COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-T
(Trimestre Terminado el 30 de junio de 2015)

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 2015 (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 15.5%, 11.8% del total de los activos al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 respectivamente, así como sus propiedades, mobiliario, equipos y mejoras que representan el 42.4% y el 41.4%, del total de sus activos al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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 2015 y 2014. El patrimonio de la Compañía refleja un aumento de B/.12,537,464 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 2015 la utilidad neta acumulada de la Compañía fue de B/.12,359,438. Al comparar contra la utilidad acumulada del segundo trimestre del año 2014 se refleja una disminución de (B/.1,243,200). El efecto de la caída de los precios de los productos derivados del petróleo durante la segunda mitad del año 2014 afecta el margen unitario registrado durante el primer semestre del 2015 en -0.4 centavos por galón versus el obtenido en el primer semestre de 2014, debido a que una parte del mismo está indexado al valor del producto. Durante los primeros seis meses del 2015 el precio promedio (excluyendo impuestos) fue de B/.2.26 por galón, una disminución de 33.7% versus el precio promedio de B/. B/.3.41 por galón registrado durante el mismo período en el 2014

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	30-06-15 (6 meses)	31-03-15 (3 meses)	31-12-14 (12 meses)	30-09-14 (9 meses)
Ventas o ingresos totales	565,093,323	266,472,107	1,607,319,225	1,258,742,471
Ganancia en operaciones	18,620,136	8,120,702	35,702,504	29,748,248
Gastos generales y administrativos	1,300,086	590,620	2,828,156	2,060,988
Utilidad o pérdida neta	12,359,438	5,315,870	23,566,971	19,865,051
Acciones emitidas y en circulación	200,001	200,001	200,001	200,001
Utilidad o pérdida por acción	61.80	26.58	117.83	99.32
Depreciación y amortización	4,119,528	1,993,782	7,307,430	5,389,398
Utilidades o pérdidas no recurrentes	N/A	N/A	N/A	N/A

BALANCE GENERAL	30-06-15	31-03-2015	31-12-14	30-09-14
Activo Circulante	104,689,460	95,277,085	105,665,938	119,156,469
Activos Totales	190,395,922	182,753,703	188,742,325	197,983,178
Pasivo Circulante	31,450,907	30,856,570	42,383,308	44,347,517
Deuda a Largo Plazo	70,460,202	101,293,332	70,411,668	70,384,251
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	81,109,198	74,084,756	68,571,734	75,875,795
Total del Patrimonio	88,484,813	81,460,371	75,947,349	83,251,410
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Total/Patrimonio	1.15	1.24	1.49	1.38
Capital de Trabajo	73,238,553	64,420,515	63,282,630	74,808,952
Razón Corriente	3.33	3.09	2.49	2.69
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	10.64	9.50	11.13	11.11

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntamos los estados financieros sin auditoría para el segundo trimestre de los años 2015 y 2014.

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**

- 27 de agosto de 2015

"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

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 2015

"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 y utilidades integrales. . . 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 2015 y 31 de diciembre de 2014 y, los estados conexos de utilidad, cambios en el patrimonio del accionista y flujos de efectivo al 30 de junio de 2015 y 2014, 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

27 de agosto de 2015
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 de 2015

(Expresado en Balboas)

Activo	Nota	2015	2014
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5, 6	53,720,881	54,458,732
Cuentas por cobrar:			
Clientes	21	27,260,119	19,650,846
Compañías afiliadas y relacionadas	6	4,449,740	4,568,691
Préstamos	7	1,337	4,218
Alquileres		29,976	66,793
Otras		68,576	44,309
		31,809,748	24,334,857
Provisión para posibles cuentas incobrables	21	(2,221,159)	(2,156,602)
Total de cuentas por cobrar, netas		29,588,589	22,178,255
Inventarios	8	15,527,504	26,858,940
Gastos pagados por adelantado		2,763,628	2,170,011
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		3,088,858	0
Total de activos corrientes		104,689,460	105,665,938
Activos no corrientes			
Préstamos por cobrar	7	840,514	798,218
Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras, netos	9,18	80,820,124	78,221,116
Fondo de cesantía	3	1,676,894	1,613,437
Activos intangibles, netos	10	773,076	550,949
Otros activos	11	1,069,702	1,371,023
Impuesto sobre la renta diferido	20	526,152	521,644
Total de activos no corrientes		85,706,462	83,076,387
Total de activo		190,395,922	188,742,325

Las notas de las páginas 8 a la 37 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Pasivo y patrimonio	Nota	2015	2014
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar:			
Productos	6	17,605,616	28,570,952
Proveedores		4,865,214	6,242,489
Accionista	6	2,067,756	1,550,000
Total de cuentas por pagar		24,538,586	36,363,441
Valores Comerciales Negociables	13	0	3,000,000
Bonos por pagar, excluyendo proción corriente	14	0	0
Impuesto sobre combustible por pagar		0	0
Impuesto sobre la renta por pagar		4,510,470	856,611
Gastos acumulados por pagar	12	2,401,851	2,163,256
Total de pasivos corrientes		31,450,907	42,383,308
Pasivos no corrientes			
Prima de antigüedad	3	634,444	603,062
Bonos por pagar	6, 14	69,825,758	69,808,606
Total de pasivos no corrientes		70,460,202	70,411,668
Total de pasivo		101,911,109	112,794,976
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		82,350,753	69,991,315
Reserva legal		706,912	706,912
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera		(976,197)	(1,154,223)
Impuesto complementario		(972,270)	(972,270)
Total de patrimonio		88,484,813	75,947,349
Compromisos y contingencias	22		
Total de pasivo y patrimonio		190,395,922	188,742,325

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 2015 y 2014

(Expresado en Balboas)

	Nota	2015	2014
Ingresos		565,093,323	838,597,511
Costo de ventas		(506,219,593)	(779,710,335)
Ganancia bruta en ventas		58,873,730	58,887,176
Ingresos de alquileres		475,880	324,314
Otros ingresos	15	715,117	444,350
Gastos de personal	16	(3,978,543)	(3,610,349)
Gastos generales y administrativos	17	(1,300,086)	(1,360,361)
Gastos de operaciones	18	(36,165,962)	(34,450,124)
Resultados de las actividades de operación		18,620,136	20,235,006
Costos financieros, neto	19	(1,750,724)	(1,724,269)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		16,869,412	18,510,737
Impuesto sobre la renta, estimado:			
Diferido		4,508	(84,138)
Corriente	20	(4,514,482)	(4,823,961)
		(4,509,974)	(4,908,099)
Utilidad neta		12,359,438	13,602,638
Otras utilidades integrales:			
Ajustes por traducción de moneda		178,026	(1,364,684)
Total de Utilidades (pérdida) integrales		178,026	(1,364,684)
Total de utilidades integrales del período.		12,537,464	12,237,954

Las notas de las páginas 8 a la 37 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 2015

(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 2014	7,375,615	57,788,945	442,311	(359,314)	(972,270)	64,275,287
Total de utilidades integrales del período						
Utilidad neta	0	23,566,971	0	0	0	23,566,971
Ajuste por conversion de moneda extranjera	0	0	0	(794,909)	0	(794,909)
Total de utilidades integrales del período	0	23,566,971	0	(794,909)	0	22,772,062
Transacciones con los propietarios, registradas directamente en el patrimonio						
Contribuciones y distribuciones al accionista						
Dividendos declarados	0	(11,100,000)		0	0	(11,100,000)
Transferencia a Reserva legal	0	(264,601)	264,601	0	0	0
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0
Total de contribuciones y distribuciones al accionista	0	(11,364,601)	264,601	0	0	(11,100,000)
Total de transacciones con los propietarios	0	(11,364,601)	264,601	0	0	(11,100,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	7,375,615	69,991,315	706,912	(1,154,223)	(972,270)	75,947,349
Saldo al 1 de enero de 2015	7,375,615	69,991,315	706,912	(1,154,223)	(972,270)	75,947,349
Utilidades integrales del período						
Utilidad neta	0	12,359,438	0	0	0	12,359,438
Conversión de moneda extranjera	0	0	0	178,026	0	178,026
						0
Total de utilidades integrales del período	0	12,359,438	0	(976,197)	0	12,537,464
Transacciones con los propietarios, registradas directamente en el patrimonio						
Contribuciones y distribuciones al accionista						
Dividendos declarados	0	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 2015	7,375,615	82,350,753	706,912	(976,197)	(972,270)	88,484,813

Las notas de las páginas 8 a la 37 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 2015 y 2014

(Expresado en Balboas)

