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

Estados Financieros Consolidados y Anexos

31 de diciembre de 2016

(Con el informe de los auditores Independientes)

"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 de los Auditores Independientes

Estado consolidado de situación financiera
Estado consolidado de utilidades y otros resultados 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 cambios en el patrimonio. 3
Anexos de consolidación - Información sobre los gastos. 4

KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Junta Directiva y Accionista
Petróleos Delta, S. A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias (el "Grupo"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, los estados consolidados de utilidades y otros resultados integrales, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2016, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados* de nuestro informe. Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código de Ética *para* Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Párrafo de Énfasis

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 7 a los estados financieros consolidados en donde se describen los saldos y transacciones con partes relacionadas. Estos saldos y transacciones tienen efectos importantes en la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo del Grupo.

Asuntos Claves de la Auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período corriente. Estos asuntos han sido atendidos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

KPMG, una sociedad civil panameña, y firma de la red de firmas miembros independiente de KPMG, afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza

Capitalización y valuación de propiedades, mobiliarios, equipos y mejoras.
Véanse las Notas 3 (d) y 10 a los estados financieros consolidados.

Asunto clave de la auditoría	**Cómo el asunto fue atendido en la auditoría**
La capitalización de costos directos e indirectos y la vida útil económica definida están sujetas al juicio de la Administración, en el cual existe el riesgo de que el criterio utilizado para la capitalización y la estimación de la vida útil estimada sea inapropiado. El Grupo tiene propiedades, mobiliarios, equipos y mejoras importantes los cuales pueden ser vulnerables a presentar deterioro producto de su uso u obsolescencia.	Hemos evaluado el diseño y la prueba de controles de la efectividad operativa para la propiedad, planta y equipo llevados a cabo por la Administración. Nosotros observamos que la ejecución de los controles provee evidencia de auditoría razonable en relación a la política contable de capitalización. Evaluamos la naturaleza de los costos incurridos en el proyecto de capitalización a través de la inspección de la documentación sustentadora y evaluando si la descripción del desembolso cumple con los criterios de capitalización. Nosotros probamos el control general de la revisión de la vida estimada de los activos fijos llevada a cabo por la Administración. Evaluamos las consideraciones de la Administración acerca de posibles deterioros en los activos productivos, los cuales están enfocadas al crecimiento de las ventas y rentabilidad de las operaciones en cada punto de venta.

Otro Asunto – Información Suplementaria

Nuestra auditoría se efectúo con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información de consolidación incluidas en los Anexos 1 al 4 se presenta para propósitos de análisis adicional y no es requerida como parte de los estados financieros consolidados ni para presentar la situación financiera y el desempeño financiero de las compañías individuales. Esta información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos sus aspectos importantes, en relación con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros Consolidados

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF, y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar el Grupo o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Grupo.

Responsabilidad de Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados en su conjunto, están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error de importancia relativa cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno

- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Grupo deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de entidades o actividades de negocio dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría del Grupo. Somos responsables solamente de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualesquiera deficiencia significativa del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relevantes en relación con la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que consideremos razonablemente que puedan afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido comunicados a los encargados del gobierno corporativo, determinamos aquellos que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del período corriente y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de tal comunicación.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Pablo Ureña Polo.

KPMG

Panamá, República de Panamá
23 de marzo de 2017

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

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en Balboas)

Activos	Nota	2016	2015
Activos corrientes			
Efectivo	5, 7, 21	34,297,540	34,926,128
Depósitos a plazo fijo	6, 7, 21	11,930,206	8,798,774
Cuentas por cobrar:			
Clientes		30,145,948	25,022,172
Compañías afiliadas y relacionadas	7	3,113,702	3,588,623
Préstamos, vencimientos corrientes	8	159,299	77,840
Alquileres		78,736	58,990
Otras	7	156,239	138,179
	21	33,653,924	28,885,804
Provisión para posibles cuentas incobrables	21	(1,159,252)	(1,143,613)
Total de cuentas por cobrar, netas		32,494,672	27,742,191
Inventarios	9	16,573,915	16,186,947
Gastos e impuestos pagados por adelantado		6,557,946	5,071,905
Total de activos corrientes		101,854,279	92,725,945
Activos no corrientes			
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	8, 21	966,397	879,276
Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras, netos	10, 18	91,255,903	85,233,422
Fondo de cesantía	3	1,804,591	1,699,287
Activos intangibles, netos	11	3,460,250	3,604,304
Otros activos	12	349,869	574,020
Impuesto sobre la renta diferido	20	583,221	499,971
Total de activos no corrientes		98,420,231	92,490,280
Total de activos		200,274,510	185,216,225

