COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-T
(Trimestre Terminado el 30 de junio de 2014)

RAZON SOCIAL DEL EMISOR:	PETROLEOS DELTA, S. A.
VALORES QUE HAN REGISTRADO:	BONOS Resolución No. CNV-123-2004 del 23-06-2004
NÚMERO DE TELEFONO:	279-3000
FACSIMIL	279-3066
DIRECCION DEL EMISOR	Avenida Miguel Brostella PH. Camino de Cruces – Piso 7 Apartado 0819-07409 Panamá 6, Rep. de Panamá Info@petrodelta.com

---

Adjunto presentamos la Información del segundo trimestre terminado el 30 de junio del año 2014 (Informe IN-T) correspondiente a nuestra empresa, dando así cumplimiento al Acuerdo No. 18-00 del 11 de octubre del año 2000 de la Comisión Nacional de Valores (CNV).

I PARTE

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

La liquidez de la Compañía se deriva principalmente de los pagos efectuados por sus clientes provenientes de las ventas, al contado y al crédito, de combustibles y lubricantes, siendo los flujos de fondos generados suficientes para cubrir las obligaciones y todos los desembolsos de la Compañía.

Los principales activos de la Compañía lo constituyen su cartera de cuentas por cobrar, la cual representa 32.1% y 23.4% del total de los activos al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 respectivamente, así como sus propiedades, mobiliario, equipos y mejoras que representan el 36.8% y el 37.8%, del total de sus activos al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente.

B. Recursos de Capital

El capital autorizado de la Compañía consiste en 200,001 acciones comunes sin valor nominal. Emitidas y en circulación, 200,001 acciones comunes al valor asignado de B/.7,375,615 en los años 2014 y 2013. El patrimonio de la Compañía refleja un aumento de B/.12,597,269 debido a la retención de las utilidades netas del período.

El 27 de diciembre de 2010, Petróleos Delta, S. A. adquirió los activos, en Panamá, (incluyendo las estaciones de servicios) y asumió los pasivos relacionados con la operación de The Shell Company Limited Panamá. Los inmuebles adquiridos en dicha transacción de compra de activos fueron transferidos a la nueva subsidiaria Propiedades Petrodelta, S. A., la cual es la encargada de administrarlos. En la misma fecha, Petróleos Delta, S. A. adquirió la totalidad de las acciones de Shell Costa Rica S. A., y constituyó a Petróleos Delta Costa Rica S. A. Petróleos Delta, S. A. y subsidiarias serán referidas colectivamente como (la "Compañía").

El 25 de abril del 2011, La Comisión Nacional de Valores emitió la resolución CNV- 128-11 mediante la cual se autoriza a Petróleos Delta, S. A. emitir Bonos Corporativos (BONOS) por un total de hasta setenta millones de dólares (B/.70,000,000.00). Además, mediante Resolución132-11 CNV, se autoriza a Petróleos Delta la emisión de Valores Comerciales Negociables Rotativos hasta por la suma de B/. 40,000,000.00.

C. Resultados de las Operaciones

Utilidad Neta:

Al 30 de junio del año 2014 la utilidad neta acumulada de la Compañía fue de B/.13,602,638. Al comparar contra la utilidad acumulada del segundo trimestre del año 2013 se refleja un incremento de B/.2,888,247. Este aumento, principalmente es el reflejo de un mayor volumen de ventas al 30 de junio del 2014, en comparación con el año 2013.

04

D. Análisis de Perspectivas

La actividad de distribución de combustibles continúa desarrollándose en condiciones de extrema competitividad. Aún bajo éstas condiciones, Petróleos Delta, S. A. mantendrá su estrategia de expansión ordenada enfocada en ampliar su participación en el mercado de derivados del petróleo en Panamá y Costa Rica Se continuará concentrando esfuerzos para mantenerse como una empresa de primera línea en el mercado de productos de petróleo en los sectores de estaciones, de industrias y comercios.

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

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

Estado de Situación Financiera	30-06-14 (6 meses)	31-03-14 (3 meses)	31-12-13 (12 meses)	30-09-13 (9 meses)
Ventas o ingresos totales	838,597,511	407,867,555	1,532,894,585	1,155,510,645
Ganancia en operaciones	20,235,006	9,258,280	33,363,796	24,945,759
Gastos generales y administrativos	1,360,361	701,884	2,993,253	2,171,325
Utilidad o pérdida neta	13,602,638	6,179,452	21,753,432	16,312,660
Acciones emitidas y en circulación	200,001	200,001	200,001	200,001
Utilidad o pérdida por acción	68.01	30.90	108.77	81.56
Depreciación y amortización	3,600,531	1,862,483	6,003,446	4,440,700
Utilidades o pérdidas no recurrentes		N/A	N/A	N/A

BALANCE GENERAL	30-06-14	31-03-14	31-12-13	30-09-13
Activo Circulante	116,223,130	109,752,151	102,848,952	110,872,520
Activos Totales	194,539,332	191,768,071	183,495,463	189,714,978
Pasivo Circulante	47,302,542	62,006,586	58,853,738	38,682,606
Deuda a Largo Plazo	70,364,235	60,354,038	60,366,438	82,133,655
Acciones Preferidas	N/A	N/A	N/A	N/A
Capital Pagado	7,375,615	7,375,615	7,375,615	7,375,615
Utilidades Retenidas	69,496,940	62,031,832	56,899,672	61,523,102
Total del Patrimonio	76,872,555	69,407,447	64,275,287	68,898,717
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Total/Patrimonio	1.53	1.76	1.85	1.75
Capital de Trabajo	68,920,588	47,745,565	43,995,214	72,189,914
Razón Corriente	2.46	1.77	1.75	2.87
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	11.74	11.13	10.37	9.10

04

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntamos los estados financieros sin auditoría para el segundo trimestre de los años 2014 y 2013.

IV PARTE

DIVULGACION

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 Trimestral entre los inversionistas y al público en general, dentro de los 60 días posteriores al cierre del trimestre.

1. **Identificación del medio de divulgación por el cual se divulgará el Informe de Actualización Anual y el nombre del medio:**

   - Petróleos Delta, S. A., divulgará el Informe de Actualización Anual mediante su publicación en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. (www.panabolsa .com)

2. **Fecha de divulgación**

- 28 de agosto de 2014

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

Augusto Gerbaud
Cédula 8-212-650
Representante Legal

04

PETRÓLEOS DELTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria de Empresa General de Petróleos, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados y Anexos
30 de junio de 2014

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

PETRÓLEOS DELTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria de Empresa General de Petróleos, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Índice del contenido

Informe del contador

Estado consolidado de situación financiera
Estado consolidado de utilidades integrales
Estado consolidado de cambios en el patrimonio
Estado consolidado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros consolidados

Anexos

Anexos de consolidación - Información sobre la situación financiera. 1
Anexos de consolidación - Información sobre los resultados. 2
Anexos de consolidación - Información sobre los gastos. 3

INFORME DEL CONTADOR A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTA DE EMPRESA GENERAL DE PETRÓLEOS, S. A.

El balance de situación de Empresa General de Petróleos, S. A. y Subsidiarias al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 y, los estados conexos de utilidad, cambios en el patrimonio del accionista y flujos de efectivo al 30 de junio de 2014 y 2013, fueron preparados con base en los libros de contabilidad sin auditoría de la empresa, razón por la cual no incluyen una opinión sobre dichos estados financieros.

Los estados consolidados adjuntos han sido preparados, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, únicamente para ser presentados a la Superintendencia de Mercado de Valores.

Lic. Julio César Méndez.
CPA # 1740

28 de agosto de 2014
Panamá, República de Panamá

PETRÓLEOS DELTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria de Empresa General de Petróleos, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de situación financiera

Al 30 de junio 2014 y 31 de diciembre de 2013

(Expresado en Balboas)

Activo	Nota	2014	2013
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5, 6	28,989,421	40,120,457
Cuentas por cobrar:			
Clientes	21	60,569,136	40,293,909
Compañías afiliadas y relacionadas	6	4,586,077	4,598,527
Préstamos	7	4,155	4,096
Alquileres		0	5,541
Otras		78,822	613,280
		65,238,190	45,515,353
Provisión para posibles cuentas incobrables	21	(2,770,704)	(2,598,144)
Total de cuentas por cobrar, netas		62,467,486	42,917,209
Inventarios	8	18,593,294	15,837,188
Gastos pagados por adelantado		3,386,093	3,513,737
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		2,786,836	460,361
Total de activos corrientes		116,223,130	102,848,952
Activos no corrientes			
Préstamos por cobrar	7	684,550	650,266
Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras, netos	9,18	71,496,796	69,393,213
Fondo de cesantía	3	1,584,378	1,535,805
Activos intangibles, netos	10	553,820	469,368
Fondo de redención de bonos	14	0	7,621,250
Otros activos	11	3,605,449	501,262
Impuesto sobre la renta diferido	20	391,209	475,347
Total de activos no corrientes		78,316,202	80,646,511
Total de activo		194,539,332	183,495,463

Las notas de las páginas 8 a la 36 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Pasivo y patrimonio	Nota	2014	2013
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar:			
Productos	6	25,698,875	23,556,969
Proveedores		7,211,612	5,930,906
Otras		0	0
Accionista	6	1,550,000	1,915,632
Total de cuentas por pagar		34,460,487	31,403,507
Valores Comerciales Negociables	13	3,000,000	0
Bonos por pagar, excluyendo proción corriente	14	0	21,775,000
Impuesto sobre combustible por pagar		2,427,371	525,668
Impuesto sobre la renta por pagar		4,895,671	3,232,103
Gastos acumulados por pagar	12	2,519,013	1,917,460
Total de pasivos corrientes		47,302,542	58,853,738
Pasivos no corrientes			
Prima de antigüedad	3	572,780	588,393
Bonos por pagar	6, 14	69,791,455	59,778,045
Total de pasivos no corrientes		70,364,235	60,366,438
Total de pasivo		117,666,777	119,220,176
Patrimonio			
Acciones comunes sin valor nominal; autorizadas, emitidas y en circulación 200,001 acciones al valor asignado		7,375,615	7,375,615
Utilidades no distribuidas		71,391,583	57,788,945
Reserva legal		442,311	442,311
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera		(1,364,684)	(359,314)
Impuesto complementario		(972,270)	(972,270)
Total de patrimonio		76,872,555	64,275,287
Compromisos y contingencias	22		
Total de pasivo y patrimonio		194,539,332	183,495,463

PETRÓLEOS DELTA, S. A. Y SUBISIDIARIAS
(Subsidiaria de Empresa General de Petróleos, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de resultados

Al 30 de junio de 2014 y 2013

(Expresado en Balboas)

	Nota	2014	2013
Ingresos		838,597,511	773,727,196
Costo de ventas		(779,710,335)	(722,756,418)
Ganancia bruta en ventas		58,887,176	50,970,778
Ingresos de alquileres		324,314	213,448
Otros ingresos	15	444,350	888,808
Gastos de personal	16	(3,610,349)	(3,692,283)
Gastos generales y administrativos	17	(1,360,361)	(1,499,380)
Gastos de operaciones	18	(34,450,124)	(30,491,637)
Resultados de las actividades de operación		20,235,006	16,389,734
Costos financieros, neto	19	(1,724,269)	(1,839,432)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		18,510,737	14,550,302
Impuesto sobre la renta, estimado:			
Diferido		(84,138)	8,625
Corriente	20	(4,823,961)	(3,844,536)
		(4,908,099)	(3,835,911)
Utilidad neta		13,602,638	10,714,391
Otras utilidades integrales:			
Ajustes por traducción de moneda		(1,364,684)	(298,780)
Total de Utilidades (pérdida) integrales		(1,364,684)	(298,780)
Total de utilidades integrales del período.		12,237,954	10,415,611

Las notas de las páginas 8 a la 36 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

PETRÓLEOS DELTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria de Empresa General de Petróleos, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado de consolidado de cambios en el patrimonio

Al 30 de junio de 2014

(Expresado en Balboas)

	Acciones Comunes	Utilidades no distibuidas	Reserva Legal	Efecto acumulado de traducción de moneda	Impuesto complementario	Total de Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2013	7,375,615	46,296,329	181,495	(445,318)	(880,829)	52,527,292
Total de utilidades integrales del período						
Utilidad neta	0	21,753,432	0	0	0	21,753,432
Ajuste por conversion de moneda extranjera	0	0	0	86,004	0	86,004
Total de utilidades integrales del período	0	21,753,432	0	86,004	0	21,839,436
Transacciones con los propietarios, registradas directamente en el patrimonio						
Contribuciones y distribuciones al accionista						
Dividendos declarados	0	(10,000,000)	0	0	0	(10,000,000)
Transferencia a Reserva legal	0	(260,816)	260,816	0	0	0
Impuesto complementario	0	0	0	0	(91,441)	(91,441)
Total de contribuciones y distribuciones al accionista	0	(10,260,816)	260,816	0	(91,441)	(10,091,441)
Total de transacciones con los propietarios	0	(10,260,816)	260,816	0	(91,441)	(10,091,441)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	7,375,615	57,788,945	442,311	(359,314)	(972,270)	64,275,287
Saldo al 1 de enero de 2014	7,375,615	57,788,945	442,311	(359,314)	(972,270)	64,275,287
Utilidades integrales del período						
Utilidad neta	0	13,602,638	0	0	0	13,602,638
Conversión de moneda extranjera	0	0	0	(1,005,370)	0	(1,005,370)
						0
Total de utilidades integrales del período	0	13,602,638	0	(1,364,684)	0	12,597,268
Transacciones con los propietarios, registradas directamente en el patrimonio						
Contribuciones y distribuciones al accionista						
Dividendos declarados	0		0	0	0	0
Transferencia a Reserva legal	0	0	0	0	0	0
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0
Total de contribuciones y distribuciones al accionista	0	0	0	0	0	0
Total de transacciones con los propietarios	0	0	0	0	0	0
Saldo al 30 de junio de 2014	7,375,615	71,391,583	442,311	(1,364,684)	(972,270)	76,872,555

Las notas de las páginas 8 a la 36 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

PETRÓLEOS DELTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria de Empresa General de Petróleos, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de flujos de efectivo

al 30 de junio de 2014

(Expresado en Balboas)

	Nota	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		13,602,638	10,714,391
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación			
Depreciación y amortización	9, 18	3,600,531	2,954,633
Amortización de intangibles	10,18	30,548	20,284
(Ganancia) pérdida en venta de activos fijos	15	160,759	(77,172)
Gasto de posibles cuentas incobrables	21	186,195	246,134
Gasto de impuesto sobre la renta	20	4,908,099	3,835,911
Impuesto diferido	20	84,138	(8,625)
Costos financieros, neto	19	1,724,269	1,839,432
		24,297,177	19,524,988
Cambios en:			
Cuentas por cobrar, netas		(19,584,561)	2,738,545
Inventarios		(2,756,106)	(3,148,612)
Gastos pagados por adelantados		300,762	(515,660)
Activos intangibles y otros activos		(3,153,074)	(7,425,403)
Cuentas por pagar		3,056,980	22,716,138
Gastos acumulados por pagar		14,165,854	(862,525)
Prima de antigüedad		(15,613)	(54,853)
Efectivo generado de las actividades de operación		16,311,419	32,972,618
Impuesto sobre la renta pagado		(2,408,506)	(1,275,416)
Intereses pagados		(2,017,526)	(2,038,465)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		11,885,387	29,658,737
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Intereses recibidos		293,257	199,093
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	9	(5,944,943)	(3,559,666)
Producto de la venta de activo fijo		36,883	250,000
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(5,614,803)	(3,110,573)
Actividades de financiamiento			
Impuesto complementario pagado		0	(91,440)
Fondo de Redención de Bonos		(7,621,250)	(1,088,750)
Emisión (cancelaciónN) de Bonos		(11,775,000)	
Emisión (cancelaciónN) de Valores Comerciales Negociables		3,000,000	0
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamier		(16,396,250)	(1,180,190)
Aumento (disminución) neto en efectivo		(10,125,666)	25,367,974
Efectivo neto al inicio del año		40,120,457	28,434,402
Efecto de las variaciones en la tasas de cambio sobre el efectivo mantenido en la subsidiaria.		(1,005,370)	(111,880)
Efectivo neto al final del periodo	5	28,989,421	53,690,496

Las notas de las páginas 8 a la 36 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

(1) Operación y constitución

Petróleos Delta, S. A., (en adelante "la Compañía") es una sociedad anónima totalmente poseída por Empresa General de Petróleos, S. A., la cual a su vez, es poseída 100% por Empresa General de Inversiones, S. A. y está constituida de acuerdo a las leyes panameñas. La actividad principal de Petróleos Delta, S. A. es la compra y venta de productos derivados del petróleo al por mayor y al detal, tales como: gasolina, diesel, asfalto, combustible para aviones y productos similares. La Compañía es tenedora de la totalidad de las acciones comunes de las subsidiarias. Los estados financieros consolidados al 30 de junioo de 2014, comprenden a Petróleos Delta, S. A. y subsidiarias colectivamente llamadas (la "Compañía"). A continuación, se describen las operaciones de cada una de las subsidiarias:

Propiedades Petrodelta, S. A.: es una compañía constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, el 25 de agosto de 2010, y está dedicada a la industria inmobiliaria. La Compañía posee los inmuebles adquiridos en la transacción de compra de activos el 27 de diciembre de 2010 a The Shell Company Limited Panamá, y es la encargada de su administración.

Petróleos Delta, S. A. de Costa Rica: es una compañía constituida de acuerdo con las leyes de la República de Costa Rica. Petróleos Delta, S. A. adquirió la totalidad de las acciones de The Shell Company Limited Costa Rica, y constituyó a Petróleos Delta, S. A. de Costa Rica el 27 de diciembre de 2010. La actividad principal de Petróleos Delta, S. A. de Costa Rica es la compra y venta de productos derivados del petróleo al detal, tales como: gasolina y diesel.

Las actividades relacionadas con la venta de hidrocarburos están reguladas por la Ley No.8 de 16 de junio de 1987 a través del Ministerio de Comercio e Industrias, además del Decreto de Gabinete No. 36 de 17 de septiembre de 2003, la cual establece una política nacional de hidrocarburos en la República de Panamá.

Al 30 de junio de 2014, la Compañía mantenía un total de 160 colaboradores permanentes (2013: 158). La oficina principal de la Compañía se encuentra ubicada en Calle Miguel Brostella, Edificio Camino de Cruces Piso 7, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

(2) Base de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por la administración para su emisión el 28 de agosto 2014.

(a) *Base de medición*
Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico.

(b) *Principios de consolidación*
Las subsidiarias son entidades controladas por la Compañía. Los estados financieros de las subsidiarias están incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que la compañía adquiere el control hasta la fecha en que cesa el mismo. Las políticas contables de las subsidiarias son consistentes con las aplicadas por la Compañía.

Los saldos y transacciones entre las compañías y cualquier ingreso o gasto no realizado surgido de transacciones entre éstas, son eliminados en la consolidación.

(c) *Moneda funcional y de preparación*
Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/.), que es la moneda funcional de la Compañía. El balboa es 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 de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

(d) *Uso de estimaciones y supuestos*
La preparación de los estados financieros consolidados en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la administración efectué un número de juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas en los activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos son revisados de manera periódica. Los resultados de las revisiones de estimaciones contables son reconocidos en el período en que estos hayan sido revisados y cualquier otro período futuro que éstos afecten.

i. Supuesto e incertidumbres en las estimaciones:
<u>Medición de los valores razonables</u>
Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros.

La Compañía cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. Esto incluye Directivos que tienen la responsabilidad general por la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de Nivel 3.

Los Directivos revisan regularmente las variables no observables significativas y los ajustes de valorización. Si se usa información de terceros, como avalúos de corredores o servicios de fijación de precios, para medir los valores razonables, los Directivos evalúan la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las Normas Internacionales de Información Financiera, incluyendo el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable dentro del cual deberían clasificarse esas valorizaciones. Los asuntos de valoración significativos son informados a la Junta Directiva de la Compañía.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valorización, como sigue:

Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir: precios) o indirectamente (es decir: derivados de los precios).

Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos de mercado si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo puede clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Compañía reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el período en que ocurrió el cambio.

(e) Cambios en las políticas contables

Con excepción de los cambios incluidos a continuación, la Compañía ha aplicado consistentemente las políticas contables señaladas en la nota 3 a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados.

La Compañía ha adoptado la NIIF 13 "Medición del Valor Razonable" y modificaciones a normas, incluyendo cualquier modificación resultante de otras normas.

La naturaleza y los efectos de los cambios se explican a continuación:

i. Medición del valor razonable
La NIIF 13 establece un marco único para medir el valor razonable y hacer revelaciones sobre las mediciones del valor razonable cuando estas mediciones son requeridas o permitidas por otras Normas Internacionales de Información Financiera. Unifica la definición de valor razonable como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición. Reemplaza y expande los requerimientos de revelación relacionados con las mediciones del valor razonable incluidas en otras Normas Internacionales de Información Financiera, incluida la Norma Internacional de Información Financiera No. 7.

(3) Políticas contables y significativas
Excepto por las políticas explicadas en la nota 2, las políticas de contabilidad que se describen a continuación, han sido aplicadas por la Compañía consistentemente con aquellas utilizadas el año anterior.

Ciertos montos comparativos en los estados financieros consolidados han sido reclasificados para conformarlos con la presentación del año actual.

(a) Instrumentos financieros
Instrumentos financieros no derivados
Los instrumentos financieros no derivados incluyen las cuentas por cobrar, el efectivo, bonos y las cuentas por pagar. Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos originalmente al valor razonable más cualquier costo de transacción atribuible.

Un instrumento financiero es reconocido si la Compañía se convierte en una parte contractual del instrumento. Los activos financieros se dan de baja si los derechos contractuales de la Compañía a los flujos de efectivo de los activos financieros expiran o si la Compañía transfiere el activo financiero a otra parte sin retener control o todos los riesgos y beneficios importantes del activo. Los pasivos financieros se dan de baja si las obligaciones de la Compañía, especificadas en el contrato, expiran o son descargadas o canceladas.

i. Efectivo y equivalentes de efectivo
El rubro de efectivo consiste en caja y depósitos bancarios de moneda de curso legal disponibles en bancos de reconocida trayectoria en nuestro país. Los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

ii. Cuentas por cobrar
Las cuentas por cobrar, otras cuentas por cobrar y los préstamos por cobrar se mantienen al costo menos cualquier pérdida por deterioro en su condición de cobro. Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados que no son cotizados en un mercado activo y son reconocidos inicialmente al importe de los respectivos documentos o facturas menos una estimación por deterioro. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado consolidado de utilidades integrales cuando las cuentas por cobrar son dadas de baja o por deterioro. La recuperación de estos activos financieros es analizada periódicamente y es registrada una estimación por deterioro para aquellas cuentas por cobrar calificadas como de cobro dudoso con cargo a los resultados del período. Las cuentas declaradas incobrables son rebajadas de la estimación por deterioro.

iii. Cuentas por pagar
Las cuentas por pagar están presentadas a su costo amortizado. Los plazos de vencimiento de las cuentas por pagar a proveedores se extienden hasta 30 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no sujetas a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses y son pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros consolidados.

iv. Títulos de deuda emitidos
Los títulos de deuda emitidos por la Compañía tienen como propósitos la obtención de recursos para llevar a cabo sus operaciones y mantener la liquidez. La Compañía clasifica los instrumentos de capital en pasivos financieros de acuerdo con la sustancia de los términos contractuales del instrumento.

Estos son medidos inicialmente al valor razonable, menos los costos de transacción, y subsecuentemente se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva.

v. Capital social
Las acciones comunes sin valor nominal son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones son reconocidas como una deducción del patrimonio, neto de cualquier efecto tributario.

(b) Inventarios
Los inventarios están valuados al costo o el valor neto realizable, el más bajo. El costo de los inventarios está basado en el método de costo promedio ponderado para los aceites, combustibles y accesorios e incluye todos los desembolsos incurridos en adquirir los inventarios, y otros incurridos en llevarlos a su localización.

(c) Terrenos, inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras
i. Reconocimiento y medida
Los terrenos, inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras están valorados al costo menos la depreciación y amortización acumuladas, y pérdidas acumuladas por

deterioro, excepto por los terrenos que no se deprecian.

Los costos incluyen los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los costos de los activos construidos incluyen los costos de materiales, mano de obra directa y algún otro costo directamente atribuible con el activo para que esté en las condiciones para que pueda operar de la forma prevista.

Las ganancias y pérdidas en disposición de una partida de terrenos, inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras son determinadas comparando el producto de la disposición con el valor según libros de activos y son reconocidas netas dentro de los "otros ingresos" en el estado consolidado de utilidades integrales.

ii. Depreciación y amortización
La depreciación y la amortización son calculadas sobre el importe amortizable, que es el costo de un activo, u otro importe que sustituya al costo, menos su valor residual. Los componentes significativos de un activo individual son evaluados y si un componente tiene una vida útil que es diferente del costo del activo, al componente es depreciado separadamente.

La depreciación y amortización se reconocerán en el estado consolidado de utilidades integrales de forma lineal durante la vida útil estimada de cada parte de un elemento de inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, ya que éste refleja de forma fiable los patrones de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados al activo. Los terrenos no se deprecian.

Las vidas útiles estimadas de los activos para el año corriente y comparativo son:

	Vida útil
Edificio	40 años
Equipo de mercadeo	De 5 a 11 años
Mobiliario y equipo de oficina	10 años
Equipo rodante	De 4 a 10 años
Mejoras a la propiedad arrendada	De 5 a10 años

Los métodos de depreciación, vidas útiles y el valor residual son revisados en cada fecha de reporte y ajustados de ser necesario.

iii. Costos subsiguiente
El costo de reemplazar una parte de un activo de los inmuebles, mobiliarios y equipos es reconocido en el valor según libro de la partida del activo, sólo cuando existe la probabilidad de que el beneficio económico asociado al bien retorne a la Compañía y el costo del bien puede ser registrado de forma fiable. El valor según libros de la parte sustituida se deja de reconocer. Los costos de mantenimiento diario son reconocidos en el estado consolidado de utilidades integrales durante el período en el que se incurran.

(d) Deterioro de activos

i. Activos financieros (incluyendo partidas por cobrar)

Un activo financiero que no se lleve al valor razonable a través de ganancias y pérdidas se evalúa en cada fecha del reporte para determinar si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y que el evento de pérdida haya tenido un efecto negativo sobre las estimaciones de flujos de efectivo futuros del activo que pueda estimarse con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que los activos financieros (incluidos los instrumentos de patrimonio) están deteriorados puede incluir incumplimiento o mora por parte del cliente, la reestructuración de una cantidad adeudada a la Compañía en los términos que la Compañía no consideraría de otro modo, las indicaciones de que un deudor o emisor entrará en quiebra o la desaparición de un mercado activo para los valores. En adición, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada en su valor razonable por debajo de su costo es una evidencia objetiva de deterioro.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar a nivel de un activo específico y a nivel colectivo. Todas las cuentas por cobrar hasta su vencimiento son evaluadas por deterioro específico. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas que no se consideraron específicamente deterioradas son evaluadas colectivamente por cualquier deterioro que se ha incurrido pero aún no identificado. Las partidas por cobrar que no sean individualmente significativas se evalúan colectivamente por deterioro mediante la agrupación de las partidas por cobrar con características de riesgos similares.

En la evaluación colectiva de deterioro, la Compañía utiliza las tendencias históricas de la probabilidad de incumplimiento, el tiempo de recuperación y el importe de la pérdida incurrida, ajustada para el juicio de la administración en cuanto a si las actuales condiciones económicas y de crédito son tales que las pérdidas reales pueden ser mayores o menores que el sugerido por las tendencias históricas.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero medido al costo amortizado es calculada como la diferencia entre su importe en libros y el estimado del valor presente de los flujos de efectivos futuros descontados a la tasa de interés efectiva del activo. Se reflejan en una cuenta de provisión para cuentas incobrables en el estado de situación financiera. El interés en el deterioro del activo continúa siendo reconocido a través del cálculo del descuento. Cuando un evento posterior hace que el importe de la pérdida por deterioro disminuya, la disminución de la pérdida por deterioro se reversa a través del estado consolidado de utilidades integrales.

ii. Activos no financieros
El valor según libros de los activos financieros de la Compañía, es revisado a la fecha de reporte, para determinar si hay indicativos de deterioro permanente. Si existe algún indicativo, entonces el valor recuperable del activo es estimado.

El valor recuperable de un activo o su unidad generadora de efectivo es el mayor de su valor en uso y su valor razonable menos los costos para su venta. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivos estimados futuros son descontados a su valor presente utilizando una tasa de interés de descuento que refleje la evaluación de mercado corriente del valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo.

Para propósitos de la prueba de deterioro, los activos son agrupados dentro del menor grupo de activos que generan entradas de flujos por su uso continuo que son altamente independientes de las entradas de flujos de otros activos o grupos de activos (unidades generadoras de efectivo).

Una pérdida por deterioro es reconocida si el valor según libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede el valor recuperable estimado. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado consolidado de utilidades integrales.

Una pérdida por deterioro es reversada si ha habido algún cambio en la estimación usada para determinar el valor recuperable. Una pérdida por deterioro es reversada sólo hasta que el valor según libros del activo no exceda el valor según libros que hubiese sido determinado, neto de depreciación y amortización, sino se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(e) Activos intangibles
Los activos intangibles, consisten en derechos de llave adquiridos por la Compañía, se presentan al costo menos su amortización acumulada, y las pérdidas por deterioro las cuales se amortizan bajo el método de línea recta durante su vida útil estimada.

La vida útil estimada de los activos intangibles es como sigue:

	Vida útil
Gran terminal de Transporte	180 meses
Fuerte Amador Resort y Marina (FARM)	180 meses
Derecho de Llave estación Vía Boquete	132 meses

Los activos intangibles están sujeto a revisión anual por deterioro o cuando haya eventos o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable.

(f) *Prima de antigüedad y fondo de cesantía*
El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, la Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de salario por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados en el año. Al 30 de junio de 2014, la provisión ascendía a B/.572,780 (2013: B/.588,393).

La Ley 44 de 12 de agosto de 1995 establece, a partir de su vigencia, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo, el cual ascendía a B/.1,584,378 (2013: B/.1,535,805). Este fondo deberá constituirse con base a la cuota parte relativa a la prima de antigüedad y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización.

De acuerdo al Código de Trabajo de la República de Panamá a la terminación de todo contrato por tiempo indefinido, cualquiera que sea la causa, el trabajador tiene derecho a una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de trabajo desde el inicio de la relación de trabajo.

(g) *Provisiones*
Una provisión se reconoce, si como resultado de un evento pasado, la Compañía tiene una obligación legal o constructiva en el presente que pueda ser estimada con suficiente fiabilidad, y es probable que una salida de beneficios económicos sea requerida para cancelar la obligación.

(h) *Impuesto sobre la renta*
El impuesto sobre la renta del año incluye el saldo del impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en el estado consolidado de utilidades integrales, excepto cuando está relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio.

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto esperado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha de reporte y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido es reconocido considerando las diferencias temporales entre el valor según libros de los activos y pasivos, para propósitos financieros y las cantidades utilizadas para propósitos fiscales. El impuesto sobre la renta diferido es medido a las tasas de impuestos que se esperan serán aplicadas a las diferencias temporales cuando estas se reversen, basados en las leyes vigentes o sustancialmente vigentes a la fecha de reporte.

Los costos financieros diferidos consisten en honorarios pagados en la emisión de bonos de la Compañía. Estos costos han sido diferidos y serán amortizados basados en la vigencia de los bonos, con los cuales se relacionan estos costos usando el método de tasa de interés efectiva.

(i) *Plan de opciones de compra de acciones*
La Junta Directiva de Empresa General de Inversiones, S. A. autorizó a favor de los ejecutivos claves "participantes" de Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias, el Plan de opciones de compra de acciones. El valor razonable de la opción en la fecha de otorgamiento es reconocido como un gasto administrativo de la Compañía, durante el período de vigencia de la opción. La cantidad total del gasto en el año de concesión es determinado por la referencia al valor razonable de las opciones a la fecha de otorgamiento. La Compañía utiliza el modelo "Black Scholes" para determinar el valor razonable de las opciones.

(j) *Reconocimiento de ingresos*
Los ingresos provenientes de las ventas de combustibles y lubricantes en el curso ordinario de las actividades se valoran al valor razonable de la consideración recibida, neto de devoluciones y descuentos por volúmenes de venta; son reconocidos en el estado consolidado de utilidades integrales, cuando los riesgos y beneficios significativos de la propiedad son transferidas al comprador, la recuperación de la consideración es probable, los costos asociados y posibles devoluciones pueden ser estimados, no existe continuidad de control sobre los bienes y el monto del ingreso puede ser medido con suficiente fiabilidad.

Los ingresos provenientes de los arrendamientos de las estaciones de servicios, son reconocidos en el estado consolidado de utilidades integrales en línea recta, con base al término de los contratos.

Los ingresos provenientes a regalías corresponden a los contratos que mantiene la Compañía con cada uno de los agentes comisionistas encargados de las tiendas de conveniencia ubicadas en las estaciones de servicios, en los cuales se les obliga al pago de regalías que oscila entre un 5% y 14% de las ventas mensuales por productos en dichos locales. Al 30 de junio de 2014, la Compañía mantenía un saldo por cobrar por este concepto de B/.10,399 (2013: B/.56,961), el cual está presentado en el rubro de otras cuentas por cobrar en el estado consolidado de situación financiera.

(k) *Costos financieros*
Los costos financieros netos comprenden los intereses pagados sobre los financiamientos, netos de los intereses ganados en los fondos invertidos. Todos los intereses incurridos en relación con los financiamientos son llevados a gastos cuando se incurren como parte de los costos financieros y los ingresos por intereses se reconocen en la medida que se devengan, tomando en consideración el rendimiento efectivo del activo. El componente del gasto de interés de los pagos por arrendamientos financieros se reconoce en el estado consolidado de utilidades integrales utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(l) *Utilidad neta por acción común*
La utilidad por acción mide el desempeño de la Compañía sobre el período reportado y se calcula dividiendo la utilidad neta disponible para los accionistas comunes entre el promedio de acciones comunes en circulación durante el período.

(m) *Moneda extranjera*

i. Transacciones en moneda extranjera:
Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la tasa de cambio que rige a la fecha de la transacción. Los activos monetarios y los pasivos denominados en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiero y la tasa de cambio promedio del año para los ingresos y gastos. Las ganancias y pérdidas resultantes en transacciones con moneda extranjera son presentadas en otros ingresos en el estado de consolidado de utilidades integrales.

ii. Operaciones en el extranjero:
Los activos y pasivos de entidades extranjeras se traducen a Balboa, la unidad monetaria de la República de Panamá a la fecha de reporte. Los ingresos y gastos son traducidos a Balboas a la tasa de cambio de la fecha de la transacción. Las diferencias en moneda extranjera son reconocidas en otras utilidades integrales. Desde la fecha de transición de la Compañía a las Normas Internacionales de Información Financiera, esas diferencias han sido reconocidas en "Efectos de Traducción Acumulados". Al momento que las entidades extranjeras son dispuestas, en parte o por completo, los montos correspondientes e incluidos en los Efectos Acumulados de Conversión de Moneda son transferidos al estado consolidado de utilidades integrales como parte de la ganancia o pérdida por dicha disposición.

El tipo de cambio utilizado como referencia por la subsidiaria de Costa Rica fue de 537.58 colones por B/.1. (2013: 495.01 colones por B/. 1.)

(n) *Información de segmentos*

Un segmento de negocio es un componente de la Compañía que se dedica a actividades de negocio de las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluyendo los ingresos y los gastos que se relacionan con transacciones con cualquiera de los otros componentes de la Compañía.

Todos los resultados de operación de los segmentos operativos son revisados regularmente por la Gerencia General de la Compañía para la toma de decisiones acerca de los recursos que serán asignados al segmento y evaluar así su desempeño, y para el cual se tiene disponible información financiera para este propósito.

(o) *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no adaptadas*

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2014, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Aquellas que pueden ser relevantes para la Compañía se señalan a continuación:

- Modificaciones a la NIC 32, Compensación de Activos y Pasivos Financieros, efectiva para períodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

- NIIF 9 Instrumentos financieros, publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) para reemplazar NIC 39. La fecha de aplicación de acuerdo al último comunicado del IASB será para períodos anuales que inicien a partir del 1 de enero de 2018.

La Compañía no anticipa que la adopción de estas normas tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

(4) Segmentos operativos

Al 30 de junio de 2014 se presentan dos segmentos reportables, que corresponden a las unidades estratégicas de negocios de la Compañía. Las unidades estratégicas de negocio ofrecen diferentes productos y servicios, principalmente, productos derivados del petróleo y sus servicios; tales como: gasolina, diesel, asfalto, lubricantes, entre otros. Se gestionan por separado debido a que corresponden a grupos de clientes diferentes y se requiere de tecnología y estrategias de comercialización distintas. Para cada una de las unidades estratégicas de negocios, la Gerencia General de la Compañía examina los informes de gestión interna.

A continuación se describe un resumen de cada uno de los segmentos de la Compañía:

- Al por mayor: Incluye la comercialización, promoción y distribución de productos derivados del petróleo, tales como gasolina, diesel, bunker, asfaltos, gas licuado y combustibles para aviones. Su línea de distribución es al por mayor.

- Al detal: incluye la comercialización y distribución de productos derivados del petróleo, tales como gasolina y diesel a las estaciones de servicio. Su línea de distribución es al detal.

El rendimiento se mide basado en la utilidad antes de impuesto sobre la renta del segmento, como se incluye en los informes de gestión internos, que son revisados por la Gerencia General de la Compañía.

Los resultados de los segmentos son utilizados para medir el desempeño, ya que la gerencia de la Compañía considera que dicha información es más relevante en la evaluación de los resultados de ciertos segmentos en relación con otras actividades que operan en estas industrias.