	Nota	2015	2014
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		12,359,438	13,602,638
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación			
Depreciación y amortización	9, 18	4,119,528	3,600,531
Amortización de intangibles	10,18	32,873	30,548
(Ganancia) pérdida en venta de activos fijos	15	16,506	160,759
Gasto de posibles cuentas incobrables	21	63,734	186,195
Gasto de impuesto sobre la renta	20	4,509,974	4,908,099
Impuesto diferido	20	(4,508)	84,138
Costos financieros, neto	19	1,750,724	1,724,269
		22,848,269	24,297,177
Cambios en:			
Cuentas por cobrar, netas		(7,388,896)	(19,584,561)
Inventarios		11,331,436	(2,756,106)
Gastos pagados por adelantados		(6,069,115)	300,762
Activos intangibles y otros activos		15,737	(3,153,074)
Cuentas por pagar		(11,824,855)	3,056,980
Gastos acumulados por pagar		3,909,606	14,165,854
Prima de antigüedad		31,382	(15,613)
Efectivo generado de las actividades de operación		12,853,564	16,311,419
Impuesto sobre la renta pagado		(2,142,834)	(2,408,506)
Intereses pagados		(1,999,291)	(2,017,526)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		8,711,439	11,885,387
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Intereses recibidos		248,567	293,257
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	9	(6,875,883)	(5,944,943)
Producto de la venta de activo fijo		0	36,883
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(6,627,316)	(5,614,803)
Actividades de financiamiento			
Impuesto complementario pagado		0	0
Fondo de Redención de Bonos		0	(7,621,250)
Emisión (cancelación) de Valores Comerciales Negociables		(3,000,000)	3,000,000
Emisión de bonos		0	(11,775,000)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamier		(3,000,000)	(16,396,250)
Aumento (disminución) neto en efectivo		(915,877)	(10,125,666)
Efectivo neto al inicio del año		54,458,732	40,120,457
Efecto de las variaciones en la tasas de cambio sobre el efectivo mantenido en la subsidiaria.		178,026	(1,005,370)
Efectivo neto al final del periodo	5	53,720,881	28,989,421

Las notas de las páginas 8 a la 37 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 junio de 2015, 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 2015, la Compañía mantenía un total de 185 colaboradores permanentes (2014: 180). 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 27 de Agosto de 2015.

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

(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 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.

(3) Políticas contables y significativas

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 costos 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.

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 2015, la provisión ascendía a B/.634,444 (2014: B/.603,062).

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/.1,676,894 (2014: B/.1,613,437). 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 7% de las ventas mensuales por productos en dichos locales.

(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 ponderado 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 528.71 colones por B/.1. (2014: 533.28 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*

A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para el año terminado el 30 de junio de 2015, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Entre las más significativas tenemos:

- La versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39: Entre los efectos más importantes de esta Norma están:

  - Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.

  - Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del período.

  - Un enfoque substancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.

  - Un nuevo modelo de deterioro, basado en "pérdida esperada" que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

  La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018. Sin embargo, esta Norma puede ser adoptada en forma anticipada.

- NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes. Esta Norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta Norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, NIC 11 Contratos de Construcción y la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes. La NIIF 15 es efectiva para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2017, con adopción anticipada permitida.

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 2015, 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.

	2015			
	Derivados de Petróleos			
	Al por mayor	Al detal	Inmobiliaria	Total
Ventas	257,685,904	307,407,419	0	565,093,323
Costo de ventas	230,321,728	275,897,865	0	506,219,593
Ganancia bruta	27,364,176	31,509,554	0	58,873,730
Ingresos por alquileres	0	314,533	161,347	475,880
Otros ingresos	0	715,117	0	715,117
Gastos de depreciación y amortización	(1,808,591)	(2,094,176)	(216,761)	(4,119,528)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(17,488,000)	(19,645,577)	(191,486)	(37,325,063)
Resultados de las actividades de operaciones	8,067,585	10,799,451	(246,900)	18,620,136
Intereses ganados	25,355	222,844	0	248,199
Intereses pagados	(1,099,408)	(899,515)	0	(1,998,923)
Costos financieros, neto	(1,074,053)	(676,671)	0	(1,750,724)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	6,993,532	10,122,780	(246,900)	16,869,412
Impuesto sobre la renta estimado	1,235,716	3,274,258		4,509,974
Utilidad neta	5,757,816	6,848,522	(246,900)	12,359,438
Activos del segmento reportable	104,717,757	58,867,111	26,811,054	190,395,922
Pasivos del segmento reportable	54,929,232	18,341,725	28,640,152	101,911,109

	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	84,046,988	78,525,854	26,169,483	188,742,325
Pasivos del segmento reportable	44,150,291	40,893,004	27,751,681	112,794,976

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

2015	Panamá	Costa Rica	Total Consolidado
Total activos del segmento reportables	155,733,435	34,662,487	190,395,922
Total pasivos del segmento reportable	99,749,922	2,161,187	101,911,109

2014	Panamá	Costa Rica	Total Consolidado
Total activos del segmento reportables	157,461,699	31,280,626	188,742,325
Total pasivos del segmento reportable	111,301,589	1,493,387	112,794,976

(5) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se presentan a continuación:

	2015	2014
Caja	6,813	8,581
Cuentas bancarias	46,861,724	49,506,919
	46,868,537	49,515,500
Depósito a plazo fijo (nota 6)	6,852,344	4,943,232
	53,720,881	54,458,732

(6) Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	2015	2014
Cuentas bancarias corrientes	40,277,864	44,755,985
Depósito a plazo fijo (nota 5)	6,852,344	4,943,232
Cuentas por cobrar afiliadas:		
Servicentro Uruguay, S. A.	3,709,944	3,909,180
Lubricantes Delta, S. A.	739,796	659,511
	4,449,740	4,568,691
Cuentas por pagar productos:		
IGP Trading Corporation, Ltd.	17,171,907	28,288,226
Cuentas por pagar accionista y afiliadas:		
Empresa General de Petróleos, S. A.	1,550,000	1,550,000

Empresa General de Inversiones, S. A.	517,756	474,124
	2,067,756	2,024,124
Gastos acumulados por pagar:		
Intereses por pagar	543,472	550,181
Bonos por pagar	69,825,758	69,808,606
Valores comerciales negociables	0	3,000,000

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

	2015	**2014**
Costos	394,925,873	644,690,593
Gastos de alquiler	176,700	180,823
Intereses pagados sobre bonos	1,940,993	1,911,304
Beneficio personal clave de la gerencia	986,783	781,198

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 (2014: 115,000 acciones).

(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:

	2015	2014
Préstamos por cobrar	841,851	802,436
Menos vencimientos corrientes	(1,337)	(4,218)
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	840,514	798,218

(8) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	2015	2014
Combustibles	15,250,993	26,762,646
Materiales y suministros	276,511	96,294
	15,527,504	26,858,940

(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 2014	17,284,375	20,101,464	51,388,103	20,307,042	5,029,572	6,356,321	120,466,877
Adiciones	3,817,066	1,118,721	4,345,084	1,997,246	2,462,342	2,915,289	16,655,748
Ventas y disposiciones		(577,280)	(730,131)		(159,016)	(410,509)	(1,876,936)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	21,101,441	20,642,905	55,003,056	22,304,288	7,332,898	8,861,101	135,245,689
Saldo al 1 de enero de 2015	21,101,441	20,642,905	55,003,056	22,304,288	7,332,898	8,861,101	135,245,689
Adiciones	0	0	0	0	0	6,875,883	6,875,883
Reclasificaciones y ajustes	0	1,405,393	5,093,030	976,682	519,182	(7,994,287)	0
Ventas y disposiciones		0	(269,942)		(25,714)	(24,917)	(320,573)
Saldo al 30 de junio de 2015	21,101,441	22,048,298	59,826,144	23,280,970	7,826,366	7,717,780	141,800,999
acumulada							
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	971,203	5,134,049	826,373	375,808	0	7,307,433
Reclasificaciones y ajustes	0	597,034	(291,154)	(305,880)	0	0	0
Venta y disposiciones	0	(566,056)	(667,514)		(122,954)	0	(1,356,524)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	0	12,238,599	35,576,553	5,485,032	3,724,389	0	57,024,573
Saldo al 1 de enero de 2015	0	12,238,599	35,576,553	5,485,032	3,724,389	0	57,024,573
Depreciación del período	0	522,103	2,844,671	451,505	301,249	0	4,119,528
Reclasificaciones y ajustes	0	0	0	0	0	0	0
Venta y disposiciones	0	0	(142,655)		(20,571)	0	(163,226)
Saldo al 30 de junio de 2015	0	12,760,702	38,278,569	5,936,537	4,005,067	0	60,980,875
Valor según libros							
Al 1 de enero de 2014	17,284,375	8,865,046	19,986,931	15,342,503	1,558,037	6,356,321	69,393,213
Al 31 de diciembre de 2014	21,101,441	8,404,306	19,426,503	16,819,256	3,608,509	8,861,101	78,221,116
Al 1 de enero de 2015	21,101,441	8,404,306	19,426,503	16,819,256	3,608,509	8,861,101	78,221,116
Al 30 de junio 2015	21,101,441	9,287,596	21,547,575	17,344,433	3,821,299	7,717,780	80,820,124

(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, que tiene una duración de quince (15) años.

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, que tiene una duración entre diez (10) a veinte (20) años.

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), Petróleos Don Víctor (B/, 30,000). Estos montos serán amortizados durante el período de contrato de arrendamiento, que tiene una duración entre diez (10) a veinte (20) años.