Las notas de las páginas 10 a la 40 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Pasivos	Nota	2016	2015
Pasivos corrientes			
Préstamo por pagar, porción corriente	7	39,634	0
Cuentas por pagar:			
Productos	7	27,950,338	23,373,463
Proveedores y otros		4,625,702	4,379,612
Accionista y afiliadas	7	2,196,096	2,111,380
Total de cuentas por pagar	21	34,772,136	29,864,455
Impuesto sobre la renta por pagar		1,328,034	639,219
Gastos acumulados por pagar	7, 13, 21	2,310,157	2,117,928
Total de pasivos corrientes		38,449,961	32,621,602
Pasivos no corrientes			
Préstamos por pagar, excluyendo porción corriente	7	649,869	0
Provisión para prima de antigüedad	3	766,796	698,272
Bonos por pagar	7, 14, 21	69,874,354	69,842,909
Total de pasivos no corrientes		71,291,019	70,541,181
Total de pasivos	21	109,740,980	103,162,783
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:			
Disponibles		81,300,337	72,728,500
Capitalizadas en subsidiaria		3,004,611	3,004,611
Total de utilidades no distribuidas		84,304,948	75,733,111
Reserva legal		1,270,807	978,347
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera		(1,445,570)	(1,061,361)
Impuesto complementario		(972,270)	(972,270)
Total de patrimonio	21	90,533,530	82,053,442
Compromisos y contingencias	23		
Total de pasivos y patrimonio		200,274,510	185,216,225

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

Estado consolidado de utilidades y otros resultados integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en Balboas)

	Nota	2016	2015
Ingresos		965,034,762	1,100,937,592
Costo de ventas	7	(840,386,514)	(986,266,943)
Ganancia bruta en ventas		124,648,248	114,670,649
Ingresos de alquileres		922,331	928,973
Otros ingresos de operaciones	15	1,006,635	1,107,885
Gastos generales y administrativos	7, 17	(2,581,977)	(2,553,920)
Gastos de personal	7, 16	(9,076,894)	(8,570,214)
Gastos de operaciones	7, 18	(80,440,969)	(74,611,785)
Resultados de las actividades de operación		34,477,374	30,971,588
Costos financieros, neto	7, 19	(3,315,894)	(3,500,583)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		31,161,480	27,471,005
Impuesto sobre la renta estimado:			
Diferido	20	83,250	(21,673)
Corriente	20	(8,380,433)	(7,436,101)
		(8,297,183)	(7,457,774)
Utilidad neta		22,864,297	20,013,231
Otras resultados integrales:			
Ajustes por traducción de moneda extranjera	3	(384,209)	92,862
Total de otros resultados integrales		(384,209)	92,862
Total de otros resultados integrales del período		22,480,088	20,106,093
Utilidad neta por acción común - básica y diluida		114.32	100.07
Utilidad neta por acción común - básica y diluida del total de utilidades integrales del año		112.40	100.53

Las notas de las páginas 10 a la 40 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 cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en Balboas)