2014

	Derivados de Petróleos			
	Al por mayor	**Al detal**	**Inmobiliaria**	**Total**
Ventas	410,912,780	427,684,731	0	838,597,511
Costo de ventas	382,058,064	397,652,271	0	779,710,335
Ganancia bruta	28,854,716	30,032,460	0	58,887,176
Ingresos por alquileres	142,455	35,191	146,668	324,314
Otros ingresos	444,350	0	0	444,350
Gastos de depreciación y amortización	(1,658,047)	(1,725,723)	(216,761)	(3,600,531)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(17,490,144)	(18,204,028)	(126,131)	(35,820,303)
Resultados de las actividades de operaciones	10,293,330	10,137,900	(196,224)	20,235,006
Intereses ganados	140,935	152,322	0	293,257
Intereses pagados	(988,588)	(1,028,938)	0	(2,017,526)
Costos financieros, neto	(847,653)	(876,616)	0	(1,724,269)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	9,445,677	9,261,284	(196,224)	18,510,737
Impuesto sobre la renta estimado	2,404,969	2,503,130		4,908,099
Utilidad neta	7,040,708	6,758,154	(196,224)	13,602,638
Activos del segmento reportable	82,595,258	85,966,493	25,977,581	194,539,332
Pasivos del segmento reportable	44,255,529	46,061,877	27,349,371	117,666,777

2013

	Derivados de Petróleos			
	Al por mayor	**Al detal**	**Inmobiliaria**	**Total**
Ventas	424,107,275	349,619,921	0	773,727,196
Costo de ventas	402,413,079	320,343,339	0	722,756,418
Ganancia bruta	21,694,196	29,276,582	0	50,970,778
Ingresos por alquileres	21,426	77,675	114,347	213,448
Otros ingresos	431,407	434,001	23,400	888,808
Gastos de depreciación y amortización	(902,943)	(1,853,186)	(198,504)	(2,954,633)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(16,886,403)	(15,707,821)	(134,443)	(32,728,667)
Resultados de las actividades de operaciones	4,357,683	12,227,251	(195,200)	16,389,734
Intereses ganados	107,602	91,431	0	199,033
Intereses pagados	(2,031,532)	(6,933)	0	(2,038,465)
Costos financieros, neto	(1,923,930)	84,498	0	(1,839,432)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	2,433,753	12,311,749	(195,200)	14,550,302
Impuesto sobre la renta estimado	645,685	3,190,226		3,835,911
Utilidad neta	1,788,068	9,121,523	(195,200)	10,714,391
Activos del segmento reportable	103,148,518	55,271,239	25,075,706	183,495,463
Pasivos del segmento reportable	71,035,897	21,933,007	26,251,272	119,220,176

La composición del segmento secundario basado en distribución geográfica se describe de la siguiente manera:

2014	Panamá	Costa Rica	Total Consolidado
Total activos del segmento reportables	165,487,048	29,052,284	194,539,332
Total pasivos del segmento reportable	115,772,660	1,894,117	117,666,777

2013	Panamá	Costa Rica	Total Consolidado
Total activos del segmento reportables	156,681,200	26,814,263	183,495,463
Total pasivos del segmento reportable	117,981,270	1,238,906	119,220,176

(5) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se presentan a continuación:

	2014	2013
Caja	8,474	5,500
Cuentas bancarias	26,004,646	38,902,860
	26,013,120	38,908,360
Depósito a plazo fijo	2,976,301	1,212,097
	28,989,421	40,120,457

(6) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan a continuación:

	2014	2013
Cuentas bancarias corrientes	19,864,765	34,290,254
Depósito a plazo fijo	2,976,301	1,212,097
Cuentas por cobrar afiliadas:		
Servicentro Uruguay, S. A.	4,115,798	4,267,733
Lubricantes Delta, S. A.	470,279	330,794
	4,586,077	4,598,527
Cuentas por pagar productos:		
IGP Trading Corporation, Ltd.	24,164,303	22,091,407
Cuentas por pagar accionista y afiliadas:		
Empresa General de Petróleos, S. A.	1,550,000	1,550,000
Empresa General de Inversiones, S. A.	0	365,632
	1,550,000	1,915,632
Gastos acumulados por pagar:		
Intereses por pagar	535,903	461,367

Bonos por pagar	69,791,455	81,553,045

Los importes de las transacciones más significativas con las compañías afiliadas y relacionadas durante los años se detallan a continuación:

	2014	2013
Costos	644,690,593	588,726,103
Gastos de alquiler	180,823	176,700
Intereses pagados sobre bonos	1,911,304	2,038,465

Las cuentas por pagar a IGP Trading Corporation, Ltd. (compañía afiliada) corresponden a la compra directa del combustible, quien mantiene un contrato con la Refinería Chevron Products Antilles, Ltd. con la intención de mantener inventarios de 14 días como mínimo y abastecer a la filial.

Las cuentas por pagar a accionista y afiliadas no tienen garantías colaterales, no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento.

Las condiciones otorgadas en las transacciones con partes relacionadas son sustancialmente similares a las que se dan con terceros no vinculados con la Compañía.

Empresa General de Inversiones, S. A., último accionista, mantiene un plan de acción de compra de acciones al personal clave, en el cual también participan sus subsidiarias. Las opciones otorgadas al personal clave de Petróleos Delta, S. A. y Subsidiaria, para la compra de acciones de la compañía, es de 115,000 acciones (2013: 115,000 acciones). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base al valor razonable fue por la suma de B/.8,362 (2013: B/.11,134). Este plan estará vigente hasta el año 2016. El gasto de las opciones otorgadas a los participantes se incluye en el estado consolidado de utilidades integrales en el rubro de gastos de personal (véase nota 16)

(7) Préstamos por cobrar

La Compañía mantiene préstamos por cobrar, originados por financiamientos de uno a diez años, otorgados a concesionarios para la adquisición de terrenos, mejoras a los locales utilizados para el expendio de productos Delta y acuerdos de cancelación de deuda con concesionarios y clientes industriales. La Compañía carga una tasa de interés anual de 10% sobre los préstamos y los mismos están respaldados con garantías hipotecarias, bancarias y fianza personal.

Al 30 de junio, las porciones corrientes y no corrientes de estos préstamos se detallan como sigue:

	2014	2013
Préstamos por cobrar	688,705	654,362
Menos vencimientos corrientes	(4,155)	(4,096)
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	684,550	650,266

(8) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	2014	2013
Combustibles	18,261,370	15,821,472
Materiales y suministros	331,924	15,716
	18,593,294	15,837,188

(9) Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras

Las propiedades, mobiliarios, equipos y mejoras se detallan a continuación:

	Terreno	Mejoras a la propiedad	Equipo de mercadeo oficina y PED	Edificio	Equipo Rodante	Adelanto para adquisición de equipos	Total
Costo							
Saldo al 1 de enero de 2013	14,613,375	13,809,642	56,126,967	23,084,632	4,986,207	0	112,620,823
Adiciones		5,380,482	7,454,239				12,834,721
Reclasificaciones y ajustes	2,671,000	(1,725,980)	(2,533,959)	1,411,133	216,286		38,480
Ventas y disposiciones	0	0	(4,829,551)	(24,675)	(172,921)		(5,027,147)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	17,284,375	17,464,144	56,217,696	24,471,090	5,029,572	0	120,466,877
Saldo al 1 de enero de 2014	17,284,375	17,464,144	56,217,696	24,471,090	5,029,572	0	120,466,877
Adiciones	0	0	0	0	110,986	5,833,957	5,944,943
Reclasificaciones y ajustes	1,104,609	2,637,320	(4,526,158)	(3,819,816)	0	4,604,045	0
Ventas y disposiciones	0	(41,023)	(241,705)	0	(120,713)	(151,833)	(555,274)
Saldo al 30 de junio de 2014	18,388,984	20,060,441	51,449,833	20,651,274	5,019,845	10,286,169	125,856,546
Depreciación y amortización acumulada							
Saldo al 1 de enero de 2013	0	10,763,201	31,796,708	4,135,259	2,886,937	0	49,582,105
Depreciación del período	0	473,217	3,943,703	850,022	736,504		6,003,446
Reclasificaciones y ajustes	0	0	19,545	(19,545)			0
Venta y disposiciones	0	0	(4,358,784)	(1,197)	(151,906)		(4,511,887)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	0	11,236,418	31,401,172	4,964,539	3,471,535	0	51,073,664
Saldo al 1 de enero de 2014	0	11,236,418	31,401,172	4,964,539	3,471,535	0	51,073,664
Depreciación del período	0	485,831	2,532,620	407,200	174,880		3,600,531
Reclasificaciones y ajustes	0	597,034	(291,154)	(305,880)	0		0
Venta y disposiciones	0	(29,799)	(192,343)	0	(92,303)	0	(314,445)
Saldo al 30 de junio de 2014	0	12,289,484	33,450,295	5,065,859	3,554,112	0	54,359,750
Valor según libros							
Al 1 de enero de 2013	14,613,375	3,046,441	24,330,259	18,949,373	2,099,270	0	63,038,718
Al 31 de diciembre de 2013	17,284,375	6,227,726	24,816,524	19,506,551	1,558,037	0	69,393,213
Al 1 de enero de 2014	17,284,375	6,227,726	24,816,524	19,506,551	1,558,037	0	69,393,213
Al 30 de junio 2014	18,388,984	7,770,957	17,999,538	15,585,415	1,465,733	10,286,169	71,496,796

(10) Activos intangibles, neto

A finales del año 2000, la Compañía adquirió los derechos exclusivos para la operación de despacho de combustible en la Gran Terminal de Transporte y en Fuerte Amador Resort y Marina (FARM) en B/.850,000 y B/.300,000, respectivamente, los cuales son amortizados bajo el método de línea recta en el término de los contratos.

El 27 de diciembre de 2010, la Compañía adquirió los derechos de uso de marca para la operación de las estaciones de servicio en la República de Panamá y en Costa Rica, por un monto de B/.433,000 y B/.254,000 respectivamente, los cuales son amortizados bajo el método de línea recta en un período de 24 meses y 18 meses, respectivamente, de acuerdo al término del contrato.

El 15 de julio de 2012, la Compañía adquirió los derechos de alquilar y operar la estación de combustible, propiedad del José Arcenio de Obaldía, por un monto de B/.75,000. Este monto será amortizado durante el periodo de contrato de arrendamiento, que tiene una duración de once (11) años.

Durante el año 2013, la compañía adquirió los derechos de operar las estaciones de combustibles siguientes: Autoservicios Veraguas (B/.200,000), Lanny Elka Ponte (B/.80,000), Walter Hils Corella (B/.40,000), Inversiones Antonio y Jimy S. A (B/.40,000), Petróleos Don Víctor (B/.20,000). Estos montos serán amortizados durante el período de contrato de arrendamiento de cada uno.

Durante el año 2014, la compañía adquirió los derechos de operar las estaciones de combustibles siguientes: Unión de transportes de Penonomé (B/.10,000), Doreda S. A. (B/.35,000), Estación Sambrano (B/.50,000), Estación La Arena (B/. 20,000). Estos montos serán amortizados durante el período de contrato de arrendamiento de cada uno.

Los movimientos de los activos intangibles y su amortización acumulada, se detallan de la siguiente manera:

	2014	2013
Costo		
Saldo al 1 de enero	1,914,662	1,534,662
Adiciones	115,000	380,000
Saldo al 30 de junio	2,029,662	1,914,662
Amortización y pérdidas por deterioro		
Saldo al 1 de enero	1,445,294	1,398,545
Amortización del período (nota 17)	30,548	46,749
Saldo al 30 de junio	1,475,842	1,445,294
Valor en libros		
Al 1 de enero	469,368	136,117
Al 30 de junio	553,820	469,368

(11) Otros activos

Los otros activos se detallan así:

	2014	2013
Aportes a concesionarios	165,711	185,549
Intereses – Plazo Fijo	0	109,099
Impuesto al consumo	3,348,448	95,962
Varios	16,283	62,028
Depósitos en garantía	75,007	48,624
	3,605,449	501,262

(12) Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan así:

	2014	2013
Acarreos	647,887	527,474
Retenciones a empleados	1,335,223	928,619
Intereses	535,903	461,367
	2,519,013	1,917,460

(13) Valores comerciales negociables (VCN's)

El 25 de abril de 2011, mediante Resolución CNV - 132-11 la Comisión Nacional de Valores, autorizó a Petróleos Delta, S. A. la emisión de los Valores Comerciales Negociables Rotativos ("VCNs") hasta por la suma de US$40,000,000, al 30 de junio de 2014 se han emitido US$8,000,000. De los cuales US$ 3,000,000, que corresponden a la serie B han sido emitidos el 23 de junio de 2014. Estos VCNs están respaldados por el crédito general de Petróleos Delta S. A. y con la fianza solidaria de Empresa General de Petróleos, S. A., Lubricantes Delta, S.A., Servicentro Uruguay, S.A., y Propiedades PetroDelta, S. A.

Los valores comerciales negociables tienen un vencimiento de acuerdo a la siguiente tabla:

		Vencimiento	2014	2013
Serie B	3.50% Delta, S.A.	19 de junio de 2015	3,000,000	0

(14) Bonos por pagar

La Junta Directiva de Petróleos Delta, S. A. mediante resolución fechada el 15 de diciembre de 2010, autorizó la emisión de Bonos Corporativos, en forma nominativa, registrados y sin cupones, por un valor nominal de setenta millones de dólares B/.70,000,000.

El 25 de abril del 2011, mediante la resolución CNV- 128-11, la Comisión Nacional de Valores, autorizó a Petróleos Delta, S. A. la emisión de Bonos Corporativos por un total de hasta B/.70,000,000, los cuales fueron incluidas en la oferta pública del 9 de mayo de 2012.

Al 30 de junio de 2014, la Compañía mantiene bonos corporativos vigentes producto de dicha emisión por la suma de B/.70,000,000. de los cuales US$ 10,000,000, se emitieron el 23 de junio de 2014 y corresponden a la serie C a una tasa de interés de 6.50%. Estos bonos vencen en doce (12) años contados a partir de la fecha de su emisión.

El 25 de junio de 2014 la empresa canceló, B/.21,775,000, correspondientes a la serie C de la oferta pública del 25 de abril de 2011, para lo cual utilizó el fondo de redención constituido para garantizar estos bonos

Las series pagan diferentes tasas de interés y tiene vencimientos de acuerdo a la siguiente tabla:

Serie	Tasa	Vencimiento	Bonos emitidos y en circulación 2014	2013
Serie – A	4.75%	9 de mayo de 2018	15,000,000	15,000,000
Serie – B	5.00%	9 de mayo de 2021	35,000,000	35,000,000
Serie – C	6.50%	9 de mayo de 2023	10,000,000	10,000,000
Serie – C	6.50%	9 de junio de 2023	10,000,000	0
Serie – C	Libor (3 meses) + 3.00%	25 de junio de 2014	0	21,775,000
	Valor nominal		70,000,000	81,775,000
	Costos de emisión		(208,545)	(221,955)
	Bonos a pagar		69,791,455	81,553,045
	Menos vencimiento corrientes		0	(21,775,000)
	Bonos por pagar, excluyendo vencimientos corrientes		69,791,455	59,778,045

Los Bonos de la serie A y serie B podrán ser redimidos anticipadamente al cien por ciento (100%) de su valor, siempre y cuando:

1. Hayan transcurrido tres (3) años contados a partir de la Fecha de Oferta.

2. La misma se haga en cada fecha de pago de intereses con notificación al Agente de Pago, Registro y Transferencia con treinta (30) días de anticipación.

3. La misma sea comunicada por el Emisor al Agente de Pago, Registro y Transferencia y a los Tenedores Registrados, mediante publicación por dos (2) días consecutivos en dos (2) periódicos de la localidad, indicando el monto de los Bonos a ser redimidos y la fecha de Redención Anticipada.

4. Los Bonos serie C no podrán ser redimidos anticipadamente.

(15) Otros ingresos de operaciones

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	2014	2013
Ganancia (pérdida) en venta de activo fijo	(160,759)	77,172
Comisión	260,034	122,366
Regalías	256,870	292,378
Misceláneos	88,205	396,892
	444,350	888,808

(16) Gasto de personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	2014	2013
Salarios	1,760,014	1,687,232
Indemnización	66,994	195,068
Bonificaciones	636,736	826,145
Gasto de representación	288,613	273,938
Gasto de entrenamiento	17,197	11,692
Seguro social y educativo	457,053	343,559
Viajes y viáticos	127,207	161,966
Prima de antigüedad	34,818	36,259
Uniformes y otros	12,525	3,883
Vales de alimentación	33,412	30,453
Pre-empleo	2,638	1,450
Plan de acciones restringidas (nota 6)	8,362	11,134
Hospitalización y vida	116,873	109,504
Otros	47,907	0
	3,610,349	3,692,283

(17) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2014	2013
Servicios públicos	217,342	195,033
Honorarios profesionales y técnicos	205,730	220,203
Seguridad y vigilancia	7,943	66,734
Otros servicios recibidos	314,355	187,766
Papelería y útiles de oficina	51,595	112,482
Procesamiento electrónico de datos	306,483	393,746
Varios	256,913	323,416
	1,360,361	1,499,380

(18) Gastos de operaciones

Los gastos de operaciones se detallan a continuación:

	2014	2013
Comisiones	15,966,909	13,374,464
Acarreo de productos	6,847,492	5,582,594
Depreciación y amortización (nota 9)	3,600,531	2,954,633
Costo de administración de estaciones	887,962	2,053,993
Mantenimiento y reparaciones	2,543,170	1,843,036
Alquileres	1,840,105	1,591,907
Distribución de combustibles y lubricantes	612,920	603,174
Impuestos	498,798	677,671
Materiales y equipos	212,175	483,007
Seguros	261,341	308,802
Servicios de publicidad y mercadeo	597,723	474,331
Cuentas incobrables (nota 21)	186,195	246,134
Amortización de concesiones (nota 10)	30,548	20,284
Otros	364,255	277,607
	34,450,124	30,491,637

(19) Costos financieros, neto

Los costos financieros, neto se detallan a continuación:

	2014	2013
Intereses ganados	293,257	199,033
Intereses pagados	(2,017,526)	(2,038,465)
	(1,724,269)	(1,839,432)

(20) Impuestos

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía pueden estar sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2013.

Además, los registros de la Compañía pueden estar sujetos a examen por las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento con la ley del impuesto de timbres, impuesto de transferencia de bienes muebles y servicios (ITBMS).

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las Compañías constituidas en la República de Costa Rica mantienen una tasa impositiva del 30% mientras que las constituidas en las República de Panamá utilizan la tasa impositiva del 25%.

Mediante la Gaceta Oficial No.27108, se publicó la Ley 52 del 28 de agosto de 2012, que reforma el Código Fiscal y elimina el sistema del adelanto mensual del impuesto sobre la renta (AMIR) equivalente al 1% de los ingresos gravables mensuales a las personas jurídicas y restablece el sistema anterior que había sido derogado con la Ley 8 del 15 de marzo de 2010, teniendo la Compañía que pagar el impuesto sobre la renta estimado en base a la renta gravable del período anterior y pagarlo en tres partidas iguales al 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año.

La Ley 33 de 30 de junio de 2010, modificada por la Ley 52 de 28 de agosto de 2012, adicionó el Capítulo IX al Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, denominado Normas de Adecuación a los Tratados o Convenios para evitar la Doble Tributación Internacional, estableciendo el régimen de precios de transferencia aplicable a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas residentes en el extranjero. Estos contribuyentes deben determinar sus ingresos, costos y deducciones para fines fiscales en sus declaraciones de rentas, con base en el precio o monto que habrían acordado partes independientes bajo circunstancias similares en condiciones de libre competencia, utilizando los métodos establecidos en la referida Ley 33. Esta ley establece la obligación de presentar una declaración informativa de operaciones con partes relacionadas (Informe 930 implementado por la ANIP) dentro de los seis meses siguientes al cierre del ejercicio fiscal correspondiente, así como de contar, al momento de la presentación del informe, con un estudio de precios de transferencia que soporte lo declarado mediante el informe 930. Este estudio deberá ser entregado a requerimiento de la ANIP, dentro de un plazo de 45 días contados a partir de la notificación del requerimiento. La no presentación de la declaración informativa dará lugar a la aplicación de una multa equivalente al uno por ciento (1%) del valor total de las operaciones llevadas a cabo con partes relacionadas.

Tal como se indica en la nota 6 con respecto a transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2014, la compañía no llevó a cabo transacciones con su subsidiaria en el extranjero, por lo tanto no se requiere la presentación del informe 930, según los requerimientos del formulario 52.

La compañía determinó el monto del impuesto sobre la renta causado para el período terminado el 30 de junio de 2014 en B/.4,908,099 de acuerdo al método tradicional, acogiéndose a la resolución No, 201-10629 del 22 de agosto de 2013, en la cual se autoriza a la Compañía a determinar su impuesto sobre la renta utilizando el Método Tradicional para el período 2012, 2013, 2014 y 2015.