Durante el año 2015, la Compañía ha adquirido los derechos de operar las siguientes estaciones de combustibles, Inversiones La Fuente(B/.35,000), Carlos Santana, (Estación Veraguense) (B/.200,000), Transporte Sincotavecop (B/. 20,000). Estos montos serán amortizados durante el período de contrato de arrendamiento, que tiene una duración entre diez (10) a veinte (20) años

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

	2015	2014
Costo		
Saldo al 1 de enero	1,750,000	1,605,000
Adiciones	255,000	145,000
Saldo al 30 de junio	2,005,000	1,750,000
Amortización y pérdidas por deterioro		
Saldo al 1 de enero	1,199,051	1,135,632
Amortización del período (nota 18)	32,873	63,419
Saldo al 30 de junio	1,231,924	1,199,051
Valor en libros		
Al 1 de enero	550,949	469,368
Al 30 de junio	773,076	550,949

(11) Otros activos

Los otros activos se detallan así:

	2015	2014
Compra de Cesiones (REFPA)	0	0
Aportes a concesionarios	158,358	133,747
Impuesto al consumo	824,231	281,141
Varios	6,356	418,746
Depósitos en garantía	80,757	73,844
Subsidio de Bioetanol	0	463,545
	1,069,702	1,371,023

(12) Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan así:

	2015	2014
Acarreos	569,720	570,887
Retenciones a empleados	1,288,659	1,042,188
Intereses (nota 6)	543,472	550,181
	2,401,851	2,163,256

(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 B/.40,000,000. Al 30 de junio de 2015 se han emitido B/.11,000,000. 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.. El 19 de junio se cancelaron Valores Comerciales Negociables correspondiente a la serie B por B/. 3,000,000

(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 2011.

Al 30 de junio de 2015, la Compañía mantiene bonos corporativos vigentes producto de dicha emisión por la suma de B/.70,000,000. de los cuales B/.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.

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

Serie	Tasa	Vencimiento	Bonos emitidos y en circulación 2015	2014
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 mayo de 2023	10,000,000	10,000,000
	Valor nominal		70,000,000	70,000000
	Costos de emisión		(174,242)	(191,394)
	Bonos a pagar		69,825,758	69,808,606

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:

	2015	2014
Ganancia (pérdida) en venta de activo fijo	(16,506)	(160,759)
Comisión	358,654	260,034
Regalías	142,687	256,870
Misceláneos	230,282	88,205
	715,117	444,350

(16) Gasto de personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	2015	2014
Salarios	1,992,552	1,760,014
Indemnización	21,472	66,994
Bonificaciones	809,819	636,736
Gasto de representación	297,435	288,613
Gasto de entrenamiento	7,697	17,197
Seguro social y educativo	426,813	457,053
Viajes y viáticos	165,288	127,207
Prima de antigüedad	39,265	34,818
Uniformes	4,400	12,525
Vales de alimentación	34,135	33,412
Pre-empleo	3,157	2,638
Plan de acciones restringidas (nota 6)	0	8,362
Hospitalización y vida	148,760	116,873
Atenciones a empleados	27,750	47,907
	3,978,543	3,610,349

(17) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2015	2014
Servicios públicos	181,892	217,342
Honorarios profesionales y técnicos	207,184	205,730
Seguridad y vigilancia	43,528	7,943
Otros servicios recibidos	187,332	314,355
Papelería y útiles de oficina	38,373	51,595
Procesamiento electrónico de datos	421,140	306,483
Varios	220,637	256,913
	1,300,086	1,360,361

(18) Gastos de operaciones

Los gastos de operaciones se detallan a continuación:

	2015	2014
Comisiones	17,509,169	15,966,909
Acarreo de productos	6,018,675	6,847,492
Depreciación y amortización (nota 9)	4,119,528	3,600,531
Costo de administración de estaciones	873,988	887,962
Mantenimiento y reparaciones	2,717,708	2,543,170
Alquileres	1,978,451	1,840,105
Impuestos	584,425	498,798
Distribución de combustibles y lubricantes	936,326	612,920
Materiales y equipos	182,773	212,175
Servicios de publicidad y mercadeo	663,734	597,723
Seguros	310,103	261,341
Otros	174,475	364,255
Cuentas incobrables (nota 21)	63,734	186,195
Amortización de concesiones (nota 10)	32,873	30,548
	36,165,962	34,450,124

(19) Costos financieros, neto

Los costos financieros, neto se detallan a continuación:

	2014	2014
Intereses ganados	248,567	293,257
Intereses pagados	(1,999,291)	(2,017,526)
	(1,750,724)	(1,724,269)

(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 2014.

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 de la Ley 52.

La Compañía determinó el monto del impuesto sobre la renta causado para el período terminado el 30 de junio de 2015 de B/.4,509,974 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 2015, el impuesto sobre la renta estaba compuesto de la siguiente manera:

	2015	2014
Impuesto sobre la renta, corriente	4,514,482	4,823,961
Impuesto sobre la renta, diferido	(4,508)	84,138
	4,509,974	4,908,099

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

	2015	%	2014	%
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	16,869,412		18,510,737	
Utilidad fuente extranjera	(3,637,647)		(3,714,436)	
	13,231,765		14,796,301	
Impuesto sobre la renta, estimado	3,307,941	25.00	3,699,075	25.00
Ingresos no gravables	(6,338)	(0.05)	(147,397)	(1.00)
Gastos no deducibles	106,759	0.81	230,165	1.56
Impuesto estimado - Panamá	3,408,362	25.76	3,781,843	25.56
Impuesto estimado - Costa Rica	1,101,612	0.98	1,126,256	0.95
Impuesto sobre la renta	4,509,974	26.74	4,908,099	26.51

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

	2015	2014
Impuesto diferido al inicio del año	521,644	475,347
Más (menos):		
Provisión para posibles cuentas incobrables	247	(2,208)
Depreciación de activos fijos	4,101	45,342
Otras provisiones	160	3,163
Impuesto diferido activo al final del año	526,152	521,644

(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.

		2015			
	Total importe en libros	Valor razonable			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no medidos al valor razonable					
Efectivo	53,720,881	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	31,809,748	0	0	0	0
Préstamos por cobrar	840,514	0	0	840,514	840,514
	86,371,143				840,514
Pasivos financieros no medidos al valor razonable					
Cuentas por pagar	24,538,586	0	0	0	0
Bonos por pagar	69,825,758	0	70,649,843	0	70,649,843
	94,364,344				70,649,843

		2014			
	Total importe en libros	Valor razonable			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no medidos al valor razonable					
Efectivo	54,458,732	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	24,334,857	0	0	0	0
Préstamos por cobrar	798,218	0	0	798,218	798,218
	79,591,807				798,218
Pasivos financieros no medidos al valor razonable					
Cuentas por pagar	36,363,441	0	0	0	0
Valores comerciales negociables	3,000,000	0	0	0	0
Bonos por pagar	69,808,606	0	71,084,263	0	71,084,263
	109,172,047				71,084,263

(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) *Cuentas por pagar, valores comerciales negociables y otras*
El valor en libros de los valores comerciales negociables, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza a corto plazo y las tasas de intereses prevalecientes del mercado no fluctúan de manera significativa. Las cuentas por pagar y otras, se aproximan 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:

	2015	2014
Al por mayor	24,432,574	18,006,927
Al detal	7,377,174	6,327,930
	31,809,748	24,334,857

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

	2015	Deterioro	2014	Deterioro
De 0 a 30 días	30,339,968	0	22,180,003	0
De 31 a 60 días	160,230	0	783,011	0
De 61 a 90 días	234,865	0	240,623	0
De 91 a 120 días y más	1,074,685	2,221,159	1,131,220	2,156,602
	31,809,748	2,221,159	24,334,857	2,156,602

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

	2015	2014
Saldo al inicio del año	2,156,602	2,598,144
Provisión cargada a gastos de operación (nota 18)	63,734	40,784
Castigos y/o ajustes	823	(482,326)
Saldo al final del año	2,221,159	2,156,602

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.

La Compañía mantenía efectivo por B/.53,720,881 (2014: B/.54,458,732). El efectivo se mantiene en un banco local, que cuenta con una calificación de grado de inversión entre el rango BBB y BBB+, según publicación fechada el 29 de julio de 2014 y 28 de octubre de 2014 de las agencias calificadores Standard & Poor´s y Fitch Ratings, respectivamente.

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:

		2015 Flujos de efectivos contractuales			
	Importe en los libros	Total	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un año
Cuentas por pagar - productos	(17,605,616)	(17,605,616)	(17,605,616)	0	0
Cuentas por pagar - proveedores	(4,865,214)	(4,865,214)	(4,865,214)	0	0
Compañias accionistas y afiliadas	(2,067,775)	(2,067,775)	(2,067,775)	0	0
Valores comerciales negociables	(0)	(0)	0	0	0
Bonos por pagar	(69,825,758)	(69,825,758)	0	0	(69,825,758)
Intereses por pagar	(543,472)	(21,793,784)	(2,424,722)	(1,881,250)	(17,487,812)
	(94,907,835)	(116,158,147)	(26,963,327)	(1,881,250)	(87,313570)

		2014			
		Flujos de efectivos contractuales			
	Importe en los libros	Total	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un año
Cuentas por pagar - productos	(28,570,952)	(28,570,952)	(28,570,952)	0	0
Cuentas por pagar - proveedores	(5,768,365)	(5,768,365)	(5,768,365)	0	0
Compañias accionistas y afiliadas	(2,024,124)	(2,024,124)	(2,024,124)	0	0
Valores comerciales negociables	(3,000,000)	(3,000,000)	0	(3,000,000)	0
Bonos por pagar	(69,808,606)	(69,808,606)	0	0	(69,808,606)
Intereses por pagar	(550,181)	(25,927,473)	(2,431,431)	(1,881,250)	(21,614,792)
	(109,722,228)	(135,099,520)	(38,794,872)	(4,881,250)	(91,423,398)

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 2015, la Compañía mantiene línea de crédito por B/.5,000,000 (2014: B/.4,000,000) (ver 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.