	Nota	Acciones comunes	Utilidades no distribuidas: Disponibles	Utilidades no distribuidas: Capitalizadas en subsidiaria	Utilidades no distribuidas: Sub-total	Reserva legal	Efecto acumulado de traducción de moneda extranjera	Impuesto complementario	Total de patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2015		7,375,615	66,986,704	3,004,611	69,991,315	706,912	(1,154,223)	(972,270)	75,947,349
Resultados integrales del período:									
Utilidad neta		0	20,013,231	0	20,013,231	0	0	0	20,013,231
Otros resultados integrales:									
Conversión de moneda extranjera			0	0	0	0	92,862	0	92,862
Total de otros resultados integrales del período		0	0	0	0	0	92,862	0	92,862
Total de resultados integrales del período		0	20,013,231	0	20,013,231	0	92,862	0	20,106,093
Transacciones con los propietarios, registradas directamente en el patrimonio									
Distribuciones al accionista									
Dividendos declarados	22	0	(14,000,000)	0	(14,000,000)	0	0	0	(14,000,000)
Transferencia a reserva legal		0	(271,435)	0	(271,435)	271,435	0	0	0
Total de contribuciones y distribuciones		0	(14,271,435)	0	(14,271,435)	271,435	0	0	(14,000,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2015		7,375,615	72,728,500	3,004,611	75,733,111	978,347	(1,061,361)	(972,270)	82,053,442
Saldo al 1 de enero de 2016		7,375,615	72,728,500	3,004,611	75,733,111	978,347	(1,061,361)	(972,270)	82,053,442
Resultados integrales del período:									
Utilidad neta		0	22,864,297	0	22,864,297	0	0	0	22,864,297
Otros resultados integrales:									
Conversión de moneda extranjera		0	0	0	0	0	(384,209)	0	(384,209)
Total de otros resultados integrales del período		0	0	0	0	0	(384,209)	0	(384,209)
Total de resultados integrales del período		0	22,864,297	0	22,864,297	0	(384,209)	0	22,480,088
Transacciones con los propietarios, registradas directamente en el patrimonio									
Distribuciones al accionista									
Dividendos declarados	22	0	(14,000,000)	0	(14,000,000)	0	0	0	(14,000,000)
Transferencia a reserva legal		0	(292,460)	0	(292,460)	292,460	0	0	0
Total de distribuciones		0	(14,292,460)	0	(14,292,460)	292,460	0	0	(14,000,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2016		7,375,615	81,300,337	3,004,611	84,304,948	1,270,807	(1,445,570)	(972,270)	90,533,530

Las notas de las páginas 10 a la 40 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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en Balboas)

	Nota	2016	2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		22,864,297	20,013,231
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación			
Depreciación y amortización	10, 18	9,066,565	8,347,708
Amortización de intangibles	11,18	376,554	215,366
Ganancia (pérdida) en venta de activos fijos	15	(1,208)	153,109
Gasto de posibles cuentas incobrables	19, 21	90,217	12,283
Gasto de impuesto sobre la renta	20	8,380,433	7,457,774
Impuesto diferido	20	(83,250)	21,673
Provisión para prima de antigüedad, neta del fondo de cesantía		(36,780)	9,360
Costos financieros, neto	19	3,315,894	3,500,583
		43,972,722	39,731,087
Cambios en:			
Cuentas por cobrar, netas		(4,929,819)	(5,132,963)
Inventarios		(386,968)	10,671,993
Gastos e impuestos pagados por adelantado		(1,486,041)	(2,112,140)
Otros activos		224,151	357,563
Cuentas por pagar		4,907,681	(6,498,986)
Gastos acumulados por pagar		223,674	(11,025)
Efectivo generado de las actividades de operación		42,525,400	37,005,529
Impuesto sobre la renta pagado		(7,691,618)	(8,549,794)
Intereses pagados		(4,045,012)	(4,015,227)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		30,788,770	24,440,508
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Intereses recibidos		729,118	514,644
Aumento en depósito a plazo fijo		(3,131,432)	(3,855,542)
Adquisición de proyectos en proceso	10	(15,153,416)	(15,592,975)
Producto de la venta de activo fijo		65,578	79,852
Adqusición de activos intangibles	11	(232,500)	(3,268,721)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(17,722,652)	(22,122,742)
Actividades de financiamiento			
Producto de préstamo bancario		750,000	0
Pago a préstamo bancario		(60,497)	0
Redención de valores comerciales negociables		0	(3,000,000)
Dividendos pagados	22	(14,000,000)	(14,000,000)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		(13,310,497)	(17,000,000)
Disminución neto en efectivo		(244,379)	(14,682,234)
Efectivo al inicio del año		34,926,128	49,515,500
Efecto de las variaciones en la tasas de cambio sobre el efectivo mantenido en la subsidiaria en Costa Rica		(384,209)	92,862
Efectivo al final del año	5	34,297,540	34,926,128

Las notas de las páginas 10 a la 40 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

(1) Operación y constitución

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. El Grupo es tenedora de la totalidad de las acciones comunes de las subsidiarias.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016, comprenden a Petróleos Delta, S. A. y subsidiarias colectivamente llamadas (“el Grupo”). A continuación, se describen las operaciones de cada una de las subsidiarias:

Propiedades Petrodelta, S. A.: es una entidad 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 Costa Rica, S. A.: es una entidad 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 Costa Rica, S. A. el 27 de diciembre de 2010. La actividad principal de Petróleos Delta Costa Rica, S. A. 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.

La oficina principal del Grupo se encuentra ubicada en Calle Miguel Brostella, Edificio Camino de Cruces, piso 7, ciudad de Panamá, República de Panamá. Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo mantenía un total de 191 colaboradores permanentes (2015: 190).

(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 23 de marzo de 2017.

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

(c) Moneda funcional y de preparación
Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/.), que es la moneda funcional del Grupo. El balboa es la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio, y en su lugar, el dólar de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

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

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

(i) Supuestos e incertidumbres en las estimaciones
La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material por el año a terminar el 31 de diciembre de 2017, se incluye en la siguiente nota:

- Nota 10 – vida útil de los activos
- Nota 21 (ii) – estimación de la provisión para posibles cuentas incobrables.

<u>Medición de los valores razonables</u>
Algunas de las políticas y revelaciones contables del Grupo requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

El Grupo 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 del Grupo.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, el Grupo 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).

Si los datos de entrada usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo se clasifica 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.

El Grupo 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) Resumen de políticas contables y significativas más importantes

Las políticas de contabilidad que se describen a continuación, han sido aplicadas por el Grupo consistentemente con aquellas utilizadas el año anterior.

(a) Principios de consolidación

i. Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades controladas por el Grupo. Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que éste termine. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que se obtiene el control hasta la fecha en que éste termine.

ii. Transacciones eliminadas en consolidación

Los saldos y transacciones entre las subsidiarias del Grupo, y cualquier ingreso o gasto no realizado, surgido de transacciones entre éstas, son eliminados durante la preparación de los estados financieros consolidados.

(b) *Instrumentos financieros*
El Grupo clasifica los activos financieros no derivados en las siguientes categorías: activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar.

El Grupo clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

i. *Activos financieros y pasivos financieros no derivados - reconocimiento*
El Grupo reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar; y los instrumentos de deudas emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros y los pasivos financieros se reconocen inicialmente a la fecha de intercambio.

El Grupo da de baja un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos.

El Grupo da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son descargadas o pagadas, o bien hayan expirado.

Un activo y pasivo financiero son compensados y el monto neto presentado en el estado consolidado de situación financiera, cuando y sólo cuando el Grupo tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos y tenga la intención de liquidarlos por el monto neto, o de realizar el activo o liquidar el pasivo simultáneamente.

ii. *Activos financieros no derivados - medición*
Préstamos por cobrar
Estos activos son reconocidos inicialmente al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar son medidas a su costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

Cuentas por cobrar
Las cuentas 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 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.

Valores mantenidos hasta su vencimiento
Las inversiones para tenencia hasta su vencimiento son valores que el Grupo tiene la intención y la posibilidad de mantener hasta su vencimiento. Estos valores consisten en depósitos a plazo fijo sobre la base del costo amortizado.

iii. Pasivos financieros no derivados - medición
Los pasivos financieros no derivados se reconocen inicialmente al valor razonable menos los costos de transacción directamente atribuibles. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos son medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Cuentas por pagar y otros
Las cuentas por pagar y otros 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.

Depósitos en garantías de clientes
Los depósitos en garantías de clientes corresponden a depósitos entregados por los clientes con base a los términos contractuales pactados, para garantizar la ejecución e inicio del suministro del servicio.

Títulos de deuda emitidos
Los títulos de deuda emitidos por el Grupo tienen como propósitos la obtención de recursos para llevar a cabo sus operaciones y mantener la liquidez. El Grupo 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.

Los costos financieros diferidos consisten en honorarios pagados en la emisión de bonos del Grupo. 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.

(c) 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.

(d) Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras

i. Reconocimiento y medida

Las propiedades, 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 las propiedades, 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.

ii. Depreciación y amortización

La depreciación y 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 de forma lineal durante la vida útil estimada de cada parte de un elemento de las propiedades, 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 a 10 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 las propiedades, 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 al Grupo 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 durante el período en el que se incurran.

iv. Proyectos en proceso
Los proyectos en proceso incluyen todos los costos relacionados directamente a proyectos específicos incurridos en las actividades de dichos proyectos. Al finalizar el proyecto los costos son trasladados a las cuentas específicas de los activos fijos relacionados.

(e) Efectivo y equivalentes de efectivo
En el estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo y los equivalentes de efectivo, con vencimientos originales de 90 días o menos, comprenden los saldos en caja y los depósitos bancarios de moneda de curso legal disponibles en bancos de reconocida trayectoria en nuestro país.

(f) 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.

(g) Dividendos
Los dividendos son reconocidos en el estado consolidado de situación financiera como pasivo cuando el Grupo tiene la obligación para realizar el pago por la distribución autorizada. Los dividendos declarados se deducen de las utilidades no distribuidas disponibles.

(h) Deterioro de activos
i. Activos financieros no derivados (incluyendo partidas por cobrar)
Un activo financiero se evalúa en cada fecha de 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.

Evidencia objetiva que los activos financieros están deteriorados incluye:

- Mora o incumplimiento por parte de un cliente;
- Restructuración de un monto adeudado al Grupo con términos que el Grupo no consideraría en otras circunstancias;
- Señales que un cliente entrará en quiebra;
- Condiciones observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

Activos financieros medidos a costo amortizado
El Grupo considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo amortizado tanto a nivel de un activo específico y como colectivo. Todos los activos individualmente significativos son evaluados individualmente por deterioro específico. Los que no se encuentran deteriorados son evaluados por deterioro colectivo que ha sido incurrido pero no identificados aún. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo ajustados a los activos con características de riesgos similares.

En la evaluación colectiva de deterioro, el Grupo 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 se calcula como la diferencia entre su importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Las pérdidas son reconocidas en el estado consolidado de utilidades y se reflejan en una cuenta de provisión. Cuando el Grupo considera que no existen posibilidades realistas de recuperar el activo, los importes involucrados, son descargados. Si posteriormente el importe de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser relacionada objetivamente con un hecho ocurrido después de que se reconoció el deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se reversa a través del estado consolidado de utilidades.

ii. Activos no financieros
Los valores según libros de los activos no financieros del Grupo (excluyendo los inventarios), son revisados a la fecha de reporte, para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existe algún indicativo, entonces el importe recuperable del activo es estimado.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el menor grupo de activos que genera entradas de efectivo a partir de su uso continuo que son independientes de las entradas de efectivo derivadas de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

El importe recuperable de un activo o su unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor de uso y su valor razonable, menos los costos de venta. El valor de uso se basa en el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados usando una tasa de interés de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener del activo o su unidad generadora de efectivo. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado consolidado de utilidades.

(i) Activos intangibles

Los activos intangibles, consisten en derechos de llave adquiridos por el Grupo, 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 con vida útiles indefinidas 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.

(j) 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, el Grupo 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 31 de diciembre de 2016, la provisión ascendía a B/.766,796 (2015: B/.698,272).

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/.1,804,591 (2015: B/.1,699,287). 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.

(k) Provisiones

Una provisión se reconoce, si como resultado de un evento pasado, el Grupo 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.

(l) 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, excepto cuando está relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio.

i. Impuesto corriente

El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar o por cobrar sobre el ingreso o la pérdida imponible del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con años anteriores. Se mide usando tasas impositivas que se hayan aprobado, o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado a la fecha de estado consolidado de situación financiera.

ii. Impuesto diferido

El impuesto diferido es reconocido por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos, para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. 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.

La diferencia temporal que particularmente genera el impuesto sobre la renta diferido, corresponde a la provisión para posibles cuentas incobrables, depreciación de activo fijo y otras provisiones.

(m) 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 del Grupo, 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. El Grupo utiliza el modelo "Black Scholes" para determinar el valor razonable de las opciones.

(n) 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, 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 en línea recta, con base al término de los contratos.

