROLEO, S.A., lo siguiente: e.1. Todos las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de GASES DE PETROLEO, S.A., para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier

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

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

Para constancia se firma ante mí la Notaría y en presencia de los testigos instrumentales **JUDITH DE SERRACIN**, mujer, panameña, con cédula de identidad personal ocho-doscientos treinta y siete-ciento veintitrés (8-237-123), y **FÉLIX CANO**, con cédula de identidad personal número cuatro-setecientos setenta y nueve-dos mil doscientos cincuenta y dos (4-779-2252) ambos mayores de edad, vecinos de esta ciudad, a quienes conozco, y son hábiles para el cargo.

  
ANTONIO DE ROUX VALLARINO

  
EDUARDO NAVARRO QUELQUEJEU

  
LUIS ANTONIO STANZIOLA HENRIQUEZ

  
CARLOS IGUALA IGUALA

  
JUDITH DE SERRACIN

  
FELIX CANO

  
ANAYANSY JOVANE CUBILLA

NOTARIA PÚBLICA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA