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:

	2015	2014
Total de pasivos	101,911,109	112,794,976
Menos: efectivo	53,720,881	54,458,732
Deuda neta	48,190,228	58,336,244
Total de patrimonio	88,484,813	75,947,349
Relación deuda neta al patrimonio	0.54	0.77

(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.

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/.5,000,000 (2014: B/.4,000,000).

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 2015

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	53,720,881	0	53,720,881		13,776,019	39,944,862
Cuentas por cobrar:						
Clientes	27,260,119		27,260,119	26,914	1,223,630	26,009,575
Compañías afiliadas y relacionadas	4,449,740	(28,542,560)	32,992,300		0	32,992,300
Préstamos	1,337	0	1,337	0	0	1,337
Alquileres	29,976	0	29,976	0	0	29,976
Otras	68,576	0	68,576	0	45,401	23,175
	31,809,748	(28,542,560)	60,352,308	26,914	1,269,031	59,056,363
Menos provisión para posibles cuentas incobrables	(2,221,159)	0	(2,221,159)	0	(102,155)	(2,119,004)
Cuentas por cobrar, neto	29,588,589	(28,542,560)	58,131,149	26,914	1,166,876	56,937,359
Inventarios	15,527,504	0	15,527,504	0	2,090,961	13,436,543
Gastos pagados por adelantado	2,763,628	0	2,763,628	0	1,726,132	1,037,496
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	3,088,858	0	3,088,858	0	584,797	2,504,061
Total de activos corrientes	104,689,460	(28,542,560)	133,232,020	26,914	19,344,785	113,860,321
Activos no corrientes						
Préstamos por cobrar	840,514	0	840,514	0	0	840,514
Inversiones	0	(13,782,989)	13,782,989	0	0	13,782,989
Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras, netos	80,820,124	0	80,820,124	26,784,140	14,756,041	39,279,943
Fondo de cesantía	1,676,894	0	1,676,894	0		1,676,894
Activos intangibles, neto	773,076	0	773,076	0	0	773,076
Fondo de redención de bonos	0	0	0	0	0	0
Otros activos	1,069,702	0	1,069,702	0	35,509	1,034,193
Impuesto sobre la renta diferido	526,152	0	526,152	0	526,152	
Total de activos no corrientes	85,706,462	(13,782,989)	99,489,451	26,784,140	15,317,702	57,387,609
Total de activo	190,395,922	(42,325,549)	232,721,471	26,811,054	34,662,487	171,247,930

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	17,605,616	0	17,605,616	0	0	17,605,616
Proveedores	4,865,214	0	4,865,214	97,592	928,595	3,839,027
Otras	0	0	0	0	0	0
Accionista	2,067,756	(28,542,560)	30,610,316	28,542,560	0	2,067,756
Total de cuentas por pagar	24,538,586	(28,542,560)	53,081,146	28,640,152	928,595	23,512,399
Valores comerciales negociables	0	0	0	0	0	0
Bonos por pagar, porción corriente	0	0	0	0	0	0
Impuestos sobre combustible por pagar	0	0	0	0	0	0
Impuestos sobre la renta por pagar	4,510,470	0	4,510,470	0	1,102,108	3,408,362
Gastos acumulados por pagar	2,401,851	0	2,401,851	0	130,484	2,271,367
Total de pasivos corrientes	31,450,907	(28,542,560)	59,993,467	28,640,152	2,161,187	29,192,128
Pasivos no corrientes						
Prima de antigüedad	634,444	0	634,444	0	0	634,444
Bonos por pagar	69,825,758	0	69,825,758	0	0	69,825,758
Total de pasivos no corrientes	70,460,202	0	70,460,202	0	0	70,460,202
Total de pasivo	101,911,109	(28,542,560)	130,453,669	28,640,152	2,161,187	99,652,330
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	(976,197)		(976,197)	0	(976,197)	0
Reserva Legal	706,912		706,912		706,912	
Utilidades no distribuidas	81,378,483	3,004,611	78,373,872	(1,829,098)	15,982,985	64,219,985
Total de pasivo y patrimonio	88,484,813	(13,782,989)	102,267,802	(1,829,098)	32,501,300	71,595,600
	190,395,922	(42,325,549)	232,721,471	26,811,054	34,662,487	171,247,930

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 2015

(Expresado en Balboas)

Anexo 2

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Propiedades PetroDelta S. A.	Petróleos Delta Costa Rica	Petróleos Delta, S. A.
Ingresos	565,093,323	0	565,093,323	0	96,573,497	468,519,826
Costo de ventas	506,219,593	0	506,219,593	0	87,452,815	418,766,778
Ganancia bruta en ventas	58,873,730	0	58,873,730	0	9,120,682	49,753,048
Ingresos de alquileres	475,880		475,880	161,347	163,497	151,036
Otros ingresos	715,117		715,117	0	82,256	632,861
Gastos de operaciones	36,165,962		36,165,962	408,247	5,358,311	30,399,404
Gastos de personal	3,978,543	0	3,978,543	0	414,342	3,564,201
Gastos generales y administrativos	1,300,086	0	1,300,086	0	178,979	1,121,107
Resultados de las actividades de operación	18,620,136	0	18,620,136	(246,900)	3,414,803	15,452,233
Costos de financiamientos, neto	(1,750,724)	0	(1,750,724)	0	222,844	(1,973,568)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	16,869,412	0	16,869,412	(246,900)	3,637,647	13,478,665
Impuesto sobre la renta, estimado:						
Diferido	4,508	0	4,508			4,508
Corriente	(4,514,482)	0	(4,514,482)	0	(1,101,612)	(3,412,870)
	(4,509,974)		(4,509,974)	0	(1,101,612)	(3,408,362)
Utilidad neta	12,359,438	0	12,359,438	(246,900)	2,536,035	10,070,303

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 2015

(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	17,509,169		17,509,169	0	3,005,063	14,504,106
Acarreo de productos	6,018,675	0	6,018,675		0	6,018,675
Depreciación y amortización	4,119,528	0	4,119,528	216,761	614,419	3,288,348
Costo de administración de estaciones	873,988	0	873,988	0	223,156	650,832
Mantenimiento y reparaciones	2,717,708	0	2,717,708	0	383,319	2,334,389
Alquileres	1,978,451	0	1,978,451	0	585,829	1,392,622
Impuestos	584,425	0	584,425	191,486	186,320	206,619
Distribucion de combustibles y lubricantes	936,326	0	936,326	0	167,991	768,335
Materiales y equipos	182,773	0	182,773	0	570	182,203
Servicios de publicidad y mercadeo	663,734	0	663,734	0	91,321	572,413
Seguros	310,103	0	310,103	0	81,919	228,184
Otros	174,475	0	174,475	0	12,270	162,205
Cuentas malas	63,734	0	63,734	0	6,134	57,600
Amortización de concesiones	32,873	0	32,873	0		32,873
Total de gastos de operaciones	36,165,962	0	36,165,962	408,247	5,358,311	30,399,404
Gastos de personal						
Salarios	1,992,552	0	1,992,552	0	241,498	1,751,054
Indemnización	21,472	0	21,472	0	0	21,472
Bonificaciones	809,819	0	809,819	0	69,778	740,041
Representación	297,435	0	297,435	0	0	297,435
Gasto de entrenamiento	7,697	0	7,697	0	659	7,038
Seguro social y educativo	426,813	0	426,813	0	71,706	355,107
Viaje y viáticos	165,288	0	165,288	0	18,823	146,465
Prima de antigüedad	39,265	0	39,265	0	0	39,265
Uniformes	4,400	0	4,400	0	1,218	3,182
Vales de alimentación	34,135	0	34,135	0	0	34,135
Pre-empleo	3,157	0	3,157	0	0	3,157
Plan de acciones restringidas	0	0	0	0	0	0
Hospitalización y vida	148,760	0	148,760	0	10,660	138,100
Atenciones a empleados	27,750	0	27,750	0	0	27,750
Total de gastos de personal	3,978,543	0	3,950,793	0	414,342	3,564,201
Gastos generales y administrativos						
Servicios Públicos	181,892	0	181,892		26,190	155,702
Honorarios profesionales y técnicos	207,184	0	207,184		63,012	144,172
Seguridad y vigilancia	43,528	0	43,528		0	43,528
Otros servicios recibidos	187,332	0	187,332		30,928	156,404
Papelería y útiles de oficina	38,373	0	38,373		7,746	30,627
Procesamiento electronico de datos	421,140	0	421,140		36,256	384,884
Varios	220,637	0	220,637		14,847	205,790
Total de gastos generales y administrativos	1,300,086	0	1,300,086	0	178,979	1,121,107
Total de gastos	41,444,591	0	41,416,841	408,247	5,951,632	35,084,712