Al 30 de junio de 2014, el impuesto sobre la renta estaba compuesto de la siguiente manera:

	2014	2013
Impuesto sobre la renta, corriente	4,823,961	4,314,598
Impuesto sobre la renta, diferido	84,138	(478,687)
	4,908,099	3,835,911

La conciliación entre la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y la utilidad neta fiscal se detalla a continuación:

	2014	%	2013	%
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	18,510,737		14,550,302	
Utilidad fuente extranjera	(3,714,436)		(2,827,449)	
	14,796,301		11,722,853	
Impuesto sobre la renta, estimado	3,699,075	25.00	2,930,713	25.00
Ingresos no gravables	(147,397)	(1.00)	(37,945)	(0.30)
Gastos no deducibles	230,165	1.56	124,354	1.10
Impuesto estimado - Panamá	3,781,843	25.56	3,017,122	25.70
Impuesto estimado - Costa Rica	1,126,256	0.95	818,789	0.70
Impuesto sobre la renta	4,908,099	26.51	3,835,911	26.40

A continuación se detalla el impuesto sobre la renta diferido activo registrado por la Compañía:

	2014	2013
Impuesto diferido al inicio del año	475,347	470,062
Más (menos):		
Provisión para posibles cuentas incobrables	(2,436)	(42,934)
Depreciación de activos fijos	(80,485)	53,041
Otras provisiones	(1,217)	(4,822)
Impuesto diferido activo al final del año	391,209	475,347

(21) Valores razonables y gestión de riesgos

(a) Clasificación contable y valores razonables

A continuación se muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable. La tabla no incluye información para los activos financieros y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación razonable del valor razonable.

		2014			
	Total importe	Valor razonable			
	en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no medidos al valor razonable					
Efectivo	28,989,421	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	65,238,190	0	0	0	0
Préstamos por cobrar	684,550	0	0	0	0
	96,023,526				0
Pasivos financieros no medidos al valor razonable					
Cuentas por pagar	34,460,487	0	0	0	0
Bonos por pagar	69,791,455	0	68,526,445	0	68,526,445
	104,251,942				68,526,445

		2013			
	Total importe	Valor razonable			
	en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no medidos al valor razonable					
Efectivo	40,120,457	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	45,515,353	0	0	0	0
Préstamos por cobrar	650,266	0	0	0	0
	86,286,076				0
Pasivos financieros no medidos al valor razonable					
Cuentas por pagar	31,403,507	0	0	0	0
Bonos por pagar	81,553,045	0	79,092,990		79,092,990
	112,956,552				79,092,990

(b) Medición de los valores razonables

i. Técnicas de valorización y variables no observables significativas

Los siguientes supuestos fueron establecidos por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado consolidado de situación financiera, como parte de estas estimaciones no se identificaron variables significativas no observables.

(a) Efectivo, cuentas por cobrar y otras

El valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

(b) *Préstamos por cobrar*
El valor razonable estimado para determinar el valor razonable de la cartera de los préstamos se descontaron los flujos de efectivo a una tasa que refleja: i) las tasas actuales de mercado, y ii) las expectativas futuras de tasa de interés, por un plazo que refleja los pagos anticipados.

(c) *Obligaciones, cuentas por pagar y otras*
El valor en libros de obligaciones por pagar, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza y las tasas de intereses prevalecientes del mercado no fluctúan de manera significativa. Las cuentas por pagar y otras, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo.

(d) *Bonos por pagar*
Para determinar el valor razonable de los bonos por pagar se utilizaron técnicas de valuación con las cuales se descontaron los flujos de efectivo esperados a una tasa que refleja las tasas de intereses de referencia a la fecha de reporte, al igual que el riesgo crediticio del Emisor observado en la fecha de la emisión.

(c) *Gestión de riesgo financiero*
La Compañía está expuesta, a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez y financiamiento
- Riesgo de tasa de interés y mercado
- Riesgo operacional
- Administración de capital

La Junta Directiva tiene responsabilidad por el establecimiento y vigilancia del marco de referencia de la administración de los riesgos de la Compañía.

Se establecen ciertas políticas de manejo de riesgos para identificar y analizar los riesgos que enfrenta la Compañía, para fijar límites apropiados de riesgos y, controles para vigilar los riesgos y la adherencia a los límites establecidos. La exposición máxima al riesgo de crédito está dada por el valor en libros de las cuentas por cobrar.

La Junta Directiva supervisa cómo la gerencia vigila el cumplimiento con las políticas de manejo de riesgos. La Junta Directiva ejecuta la vigilancia de los procesos operacionales y financieros.

i. Riesgo de crédito
El riesgo de crédito es el riesgo de que se origine una pérdida financiera para la Compañía si un cliente o contraparte de un instrumento financiero incumple con sus obligaciones contractuales. Este riesgo se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes, préstamos por cobrar y otras cuentas por cobrar.

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito está influenciada principalmente por las características individuales de cada cliente. Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por deudor.

A la fecha del estado consolidado de situación financiera no existen concentraciones significativas de riesgo de crédito. La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el monto en libros de cada activo financiero en el estado consolidado de situación financiera.

La Compañía establece una provisión para deterioro que representa su estimación de las pérdidas sufridas en relación con las cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y los préstamos por cobrar. Los principales componentes de esta provisión es un componente específico de pérdida que se refiere a las exposiciones significativas de forma individual, y un componente de pérdida colectiva establecido para los grupos de activos similares respecto de las pérdidas que han sido incurridas pero aún no identificadas. La provisión por pérdida colectiva se determina con base en los datos históricos de las estadísticas de pago para activos financieros similares.

La máxima exposición al riesgo de crédito para las cuentas por cobrar a la fecha de reporte por tipo de contraparte se presenta a continuación:

	2014	2013
Al por mayor	49,984,376	36,412,282
Al detal	15,253,814	9,103,071
	65,238,190	45,515,353

La antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes es la siguiente:

	2014	Deterioro	2013	Deterioro
De 0 a 30 días	59,339,749	0	42,268,508	0
De 31 a 60 días	880,158	0	623,804	0
De 61 a 90 días	1,629,895	0	9,637	0
De 91 a 120 días y más	3,388,388	2,770,704	2,613,404	2,598,414
	65,238,190	2,770,704	45,515,353	2,598,414

Los movimientos de la provisión para posibles cuentas incobrables se detallan de la siguiente forma:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	2,598,144	2,415,267
Provisión cargada a gastos de operación (nota 18)	186,195	372,288
Castigos y/o ajustes	(13,635)	(189,411)
Saldo al final del año	2,770,704	2,598,144

La administración considera adecuado el saldo de la provisión para posibles cuentas incobrables, basada en su evaluación de la potencialidad de cobro de la cartera de clientes. Esta evaluación conlleva estimaciones importantes que son susceptibles a cambios.

ii. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía encuentre dificultades en el cumplimiento de las obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que siempre tendrá suficiente liquidez para cumplir sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de daño a la reputación de la Compañía.

Administración del riesgo de liquidez

La Compañía se asegura en el manejo de la liquidez, que mantiene suficiente efectivo disponible para liquidar los gastos operacionales esperados.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados:

		2014			
		Flujos de efectivos contactuales			
	Importe en los libros	Total	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un año
Cuentas por pagar - productos	(25,698,875)	(25,698,875)	(25,698,875)	0	0
Cuentas por pagar - proveedores	(7,211,612)	(7,211,612)	(7,211,612)	0	0
Compañias accionistas y afiliadas	(1,550,000)	(1,550,000)	(1,550,000)	0	0
Valores Comerciales Negociables	(3,000,000)	(3,000,000)	0	(3,000,000)	0
Bonos por pagar	(69,791,455)	(69,791,455)	0	0	(69,791,455)
Intereses por pagar	(535,903)	(26,266,979)	(1,881,250)	(1,881,250)	(22,504,479)
	(107,787,845)	(133,518,921)	(36,341,737)	(4,881,250)	(92,295,934)

		2013			
		Flujos de efectivos contactuales			
	Importe en los libros	Total	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un año
Cuentas por pagar – productos	(23,556,969)	(23,556,969)	(23,556,969)	0	0
Cuentas por pagar – proveedores	(5,930,906)	(5,930,906)	(5,930,906)	0	0
Compañias accionistas y afiliadas	(1,915,632)	(1,915,632)	(1,915,632)	0	0
Bonos por pagar	(81,553,045)	(81,553,045)	(21,775,000)	0	(59,778,045)
Intereses por pagar	(461,367)	(23,021,640)	(1,910,541)	(1,910,541)	(19,200,558)
	(113,417,919)	(135,978,192)	(55,089,048)	(1,910,541)	(78,978,603)

Los flujos de salida revelados en la tabla anterior representan los flujos de efectivo contractuales relacionados con los pasivos financieros no derivados mantenidos para propósitos de administración de riesgo y que por lo general no se cierran antes del vencimiento contractual. La revelación muestra montos de flujo de efectivo para las obligaciones que se liquidan en efectivo.

Normalmente, la Compañía se asegura de que tiene suficiente efectivo para cubrir la demanda prevista de los gastos operacionales durante un período de 60 días, incluyendo el servicio de obligaciones financieras, lo que excluye el posible impacto de circunstancias extremas que razonablemente no se pueden predecir, como los desastres naturales. Al 30 de junio de 2014, la Compañía mantiene línea de crédito por B/.4,000,000. (2013: B/.4,000,000) Véase nota 22.

iii. Riesgo de tasa de interés y mercado
Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.

La Compañía no tiene exposiciones sustanciales con respecto al riesgo de tasa de interés y mercado.

iv. Riesgo operacional
El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas directas o indirectas derivadas de una amplia variedad de causas asociadas en los procesos de la Compañía, personal, tecnología e infraestructura, y factores externos que no sean de crédito, de mercado y liquidez, como los derivados de los requisitos legales y reglamentarios y generalmente aceptados por normas de comportamiento corporativo. El riesgo operacional se deriva de todas las operaciones de la Compañía.

El objetivo de la Compañía es la gestión de riesgo operacional a fin de equilibrar la evitación de pérdidas financieras y daños a la reputación de la Compañía con costos de eficiencia general y evitar los procedimientos de control que restringen la iniciativa y la creatividad.

La responsabilidad primordial para el desarrollo e implementación de los controles para manejar el riesgo operativo es asignada a la administración superior dentro de cada unidad de negocio. Esta responsabilidad es apoyada por el desarrollo de estándares globales de la Compañía para la administración del riesgo operativo en las siguientes áreas:

- Requisitos para la adecuada segregación de funciones, incluyendo la autorización independiente de las operaciones.
- Requisitos para la conciliación y monitoreo de transacciones.
- Cumplimiento con requerimientos regulatorios y otros.
- Documentación de controles y procedimientos.
- Requisitos para evaluación periódica de los riesgos operaciones enfrentados, y la adecuación de controles y procedimientos para manejar los riesgos identificados.
- Requisitos para reportar las pérdidas operacionales y proponer acciones de remedio.
- Desarrollo de un plan de contingencia.
- Entrenamientos y desarrollo profesional.
- Normas de éticas y de negocios.
- Mitigación del riesgo.

v. Administración de capital
La política de la Compañía es la de mantener un base sólida de capital. La Junta Directiva supervisa el rendimiento del capital, que la Compañía define como el resultado de las actividades de operación dividido por el patrimonio neto total.

La Junta Directiva trata de mantener un equilibrio entre la mayor rentabilidad que podría ser posible con el mayor nivel de préstamos y de las ventajas y seguridad que proporciona la posición de capital.

La relación de deuda de la Compañía con respecto al patrimonio ajustado al final del período, se presenta a continuación:

	2014	2013
Total de pasivos	117,666,777	119,220,176
Menos: efectivo	28,989,421	40,120,457
Deuda neta	88,677,356	79,099,719
Total de patrimonio	76,872,555	64,275,287
Relación deuda neta al patrimonio	1,15	1,23

(22) Compromisos y contingencias

Dentro del curso normal de los negocios, la Compañía está involucrada en varias reclamaciones legales. Es la opinión de la administración y sus asesores legales, que la disposición final de estos reclamos no tendrá un efecto adverso importante en la situación financiera, los resultados de operaciones ni liquidez de la Compañía.

La Administración no anticipa que la Compañía incurrirá en pérdidas resultantes de estos compromisos en beneficio de clientes.

Para garantizar las obligaciones por razón o con motivo de las compras a crédito de combustible y demás derivados del petróleo y para el pago de impuestos relacionados con la compra de combustibles, Petróleos Delta, S. A. mantiene una línea de crédito por B/.4,000,000. (2013: B/.4,000,000).

Al 30 de junio de 2014, la Compañía mantiene efectiva la autorización de la emisión de valores Comerciales Negociables Rotativas (VCN) en forma normativa, registrados y sin imponer por su valor nominal de hasta cuarenta millones de dólares (VS$40,000,000) de acuerdo a la resolución de Junta Directiva de Petróleos Delta, S.A. de fecha 15 de diciembre de 2010.

PETROLEOS DELTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria de Empresa General de Petróleos, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Anexo 1

Anexo de consolidación - Información sobre el estado consolidado de situación

Al 30 de junio de 2014

Expresado en Balboas)

Activo	Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Propiedades Petro Delta	Petróleos Delta Costa Rica	Petróleos Delta, S. A.
Activos corrientes						
Efectivo y equivalentes de efectivo	28,989,421	0	28,989,421	0	9,363,382	19,626,039
Cuentas por cobrar:						
Clientes	60,569,136		60,569,136	27,882	1,992,451	58,548,803
Compañías afiliadas y relacionadas	4,586,077	(27,305,513)	31,891,590		0	31,891,590
Préstamos	4,155	0	4,155	0	0	4,155
Alquileres	0	0	0	0	0	0
Otras	78,822	0	78,822	0	78,822	0
	65,238,190	(27,305,513)	92,543,703	27,882	2,071,273	90,444,548
Menos provisión para posibles cuentas incobrables	(2,770,704)	0	(2,770,704)	0	(99,724)	(2,670,980)
Cuentas por cobrar, neto	62,467,486	(27,305,513)	89,772,999	27,882	1,971,549	87,773,568
Inventarios	18,593,294	0	18,593,294	0	2,174,027	16,419,267
Gastos pagados por adelantado	3,386,093	0	3,386,093	0	1,803,826	1,582,267
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	2,786,836	0	2,786,836	0	423,863	2,362,973
Total de activos corrientes	116,223,130	(27,305,513)	143,528,643	27,882	15,736,647	127,764,114
Activos no corrientes						
Préstamos por cobrar	684,550	0	684,550	0	0	684,550
Inversiones	0	(13,782,989)	13,782,989	0	0	13,782,989
Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras, netos	71,496,796	0	71,496,796	25,949,699	12,888,040	32,659,057
Fondo de cesantía	1,584,378	0	1,584,378	0		1,584,378
Activos intangibles, neto	553,820	0	553,820	0	0	553,820
Fondo de redención de bonos	0	0	0	0	0	0
Otros activos	3,605,449	0	3,605,449	0	36,388	3,569,061
Impuesto sobre la renta diferido	391,209	0	391,209	0	391,209	0
Total de activos no corrientes	78,316,202	(13,782,989)	92,099,191	25,949,699	13,315,637	52,833,855
Total de activo	194,539,332	(41,088,502)	235,627,834	25,977,581	29,052,284	180,597,969

PETROLEOS DELTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria de Empresa General de Petróleos, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Anexo 1, Continuación

Anexo de Consolidación - Información sobre el estado de situación, continuación

Pasivo y patrimonio	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Propiedades Petro Delta, S. A.	Petróleos Delta Costa Rica	Petróleos Delta, S. A.
Pasivos corrientes						
Cuentas por pagar:						
Productos	25,698,875	0	25,698,875	0	0	25,698,875
Proveedores	7,211,612	0	7,211,612	43,858	657,776	6,509,978
Otras	0	0	0	0	0	0
Accionista	1,550,000	(27,305,513)	28,855,513	27,305,513	0	1,550,000
Total de cuentas por pagar	34,460,487	(27,305,513)	61,766,000	27,349,371	657,776	33,758,853
Valores comerciales negociables	3,000,000	0	3,000,000	0	0	3,000,000
Bonos por pagar, porción corriente	0	0	0	0	0	0
Impuestos sobre combustible por pagar	2,427,371	0	2,427,371	0	0	2,427,371
Impuestos sobre la renta por pagar	4,895,671	0	4,895,671	0	1,113,828	3,781,843
Gastos acumulados por pagar	2,519,013	0	2,519,013	0	122,513	2,396,500
Total de pasivos corrientes	47,302,542	(27,305,513)	74,608,055	27,349,371	1,894,117	45,364,567
Pasivos no corrientes						
Prima de antigüedad	572,780	0	572,780	0	0	572,780
Bonos por pagar	69,791,455	0	69,791,455	0	0	69,791,455
Total de pasivos no corrientes	70,364,235	0	70,364,235	0	0	70,364,235
Total de pasivo	117,666,777	(27,305,513)	144,972,290	27,349,371	1,894,117	115,728,802
Patrimonio						
Capital en acciones	7,375,615	(16,787,600)	24,163,215	0	16,787,600	7,375,615
Efecto acumulado por traducción en moneda extra	(1,364,684)		(1,364,684)	0	(1,364,684)	0
Reserva Legal	442,311		442,311		442,311	
Utilidades no distribuidas	70,419,313	3,004,611	67,414,702	(1,371,790)	11,292,940	57,493,552
Total de pasivo y patrimonio	76,872,555	(13,782,989)	90,655,544	(1,371,790)	27,158,167	64,869,167
	194,539,332	(41,088,502)	235,627,834	25,977,581	29,052,284	180,597,969

PETROLEOS DELTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria de Empresa General de Petróleos, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Anexo de consolidación - Información sobre los resultados

Al 30 de junio de 2014

(Expresado en Balboas)

Anexo 2

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Propiedades PetroDelta S. A.	Petróleos Delta Costa Rica	Petróleos Delta, S. A.
Ingresos	838,597,511	0	838,597,511	0	112,204,713	726,392,798
Costo de ventas	779,710,335	0	779,710,335	0	103,531,125	676,179,210
Ganancia bruta en ventas	58,887,176	0	58,887,176	0	8,673,588	50,213,588
Ingresos de alquileres	324,314		324,314	146,668	35,191	142,455
Otros ingresos	444,350		444,350	0	247,219	197,131
Gastos de operaciones	34,450,124		34,450,124	342,892	4,779,178	29,328,054
Gastos de personal	3,610,349	0	3,610,349	0	378,926	3,231,423
Gastos generales y administrativos	1,360,361	0	1,360,361	0	228,355	1,132,006
Resultados de las actividades de operación	20,235,006	0	20,235,006	(196,224)	3,569,539	16,861,691
Costos de financiamientos, neto	(1,724,269)	0	(1,724,269)	0	144,897	(1,869,166)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	18,510,737	0	18,510,737	(196,224)	3,714,436	14,992,525
Impuesto sobre la renta, estimado:						
Diferido	(84,138)	0	(84,138)		(84,138)	
Corriente	(4,823,961)	0	(4,823,961)	0	(1,042,118)	(3,781,843)
	(4,908,099)		(4,908,099)	0	(1,126,256)	(3,781,843)
Utilidad neta	13,602,638	0	13,602,638	(196,224)	2,588,180	11,210,682

PETROLEOS DELTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria de Empresa General de Petróleos, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Anexo de consolidación - Información sobre los Gastos **Anexo 3**

Al 30 de junio de 2014

(Expresado en Balboas)

	Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias	Eliminaciones	Sub-total	Propiedades Petrodelta, S. A.	Petroleos Delta Costa Rica	Petróleos Delta, S. A.
Gastos de operaciones				0		
Comisiones	15,966,909		15,966,909	0	2,690,998	13,275,911
Acarreo de productos	6,847,492	0	6,847,492	0		6,847,492
Depreciación y amortización	3,600,531	0	3,600,531	216,761	520,519	2,863,251
Costo de administración de estaciones	887,962	0	887,962	0	198,769	689,193
Mantenimiento y reparaciones	2,543,170	0	2,543,170	0	276,267	2,266,903
Alquileres	1,840,105	0	1,840,105	0	549,494	1,290,611
Impuestos	498,798	0	498,798	125,631	191,010	182,157
Distribucion de combustibles y lubricantes	612,920	0	612,920	0	174,454	438,466
Materiales y equipos	212,175	0	212,175	0	1,286	210,889
Servicios de publicidad y mercadeo	597,723	0	597,723	0	68,805	528,918
Seguros	261,341	0	261,341	0	76,055	185,286
Otros	364,255	0	364,255	500	25,326	338,429
Cuentas malas	186,195	0	186,195	0	6,195	180,000
Amortización de concesiones	30,548	0	30,548	0	0	30,548
Total de gastos de operaciones	34,450,124	0	34,450,124	342,892	4,779,178	29,328,054
Gastos de personal						
Salarios	1,760,014	0	1,760,014	0	237,071	1,522,943
Indemnización	66,994	0	66,994	0	0	66,994
Bonificaciones	636,736	0	636,736	0	49,628	587,108
Representación	288,613	0	288,613	0	0	288,613
Gasto de entrenamiento	17,197	0	17,197	0	1,135	16,062
Seguro social y educativo	457,053	0	457,053	0	63,845	393,208
Viaje y viáticos	127,207	0	127,207	0	15,474	111,733
Prima de antigüedad	34,818	0	34,818	0	0	34,818
Uniformes	12,525	0	12,525	0	3,000	9,525
Vales de alimentación	33,412	0	33,412	0	0	33,412
Pre-empleo	2,638	0	2,638	0	0	2,638
Plan de acciones restringidas	8,362	0	8,362	0	0	8,362
Hospitalización y vida	116,873	0	116,873	0	8,773	108,100
Otros	47,907	0	47,907	0	0	47,907
Total de gastos de personal	3,610,349	0	3,562,442	0	378,926	3,231,423
Gastos generales y administrativos						
Servicios Públicos	217,342	0	217,342	0	24,731	192,611
Honorarios profesionales y técnicos	205,730	0	205,730	0	71,618	134,112
Seguridad y vigilancia	7,943	0	7,943	0	0	7,943
Otros servicios recibidos	314,355	0	314,355	0	51,045	263,310
Papelería y útiles de oficina	51,595	0	51,595	0	8,517	43,078
Procesamiento electronico de datos	306,483	0	306,483	0	53,857	252,626
Varios	256,913	0	256,913	0	18,587	238,326
Total de gastos generales y administrativos	1,360,361	0	1,360,361	0	228,355	1,132,006
Total de gastos	39,420,834	0	39,372,927	342,892	5,386,459	33,691,483

EMPRESA GENERAL DE PETRÓLEOS, S. A.
Y SUBSIDIARIAS

(Subsidiaria de Empresa General de Inversiones, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados y Anexos

30 de junio de 2014

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

EMPRESA GENERAL DE PETRÓLEOS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria de Empresa General de Inversiones, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Índice del contenido

Informe del contador

Estado consolidado de situación financiera
Estado consolidado de utilidades integrales
Estado consolidado de cambios en el patrimonio
Estado consolidado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros consolidados

Anexos

Anexos de consolidación - Información sobre la situación financiera. 1
Anexos de consolidación - Información sobre los resultados. 2
Anexos de consolidación - Información sobre los gastos 3

INFORME DEL CONTADOR A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTAS DE PETRÓLEOS DELTA, S. A.

El balance de situación, de Petróleos Delta, S. A. y Subsidiaria al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 y, los estados conexos de utilidad, cambios en el patrimonio del accionista y flujos de efectivo al 30 de junio de 2014 y 2013, fueron preparados con base en los libros de contabilidad sin auditoría de la empresa, razón por la cual no incluyen una opinión sobre dichos estados financieros.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, únicamente para ser presentados a la Superintendencia de Mercado de Valores.

Lic. Julio César Méndez.
CPA # 1740

28 de agosto de 2014
Panamá, República de Panamá

EMPRESA GENERAL DE PETRÓLEOS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria de Empresa General de Inversiones, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Balance consolidado de situación financiera

Al 30 de junio 2014 y 31 de diciembre de 2013

(Expresado en Balboas)

Activo	Nota	2014	2013
Activos corrientes			
Efectivo	5, 6	33,513,651	44,357,871
Total de Efectivo		33,513,651	44,357,871
Cuentas por cobrar			
Clientes	20	63,473,548	42,123,576
Préstamos	7	4,155	4,096
Alquileres		17,592	17,983
Otras		78,822	611,378
		63,574,117	42,757,033
Provisión para cuentas incobrables	21	(2,908,530)	(2,713,470)
Cuentas por cobrar, netas		60,665,587	40,043,563
Inventarios	8	23,354,731	19,674,221
Gastos pagados por adelantado		3,593,813	4,084,263
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		2,786,836	626,171
Total de los activos corrientes		123,914,618	108,786,089
Préstamos por cobrar	7	702,210	667,926
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	9,17	80,526,976	78,401,219
Fondo de cesantía	3	1,584,378	1,535,805
Activos intangibles, neto	10	638,820	569,368
Fondo de redención de bonos	13	0	7,621,250
Otros activos		3,603,799	499,612
Impuesto sobre la renta diferido	19	391,209	475,347
Total de los activos no corrientes		87,447,392	89,770,527
Total del activo		211,362,010	198,556,616

El balance de situación consolidado debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 8 a la 36.

Pasivo y Patrimonio del Accionista	Nota	2014	2013
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar:			
Productos	6	27,345,627	24,564,554
Proveedores		7,381,862	6,268,254
Compañias Relacionadas		0	365,632
Total de cuentas por pagar		34,727,489	31,198,440
Valores Comerciales Negociables	12	3,000,000	0
Bonos por pagar Porcion Corriente		0	21,775,000
Impuesto sobre combustible por pagar		2,427,371	525,668
Impuesto sobre la renta por pagar		5,203,349	3,781,164
Gastos acumulados por pagar	11	2,519,013	1,917,460
Total de los pasivos corrientes		47,877,222	59,197,732
Pasivos no corrientes			
Provisión para prima por antigüedad e indemnización	3	572,780	588,393
Bonos por pagar	6,13	69,791,455	59,778,045
Total de los pasivos no corrientes		70,364,235	60,366,438
Total del pasivo		118,241,457	119,564,170
Patrimonio del accionista			
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 1,000 acciones, emitidas y en circulación 750 acciones, a su valor asignado		10,000,000	10,000,000
Utilidades no distribuidas		85,561,526	70,362,145
Reserva Legal		442,311	442,311
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera		(1,364,684)	(359,314)
Impuesto Complementario		(1,518,600)	(1,452,696)
Total del patrimonio del accionista		93,120,553	78,992,446
Total del pasivo y patrimonio del accionista		211,362,010	198,556,616

EMPRESA GENERAL DE PETRÓLEOS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria de Empresa General de Inversiones, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de resultados y utilidades integrales

Al 30 de junio de 2014 y 2013

(Expresado en Balboas)

	Nota	2014	2013
Ingresos		848,554,637	781,527,189
Costo de las ventas		(787,969,460)	(728,919,591)
Ganancia bruta en ventas		60,585,177	52,607,598
Ingresos de alquiler		377,071	265,297
Otros ingresos de operaciones	14	1,367,780	1,046,981
Gastos de personal	15	(3,610,349)	(3,692,283)
Gastos generales y administrativos	16	(1,366,480)	(1,507,216)
Gastos de operaciones	17	(35,205,410)	(31,000,437)
Resultados de las actividades de operación		22,147,789	17,719,940
Costos de financiamientos, neto	18	(1,732,631)	(1,848,385)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		20,415,158	15,871,555
Impuesto sobre la renta:			
Diferido		(84,138)	8,919
Corriente	19	(5,131,639)	(4,175,472)
Impuesto sobre la renta, estimado		(5,215,777)	(4,166,553)
Utilidad neta		15,199,381	11,705,002
Otras utilidades integrales:			
Ajustes por traducción de moneda		(1,005,370)	146,538
Total de Utilidades (pérdida) integrales		(1,005,370)	146,538
Total de utilidades integrales del período.		14,194,011	11,851,540

El estado consolidado de utilidad debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 8 a la 36.

EMPRESA GENERAL DE PETROLEOS
(Subsidiaria de Empresa General de Inversiones, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado de consolidado de cambios en el patrimonio

Al 30 de junio de 2014

(Expresado en Balboas)

	Acciones Comunes	Utilidades no distibuidas	Reserva Legal	Efecto acumulado de traducción de moneda	Impuesto complementario	Total de Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2013	10,000,000	57,223,834	181,495	(445,318)	(1,184,682)	65,775,329
Total de utilidades integrales del período						
Utilidad neta	0	23,399,127	0	0	0	23,399,127
Ajuste por traducción de moneda	0	0	0	86,004	0	86,004
Transacciones con los propietarios, Registradas Registradas directamente en el patrimonio, contribuciones y distribuciones al accionista						
Dividendos Declarados	0	(10,000,000)	0	0	0	(10,000,000)
Impuesto complementario	0	0	0	0	(268,014)	(268,014)
Transferencia a reserva legal	0	(260,816)	260,816	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2013	10,000,000	70,362,145	442,311	(359,314)	(1,452,696)	78,992,446
Saldo al 1 de enero de 2014	10,000,000	70,362,145	442,311	(359,314)	(1,452,696)	78,992,446
Utilidades integrales del período						
Utilidad neta	0	15,199,381	0	0	0	15,199,381
Conversión de Moneda extranjera	0	0	0	(1,005,370)	0	(1,005,370)
Transacciones con los accionistas						
Dividendosdeclarados	0		0	0	0	-
Impuesto sobre dividendos						-
Transferencia a reserva legal	0	0	-			-
		0				
Impuesto complementario	0	0	0	0	(65,904)	(65,904)
Saldo al 30 de junio de 2014	10,000,000	85,561,526	442,311	(1,364,684)	(1,518,600)	93,120,553

El estado de consolidado de cambios en el patrimonio del accionista debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros, descritas de las páginas 8 a la 36.

EMPRESA GENERAL DE PETRÓLEOS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria de Empresa General de Inversiones, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de flujos de efectivo

Al 30 de junio de 2014

(Expresado en Balboas)

	Nota	2014	2013
Flujos de efectivos de las actividades de operación			
Utilidad neta		15,199,381	11,705,002
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación			
Depreciación y amortización	9, 17	3,697,700	3,037,830
Amortización de intangibles	10	45,548	35,284
Perdida (Ganancia) en venta de activos fijos	14	167,880	(77,172)
Gasto de provisión para posibles cuentas incobrables	20	208,695	276,134
Gasto de impuesto sobre la renta	19	5,215,777	4,166,553
Impuesto Diferido	19	84,138	(8,625)
Costos financieros, neto		1,732,631	1,848,385
		26,351,750	20,983,391
Cambios en:			
Cuentas por cobrar		(20,656,308)	2,698,929
Inventarios		(3,680,510)	(3,702,847)
Impuestos y gastos pagados por adelantados		571,251	96,056
Activos intangibles y otros activos		(3,222,212)	(7,410,403)
Cuentas por pagar		3,529,049	22,450,425
Gastos acumulados por pagar		13,996,968	(1,235,961)
Prima de antigüedad		(15,613)	(54,853)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		16,874,375	33,824,737
Impuesto sobre la renta pagado		(2,483,861)	(1,635,328)
Intereses pagados		(2,025,888)	(2,047,478)
Efectivo neto provistos (usado en) las actividades de operaciòn		12,364,626	30,141,931
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Intereses recibidos		293,257	199,093
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	9	(6,071,462)	(3,588,011)
Producto de la venta de equipo y mobiliario		36,883	250,000
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión		(5,741,322)	(3,138,918)
Actividades de financiamiento			
Fondo de redención de bonos		(7,621,250)	(1,088,750)
Emisión de valores comerciales negociables	12	3,000,000	-
Producto de la emisión (cancelación) de bonos		(11,775,000)	-
Impuesto complementario pagado		(65,904)	(268,015)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		(16,462,154)	(1,356,765)
Aumento (disminución) neto en efectivo		(9,838,850)	25,646,248
Efectivo neto al inicio del año		44,357,871	31,288,863
Efecto de las variaciones en la tasas de cambio sobre el efectivo mantenido en la subsidiaria.		(1,005,370)	(111,880)
Efectivo al final del período	5	33,513,651	56,823,231

El estado consolidado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 8 a la 36.

(1) Operación y constitución

Empresa General de Petróleos, S. A., es una sociedad anónima totalmente poseída por Empresa General de Inversiones, S. A., domiciliada en la República de Panamá y posee el 100% de las acciones de Lubricantes Delta, S. A., Servicentro Uruguay, S. A. y Petróleos Delta, S. A. y subsidiarias, colectivamente llamadas la "Compañía". A continuación se describen las operaciones de cada una de las subsidiarias, y, en consecuencia, se eliminan en la consolidación:

Lubricantes Delta, S. A.: se dedica a la venta al por mayor de lubricantes.

Servicentro Uruguay, S. A.: es dueña de terrenos donde se encuentran ubicadas las estaciones de servicio.

Petróleos Delta, S. A., es una sociedad anónima totalmente poseída por Empresa General de Petróleos, S. A., la cual a su vez, es poseída 100% por Empresa General de Inversiones, S. A. y está constituida de acuerdo a las leyes panameñas. La actividad principal de Petróleos Delta, S. A. es la compra y venta de productos derivados del petróleo al por mayor y al detal, tales como: gasolina, diesel, asfalto, combustible para aviones y productos similares. La Compañía es tenedora de la totalidad de las acciones comunes de las subsidiarias. Los estados financieros consolidados al y por el período terminado el 30 de junio de 2014, comprenden a Petróleos Delta, S. A. y subsidiarias, colectivamente llamadas (la "Compañía"). A continuación, se describen las operaciones de cada una de las subsidiarias:

Propiedades Petrodelta, S. A.: es una compañía constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, el 25 de agosto de 2010, y está dedicada a la industria inmobiliaria. La Compañía posee los inmuebles adquiridos en la transacción de compra de activos el 27 de diciembre de 2010 a The Shell Company Limited Panamá, y es la encargada de su administración.

Petróleos Delta, S. A. de Costa Rica: es una compañía constituida de acuerdo con las leyes de la República de Costa Rica. Petróleos Delta, S. A. adquirió la totalidad de las acciones de The Shell Company Limited Costa Rica, y constituyó a Petróleos Delta, S. A. de Costa Rica el 27 de diciembre de 2010. La actividad principal de Petróleos Delta, S. A. de Costa Rica es la compra y venta de productos derivados del petróleo al detal, tales como: gasolina y diesel.

Las actividades relacionadas con la venta de hidrocarburos están reguladas por la Ley No.8 de 16 de junio de 1987 a través del Ministerio de Comercio e Industrias, además del Decreto de Gabinete No. 36 de 17 de septiembre de 2003, la cual establece una política nacional de hidrocarburos en la República de Panamá.

Al 30 de junio 2014, la Compañía mantenía un total de 160 colaboradores permanentes (2013: 158). La oficina principal de la Compañía se encuentra ubicada en Calle Miguel Brostella, Edificio Camino de Cruces Piso 7 Ciudad de Panamá, República de Panamá.

(2) Base de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por la administración para su emisión el 28 de agosto de 2014.

(b) Base de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico. Excepto por los terrenos que se presentan a su valor razonable con base en avalúos de evaluadores independientes.

(c) Principios de consolidación

Las subsidiarias son entidades controladas por la Compañía. Los estados financieros de las subsidiarias están incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que la compañía adquiere el control hasta la fecha en que cesa el mismo. Las políticas contables de las subsidiarias son consistentes con las aplicadas por la Compañía.

Los saldos y transacciones entre las compañías y cualquier ingreso o gasto no realizado surgido de transacciones entre éstas son eliminados en la consolidación.

(d) Moneda funcional y de preparación

Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/.), que es la moneda funcional de la Compañía. El balboa es 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 de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

(e) Uso de estimaciones y supuestos

La preparación de los estados financieros consolidados en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la administración efectué un número de juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas en los activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos son revisados de manera periódica. Los resultados de las revisiones de estimaciones contables son reconocidos en le período en que estos hayan sido revisados y cualquier otro período futuro que estos afecten.

i. Supuesto e incertidumbres en las estimaciones:

<u>Medición de los valores razonables</u>

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros.

La Compañía cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. Esto incluye Directivos que tienen la responsabilidad general por la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de Nivel 3.

Los Directivos revisan regularmente las variables no observables significativas y los ajustes de valorización. Si se usa información de terceros, como avalúos de corredores o servicios de fijación de precios, para medir los valores razonables, los Directivos evalúan la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las Normas Internacionales de Información Financiera, incluyendo el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable dentro del cual deberían clasificarse esas valorizaciones. Los asuntos de valoración significativos son informados a la Junta Directiva de la Compañía.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valorización, como sigue:

Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir: precios) o indirectamente (es decir: derivados de los precios).

Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos de mercado si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo puede clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Compañía reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el período en que ocurrió el cambio.

(f) *Cambios en las políticas contables*

Con excepción de los cambios incluidos a continuación, la Compañía ha aplicado consistentemente las políticas contables señaladas en la nota 3 a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados.

La Compañía ha adoptado la NIIF 13 "Medición del Valor Razonable" y modificaciones a normas, incluyendo cualquier modificación resultante de otras normas.

La naturaleza y los efectos de los cambios se explican a continuación:

i. Medición del valor razonable
La NIIF 13 establece un marco único para medir el valor razonable y hacer revelaciones sobre las mediciones del valor razonable cuando estas mediciones son requeridas o permitidas por otras Normas Internacionales de Información Financiera. Unifica la definición de valor razonable como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición. Reemplaza y expande los requerimientos de revelación relacionados con las mediciones del valor razonable incluidas en otras Normas Internacionales de Información Financiera, incluida la Norma Internacional de Información Financiera No. 7.

(3) Políticas contables significativas

Excepto por las políticas explicadas en la nota 2, las políticas de contabilidad que se describen a continuación, han sido aplicadas por la Compañía consistentemente con aquellas utilizadas el año anterior. Ciertas cifras comparativas han sido reclasificadas para conformarlas con la presentación del año corriente.

(a) Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados
Los instrumentos financieros no derivados incluyen las cuentas por cobrar, el efectivo, bonos y las cuentas por pagar. Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos originalmente al valor razonable más cualquier costo de transacción atribuible.

Un instrumento financiero es reconocido si la Compañía se convierte en una parte contractual del instrumento. Los activos financieros se dan de baja si los derechos contractuales de la Compañía a los flujos de efectivo de los activos financieros expiran o si la Compañía transfiere el activo financiero a otra parte sin retener control o todos los riesgos y beneficios importantes del activo. Los pasivos financieros se dan de baja si las obligaciones de la Compañía, especificadas en el contrato, expiran o son descargadas o canceladas.

i. Efectivo y equivalentes de efectivo
El rubro de efectivo consiste en caja y depósitos bancarios de moneda de curso legal disponibles en bancos de reconocida trayectoria en nuestro país. Los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

Estos son medidos inicialmente al valor razonable, menos los costos de transacción, y subsecuentemente se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva.

ii. Cuentas por pagar
Las cuentas por pagar están presentadas a su costo amortizado. Los plazos de vencimiento de las cuentas por pagar a proveedores se extienden hasta 30 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no sujetas a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses y son pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros consolidados.

iii. Títulos de deuda emitidos
Los títulos de deuda emitidos por la Compañía tienen como propósitos la obtención de recursos para llevar a cabo sus operaciones y mantener la liquidez. La Compañía clasifica los instrumentos de capital en pasivos financieros de acuerdo con la sustancia de los términos contractuales del instrumento.

Estos son medidos inicialmente al valor razonable, menos los costos de transacción, y subsecuentemente se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva.

iv. Capital social
Las acciones comunes sin valor nominal son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones son reconocidas como una deducción del patrimonio, neto de cualquier efecto tributario.

(b) Inventarios
Los inventarios están valuados al costo o el valor neto realizable, el más bajo. El costo de los inventarios está basado en el método de costo promedio ponderado para los aceites, combustibles y accesorios e incluye todos los desembolsos incurridos en adquirir los inventarios, y otros incurridos en llevarlos a su localización.

(c) Terrenos, inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras
i. Reconocimiento y medida
Los terrenos, inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras están valorados al costo menos la depreciación y amortización acumuladas, y pérdidas acumuladas por deterioro, excepto por los terrenos que no se deprecian.

Los costos incluyen los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los costos de los activos construidos incluyen los costos de materiales, mano de obra directa y algún otro costo directamente atribuible con el activo para que esté en las condiciones para que pueda operar de la forma prevista.

Las ganancias y pérdidas en disposición de una partida de terrenos, inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras son determinadas comparando el producto de la disposición con el valor según libros de activos y son reconocidas netas dentro de los "otros ingresos" en el estado consolidado de utilidades integrales.

ii. Depreciación y amortización
La depreciación y la amortización son calculadas sobre el importe amortizable, que es el costo de un activo, u otro importe que sustituya al costo, menos su valor residual. Los componentes significativos de un activo individual son evaluados y si un componente tiene una vida útil que es diferente del costo del activo, al componente es depreciado separadamente.

La depreciación y amortización se reconocerán en el estado consolidado de utilidades integrales de forma lineal durante la vida útil estimada de cada parte de un elemento de inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, ya que éste refleja de forma fiable los patrones de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados al activo. Los terrenos no se deprecian.

Las vidas útiles estimadas de los activos para el año corriente y comparativo son:

	Vida útil
Edificio	40 años
Equipo de mercadeo	De 5 a 11 años
Mobiliario y equipo de oficina	10 años
Equipo rodante	De 4 a 10 años
Mejoras a la propiedad arrendada	De 5 a10 años

Los métodos de depreciación, vidas útiles y el valor residual son revisados en cada fecha de reporte y ajustados de ser necesario.

iii. Costos subsiguiente
El costo de reemplazar una parte de un activo de los inmuebles, mobiliarios y equipos es reconocido en el valor según libro de la partida del activo, sólo cuando existe la probabilidad de que el beneficio económico asociado al bien retorne a la Compañía y el costo del bien puede ser registrado de forma fiable. El valor según libros de la parte sustituida se deja de reconocer. Los costos de mantenimiento diario son reconocidos en el estado consolidado de utilidades integrales durante el período en el que se incurran.

(d) Deterioro de activos

i. Activos financieros (incluyendo partidas por cobrar)
Un activo financiero que no se lleve al valor razonable a través de ganancias y pérdidas se evalúa en cada fecha del reporte para determinar si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y que el evento de pérdida haya tenido un efecto negativo sobre las estimaciones de flujos de efectivo futuros del activo que pueda estimarse con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que los activos financieros (incluidos los instrumentos de patrimonio) están deteriorados puede incluir incumplimiento o mora por parte del cliente, la reestructuración de una cantidad adeudada a la Compañía en los términos que la Compañía no consideraría de otro modo, las indicaciones de que un deudor o emisor entrará en quiebra o la desaparición de un mercado activo para los valores. En adición, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada en su valor razonable por debajo de su costo es una evidencia objetiva de deterioro.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar a nivel de un activo específico y a nivel colectivo. Todas las cuentas por cobrar hasta su vencimiento son evaluadas por deterioro específico. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas que no se consideraron específicamente deterioradas son evaluadas colectivamente por cualquier deterioro que se ha incurrido pero aún no identificado. Las partidas por cobrar que no sean individualmente significativas se evalúan colectivamente por deterioro mediante la agrupación de las partidas por cobrar con características de riesgos similares.

En la evaluación colectiva de deterioro, la Compañía utiliza las tendencias históricas de la probabilidad de incumplimiento, el tiempo de recuperación y el importe de la pérdida incurrida, ajustada para el juicio de la administración en cuanto a si las actuales condiciones económicas y de crédito son tales que las pérdidas reales pueden ser mayores o menores que el sugerido por las tendencias históricas.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero medido al costo amortizado es calculada como la diferencia entre su importe en libros y el estimado del valor presente de los flujos de efectivos futuros descontados a la tasa de interés efectiva del activo. Se reflejan en una cuenta de provisión para cuentas incobrables en el estado de situación financiera. El interés en el deterioro del activo continúa siendo reconocido a través del cálculo del descuento. Cuando un evento posterior hace que el importe de la pérdida por deterioro disminuya, la disminución de la pérdida por deterioro se reversa a través del estado consolidado de utilidades integrales.

ii. Activos no financieros
El valor según libros de los activos financieros de la Compañía, es revisado a la fecha de reporte, para determinar si hay indicativos de deterioro permanente. Si existe algún indicativo, entonces el valor recuperable del activo es estimado.

El valor recuperable de un activo o su unidad generadora de efectivo es el mayor de su valor en uso y su valor razonable menos los costos para su venta. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivos estimados futuros son descontados a su valor presente utilizando una tasa de interés de descuento que refleje la evaluación de mercado corriente del valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo.

Para propósitos de la prueba de deterioro, los activos son agrupados dentro del menor grupo de activos que generan entradas de flujos por su uso continuo que son

altamente independientes de las entradas de flujos de otros activos o grupos de activos (unidades generadoras de efectivo).

Una pérdida por deterioro es reconocida si el valor según libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede el valor recuperable estimado. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado consolidado de utilidades integrales.

Una pérdida por deterioro es reversada si ha habido algún cambio en la estimación usada para determinar el valor recuperable. Una pérdida por deterioro es reversada sólo hasta que el valor según libros del activo no exceda el valor según libros que hubiese sido determinado, neto de depreciación y amortización, sino se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(e) Activos intangibles

Los activos intangibles, consisten en derechos de llave adquiridos por la Compañía, se presentan al costo menos su amortización acumulada, y las pérdidas por deterioro las cuales se amortizan bajo el método de línea recta durante su vida útil estimada.

La vida útil estimada de los activos intangibles es como sigue:

	Vida Útil
Gran terminal de Transporte	180 meses
Fuerte Amador Resort y Marina (FARM)	180 meses
Estación vía Boquete	132 meses
Distribución productos ESSO y Mobil	120 meses

Los activos intangibles están sujetos a revisión anual por deterioro o cuando haya eventos o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable.

(f) Prima de antigüedad y fondo de cesantía

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, la Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de salario por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados en el año. Al 30 de junio de 2014, la provisión ascendía a B/.572,780 (2013: B/.588,393).

La Ley 44 de 12 de agosto de 1995 establece, a partir de su vigencia, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo, el cual ascendía a B/.1,584,378 (2013: B/.1,535,805). Este fondo deberá constituirse con base a la cuota parte relativa a la prima de antigüedad y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización.

De acuerdo al Código de Trabajo de la República de Panamá a la terminación de todo contrato por tiempo indefinido, cualquiera que sea la causa, el trabajador tiene derecho a una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de trabajo desde el inicio de la relación de trabajo.

(g) *Provisiones*
Una provisión se reconoce, si como resultado de un evento pasado, la Compañía tiene una obligación legal o constructiva en el presente que pueda ser estimada con suficiente fiabilidad, y es probable que una salida de beneficios económicos sea necesaria para cancelar la obligación.

(h) *Impuesto sobre la renta*
El impuesto sobre la renta del año incluye el saldo del impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en el estado consolidado de utilidades integrales, excepto cuando está relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio.

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto esperado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha de reporte y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido es reconocido considerando las diferencias temporales entre el valor según libros de los activos y pasivos, para propósitos financieros y las cantidades utilizadas para propósitos fiscales. El impuesto sobre la renta diferido es medido a las tasas de impuestos que se esperan serán aplicadas a las diferencias temporales cuando estas se reversen, basados en las leyes vigentes o sustancialmente vigentes a la fecha de reporte.

Los costos financieros diferidos consisten en honorarios pagados en la emisión de bonos de la Compañía. Estos costos han sido diferidos y serán amortizados basados en la vigencia de los bonos, con los cuales se relacionan estos costos usando el método de tasa de interés efectiva.

(i) *Plan de opciones de compra de acciones*
La Junta Directiva de Empresa General de Inversiones, S. A. autorizó a favor de los ejecutivos claves "participantes" de Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias, el Plan de Opciones de Compra de Acciones. El valor razonable de la opción en la fecha de otorgamiento es reconocido como un gasto administrativo de la Compañía, durante el período de vigencia de la opción. La cantidad total del gasto en el año de concesión es determinado por la referencia al valor razonable de las opciones a la fecha de otorgamiento. La Compañía utiliza el modelo "Black Scholes" para determinar el valor razonable de las opciones.

(j) *Reconocimiento de ingresos*
Los ingresos provenientes de las ventas de combustibles y lubricantes en el curso ordinario de las actividades se valoran al valor razonable de la consideración recibida, neto de devoluciones y descuentos por volúmenes de venta; son reconocidos en el estado consolidado de resultados y utilidades integrales, cuando los riesgos y beneficios significativos de la propiedad son transferidas al comprador, la recuperación de la consideración es probable, los costos asociados y posibles devoluciones pueden ser estimados, no existe continuidad de control sobre los bienes y el monto del ingreso puede ser medido con suficiente fiabilidad.

Los ingresos provenientes de los alquileres de las estaciones de servicios, son reconocidos en el estado consolidado de utilidades integrales en línea recta con base al término de los contratos.

Los ingresos provenientes a regalías corresponden a los contratos que mantiene la Compañía con cada uno de los agentes comisionistas encargados de las tiendas de conveniencia ubicadas en las estaciones de servicios, en los cuales se les obliga al pago de regalías que oscila entre un 5% y 14% de las ventas mensuales por productos en dichos locales. Al 30 de junio de 2014, la Compañía mantenía un saldo por cobrar por este concepto de B/.10,399 (2013: B/.56,961), el cual está presentado en el rubro de otras cuentas por cobrar en el estado consolidado de situación financiera.

(k) *Costos financieros*
Los costos financieros netos comprenden los intereses pagados sobre los financiamientos, netos de los intereses ganados en los fondos invertidos. Todos los intereses incurridos en relación con los financiamientos son llevados a gastos cuando se incurren como parte de los costos financieros y los ingresos por intereses se reconocen en la medida que se devengan, tomando en consideración el rendimiento efectivo del activo. El componente del gasto de interés de los pagos por arrendamientos financieros se reconoce en el estado consolidado de utilidades integrales utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(l) *Utilidad neta por acción común*
La utilidad por acción mide el desempeño de la Compañía sobre el período reportado y se calcula dividiendo la utilidad neta disponible para los accionistas comunes entre el promedio de acciones comunes en circulación durante el período.

(m) *Moneda extranjera*
i. Transacciones en moneda extranjera:
Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la tasa de cambio que rige a la fecha de la transacción. Los activos monetarios y los pasivos denominados en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiero y la tasa de cambio promedio del año para los ingresos y gastos. Las ganancias y pérdidas resultantes en transacciones con moneda extranjera son presentadas en otros ingresos en el estado de consolidado de utilidades integrales.

ii. Operaciones en el extranjero:
Los activos y pasivos de entidades extranjeras se traducen a Balboa, la unidad monetaria de la República de Panamá a la fecha de reporte. Los ingresos y gastos son traducidos a Balboas a la tasa de cambio de la fecha de la transacción. Las diferencias en moneda extranjera son reconocidas en otras utilidades integrales. Desde la fecha de transición de la Compañía a las Normas Internacionales de Información Financiera, esas diferencias han sido reconocidas en "Efectos de Traducción Acumulados". Al momento que las entidades extranjeras son dispuestas, en parte o por completo, los montos correspondientes e incluidos en los Efectos Acumulados de Conversión de Moneda son transferidos al estado consolidado de utilidades integrales como parte de la ganancia o pérdida por dicha disposición.

El tipo de cambio utilizado como referencia por la subsidiaria de Costa Rica fue de 537.58 colones por B/.1. (2013: 495.01 colones por B/. 1.)

(n) Información de segmentos
Un segmento de negocio es un componente de la Compañía que se dedica a actividades de negocio de las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluyendo los ingresos y los gastos que se relacionan con transacciones con cualquiera de los otros componentes de la Compañía.

Todos los resultados de operación de los segmentos operativos son revisados regularmente por la Gerencia General de la Compañía para la toma de decisiones acerca de los recursos que serán asignados al segmento y evaluar así su desempeño, y para el cual se tiene disponible información financiera para este propósito.

(o) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no adaptadas
Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2014, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Aquellas que pueden ser relevantes para la Compañía se señalan a continuación:

- Modificaciones a la NIC 32, Compensación de Activos y Pasivos Financieros, efectiva para períodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

- NIIF 9 Instrumentos financieros, publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) para reemplazar NIC 39. La fecha de aplicación de acuerdo al último comunicado del IASB será para períodos anuales que inicien a partir del 1 de enero de 2018.

La Compañía no anticipa que la adopción de estas normas tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

(4) Segmentos operativos

Al 30 de junio de 2014, se presentan cuatro segmentos reportables, que corresponden a las unidades estratégicas de negocios de la Compañía. Las unidades estratégicas de negocio ofrecen diferentes productos y servicios, principalmente, productos derivados del petróleo y sus servicios; tales como: gasolina, diesel, asfalto, lubricantes, entre otros. Se gestionan por separado debido a que corresponden a grupos de clientes diferentes y se requiere de tecnología y estrategias de comercialización distintas. Para cada una de las unidades estratégicas de negocios, la Gerencia General de la Compañía examina los informes de gestión interna.

A continuación se describe un resumen de cada uno de los segmentos de la empresa:

- Al por mayor: Incluye la comercialización, promoción y distribución de productos derivados del petróleo, tales como gasolina, diesel, bunker, asfaltos y combustibles para aviones. Su línea de distribución es al por mayor.
- Al detal: incluye la comercialización y distribución de productos derivados del petróleo, tales como gasolina y diesel a las estaciones de servicio. Su línea de distribución es al detal.
- Lubricantes: Incluye la comercialización de aceites y lubricantes utilizados en la industria automotriz e industrial.
- Bienes raíces: Incluye la actividad de bienes raíces de la empresa.

El rendimiento se mide basado en la utilidad antes de impuesto sobre la renta del segmento, como se incluye en los informes de gestión internos, que son revisados por la Gerencia General de la Compañía.

Los resultados de los segmentos son utilizados para medir el desempeño, ya que la gerencia de la Compañía considera que dicha información es más relevante en la evaluación de los resultados de ciertos segmentos en relación con otras actividades que operan en estas industrias.

Segmentos operativos
Información acerca de los segmentos reportables

2014

	Derivados de Petróleos				Ventas de				
	Al por mayor	Al detal	Inmobiliaria	Total	Lubricantes	inmobiliaria	otros	Eliminación	Total
Ventas	410,912,780	427,684,731	0	838,597,511	9,957,126	0	0		848,554,637
Costo de ventas	382,058,064	397,652,271	0	779,710,335	8,259,125	0	0		787,969,460
Ganancia bruta	28,854,716	30,032,460	0	58,887,176	1,698,001	0	0	0	60,585,177
Ingresos por alquileres	142,455	35,191	146,668	324,314	0	233,580		(180,823)	377,071
Otros ingresos	444,350	0	0	444,350	263,414	660,016	0	0	1,367,780
Gastos de depreciación y amortización	(1,658,047)	(1,725,723)	(216,761)	(3,600,531)	(63,360)	(33,809)	0		(3,697,700)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(17,490,144)	(18,204,028)	(126,131)	(35,820,303)	(765,272)	(79,380)	(407)	180,823	(36,484,539)
Resultados de las actividades de operaciones	10,293,330	10,137,900	(196,224)	20,235,006	1,132,783	780,407	(407)	0	22,147,789
Intereses ganados	140,935	152,322	0	293,257	0	0	0		293,257
Intereses pagados	(988,588)	(1,028,938)	0	(2,017,526)	(7,672)	(38)	(652)		(2,025,888)
Costos financieros, neto	(847,653)	(876,616)	0	(1,724,269)	(7,672)	(38)	(652)	0	(1,732,631)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	9,445,677	9,261,284	(196,224)	18,510,737	1,125,111	780,369	(1,059)	0	20,415,158
Impuesto sobre la renta estimado	2,404,969	2,503,130		4,908,099	281,332	26,346	0		5,215,777
Utilidad neta	7,040,708	6,758,154	(196,224)	13,602,638	843,779	754,023	(1,059)	0	15,199,381
Activos del segmento reportable	82,595,258	85,966,493	25,977,581	194,539,332	12,095,527	9,293,702	10,299,526	(14,866,077)	211,362,010
Pasivos del segmento reportable	44,255,529	46,061,877	27,349,371	117,666,777	2,520,290	4,190,467	195,000	(6,331,077)	118,241,457

2013

	Derivados de Petróleos				Ventas de				
	Al por mayor	Al detal	Inmobiliaria	Total	Lubricantes	inmobiliaria	otros	Eliminación	Total
Ventas	424,107,275	349,619,921	0	773,727,196	7,923,013	0	0	(123,020)	781,527,189
Costo de ventas	402,413,079	320,343,339	0	722,756,418	6,286,193	0	0	(123,020)	728,919,591
Ganancia bruta	21,694,196	29,276,582	0	50,970,778	1,636,820	0	0	0	52,607,598
Ingresos por alquileres	21,426	77,675	114,347	213,448	0	228,549		(176,700)	265,297
Otros ingresos	431,407	434,001	23,400	888,808	158,159	14	0	0	1,046,981
Gastos de depreciación y amortización	(902,943)	(1,853,186)	(198,504)	(2,954,633)	(49,262)	(33,935)	0		(3,037,830)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(16,886,403)	(15,707,821)	(134,443)	(32,728,667)	(540,802)	(68,630)	(707)	176,700	(33,162,106)
Resultados de las actividades de operaciones	4,357,683	12,227,251	(195,200)	16,389,734	1,204,915	125,998	(707)	0	17,719,940
Intereses ganados	107,602	91,431	0	199,033	0	0	0		199,033
Intereses pagados	(2,031,532)	(6,933)	0	(2,038,465)	(8,305)	(44)	(604)		(2,047,418)
Costos financieros, neto	(1,923,930)	84,498	0	(1,839,432)	(8,305)	(44)	(604)	0	(1,848,385)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	2,433,753	12,311,749	(195,200)	14,550,302	1,196,610	125,954	(1,311)	0	15,871,555
Impuesto sobre la renta estimado	645,685	3,190,226		3,835,911	299,153	31,489	0		4,166,553
Utilidad neta	1,788,068	9,121,523	(195,200)	10,714,391	897,457	94,465	(1,311)	0	11,705,002
Activos del segmento reportable	103,148,518	55,271,239	25,075,706	183,495,463	10,935,067	8,704,028	10,300,585	(14,878,527)	198,556,616
Pasivos del segmento reportable	71,035,897	21,933,007	26,251,272	119,220,176	2,144,706	4,347,815	195,000	(6,343,527)	119,564,170

La composición del segmento secundario basado en distribución geográfica se describe de la siguiente manera:

2014	Panamá	Costa Rica	Total Consolidado
Total activos del segmento reportables	182,309,726	29,052,284	211,362,010
Total pasivos del segmento reportable	116,347,340	1,894,117	118,241,457

2013	Panamá	Costa Rica	Total Consolidado
Total activos del segmento reportables	171,742,353	26,814,263	198,556,616
Total pasivos del segmento reportable	118,325,264	1,238,906	119,564,170

(5) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se presentan a continuación:

	2014	2013
Caja	8,474	6,000
Cuentas bancarias	30,528,876	43,139,774
	30,537,350	43,145,774
Depósitos a plazo fijo	2,976,301	1,212,097
	33,513,651	44,357,871

(6) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los importes de los saldos y las transacciones más significativas con partes relacionadas se componen de la siguiente forma:

	2014	2013
Cuentas bancarias corrientes	24,388,995	38,799,123
Depósitos a plazo fijo	2,976,301	1,212,097
Bonos por pagar	69,791,455	81,553,045
Cuenta por pagar productos:		
IGP Trading Corporation, Ltd.	24,164,303	22,091,047
Gastos acumulados por pagar:		
Intereses por pagar	535,903	461,367
Cuenta por pagar Compañías Relacionadas:		
Empresa General de Inversiones, S. A.	0	365,632

Los importes de las transacciones más significativas con las subsidiarias durante el año se detallan a continuación:

	2014	2013
Gastos de alquiler	180,823	199,033
Costos	644,690,593	588,726,103
Intereses pagados sobre bonos y valores comerciales	1,911,304	2,038,465

Las cuentas por pagar a IGP Trading Corporation, Ltd. (compañía afiliada) corresponden a la compra directa del combustible, quien mantiene un contrato con la Refinería Chevron Products Antilles, Ltd. con la intención de mantener inventarios de 14 días como mínimo y abastecer a la filial.