Los ingresos provenientes a regalías son reconocidos en el estado consolidado de utilidades basado en los contratos que mantiene el Grupo 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. Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo mantenía un saldo por cobrar por este concepto de B/.60,183 (2015: B/.53,279), el cual está presentado en el rubro de otras cuentas por cobrar en el estado consolidado de situación financiera.

(o) 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. Los costos financieros son reconocidos usando el método de interés efectivo.

(p) Utilidad neta por acción común

La utilidad por acción mide el desempeño del Grupo 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.

(q) 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 otras utilidades (pérdida) integrales dentro del estado de consolidado de utilidades.

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 del Grupo a las Normas Internacionales de Información Financiera, esas diferencias han sido reconocidas en “Ajuste por traducción de moneda extranjera”. 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 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 ¢548.18 colones por B/.1. (2014: ¢531.94 colones por B/. 1.)

(r) Información de segmentos

Un segmento de negocio es un componente del Grupo 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 del Grupo.

Todos los resultados de operación de los segmentos operativos son revisados regularmente por la Gerencia General del Grupo 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.

(s) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones no adoptadas

A la fecha de los estados financieros consolidados existen nuevas normas y modificaciones a las normas que no son efectivas para el año terminado el 31 de diciembre de 2016, por lo tanto, no han sido aplicados en la preparación de estos estados financieros consolidados. Entre las más significativas tenemos:

Normas nuevas o modificadas	Resumen de los requerimientos	Posible impacto en los estados financieros consolidados
NIIF 9 *Instrumentos Financieros*	La NIIF 9, publicada en julio 2014, reemplaza las guías de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y los nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. También mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y baja de las cuentas de los instrumentos financieros NIC 39. La NIIF 9 es efectiva para los períodos anuales sobre los que se informa que comienzan el 1 de enero de 2018 o después. Su adopción anticipada está permitida.	El Grupo está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 9 sobre sus estados financieros consolidados
NIIF 15 *Ingresos de actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes*	La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias con qué importe y cuándo deben ser reconocidos. Esta norma reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 *Ingresos de Actividades Ordinarias*, NIC 11 *Contratos de Construcción* y CINIIF 13 *Programas de Fidelización de Clientes*. La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales sobre los que se informa que comienzan el 1 de enero de 2018 o después. Su adopción anticipada está permitida.	El Grupo está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 15 sobre sus estados financieros consolidados.
NIIF 16 *Arrendamientos*	Al 13 de enero de 2016, se emitió la NIIF 16 Arrendamientos, la cual reemplaza la actual NIC 17 Arrendamientos. La NIIF 16 elimina la clasificación de los arrendamientos, ya sea como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros para el arrendatario. En su lugar, todos los arrendamientos son reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros bajo la NIC 17. Los arrendamientos se miden al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y se presentan ya sea como activos arrendados (activos por derecho de uso) o junto con inmuebles, mobiliario y equipo. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 – Ingresos de Contratos con Clientes.	El Grupo está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 16 sobre sus estados financieros consolidados.

(4) Segmentos operativos

Al 31 de diciembre de 2016, se presentan dos segmentos reportables, que corresponden a las unidades estratégicas de negocios del Grupo. 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 del Grupo examina los informes de gestión interna.

A continuación se describe un resumen de cada uno de los segmentos del Grupo:

- Al por mayor: Incluye la comercialización, promoción y distribución de productos derivados del petróleo, tales como gasolina, diesel, bunker, asfaltos, av-gas 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 del Grupo.

Los resultados de los segmentos son utilizados para medir el desempeño, ya que la gerencia del Grupo 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.