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 2015

"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 y utilidades integrales. . . 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 2015 y 31 de diciembre de 2014 y, los estados conexos de utilidad, cambios en el patrimonio del accionista y flujos de efectivo al 30 de junio de 2015 y 2014, 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

27 de agosto de 2015
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 de 2015

(Expresado en Balboas)

Activo	Nota	2015	2014
Activos corrientes			
Efectivo	5, 6, 21	60,500,216	60,588,717
Total de Efectivo		60,500,216	60,588,717
Cuentas por cobrar			
Clientes	21	30,073,991	22,077,569
Préstamos	7	1,337	4,218
Alquileres		41,854	83,197
Otras		68,576	44,309
		30,185,758	22,209,293
Provisión para cuentas incobrables	21	(2,368,051)	(2,301,094)
Cuentas por cobrar, netas		27,817,707	19,908,199
Inventarios	8	19,579,692	31,026,877
Gastos pagados por adelantado		2,799,643	2,336,227
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		3,311,925	383,519
Total de los activos corrientes		114,009,183	114,243,539
Préstamos por cobrar	7	845,401	813,878
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	9,18	89,888,801	87,335,966
Fondo de cesantía	3	1,676,894	1,613,437
Activos intangibles, neto	10	828,076	620,949
Otros activos	11	1,070,452	1,371,773
Impuesto sobre la renta diferido	20	526,152	521,644
Total de los activos no corrientes		94,835,776	92,277,647
Total del activo		208,844,959	206,521,186

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 37.

Pasivo y Patrimonio del Accionista	Nota	2015	2014
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar:			
Productos	6	18,923,880	29,677,901
Proveedores		5,041,737	6,126,127
Compañias Relacionadas		517,756	474,124
Total de cuentas por pagar		24,483,373	36,278,152
Valores Comerciales Negociables	13	0	3,000,000
Bonos por pagar Porcion Corriente		0	0
Impuesto sobre combustible por pagar		0	0
Impuesto sobre la renta por pagar		4,831,602	1,494,046
Gastos acumulados por pagar	12	2,401,851	2,163,256
Total de los pasivos corrientes		31,716,826	42,935,454
Pasivos no corrientes			
Provisión para prima por antigüedad e indemnización	3	634,444	603,062
Bonos por pagar	6,14,21	69,825,758	69,808,606
Total de los pasivos no corrientes		70,460,202	70,411,668
Total del pasivo		102,177,028	113,347,122
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		98,455,816	85,139,975
Reserva Legal		706,912	706,912
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera		(976,197)	(1,154,223)
Impuesto Complementario		(1,518,600)	(1,518,600)
Total del patrimonio del accionista		106,667,931	93,174,064
Total del pasivo y patrimonio del accionista		208,844,959	206,521,186

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 2015 y 2014

(Expresado en Balboas)

	Nota	2015	2014
Ingresos		574,331,723	848,554,637
Costo de las ventas		(513,731,769)	(787,969,460)
Ganancia bruta en ventas		60,599,954	60,585,177
Ingresos de alquiler		530,060	377,071
Otros ingresos de operaciones	15	895,280	1,367,780
Gastos de personal	16	(3,978,543)	(3,610,349)
Gastos generales y administrativos	17	(1,320,396)	(1,366,480)
Gastos de operaciones	18	(36,817,985)	(35,205,410)
Resultados de las actividades de operación		19,908,370	22,147,789
Costos de financiamientos, neto	19	(1,759,404)	(1,732,631)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		18,148,966	20,415,158
Impuesto sobre la renta:			
Diferido		4,508	(84,138)
Corriente	20	(4,837,633)	(5,131,639)
Impuesto sobre la renta, estimado		(4,833,125)	(5,215,777)
Utilidad neta		13,315,841	15,199,381
Otras utilidades integrales:			
Ajustes por traducción de moneda		178,026	(1,005,370)
Total de Utilidades (pérdida) integrales		178,026	(1,005,370)
Total de utilidades integrales del periodo.		13,493,867	14,194,011

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 37.

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 2015

(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 2014	10,000,000	70,362,145	442,311	(359,314)	(1,452,696)	78,992,446
Total de utilidades integrales del período						
Utilidad neta	0	26,152,431	0	0	0	26,152,431
Ajuste por traducción de moneda	0	0	0	(794,909)	0	(794,909)
Transacciones con los propietarios, Registradas Registradas directamente en el patrimonio, contribuciones y distribuciones al accionista						
Dividendos Declarados	0	(11,110,000)	0	0	0	(11,110,000)
Impuesto complementario	0	0	0	0	(65,904)	(65,904)
Transferencia a reserva legal	0	(264,601)	264,601	0	0	0
Saldo al 31 de diclembre de 2014	10,000,000	85,139,975	706,912	(1,154,223)	(1,518,600)	93,174,064
Saldo al 1 de enero de 2015	10,000,000	85,139,975	706,912	(1,154,223)	(1,518,600)	93,174,064
Utilidades integrales del período						
Utilidad neta	0	13,315,841	0	0	0	13,315,841
Conversión de Moneda extranjera	0	0	0	178,026	0	178,026
Transacciones con los accionistas						
Dividendos declarados	0	0	0	0	0	-
Impuesto sobre dividendos		0				-
Transferencia a reserva legal	0	0	-			-
		0				
Impuesto complementario	0	0	0	0	-	-
Saldo al 30 de junio de 2015	10,000,000	98,455,816	706,912	(976,197)	(1,518,600)	106,667,931

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 37.

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 2015 y 2014

(Expresado en Balboas)

	Nota	2015	2014
Flujos de efectivos de las actividades de operación			
Utilidad neta		13,315,841	15,199,381
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación			
Depreciación y amortización	9, 18	4,237,106	3,697,700
Amortización de intangibles	10	47,873	45,548
Pérdida (Ganancia) en venta de activos fijos	15	16,506	167,880
Gasto de provisión para posibles cuentas incobrables	21	66,134	208,695
Gasto de impuesto sobre la renta	20	4,833,125	5,215,777
Impuesto Diferido	20	(4,508)	84,138
Costos financieros, neto	19	1,759,404	1,732,631
		24,271,481	26,351,750
Cambios en:			
Cuentas por cobrar		(7,874,897)	(20,656,308)
Inventarios		11,447,185	(3,680,510)
Impuestos y Gastos pagados por adelantados		(5,898,348)	571,251
Activos intangibles y otros activos		30,737	(3,222,212)
Cuentas por pagar		(11,794,779)	3,529,049
Gastos acumulados por pagar		3,593,303	13,996,968
Prima de antigüedad		31,382	(15,613)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		13,806,064	16,874,375
Impuesto sobre la renta pagado		(2,365,901)	(2,483,861)
Intereses pagados		(2,007,971)	(2,025,888)
Efectivo neto provistos (usado en) las actividades de operaciòn		9,432,192	12,364,626
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Intereses recibidos		248,567	293,257
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	9	(6,947,286)	(6,071,462)
Producto de la venta de equipo y mobiliario		0	36,883
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión		(6,698,719)	(5,741,322)
Actividades de financiamiento			
Fondo de redención de bonos			(7,621,250)
Emisión (cancelacuón)de valores comerciales negociables	12	(3,000,000)	3,000,000
Cancelación de Bonos			(11,775,000)
Impuesto complementario pagado		-	(65,904)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		(3,000,000)	(16,462,154)
Aumento (disminución) neto en efectivo		(266,527)	(9,838,850)
Efectivo neto al inicio del año		60,588,717	44,357,871
Efecto de las variaciones en la tasas de cambio sobre el efectivo mantenido en la subsidiaria.		178,026	(1,005,370)
Efectivo al final del período	5	60,500,216	33,513,651

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 37.

(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 año terminado el 30 de junio de 2015, 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 2015, la Compañía mantenía un total de 185 colaboradores permanentes (2014: 180). 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 27 de agosto de 2015.

(b) Base de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico.

(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 el 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.

(3) Políticas contables significativas

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 conformarlas 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, el 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; las pérdidas por deterioro las cuales se amortizan bajo el método de línea recta durante su vida útil estimada.

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 2015, la provisión ascendía a B/.634,444 (2014: B/.603,062).

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/.1,676,894 (2014) B/.1,613,437). 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 7% de las ventas mensuales por productos en dichos locales.

(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 ponderado 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 financiera 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 528.71 colones por B/.1. (2014) 533.28 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

A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para el año terminado el 30 de junio de 2015, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Entre las más significativas tenemos:

- La versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39: Entre los efectos más importantes de esta Norma están:

- Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.

- Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del período.

- Un enfoque substancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.

- Un nuevo modelo de deterioro, basado en "pérdida esperada" que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018. Sin embargo, esta Norma puede ser adoptada en forma anticipada.

- NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes. Esta Norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta Norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, NIC 11 Contratos de Construcción y la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes. La NIIF 15 es efectiva para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2017, con adopción anticipada permitida.

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 2015, 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 Compañía:

- 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 Compañía.