Las cuentas por pagar a accionista y afiliada no tienen fecha de vencimiento y no generan intereses.

Las condiciones otorgadas en las transacciones con partes relacionadas son sustancialmente similares a las que se dan con terceros no vinculados con la Compañía.

(7) Préstamos por cobrar

La Compañía mantiene préstamos por cobrar, originados por financiamientos de uno a diez años, otorgados a concesionarios para la adquisición de terrenos, mejoras a los locales utilizados para el expendio de productos Delta y acuerdos de cancelación de deuda con concesionarios y clientes industriales. La Compañía carga una tasa de interés anual de 10% sobre los préstamos y los mismos están respaldados con garantías hipotecarias, bancarias y fianza personal.

Al 30 de junio, las porciones corrientes y no corrientes de estos préstamos se detallan como sigue:

	2014	2013
Préstamos por cobrar	706,365	672,022
Menos vencimiento corriente	(4,155)	(4,096)
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	702,210	667,926

(8) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	2014	2013
Productos de petróleo	18,261,370	15,821,472
Productos de lubricantes	4,761,437	3,837,033
Materiales y suministros	331,924	15,716
	23,354,731	19,674,221

(9) Terrenos, inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras

Los terrenos, inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras se detallan a continuación:

	Terreno	Mejoras a la propiedad	Equipo de mercadeo oficina y PED	Edificio	Equipo Rodante	Adelanto para adquisición de equipos	Total
Costo							
Saldo al 1 de enero de 2013	21,349,195	15,853,490	54,664,743	25,799,384	5,027,634		122,694,446
Adiciones	0	5,380,482	7,613,527				12,994,009
Reclasificaciones y ajustes	2,671,000	(3,696,881)	(554,368)	1,411,133	216,286		47,170
Ventas y disposiciones	0	0	(4,829,551)	(24,675)	(172,921)		(5,027,147)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	24,020,195	17,537,091	56,894,351	27,185,842	5,070,999	0	130,708,478
Saldo al 1 de enero de 2014	24,020,195	17,537,091	56,894,351	27,185,842	5,070,999	0	130,708,478
Adiciones					110,985	5,960,477	6,071,462
Reclasificaciones y ajustes	1,104,609	2,637,320	(4,500,442)	(3,819,816)	0	4,578,329	0
Ventas y disposiciones		(66,023)	(241,705)	(30,000)	(120,713)	(151,833)	(610,274)
Saldo al 30 de junio 2014	25,124,804	20,108,388	52,152,204	23,336,026	5,061,271	10,386,973	136,169,666
Depreciación y amortización acumulada							
Saldo al 1 de enero de 2013	0	10,846,695	31,950,300	4,909,929	2,930,246	0	50,637,170
Depreciación del período	0	478,017	4,047,654	917,891	738,404		6,181,966
Reclasificaciones y ajustes	0	(53,177)	65,382		(12,205)		0
Venta y disposiciones	0	0	(4,358,784)	(1,197)	(151,896)		(4,511,877)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	0	11,271,535	31,704,552	5,826,623	3,504,549	0	52,307,259
Saldo al 1 de enero de 2014	0	11,271,535	31,704,552	5,826,623	3,504,549	0	52,307,259
Depreciación del período	0	488,229	2,593,582	441,009	174,880		3,697,700
Reclasificaciones y ajustes	0	597,034	(291,154)	(305,880)			0
Venta y disposiciones	0	(54,799)	(192,343)	(22,824)	(92,303)		(362,269)
Saldo al 30 de junio 2014	0	12,301,999	33,814,637	5,938,928	3,587,126	0	55,642,690
Valor según libros							
Al 1 de enero de 2013	21,349,195	5,006,795	22,714,443	20,889,455	2,097,388	0	72,057,276
Al 31 de diciembre de 2013	24,020,195	6,265,556	25,189,799	21,359,219	1,566,450	0	78,401,219
Al 1 de enero de 2014	24,020,195	6,265,556	25,189,799	21,359,219	1,566,450	0	78,401,219
Al 30 de junio de 2014	25,124,804	7,806,389	18,337,567	17,397,098	1,474,145	10,386,973	80,526,976

(10) Activos intangibles

A finales del año 2000, la Compañía adquirió los derechos exclusivos para la operación de despacho de combustible en la Gran Terminal de Transporte y en Fuerte Amador Resort y Marina (FARM) en B/.850,000 y B/.300,000, respectivamente, los cuales son amortizados bajo el método de línea recta en el término de los contratos.

El 27 de diciembre de 2010, la Compañía adquirió los derechos de uso de marca para la operación de las estaciones de servicio en la República de Panamá y en Costa Rica, por un monto de B/.433,000 y B/.254,000 respectivamente, los cuales son amortizados bajo el método de línea recta en un período de 24 meses y 18 meses, respectivamente, de acuerdo al término del contrato.

El 15 de julio de 2012, la Compañía adquirió los derechos de alquilar y operar la estación de combustible, propiedad de José Arcenio de Obaldía, por un monto de B/.75,000. Este monto será amortizado durante el periodo de contrato de arrendamiento, que tiene una duración de once (11) años.

Durante el año 2013, la compañía adquirió los derechos de operar estaciones de combustibles de: Estación autoservicios Veraguas (B/.200,000), Lanny Elka Ponte (B/.80,000), Walter Hils Corella (B/.40,000), Inversiones Antonio y Jimy S. A (B/.40,000), Petróleos Don Víctor (B/.20,000)

Durante el año 2014, la compañía adquirió los derechos de operar las estaciones de combustibles siguientes: Unión de transportes de Penonomé (B/.10,000), Doreda S. A. (B/.35,000), Estación Sambrano (B/.50,000), Estación La Arena (B/. 20,000). Estos montos serán amortizados durante el período de contrato de arrendamiento de cada uno.

Los movimientos de los activos intangibles y su amortización acumulada, se detallan de la siguiente manera:

	2014	2013
Costo		
Saldo al 1 de enero	2,591,999	2,211,999
Adiciones	115,000	380,000
Saldo al 30 de junio	2,706,999	2,591,999
Amortización y pérdidas por deterioro		
Saldo al 1 de enero	2,022,631	1,945,882
Amortización del período (nota 18)	45,548	76,749
Saldo al 30 de junio	2,068,179	2,022,631
Valor en libros		
Al 1 de enero de 2014	569,368	266,117
Al 30 de junio de 2014	638,820	569,368

(11) Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan así:

	2014	2013
Acarreos	647,887	527,474
Retenciones a empleados	1,335,223	928,619
Intereses	535,903	461,367
	2,519,013	1,917,460

(12) Valores comerciales negociables (VCN's)

El 25 de abril de 2011, mediante Resolución CNV - 132-11 la Comisión Nacional de Valores, autorizó a Petróleos Delta, S. A. la emisión de los Valores Comerciales Negociables Rotativos ("VCNs") hasta por la suma de US$40,000,000, al 30 de junio de 2014 se han emitido US$8,000,000, de los cuales US$3,000,000, que corresponden a la serie B han sido emitidos el 23 de junio de 2014. Estos VCNs están respaldados por el crédito general de Petróleos Delta S. A. y con la fianza solidaria de Empresa General de Petróleos, S. A., Lubricantes Delta, S.A., Servicentro Uruguay, S.A., y Propiedades PetroDelta, S. A.

Los valores comerciales negociables tienen un vencimiento de acuerdo a la siguiente tabla:

		Vencimiento	2014	2013
Serie B	3.50% Delta, S.A.	19 de junio de 2015	3,000,000	0

(13) Bonos por pagar

La Junta Directiva de Petróleos Delta, S. A. mediante resolución fechada el 15 de diciembre de 2010, autorizó la emisión de Bonos Corporativos, en forma nominativa, registrados y sin cupones, por un valor nominal de setenta millones de dólares US$70,000,000.

El 25 de abril del 2011, mediante la resolución CNV- 128-11, la Comisión Nacional de Valores, autorizó a Petróleos Delta, S. A. la emisión de Bonos Corporativos por un total de hasta B/.70,000,000, los cuales fueron incluidas en la oferta pública del 9 de mayo de 2012.

Al 30 de junio de 2014, la Compañía mantiene bonos corporativos vigentes producto de dicha emisión por la suma de B/.70,000,000. de los cuales US$ 10,000,000, se emitieron el 23 de junio de 2014 y corresponden a la serie C a una tasa de interés de 6.50%. Estos bonos vencen en doce (12) años contados a partir de la fecha de su oferta

El 25 de junio de 2014 la empresa canceló, B/.21,775,000, correspondientes a la serie C de la oferta pública del 25 de abril de 2011, para lo cual utilizó el fondo de redención constituido para garantizar estos bonos

Las series pagan diferentes tasas de interés y tiene vencimientos de acuerdo a la siguiente tabla:

Serie	Tasa	Vencimiento	Bonos emitidos y en circulación 2014	2013
Serie – A	4.75%	9 de mayo de 2018	15,000,000	15,000,000
Serie – B	5.00%	9 de mayo de 2021	35,000,000	35,000,000
Serie – C	6.50%	9 de mayo de 2023	10,000,000	10,000,000
Serie – C	Libor (3 meses) + 3.00%	25 de junio de 2014	0	21,775,000
Serie – C	6.50%	9 de mayo de 2023	10,000,000,	0
	Valor nominal		70,000,000	81,775,000
	Costos de emisión		(208,545)	(221,955)
	Bonos a pagar		69,791,455	81,553,045
	Menos Vencimientos corrientes		0	21,775,000
	Bonos por pagar, excluyendo vencimientos corrientes		69,791,455	59,778,045

Los Bonos de la Serie A y Serie B podrán ser redimidos anticipadamente al cien por ciento (100%) de su valor, siempre y cuando:

1. Hayan transcurrido tres (3) años contados a partir de la Fecha de Oferta.
2. La misma se haga en cada fecha de Pago de Intereses con notificación al Agente de Pago, Registro y Transferencia con treinta (30) días de anticipación.
3. La misma sea comunicada por el Emisor al Agente de Pago, Registro y Transferencia y a los Tenedores Registrados, mediante publicación por dos (2) días consecutivos en dos (2) periódicos de la localidad, indicando el monto de los Bonos a ser redimidos y la fecha de Redención Anticipada.
4. Los Bonos Serie C no podrán ser redimidos anticipadamente.

(14) Otros ingresos de operaciones

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	2014	2013
Ganancia (pérdida) en venta de activo fijo	(167,880)	77,172
Comisión	260,034	122,366
Regalías	256,870	292,378
Misceláneos	1018,756	555,065
	1,367,780	1,046,981

(15) Gasto de personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	2014	2013
Salarios	1,760,014	1,687,232
Indemnización	66,994	195,068
Bonificaciones	636,736	826,145
Gasto de representación	288,613	273,938
Gasto de entrenamiento	17,197	11,692
Seguro social y educativo	457,053	343,559
Viajes y viáticos	127,207	161,966
Prima de antigüedad	34,818	36,259
Uniformes	12,525	3,883
Vales de alimentación	33,412	30,453
Pre empleo	2,638	1,450
Plan de acciones restringidas	8,362	11,134
Hospitalización y vida	116,873	109,504
Otros	47,907	0
	3,610,349	3,692,283

(16) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2014	2013
Servicios Públicos	218,102	196,762
Honorarios profesionales y técnicos	205,730	220,203
Seguridad y vigilancia	7,943	70,521
Otros servicios recibidos	317,339	187,791
Papelería y útiles de oficina	51,595	112,482
Procesamiento electrónico de datos	306,483	396,041
Varios	259,288	323,416
	1,366,480	1,507,216

(17) Gastos de operaciones

Los gastos de operaciones se detallan a continuación:

	2014	2013
Comisiones	15,966,909	13,374,464
Acarreo de productos	6,847,492	5,582,594
Depreciación y amortización (nota 9)	3,697,700	3,037,830
Costo de administración de estaciones	887,962	2,053,993
Mantenimiento y reparaciones	2,544,177	1,849,891
Alquileres	1,659,282	1,415,207
Distribución de combustibles y lubricantes	786,434	775,200
Impuestos	690,003	813,586
Materiales y equipos	212,275	483,607
Seguros	264,639	310,360
Servicios de publicidad y mercadeo	854,804	682,633
Cuentas incobrables (nota 21)	208,695	276,134
Amortización de concesiones (nota 10)	45,548	35,284
Otros	539,590	309,654
	35,205,410	31,000,437

(18) Costos financieros neto

Los costos financieros se detallan a continuación

	2014	2013
Intereses ganados	293,257	199,033
Intereses pagados	(2,025,888)	(2,047,418)
	(1,732,631)	(1,848,385

(19) Impuestos

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía pueden estar sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2013.

Además, los registros de la Compañía pueden estar sujetos a examen por las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento con la ley del impuesto de timbres, impuesto de transferencia de bienes muebles y servicios. Mediante resolución No, 201-10629 del 22 de agosto de 2013, se autoriza a la Compañía para que determine su impuesto sobre la renta utilizando el Método Tradicional para el período 2012, y los tres años subsiguientes. (2013, 2014, 2015).

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las Compañías constituidas en la República de Costa Rica mantienen una tasa impositiva del 30% y están sujetas a revisión de las autoridades fiscales en los últimos tres años presentados.

Mediante la Gaceta Oficial No.27108, se publicó la Ley 52 del 28 de agosto de 2012, que reforma el Código Fiscal y elimina el sistema del adelanto mensual del impuesto sobre la renta (AMIR) equivalente al 1% de los ingresos gravables mensuales a las personas jurídicas y restablece el sistema anterior que había sido derogado con la Ley 8 del 15 de marzo de 2010, teniendo la Compañía que pagar el impuesto sobre la renta estimado en base a la renta gravable del período anterior y pagarlo en tres partidas iguales al 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre.

La Ley 33 de 30 de junio de 2010, modificada por la Ley 52 de 28 de agosto de 2012, adicionó el Capítulo IX al Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, denominado Normas de Adecuación a los Tratados o Convenios para evitar la Doble Tributación Internacional, estableciendo el régimen de precios de transferencia aplicable a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas residentes en el extranjero. Estos contribuyentes deben determinar sus ingresos, costos y deducciones para fines fiscales en sus declaraciones de rentas, con base en el precio o monto que habrían acordado partes independientes bajo circunstancias similares en condiciones de libre competencia, utilizando los métodos establecidos en la referida Ley 33. Esta ley establece la obligación de presentar una declaración informativa de operaciones con partes relacionadas (Informe 930 implementado por la DGI) dentro de los seis meses siguientes al cierre del ejercicio fiscal correspondiente, así como de contar, al momento de la presentación del informe, con un estudio de precios de transferencia que soporte lo declarado mediante el informe 930. Este estudio deberá ser entregado a requerimiento de la DGI, dentro de un plazo de 45 días contados a partir de la notificación del requerimiento. La no presentación de la declaración informativa dará lugar a la aplicación de una multa equivalente al uno por ciento (1%) del valor total de las operaciones llevadas a cabo con partes relacionadas.

Al 30 de junio de 2014, la Compañía no mantiene transacciones con su subsidiaria en el exterior, por lo tanto no considera que se vaya a afectar la estimación de impuesto sobre la renta del año 2014.

El gasto total de impuesto, se detalla a continuación:

	2014	2013
Impuesto sobre la renta, corriente	5,131,639	4,175,472
Impuesto sobre la renta, diferido	84,138	(8,919)
	5,215,777	4,166,553

La conciliación entre la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y la utilidad neta fiscal se detalla a continuación:

	2014		2013	
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	20,415,158		15,871,555	
Utilidad fuente extranjera	(3,714,436)		(2,827,449)	
	16,700,722		13,044,106	
Impuesto estimado	4,175,181	25.00%	3,261,027	25.00%
Ingresos no gravables	(315,738)	(1.89%)	(37,945)	(0.29%)
Gastos no deducibles	230,078	1.38%	124,862	0.96%
Impuesto estimado de Panamá	4,089,521	24.49%	3,347,764	25.67%
Impuesto estimado de Costa Rica	1,126,256	1.06%	818,789	0.32%
Impuesto sobre la renta	5,215,777	25.55%	4,166,553	25.99%

A continuación se detalla el impuesto sobre la renta diferido registrados por la Compañía:

	2014	2013
Impuesto diferido al inicio del año	475,347	470,062
Más (menos):		
Provisión para posibles cuentas incobrables	(2,436)	(42,934)
Depreciación de activos fijos	(80,485)	53,041
Otras provisiones	(1,217)	(4,822)
Impuesto diferido al final del año	391,209	475,347

(20) Valor razonable y gestión de riesgos

(a) Clasificación contable y valores razonables

A continuación se muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable. La tabla no incluye información para los activos financieros y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación razonable del valor razonable.

		2014			
	Total importe	Valor razonable			
	en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no medidos al valor razonable					
Efectivo	33,513,651	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	63,574,117	0	0	0	0
Préstamos por cobrar	702,210	0	0	0	0
	97,789,978				0
Pasivos financieros no medidos al valor razonable					
Cuentas por pagar	34,727,489	0	0	0	0
Bonos por pagar	69,791,455	0	68,526,445	0	68,526,445
	104,518,944				68,526,445

		2013			
	Total importe	Valor razonable			
	en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no medidos al valor razonable					
Efectivo	44,357,871	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	42,757,033	0	0	0	0
Préstamos por cobrar	667,926	0	0	0	0
	87,782,830				0
Pasivos financieros no medidos al valor razonable					
Cuentas por pagar	31,198,440	0	0	0	0
Bonos Por pagar	81,553,045	0	79,092,990	0	79,092,990
	112,751,485				79,092,990

(b) Medición de los valores razonables

i. Técnicas de valorización y variables no observables significativas
Los siguientes supuestos fueron establecidos por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado consolidado de situación financiera, como parte de estas estimaciones no se identificaron variables significativas no observables.

(a) Efectivo, cuentas por cobrar y otras
El valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

(b) *Préstamos por cobrar*
El valor razonable estimado para determinar el valor razonable de la cartera de los préstamos se descontaron los flujos de efectivo a una tasa que refleja: i) las tasas actuales de mercado, y ii) las expectativas futuras de tasa de interés, por un plazo que refleja los pagos anticipados.

(c) *Obligaciones, cuentas por pagar y otras*
El valor en libros de obligaciones por pagar, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza y las tasas de intereses prevalecientes del mercado no fluctúan de manera significativa. Las cuentas por pagar y otras, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo.

(d) *Bonos por pagar*
Para determinar el valor razonable de los bonos por pagar se utilizaron técnicas de valuación con las cuales se descontaron los flujos de efectivo esperados a una tasa que refleja las tasas de intereses de referencia a la fecha de reporte, al igual que el riesgo crediticio del Emisor observado en la fecha de la emisión.

(c) *Gestión de riesgo financiero*
La Compañía está expuesta, a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez y financiamiento
- Riesgo de tasa de interés y mercado
- Riesgo operacional
- Administración de capital

La Junta Directiva tiene responsabilidad por el establecimiento y vigilancia del marco de referencia de la administración de los riesgos de la Compañía.

Se establecen ciertas políticas de manejo de riesgos para identificar y analizar los riesgos que enfrenta la Compañía, para fijar límites apropiados de riesgos y, controles para vigilar los riesgos y la adherencia a los límites establecidos. La exposición máxima al riesgo de crédito está dada por el valor en libros de las cuentas por cobrar.