	2016			
	Derivados de Petróleo			
	Al por mayor	Al detal	Inmobiliaria	Total
Ventas	430,435,920	534,598,842	0	965,034,762
Costo de ventas	372,528,536	467,857,978	0	840,386,514
Ganancia bruta	57,907,384	66,740,864	0	124,648,248
Ingresos por alquileres	0	622,379	299,952	922,331
Otros ingresos de operaciones	0	1,006,605	30	1,006,635
Gastos de depreciación y amortización	(3,917,436)	(4,732,481)	(416,648)	(9,066,565)
Gastos de operaciones generales y administrativos	(39,582,326)	(43,120,864)	(330,085)	(83,033,275)
Resultados de las actividades de operación	14,407,622	20,516,503	(446,751)	34,477,374
Intereses ganados	54,223	674,895	0	729,118
Intereses pagados	(2,195,040)	(1,849,972)	0	(4,045,012)
Costos financieros, neto	(2,140,817)	(1,175,077)	0	(3,315,894)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	12,266,805	19,341,426	(446,751)	31,161,480
Impuesto sobre la renta estimado	(3,308,557)	(4,988,626)	0	(8,297,183)
Utilidad (pérdida) neta	8,958,248	14,352,800	(446,751)	22,864,297
Activos del segmento reportable	110,150,981	65,017,764	25,105,766	200,274,510
Pasivos del segmento reportable	46,367,721	35,788,881	27,584,378	109,740,980

	2015			
	Derivados de Petróleo			
	Al por mayor	Al detal	Inmobiliaria	Total
Ventas	496,830,397	604,107,195	0	1,100,937,592
Costo de ventas	443,951,128	542,315,815	0	986,266,943
Ganancia bruta	52,879,269	61,791,380	0	114,670,649
Ingresos por alquileres	0	623,271	305,702	928,973
Otros ingresos de operaciones	0	1,107,885	0	1,107,885
Gastos de depreciación y amortización	(3,664,811)	(4,285,937)	(396,960)	(8,347,708)
Gastos de operaciones generales y administrativos	(36,385,132)	(40,644,674)	(358,405)	(77,388,211)
Resultados de las actividades de operación	12,829,326	18,591,925	(449,663)	30,971,588
Intereses ganados	2,396	512,248	0	514,644
Intereses pagados	(2,208,012)	(1,807,215)	0	(4,015,227)
Costos financieros, neto	(2,205,616)	(1,294,967)	0	(3,500,583)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	10,623,710	17,296,958	(449,663)	27,471,005
Impuesto sobre la renta estimado	(2,655,927)	(4,801,847)	0	(7,457,774)
Utilidad (pérdida) neta	7,967,783	12,495,111	(449,663)	20,013,231
Activos del segmento reportable	90,029,596	70,170,056	25,016,573	185,216,225
Pasivos del segmento reportable	55,473,525	20,640,824	27,048,434	103,162,783

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

2016	Panamá	Costa Rica	Total Consolidado
Total activos del segmento reportables	156,897,293	43,377,217	200,274,510
Total pasivos del segmento reportable	104,909,513	2,831,467	109,740,980

2015	Panamá	Costa Rica	Total Consolidado
Total activos del segmento reportables	148,831,987	36,384,238	185,216,225
Total pasivos del segmento reportable	101,817,617	1,345,166	103,162,783

(5) Efectivo

El efectivo se presenta a continuación:

	2016	2015
Caja	6,650	6,804
Cuentas bancarias	34,290,890	34,919,324
	34,297,540	34,926,128

(6) Depósitos a plazo fijo

El Grupo mantenía depósitos a plazo fijo con Banco General, (Costa Rica), S. A. con vencimientos originales mayores a tres meses, los cuales se detallan a continuación:

Vencimiento	Tasa de interés	2016	2015
Febrero del 2016	7.34%	0	2,067,902
Marzo del 2016	3.53%	0	2,031,093
Junio del 2016	6.79%	0	3,759,823
Septiembre del 2016	7.07%	0	939,956
Marzo del 2017	6.52%	930,206	0
Marzo del 2017	1.47%	1,000,000	0
Marzo del 2017	1.47%	2,000,000	0
Mayo del 2017	3.38%	2,000,000	0
Junio del 2017	4.08%	4,000,000	0
Septiembre del 2017	4.24%	2,000,000	0
		11,930,206	8,798,774

(7) Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	2016	2015
Cuentas bancarias corrientes	26,504,736	28,319,723
Depósitos a plazo fijo (nota 6)	11,930,206	8,798,774
Intereses por cobrar depósito a plazo fijo	156,239	117,624
Cuentas por cobrar afiliadas:		
Servicentro Uruguay, S. A.	3,113,702	3,513,171
Lubricantes Delta, S. A.	0	75,452
	3,113,702	3,588,623
Cuentas por pagar productos:		
IGP Trading Corporation, Ltd.	27,517,368	23,006,345
Cuentas por pagar accionista y afiliadas:		
Empresa General de Petróleos, S. A.	1,550,000	1,550,000
Empresa General de Inversiones, S. A.	618,836	561,380
Lubricantes Delta, S. A.	27,260	0
	2,196,096	2,111,380
Gastos acumulados por pagar:		
Intereses por pagar (nota 13)	543,472	543,472