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

	2015						
	Petróleos Derivados de						
	Al por mayor	Al detal	Inmobiliaria	Lubricantes	otros	Eliminación	Total
Ventas	257,685,904	307,407,419	0	9,238,400	0	0	574,331,723
Costo de ventas	230,321,728	275,897,865	0	7,512,176	0	0	513,731,769
Ganancia bruta	27,364,176	31,509,554	0	1,726,224	0	0	60,599,954
Ingresos por alquileres	0	314,533	392,227	0		(176,700)	530,060
Otros ingresos	0	715,117	0	180,163	0	0	895,280
Gastos de depreciación y amortización	(1,808,591)	(2,094,176)	(250,321)	(84,018)	0		(4,237,106)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(17,488,000)	(19,645,577)	(274,289)	(648,245)	(407)	176,700	(37,879,818)
Resultados de las actividades de operaciones	8,067,585	10,799,451	(132,383)	1,174,124	(407)	0	19,908,370
Intereses ganados	25,355	222,844	0	0	0		248,199
Intereses pagados	(1,099,408)	(899,515)	28	(7,964)	(744)		(2,007,603)
Costos financieros, neto	(1,074,053)	(676,671)	28	(7,964)	(744)	0	(1,759,404)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	6,993,532	10,122,780	(132,355)	1,166,160	(1,151)	0	18,148,966
Impuesto sobre la renta estimado	1,235,716	3,274,258	29,108	294,043	0		4,833,125
Utilidad neta	5,757,816	6,848,522	(161,463)	872,117	(1,151)	0	13,315,841
Activos del segmento reportable	104,717,757	58,867,111	35,869,711	13,832,301	10,287,819	(14,729,740)	208,844,959
Pasivos del segmento reportable	54,929,232	18,341,725	32,406,296	2,499,515	195,000	(6,194,740)	102,177,028

Segmentos operativos
Información acerca de los segmentos reportables

2014

	Petróleos Derivados de						
	Al por mayor	Al detal	Inmobiliaria	Lubricantes	otros	Eliminación	Total
Ventas	410,912,780	427,684,731	0	9,957,126	0	0	848,554,637
Costo de ventas	382,058,064	397,652,271	0	8,259,125	0	0	787,969,460
Ganancia bruta	28,854,716	30,032,460	0	1,698,001	0	0	60,585,177
Ingresos por alquileres	0	177,646	380,248	0		(180,823)	377,071
Otros ingresos	0	444,350	660,016	263,414	0	0	1,367,780
Gastos de depreciación y amortización	(1,658,047)	(1,725,723)	(250,570)	(63,360)	0		(3,697,700)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(17,490,144)	(18,204,028)	(205,511)	(765,272)	(407)	180,823	(36,484,539)
Resultados de las actividades de operaciones	9,706,525	10,724,705	584,183	1,132,783	(407)	0	22,147,789
Intereses ganados	140,935	152,322	0	0	0		293,257
Intereses pagados	(988,588)	(1,028,938)	(38)	(7,672)	(652)		(2,025,888)
Costos financieros, neto	(847,653)	(876,616)	(38)	(7,672)	(652)	0	(1,732,631)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	8,858,872	9,848,089	584,145	1,125,111	(1,059)	0	20,415,158
Impuesto sobre la renta estimado	2,404,969	2,503,130	26,346	281,332	0		5,215,777
Utilidad neta	6,453,903	7,344,959	557,799	843,779	(1,059)	0	15,199,381
Activos del segmento reportable	84,046,988	78,525,854	35,348,337	13,159,728	10,288,970	(14,848,691)	206,521,186
Pasivos del segmento reportable	44,150,291	40,893,004	31,723,458	2,699,060	195,000	(6,313,691)	113,347,122

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

2015	Panamá	Costa Rica	Total Consolidado
Total activos del segmento reportables	174,182,472	34,662,487	208,844,959
Total pasivos del segmento reportable	100,015,841	2,161,187	102,177,028

2014	Panamá	Costa Rica	Total Consolidado
Total activos del segmento reportables	175,240,560	31,280,626	206,521,186
Total pasivos del segmento reportable	111,853,735	1,493,387	113,347,122

(5) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se presentan a continuación:

	2015	2014
Caja	6,813	8,581
Cuentas bancarias (nota 6)	53,641,059	55,636,904
	53,647,872	55,645,485
Depósitos a plazo fijo (nota 6)	6,852,344	4,943,232
	60,500,216	60,588,717

(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:

	2015	2014
Cuentas bancarias corrientes (nota 5)	47,057,199	50,885,970
Depósitos a plazo fijo (nota 5)	6,852,344	4,943,232
Cuenta por pagar productos:		
IGP Trading Corporation, Ltd.	17,171,907	28,288,226
Cuenta por pagar accionista y afiliadas:		
Empresa General de Inversiones, S. A.	517,756	474,124
Gastos acumulados por pagar:		
Intereses por pagar (nota 12)	543,472	550,181
Valores comerciales negociables	0	3,000,000
Bonos por pagar	69,825,758	69,808,606

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

	2015	2014
Ingresos	176,700	180,823
Costos	394,925,873	644,690,593
Intereses pagados sobre bonos	1,940,993	1,911,304
Beneficio a personal clave de la gerencia	986,783	781,198

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.

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 (2014) 115,000 acciones.

(7) Préstamos por cobrar

La Compañía mantiene préstamos por cobrar, originados por financiamientos, 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:

	2015	2014
Préstamos por cobrar	846,738	818,096
Menos vencimiento corriente	(1,337)	(4,218)
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	845,401	813,878

(8) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	2015	2014
Productos de petróleo	15,250,993	26,762,646
Productos de lubricantes	4,052,188	4,167,937
Materiales y suministros	276,511	96,294
	19,579,692	31,026,877

(9) Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras

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

2015	Terreno	Mejoras a la propiedad	Equipo de mercadeo oficina y PED	Edificio	Equipo Rodante	para adquisición de equipos	Total
Costo							
Saldo al 1 de enero de 2014	24,020,195	20,174,411	52,054,699	23,021,794	5,070,999	6,366,380	130,708,478
Adiciones	0	0	0	0	0	2,965,590	2,965,590
Reclasificaciones y ajustes	3,817,066	1,118,721	4,615,572	1,997,246	2,462,342	0	14,010,947
Ventas y disposiciones	0	(602,280)	(730,131)	(30,000)	(186,166)	(411,118)	(1,959,695)
Saldo al 31 de diciembre 2014	27,837,261	20,690,852	55,940,140	24,989,040	7,347,175	8,920,852	145,725,320
Saldo al 1 de enero de 2015	27,837,261	20,690,852	55,940,140	24,989,040	7,347,175	8,920,852	145,725,320
Adiciones	0	0	0	0	0	6,947,286	6,947,286
Reclasificaciones y ajustes	0	1,485,646	5,116,324	976,682	519,182	(8,097,834)	0
Ventas y disposiciones	0	0	(269,947)	0	(25,712)	(24,917)	(320,576)
Saldo al 30 de junio 2015	27,837,261	22,176,498	60,786,517	25,965,722	7,840,645	7,745,387	152,352,030
Depreciación y amortización acumulada							
Saldo al 1 de enero de 2014	0	11,271,535	31,704,552	5,826,623	3,504,551	0	52,307,261
Depreciación del período	0	974,799	5,263,812	893,741	375,808	0	7,508,160
Reclasificaciones y ajustes	0	597,034	(291,154)	(305,880)	0	0	0
Venta y disposiciones	0	(591,056)	(667,514)	(22,824)	(144,673)	0	(1,426,067)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	0	12,252,312	36,009,696	6,391,660	3,735,686	0	58,389,354
Saldo al 1 de enero de 2015	0	12,252,312	36,009,696	6,391,660	3,735,686	0	58,389,354
Depreciación del período	0	526,507	2,924,281	485,064	301,249	0	4,237,101
Reclasificaciones y ajustes	0					0	0
Venta y disposiciones	0		(142,657)		(20,569)	0	(163,226)
Saldo al 30 de junio 2015	0	12,778,819	38,791,320	6,876,724	4,016,366	0	62,463,229
Valor según libros							
Al 1 de enero de 2014	24,020,195	8,902,876	20,350,147	17,195,171	1,566,448	6,366,380	78,401,217
Al 31 de diciembre de 2014	27,837,261	8,438,540	19,930,444	18,597,380	3,611,489	8,920,852	87,335,966
Al 1 de enero de 2015	27,837,261	8,438,540	19,930,444	18,597,380	3,611,489	8,920,852	87,335,966
Al 30 de junio de 2015	27,837,261	9,397,679	21,995,197	19,088,998	3,824,279	7,745,387	89,888,801

(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, que tiene una duración de quince (15) años.

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). Estos montos serán amortizados durante el período de contrato de arrendamiento, que tiene una duración entre diez (10) a veinte (20) años.

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), Petróleos Don Víctor (B/.30,000). Estos montos serán amortizados durante el período de contrato de arrendamiento, que tiene una duración entre diez (10) a veinte (20) años.