La Junta Directiva supervisa cómo la gerencia vigila el cumplimiento con las políticas de manejo de riesgos. La Junta Directiva ejecuta la vigilancia de los procesos operacionales y financieros.

i. Riesgo de crédito
El riesgo de crédito es el riesgo de que se origine una pérdida financiera para la Compañía si un cliente o contraparte de un instrumento financiero incumple con sus obligaciones contractuales. Este riesgo se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes, préstamos por cobrar y otras cuentas por cobrar.

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito está influenciada principalmente por las características individuales de cada cliente. Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por deudor.

A la fecha del estado consolidado de situación financiera no existen concentraciones significativas de riesgo de crédito. La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el monto en libros de cada activo financiero en el estado consolidado de situación financiera.

La Compañía establece una provisión para deterioro que representa su estimación de las pérdidas sufridas en relación con las cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y los préstamos por cobrar. Los principales componentes de esta provisión es un componente específico de pérdida que se refiere a las exposiciones significativas de forma individual, y un componente de pérdida colectiva establecido para los grupos de activos similares respecto de las pérdidas que han sido incurridas pero aún no identificadas. La provisión por pérdida colectiva se determina con base en los datos históricos de las estadísticas de pago para activos financieros similares.

La máxima exposición al riesgo de crédito para las cuentas por cobrar a la fecha de reporte por tipo de contraparte se presenta a continuación:

	2014	2013
Al por mayor	52,888,788	34,205,626
Al detal	10,685,329	8,551,407
	63,574,117	42,757,033

La antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes es la siguiente:

	2014	Deterioro	2013	Deterioro
De 0 a 30 días	57,435,763	0	39,319,708	0
De 31 a 60 días	1,056,361	0	523,059	0
De 61 a 90 días	1,635,495	0	14,634	0
De 91 a 120 días y más	3,574,117	2,908,530	2,899,632	2,713,470
	63,574,117	2,908,530	42,757,033	2,713,470

Los movimientos de la provisión para posibles cuentas incobrables se detallan de la siguiente forma:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	2,713,470	2,497,446
Provisión cargada a gastos de operación (nota 17)	208,695	417,288
Castigos y/o ajustes	(13,635)	(201,264)
Saldo al final del año	2,908,530	2,713,470

La administración considera adecuado el saldo de la provisión para posibles cuentas incobrables, basada en su evaluación de la potencialidad de cobro de la cartera de clientes. Esta evaluación conlleva estimaciones importantes que son susceptibles a cambios.

ii. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía encuentre dificultades en el cumplimiento de las obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que siempre tendrá suficiente liquidez para cumplir sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de daño a la reputación de la Compañía.

Administración del riesgo de liquidez

La Compañía se asegura en el manejo de la liquidez, que mantiene suficiente efectivo disponible para liquidar los gastos operacionales esperados.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados:

		2014			
		Flujos de efectivos contactuales			
	Importe en los libros	Total	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un año
Cuentas por pagar - productos	(27,345,627)	(27,345,627)	(27,345,627)	0	0
Cuentas por pagar - proveedores	(7,381,862)	(7,381,862)	(7,381,862)	0	0
Compañias accionista	0	0	0	0	0
Bonos por pagar	(69,791,455)	(69,791,455)	0	0	(69,791,455)
Intereses por pagar	(535,903)	(26,266,979)	(1,881,250)	(1,881,250)	(22,504,479)
	(105,054,847)	(130,785,923)	(36,608,739)	(1,881,250)	(92,295,934)

		2013			
		Flujos de efectivos contactuales			
	Importe en los libros	Total	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un año
Cuentas por pagar - productos	(24,564,554)	(24,564,554)	(24,564,554)	0	0
Cuentas por pagar - proveedores	(6,268,254)	(6,268,254)	(6,268,254)	0	0
Compañias accionistas y afiliadas	(365,632)	(365,632)	(365,632)	0	0
Bonos por pagar	(81,553,045)	(81,553,045)	(21,775,000)	0	(59,778,045)
Intereses por pagar	(461,367)	(23,021,640)	(1,910,541)	(1,910,541)	(19,200,558)
	(113,212,852)	(135,773,125)	(54,883,981)	(1,910,541)	(78,978,603)

Los flujos de salida revelados en la tabla anterior representan los flujos de efectivo contractuales relacionados con los pasivos financieros no derivados mantenidos para propósitos de administración de riesgo y que por lo general no se cierran antes del vencimiento contractual. La revelación muestra montos de flujo de efectivo para las obligaciones que se liquidan en efectivo.

Normalmente, la Compañía se asegura de que tiene suficiente efectivo para cubrir la demanda prevista de los gastos operacionales durante un período de 60 días, incluyendo el servicio de obligaciones financieras, lo que excluye el posible impacto de

circunstancias extremas que razonablemente no se pueden predecir, como los desastres naturales. Al 30 de junio de 2014, la Compañía mantiene línea de crédito por B/.4,000,000. (2013: B/.4,000,000) Véase nota 21.

iii. Riesgo de tasa de interés y mercado
Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.
La Compañía no tiene exposiciones sustanciales con respecto al riesgo de tasa de interés y mercado.

iv. Riesgo operacional
El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas directas o indirectas derivadas de una amplia variedad de causas asociadas en los procesos de la Compañía, personal, tecnología e infraestructura, y factores externos que no sean de crédito, de mercado y liquidez, como los derivados de los requisitos legales y reglamentarios y generalmente aceptados por normas de comportamiento corporativo. El riesgo operacional se deriva de todas las operaciones de la Compañía.

El objetivo de la Compañía es la gestión de riesgo operacional a fin de equilibrar la evitación de pérdidas financieras y daños a la reputación de la Compañía con costos de eficiencia general y evitar los procedimientos de control que restringen la iniciativa y la creatividad.

La responsabilidad primordial para el desarrollo e implementación de los controles para manejar el riesgo operativo es asignada a la administración superior dentro de cada unidad de negocio. Esta responsabilidad es apoyada por el desarrollo de estándares globales de la Compañía para la administración del riesgo operativo en las siguientes áreas:

- Requisitos para la adecuada segregación de funciones, incluyendo la autorización independiente de las operaciones.
- Requisitos para la conciliación y monitoreo de transacciones.
- Cumplimiento con requerimientos regulatorios y otros.
- Documentación de controles y procedimientos.
- Requisitos para evaluación periódica de los riesgos operaciones enfrentados, y la adecuación de controles y procedimientos para manejar los riesgos identificados.
- Requisitos para reportar las pérdidas operacionales y proponer acciones de remedio.
- Desarrollo de un plan de contingencia.
- Entrenamientos y desarrollo profesional.
- Normas de éticas y de negocios.
- Mitigación del riesgo.

v. Administración de capital
La política de la Compañía es la de mantener un base sólida de capital. La Junta Directiva supervisa el rendimiento del capital, que la Compañía define como el resultado de las actividades de operación dividido por el patrimonio neto total.

La Junta Directiva trata de mantener un equilibrio entre la mayor rentabilidad que podría ser posible con el mayor nivel de préstamos y de las ventajas y seguridad que proporciona la posición de capital.

La relación de deuda de la Compañía con respecto al patrimonio ajustado al final del período, se presenta a continuación:

	2014	2013
Total de pasivos	118,241,457	119,564,170
Menos: efectivo	33,513,651	44,357,871
Deuda neta	84,727,806	75,206,299
Total de patrimonio	93,120,553	78,992,446
Relación deuda neta al patrimonio	0.91	0.95

(21) Compromisos y contingencias
Dentro del curso normal de los negocios, la Compañía está involucrada en varias reclamaciones legales. Es la opinión de la administración y sus asesores legales, que la disposición final de estos reclamos no tendrá un efecto adverso importante en la situación financiera, los resultados de operaciones ni liquidez de la Compañía.

La Compañía es parte demandada en un caso legal sobre libre competencia. Basados en las consultas con los asesores legales, no se espera que estas acciones se resuelvan desfavorablemente para la Compañía. El proceso se encuentra pendiente de que el Tribunal se pronuncie entorno a la admisibilidad de las pruebas y las contrapruebas.

La Administración no anticipa que la Compañía incurrirá en pérdidas resultantes de estos compromisos en beneficio de clientes.

Para garantizar las obligaciones por razón o con motivo de las compras a crédito de combustible y demás derivados del petróleo y para el pago de impuestos relacionados con la compra de combustibles, Petróleos Delta, S. A. mantiene una línea de crédito por B/.4,000,000. (2013: B/.4,000,000).

Al 30 de junio de 2014, la Compañía mantiene efectiva la autorización de la emisión de valores Comerciales Negociables Rotativas (VCN) en forma normativa, registrados y sin imponer por su valor nominal de hasta cuarenta millones de dólares (VS$40,000,000) de acuerdo a la resolución de Junta Directiva de Petróleos Delta, S.A. de fecha 15 de diciembre de 2010.

Anexo 1

EMPRESA GENERAL DE PETRÓLEOS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria de Empresa General de Inversiones, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Anexo de Consolidación - Información sobre el Balance de Situación

30 de Junio de 2014

(Expresado en Balboas)

Activo	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de Petróleos, S.A.	Petróleos Delta, S.A.	Lubricantes Delta, S.A.	Servicentro Uruguay, S. A.
Activos corrientes							
Efectivo y equivalentes de efectivo	33,513,651	0	33,513,651	19,526	28,989,421	3,825,913	678,791
Total de Efectivo	33,513,651	0	33,513,651	19,526	28,989,421	3,825,913	678,791
Cuentas por cobrar							
Clientes	63,473,548	0	63,473,548	0	60,569,136	2,904,412	
Préstamos	4,155	0	4,155	0	4,155	0	
Alquileres	17,592	0	17,592	0	0	0	17,592
Compañías afiliadas y relacionadas	0	(6,136,077)	6,136,077	1,550,000	4,586,077	0	0
Otras	78,822	0	78,822	0	78,822	0	0
	63,574,117	(6,136,077)	69,710,194	1,550,000	65,238,190	2,904,412	17,592
Provisión para cuentas incobrables	(2,908,530)	0	(2,908,530)	0	(2,770,704)	(137,117)	(709)
Cuentas por cobrar, neto	60,665,587	(6,136,077)	66,801,664	1,550,000	62,467,486	2,767,295	16,883
Inventarios	23,354,731	0	23,354,731	0	18,593,294	4,761,437	0
Gastos pagados por adelantado	3,593,813	0	3,593,813	0	3,386,093	174,340	33,380
Total de activos corrientes	123,914,618	(6,136,077)	130,050,695	1,569,526	116,223,130	11,528,985	729,054
Activos no corrientes							
Préstamos por cobrar	702,210	0	702,210	0	684,550	17,660	0
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	80,526,976	0	80,526,976	0	71,496,796	463,132	8,567,048
Fondo de cesantía	1,584,378	0	1,584,378	0	1,584,378	0	0
Activos intangibles, neto	638,820	0	638,820	0	553,820	85,000	0
Fondo de redención de bonos	0	0	0	0	0	0	0
Otros activos	3,603,799	(8,730,000)	12,333,799	8,730,000	3,605,449	750	(2,400)
Impuesto sobre la renta diferido	391,209	0	391,209		391,209		
Total de activos no corrientes	87,447,392	(8,730,000)	96,177,392	8,730,000	78,316,202	566,542	8,564,648
Total del activo	211,362,010	(14,866,077)	226,228,087	10,299,526	194,539,332	12,095,527	9,293,702

EMPRESA GENERAL DE PETRÓLEOS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria de Empresa General de Inversiones, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Anexo de Consolidación - Información sobre el Balance de Situación, Continuación

Pasivo y Patrimonio del Accionista	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de Petróleos, S.A.	Petróleos Delta, S.A.	Lubricantes Delta, S.A.	Servicentro Uruguay, S. A.
Pasivos corrientes							
Cuentas por pagar							
Productos	27,345,627	0	27,345,627	0	25,698,875	1,646,752	
Proveedores	7,381,862	0	7,381,862	0	7,211,612	121,927	48,323
Otras	0	0	0	0	0	0	0
Compañías afiliadas y relacionadas	0	(6,136,077)	6,136,077	0	1,550,000	470,279	4,115,798
Total de cuentas por pagar	34,727,489	(6,136,077)	40,863,566	0	34,460,487	2,238,958	4,164,121
Bonos por pagar porción corriente	0		0	0	0	0	0
Impuesto sobre combustible por pagar	2,427,371	0	2,427,371	0	2,427,371	0	0
Impuesto sobre la renta por pagar	5,203,349	0	5,203,349	0	4,895,671	281,332	26,346
Gastos acumulados por pagar	2,519,013	(195,000)	2,714,013	195,000	2,519,013		0
Total de los pasivos corrientes	47,877,222	(6,331,077)	54,208,299	195,000	47,302,542	2,520,290	4,190,467
Pasivos no corrientes							
Prestamos por Pagar	0	0	0	0	0	0	0
Provisión para prima por antigüedad e indemnización	572,780	0	572,780	0	572,780	0	0
Bonos por pagar	69,791,455	0	69,791,455	0	69,791,455	0	0
Total de pasivos no corrientes	70,364,235	0	70,364,235	0	70,364,235	0	0
Total del pasivo	118,241,457	(6,331,077)	124,572,534	195,000	117,666,777	2,520,290	4,190,467
Patrimonio del accionista							
Capital en acciones	10,000,000	(7,963,295)	17,963,295	10,000,000	7,375,615	10,000	577,680
Utilidades no distribuidas	84,042,926	(571,705)	84,614,631	104,526	70,419,313	9,565,237	4,525,555
Reserva legal	442,311		442,311		442,311		
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera	(1,364,684)		(1,364,684)		(1,364,684)		
Total del patrimonio del accionista	93,120,553	(8,535,000)	101,655,553	10,104,526	76,872,555	9,575,237	5,103,235
Total del pasivo y patrimonio del accionista	211,362,010	(14,866,077)	226,228,087	10,299,526	194,539,332	12,095,527	9,293,702

EMPRESA GENERAL DE PETRÓLEOS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria de Empresa General de Inversiones, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Anexo de Consolidación - Información sobre las Utilidades integrales y las Utilidades No Distribuidas

Al 30 de junio de 2014

(Expresado en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de Petróleos, S.A.	Petróleos Delta, S.A.	Lubricantes Delta, S.A.	Servicentro Uruguay, S. A.
Ingresos	848,554,637	0	848,554,637	0	838,597,511	9,957,126	0
Costo de las ventas	787,969,460	0	787,969,460	0	779,710,335	8,259,125	0
Ganancia bruta en ventas	60,585,177	0	60,585,177	0	58,887,176	1,698,001	0
Alquileres	377,071	(180,823)	557,894	0	324,314	0	233,580
Otros ingresos de operaciones	1,367,780	0	1,367,780	0	444,350	263,414	660,016
Gastos de operaciones	35,205,410	(180,823)	35,386,233	300	34,450,124	825,497	110,312
Gastos de personal	3,610,349	0	3,610,349	0	3,610,349	0	0
Gastos generales y administrativos	1,366,480	0	1,366,480	107	1,360,361	3,135	2,877
Resultados de la actividad de operación	22,147,789	0	22,147,789	(407)	20,235,006	1,132,783	780,407
Costos de financiamientos, neto	(1,732,631)	0	(1,732,631)	(652)	(1,724,269)	(7,672)	(38)
Impuesto sobre la renta, estimado:							
Diferido	(84,138)		(84,138)		(84,138)		
Corriente	(5,131,639)	0	(5,131,639)	0	(4,823,961)	(281,332)	(26,346)
	(5,215,777)	0	(5,215,777)	0	(4,908,099)	(281,332)	(26,346)
Utilidad neta	15,199,381	0	15,199,381	(1,059)	13,602,638	843,779	754,023

Anexo 3

EMPRESA GENERAL DE PETRÓLEOS, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria de Empresa General de Inversiones, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Información Suplementaria - Gastos

Al 30 de junio de 2014

(Expresado en Balboas)

Amortización de concesiones	Total Consolidado	Eliminaciones	Empresa General de Petróleos, S. A.	Petróleos Delta, S. A.	Lubricantes Delta, S. A.	Servicentro Uruguay S. A.
Gastos de operaciones						
Comisiones	15,966,909	0	0	15,966,909	0	0
Acarreo de productos	6,847,492	0	0	6,847,492		0
Depreciación y amortización	3,697,700	0	0	3,600,531	63,360	33,809
Costo de administración de estaciones	887,962	0	0	887,962	0	0
Mantenimiento y reparaciones	2,544,177	0	0	2,543,170	1,007	0
Alquileres	1,659,282	(180,823)	0	1,840,105	0	0
Impuestos	690,003	0	300	498,798	114,402	76,503
Distribución de Lubricantes	786,434	0	0	612,920	173,514	0
Materiales y equipos	212,175	0	0	212,175	0	0
Servicios de publicidad y mercadeo	854,804	0	0	597,723	257,081	0
Seguros	264,639	0	0	261,341	3,298	0
Otros	539,590	0	0	364,255	175,335	0
Cuentas malas	208,695	0	0	186,195	22,500	0
Amortización de concesiones	45,548	0	0	30,548	15,000	0
Total de gastos de operaciones	35,205,410	(180,823)	300	34,450,124	825,497	110,312
Gastos de personal						
Salarios	1,760,014	0	0	1,760,014	0	0
Indemnización	66,994	0	0	66,994	0	0
Bonificaciones	636,736	0	0	636,736	0	0
Representación	288,613	0	0	288,613	0	0
Gasto de entrenamiento	17,197	0	0	17,197	0	0
Seguro social y educativo	457,053	0	0	457,053	0	0
Viaje y viáticos	127,207	0	0	127,207	0	0
Prima de antigüedad	34,818	0	0	34,818	0	0
Uniformes	12,525	0	0	12,525	0	0
Vales de alimentación	33,412	0	0	33,412	0	0
Pre- empleo	2,638	0	0	2,638	0	0
Plan de acciones restringidas	8,362	0	0	8,362	0	0
Hospitalización y vida	116,873	0	0	116,873	0	0
Otros	47,907	0	0	47,907	0	0
Total de gastos de personal	3,610,349	0	0	3,610,349	0	0
Gastos generales y administrativos						
Servicios Públicos	218,102	0	0	217,342	760	0
Honorarios profesionales y técnicos	205,730	0	0	205,730	0	0
Seguridad y vigilancia	7,943	0	0	7,943	0	0
Otros servicios recibidos	317,339	0	107	314,355	0	2,877
Papelería y útiles de oficina	51,595	0	0	51,595	0	0
Procesamiento electronico de datos	306,483	0	0	306,483	0	0
Varios	259,288	0	0	256,913	2,375	0
Total de gastos generales y administrativos	1,366,480	0	107	1,360,361	3,135	2,877
Total de gastos	40,182,239	(180,823)	407	39,420,834	828,632	113,189

BGT | BG Trust, Inc.

14(302-04)158-19

15 de Julio de 2014

Señores
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad.-

REF.: FIDEICOMISO DE GARANTÍA DE LA EMISIÓN DE BONOS DE PETRÓLEOS DELTA, S.A. (US$70,000,000.00)

Estimados señores:

En nuestra condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía de la Serie A y B de la emisión pública de bonos corporativos por **US$70,000,000.00** realizada por **PETROLEOS DELTA, S.A.** por este medio certificamos que al 30 de junio de 2014, formaban parte del mencionado fideicomiso las siguientes garantías:

1. Primera Hipoteca y Anticresis a favor del Fiduciario hasta por la suma de **US$50,000,000.00**, sobre ciertos bienes inmuebles propiedad de Servicentro Uruguay, S.A. y Propiedades Petrodelta, S.A. (los Garantes Hipotecarios) según se detallan en la Escritura Pública No. 9,826 del 23 de noviembre de 2011, y sus posteriores enmiendas.

2. Cesión de las indemnizaciones provenientes de las pólizas de seguro de incendio sobre los bienes inmuebles hipotecados.

Sin otro particular, nos despedimos, quedando a su disposición para atenderles en caso de requerir alguna aclaración sobre el particular.

Atentamente,

BG Trust, Inc. / Fiduciario

Sofía de Peng
Subgerente

Valerie Voloj
Gerente

SP/VV/hm