Durante el año 2015, la Compañía ha adquirido los derechos de operar las siguientes estaciones de combustibles, Inversiones La Fuente(B/.35,000), Carlos Santana, (Estación Veraguense) (B/.200,000), Transporte Sincotavecop (B/. 20,000). Estos montos serán amortizados durante el período de contrato de arrendamiento, que tiene una duración entre diez (10) a veinte (20) años

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

	2015	2014
Costo		
Saldo al 1 de enero	2,427,337	2,282,337
Adiciones	255,000	145,000
Saldo al 30 de junio	2,682,337	2,427,337
Amortización y pérdidas por deterioro		
Saldo al 1 de enero	1,806,388	1,712,969
Amortización del período (nota 18)	47,873	93,419
Saldo al 30 de junio	1,854,261	1,806,388
Valor en libros		
Al 1 de enero de 2015	620,949	569,368
Al 30 de junio de 2015	828,076	620,949

(11) Otros activos

Los otros activos se detallan así:

	2015	2014
Aportes a concesionarios	158,358	133,747
Impuesto al consumo	824,231	281,141
Depósitos en garantía	81,507	74,594
Subsidio de Bioetanol	0	463,545
Varios	6,356	418,746
	1,070,452	1,371,773

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía, mantiene un crédito fiscal de B/.463,545, producto de las compras de bioetanol realizadas en los últimos dos meses antes de la eliminación de uso de este aditivo. Dicho crédito fiscal fue aplicado al pago de impuesto de consumo del combustible en el mes de febrero de 2015.

(12) Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan así:

	2015	2014
Acarreos	569,720	570,887
Retenciones a empleados	1,288,659	1,042,188
Intereses (nota 6)	543,472	550,181
	2,401,851	2,163,256

(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 B/.40,000,000. Al 30 de junio de 2015 se han emitido B/.8,000,000 de los cuales se emitieron B/.3,000,000 de la serie B, 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. El 19 de junio de 2015 se cancelaron Valores Comerciales Negociables correspondientes a la Serie B por B/. 3,000,000.

(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 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 2011.

Al 30 de junio de 2015, la Compañía mantiene bonos corporativos vigentes producto de dicha emisión por la suma de B/.70,000,000 de los cuales B/.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.

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

Serie	Tasa	Vencimiento	Bonos emitidos y en circulación 2015	2014
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 mayo de 2023	10,000,000	10,000,000
	Valor nominal		70,000,000	70,000,000
	Costos de emisión		(174,242)	(191,394)
	Bonos a pagar		69,825,758	69,808,606

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:

	2015	2014
Ganancia (pérdida) en venta de activo fijo	(16,506)	(167,880)
Comisión	358,654	260,034
Regalías	142,687	256,870
Misceláneos	410,445	1018,756
	895,280	1,367,780

(16) Gasto de personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	2015	2014
Salarios	1,992,552	1,760,014
Indemnización	21,472	66,994
Bonificaciones	809,819	636,736
Gasto de representación	297,435	288,613
Gasto de entrenamiento	7,697	17,197
Seguro social y educativo	426,813	457,053
Viajes y viáticos	165,288	127,207
Prima de antigüedad	39,265	34,818
Uniformes	4,400	12,525
Vales de alimentación	34,135	33,412
Pre-empleo	3,157	2,638
Plan de acciones restringidas (nota 6)	0	8,362
Hospitalización y vida	148,760	116,873
Atenciones a empleados	27,750	47,907
	3,978,543	3,610,349

(17) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2015	2014
Servicios Públicos	183,708	218,102
Honorarios profesionales y técnicos	207,184	205,730
Seguridad y vigilancia	43,528	7,943
Otros servicios recibidos	191,119	317,339
Papelería y útiles de oficina	38,373	51,595
Procesamiento electrónico de datos	421,140	306,483
Varios	235,344	259,288
	1,320,396	1,366,480

(18) Gastos de operaciones

Los gastos de operaciones se detallan a continuación:

	2015	2014
Comisiones	17,509,169	15,966,909
Acarreo de productos	6,018,675	6,847,492
Depreciación y amortización (nota 9)	4,237,106	3,697,700
Costo de administración de estaciones	873,988	887,962
Mantenimiento y reparaciones	2,717,708	2,544,077
Alquileres	1,801,751	1,659,282
Impuestos	735,115	786,434
Distribución de combustibles y lubricantes	1,248,560	690,003
Materiales y equipos	182,773	212,275
Servicios de publicidad y mercadeo	882,372	264,639
Seguros	312,553	854,804
Otros	184,208	208,695
Cuentas incobrables (nota 21)	66,134	45,548
Amortización de concesiones (nota 10)	47,873	539,590
	36,817,985	35,205,410

(19) Costos financieros neto

Los costos financieros, neto se detallan a continuación:

	2015	2014
Intereses ganados	248,567	293,257
Intereses pagados	(2,007,971)	(2,025,888)
	(1,759,404)	(1,732,631)

(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 2014.

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 la República de Panamá y utilizan la tasa impositiva de 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 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.

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 de la Ley 52.

La Compañía determinó el monto del impuesto sobre la renta causado para el período terminado el 30 de junio de 2015, en B/.4,833,125 (2014 B/.5,215,777), 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 2015, el impuesto sobre la renta estaba compuesto de la siguiente manera:

	2015	2014
Impuesto sobre la renta, corriente	4,837,633	5,131,639
Impuesto sobre la renta, diferido	(4,508)	84,138
	4,833,125	5,215,777

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

	2015		2014	
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	18,148,966		20,415,158	
Utilidad fuente extranjera	(3,637,647)		(3,714,436)	
	14,511,319		16,700,722	
Impuesto sobre la renta, estimado	3,627,830	25.00	4,175,181	25.00
Ingresos no gravables	(6,339)	(0.04)	(315,738)	(1.89)
Gastos no deducibles	110,022	0.76	230,078	1.38
Impuesto estimado - Panamá	3,731,513	25.72	4,089,521	24.49
Impuesto estimado - Costa Rica	1,101,612	0.92	1,126,256	1.06
Impuesto sobre la renta	4,833,125	26.64	5,215,777	25.55

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

	2015	2014
Impuesto diferido al inicio del año	521,644	475,347
Más (menos):		
Provisión para posibles cuentas incobrables	247	(2,208)
Depreciación de activos fijos	4,101	45,342
Otras provisiones	160	3,163
Impuesto diferido al final del año	526,152	521,644

(21) 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.

		2015			
	Total importe	Valor razonable			
	en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no medidos al valor razonable					
Efectivo	60,500,216	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	30,185,758	0	0	0	0
Préstamos por cobrar	845,401	0	0	845,401	845,401
	91,531,375				845,401
Pasivos financieros no medidos al valor razonable					
Cuentas por pagar	24,483,373	0	0	0	0
Bonos por pagar	69,825,758	0	70,649,843	0	70,649,843
	94,309,131				70,649,843

		2014			
	Total importe	Valor razonable			
	en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no medidos al valor razonable					
Efectivo	60,588,717	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	22,209,293	0	0	0	0
Préstamos por cobrar	813,878	0	0	813,878	813,878
	83,611,888				813,878
Pasivos financieros no medidos al valor razonable					
Cuentas por pagar	36,278,152	0	0	0	0
Valores comerciales negociables	3,000,000	0	0	0	0
Bonos por pagar	69,808,606	0	71,084,263	0	71,084,263
	109,086,758				71,084,263

(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) *Cuentas por pagar, valores comerciales negociables y otras*
El valor en libros de los valores comerciales negociables, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza a corto plazo y las tasas de intereses prevalecientes del mercado no fluctúan de manera significativa. Las cuentas por pagar y otras, se aproximan 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:

	2015	2014
Al por mayor	22,798,308	15,870,354
Al detal	7,387,450	6,338,939
	30,185,758	22,209,293

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

	2015	Deterioro	2014	Deterioro
De 0 a 30 días	28,429,338	0	19,919,650	0
De 31 a 60 días	169,484	0	864,468	0
De 61 a 90 días	356,154	0	239,165	0
De 91 a 120 días y más	1,230,782	2,368,051	1,186,010	2,301,094
	30,185,758	2,368,051	22,209,293	2,301,094

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

	2015	2014
Saldo al inicio del año	2,301,094	2,713,470
Provisión cargada a gastos de operación (nota 18)	66,134	70,784
Castigos y/o ajustes	823	(483,160)
Saldo al final del año	2,368,051	2,301,094

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:

		2015 Flujos de efectivos contractuales			
	Importe en los libros	Total	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un año
Cuentas por pagar - productos	(18,923,880)	(18,923,880)	(18,923,880)	0	0
Cuentas por pagar - proveedores	(5,041,737)	(5,041,737)	(5,041,737)	0	0
Compañias accionista	(517,756)	(517,756)	(517,756)	0	0
Bonos por pagar	(69,825,758)	(69,825,758)	0	0	(69,825,758)
Intereses por pagar	(543,472)	(21,793,784)	(2,424,722)	(1,881,250)	(17,487,812)
	(94,852,603)	(116,102,915)	(26,908,095)	(1,881,250)	(87,313,570)

		2014 Flujos de efectivos contractuales			
	Importe en los libros	Total	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un año
Cuentas por pagar - productos	(29,677,901)	(29,677,901)	(29,677,901)	0	0
Cuentas por pagar - proveedores	(6,126,127)	(6,126,127)	(6,126,127)	0	0
Compañias accionista	(474,124)	(474,124)	(474,124)	0	0
Valores Comerciales Negociables	(3,000,000)	(3,000,000)	(3,000,000)		
Bonos por pagar	(69,808,606)	(69,808,606)	0	0	(69,808,606)
Intereses por pagar	(550,181)	(25,927,181)	(2,431,139)	(1,881,250)	(21,614,792)
	(109,636,939)	(135,013,939)	(41,709,291)	(1,881,250)	(91,423,398)

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.

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:

	2015	2014
Total de pasivos	102,177,028	113,347,122
Menos: efectivo	60,500,216	60,588,717
Deuda neta	41,676,812	52,758,405
Total de patrimonio	106,667,931	93,174,064
Relación deuda neta al patrimonio	0.39	0.57

(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.

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/.5,000,000. (2014: B/.4,000,000).

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 sobre la situación financiera

Por el año terminado el 30 de junio de 2015

(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	60,500,216	0	60,500,216	7,819	53,720,881	6,278,640	492,876
Total de Efectivo	60,500,216	0	60,500,216	7,819	53,720,881	6,278,640	492,876
Cuentas por cobrar							
Clientes	30,073,991	0	30,073,991	0	27,260,119	2,815,474	(1,602)
Préstamos	1,337	0	1,337	0	1,337	0	
Alquileres	41,854	0	41,854	0	29,976	0	11,878
Compañías afiliadas y relacionadas	0	(5,999,740)	5,999,740	1,550,000	4,449,740	0	0
Otras	68,576	0	68,576	0	68,576	0	0
	30,185,758	(5,999,740)	36,185,498	1,550,000	31,809,748	2,815,474	10,276
Provisión para cuentas incobrables	(2,368,051)	0	(2,368,051)	0	(2,221,159)	(146,837)	(55)
Cuentas por cobrar, neto	27,817,707	(5,999,740)	33,817,447	1,550,000	29,588,589	2,668,637	10,221
Inventarios	19,579,692	0	19,579,692	0	15,527,504	4,052,188	0
Gastos pagados por adelantado	2,799,643	0	2,799,643	0	2,763,628	11,293	24,722
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	3,311,925	0	3,311,925	0	3,088,858	192,159	30,908
Total de activos corrientes	114,009,183	(5,999,740)	120,008,923	1,557,819	104,689,460	13,202,917	558,727
Activos no corrientes							
Préstamos por cobrar	845,401	0	845,401	0	840,514	4,887	0
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	89,888,801	0	89,888,801	0	80,820,124	568,747	8,499,930
Fondo de cesantía	1,676,894	0	1,676,894	0	1,676,894	0	0
Activos intangibles, neto	828,076	0	828,076	0	773,076	55,000	0
Otros activos	1,070,452	(8,730,000)	9,800,452	8,730,000	1,069,702	750	0
Impuesto sobre la renta diferido	526,152	0	526,152		526,152		
Total de activos no corrientes	94,835,776	(8,730,000)	103,565,776	8,730,000	85,706,462	629,384	8,499,930
Total del activo	208,844,959	(14,729,740)	223,574,699	10,287,819	190,395,922	13,832,301	9,058,657

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 la Situación financiera, 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	18,923,880	0	18,923,880	0	17,605,616	1,318,264	
Proveedores	5,041,737	0	5,041,737	0	4,865,214	147,412	29,111
Otras	0	0	0	0	0	0	0
Compañías afiliadas y relacionadas	517,756	(5,999,740)	6,517,496	0	2,067,756	739,796	3,709,944
Total de cuentas por pagar	24,483,373	(5,999,740)	30,483,113	0	24,538,586	2,205,472	3,739,055
Valores comerciales negociables	0	0	0	0	0	0	0
Bonos por pagar porción corriente	0		0	0	0	0	0
Impuesto sobre combustible por pagar	0	0	0	0	0	0	0
Impuesto sobre la renta por pagar	4,831,602	0	4,831,602	0	4,510,470	294,043	27,089
Gastos acumulados por pagar	2,401,851	(195,000)	2,596,851	195,000	2,401,851		0
Total de los pasivos corrientes	31,716,826	(6,194,740)	37,911,566	195,000	31,450,907	2,499,515	3,766,144
Pasivos no corrientes							
Prestamos por Pagar	0	0	0	0	0	0	0
Provisión para prima por antigüedad e indemnización	634,444	0	634,444	0	634,444	0	0
Bonos por pagar	69,825,758	0	69,825,758	0	69,825,758	0	0
Total de pasivos no corrientes	70,460,202	0	70,460,202	0	70,460,202	0	0
Total del pasivo	102,177,028	(6,194,740)	108,371,768	195,000	101,911,109	2,499,515	3,766,144
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	96,937,216	(571,705)	97,508,921	92,819	81,378,483	11,322,786	4,714,833
Reserva legal	706,912		706,912		706,912		
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera	(976,197)		(976,197)		(976,197)		
Total del patrimonio del accionista	106,667,931	(8,535,000)	115,202,931	10,092,819	88,484,813	11,332,786	5,292,513
Total del pasivo y patrimonio del accionista	208,844,959	(14,729,740)	223,574,699	10,287,819	190,395,922	13,832,301	9,058,657

Anexo 2

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

Por el año terminado el 30 de junio de 2015

(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	574,331,723		574,331,723	0	565,093,323	9,238,400	0
Costo de las ventas	513,731,769		513,731,769	0	506,219,593	7,512,176	0
Ganancia bruta en ventas	60,599,954	0	60,599,954	0	58,873,730	1,726,224	0
Alquileres	530,060	(176,700)	706,760	0	475,880	0	230,880
Otros ingresos de operaciones	895,280		895,280	0	715,117	180,163	
Gastos de operaciones	36,817,985	(176,700)	36,994,685	300	36,165,962	717,626	110,797
Gastos de personal	3,978,543	0	3,978,543	0	3,978,543	0	0
Gastos generales y administrativos	1,320,396	0	1,320,396	107	1,300,086	14,637	5,566
Resultados de la actividad de operación	19,908,370	0	19,908,370	(407)	18,620,136	1,174,124	114,517
Costos de financiamientos, neto	(1,759,404)	0	(1,759,404)	(744)	(1,750,724)	(7,964)	28
Impuesto sobre la renta, estimado:							
Diferido	4,508		4,508		4,508		
Corriente	(4,837,633)	0	(4,837,633)	0	(4,514,482)	(294,043)	(29,108)
	(4,833,125)	0	(4,833,125)	0	(4,509,974)	(294,043)	(29,108)
Utilidad neta	13,315,841	0	13,315,841	(1,151)	12,359,438	872,117	85,437

Anexo 3

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 gastos

Por el año terminado el 30 de junio de 2015

(Expresado en Balboas)

	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	17,509,169	0	0	17,509,169	0	0
Acarreo de productos	6,018,675	0	0	6,018,675	0	0
Depreciación y amortización	4,237,106	0	0	4,119,528	84,018	33,560
Costo de administración de estaciones	873,988	0	0	873,988	0	0
Mantenimiento y reparaciones	2,717,708	0	0	2,717,708	0	0
Alquileres	1,801,751	(176,700)	0	1,978,451	0	0
Impuestos	735,115	0	300	584,425	73,887	76,503
Distribución de Lubricantes	1,248,560	0	0	936,326	312,234	0
Materiales y equipos	182,773	0	0	182,773	0	0
Servicios de publicidad y mercadeo	882,372	0	0	663,734	218,638	0
Seguros	312,553	0	0	310,103	2,450	0
Otros	184,208	0	0	174,475	8,999	734
Cuentas malas	66,134	0	0	63,734	2,400	0
Amortización de concesiones	47,873	0	0	32,873	15,000	0
Total de gastos de operaciones	36,817,985	(176,700)	300	36,165,962	717,626	110,797
Gastos de personal						
Salarios	1,992,552	0	0	1,992,552	0	0
Indemnización	21,472	0	0	21,472	0	0
Bonificaciones	809,819	0	0	809,819	0	0
Representación	297,435	0	0	297,435	0	0
Gasto de entrenamiento	7,697	0	0	7,697	0	0
Seguro social y educativo	426,813	0	0	426,813	0	0
Viaje y viáticos	165,288	0	0	165,288	0	0
Prima de antigüedad	39,265	0	0	39,265	0	0
Uniformes	4,400	0	0	4,400	0	0
Vales de alimentación	34,135	0	0	34,135	0	0
Pre- empleo	3,157	0	0	3,157	0	0
Plan de acciones restringidas	0	0	0	0	0	0
Hospitalización y vida	148,760	0	0	148,760	0	0
Otros	27,750	0	0	27,750	0	0
Total de gastos de personal	3,978,543	0	0	3,978,543	0	0
Gastos generales y administrativos						
Servicios Públicos	183,708	0	0	181,892	1,816	0
Honorarios profesionales y técnicos	207,184	0	0	207,184	0	0
Seguridad y vigilancia	43,528	0	0	43,528	0	0
Otros servicios recibidos	191,119	0	107	187,332	0	3,680
Papelería y útiles de oficina	38,373	0	0	38,373	0	0
Procesamiento electronico de datos	421,140	0	0	421,140	0	0
Varios	235,344	0	0	220,637	12,821	1,886
Total de gastos generales y administrativos	1,320,396	0	107	1,300,086	14,637	5,566
Total de gastos	42,116,924	(176,700)	407	41,444,591	732,263	116,363

BGT | BG Trust, Inc.

15(302-04)161-19

15 de julio de 2015

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 2015, 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