	2016	2015
Bonos por pagar al valor nominal (nota 14)	70,000,000	70,000,000
Préstamo por pagar	689,503	0

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

	2016	2015
Compras	653,968,968	771,958,947
Gastos de alquiler	353,400	353,400
Intereses pagados sobre bonos	3,825,208	3,864,049
Intereses pagados sobre préstamo	45,835	0
Intereses ganados	528,180	339,938
Beneficio personal clave de la gerencia	2,458,940	2,440,821

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 catorce (14) días como mínimo y abastecer a la filial.

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

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 del Grupo, es de 130,000 acciones (2015: 115,000 acciones). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base al valor razonable fue por la suma de B/.57,456 (2015: B/.87,256). Este plan estará vigente hasta el año 2018. El gasto de las opciones otorgadas a los participantes se incluye en el estado consolidado de utilidades en el rubro de gastos generales y administrativos (véase nota 17).

(8) Préstamos por cobrar

El Grupo 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. El Grupo carga una tasa de interés anual de 10% sobre los préstamos y los mismos están respaldados con garantías hipotecarias, bancarias y fianza personal.

Las porciones corrientes y no corrientes de estos préstamos se detallan como sigue:

	2016	2015
Préstamos por cobrar	1,125,696	957,116
Menos vencimientos corrientes	(159,299)	(77,840)
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	966,397	879,276

(9) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	2016	2015
Combustibles	16,432,114	16,039,754
Materiales y suministros	141,801	147,193
	16,573,915	16,186,947

(10) 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 equipo de procesamiento	Edificio	Equipo rodante	Proyectos en proceso	Total
Costo							
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	15,592,975	15,592,975
Reclasificaciones	842,105	3,801,952	9,670,520	2,518,995	739,267	(17,572,839)	0
Ajustes	0	0	0	0	0	(68,711)	(68,711)
Ventas y disposiciones	0	(103,134)	(535,957)	0	(133,485)	0	(772,576)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	21,943,546	24,341,723	64,137,619	24,823,283	7,938,680	6,812,526	149,997,377
Saldo al 1 de enero de 2016	21,943,546	24,341,723	64,137,619	24,823,283	7,938,680	6,812,526	149,997,377
Adiciones	0	0	0	0	0	15,153,416	15,153,416
Reclasificaciones	2,032,547	967,412	8,814,483	4,225,568	245,685	(15,153,416)	0
Ventas y disposiciones	0	(119,503)	(341,944)	0	(76,804)	0	(538,251)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	23,976,093	25,189,632	72,610,158	29,048,851	8,107,561	5,680,247	164,612,542

Depreciación y amortización acumulada							
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	1,139,829	5,693,338	899,847	614,694	0	8,347,708
Venta y disposiciones	0	(17,031)	(478,801)	0	(112,494)	0	(608,326)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	0	13,361,397	40,791,090	6,384,879	4,226,589	0	64,763,955
Saldo al 1 de enero de 2016	0	13,361,397	40,791,090	6,384,879	4,226,589	0	64,763,955
Depreciación del período	0	1,352,630	6,079,779	1,036,988	597,168	0	9,066,565
Venta y disposiciones	0	(119,503)	(289,128)	0	(65,252)	0	(473,883)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	0	14,594,524	46,581,741	7,421,867	4,758,507	0	73,356,639
Valor según libros							
Al 1 de enero de 2015	21,101,441	8,404,306	19,426,503	16,819,256	3,608,512	8,861,101	78,221,116
Al 31 de diciembre 2015	21,943,546	10,980,326	23,346,529	18,438,404	3,712,091	6,812,526	85,233,422
Al 1 de enero de 2016	21,943,546	10,980,326	23,346,529	18,438,404	3,712,091	6,812,526	85,233,422
Al 31 de diciembre 2016	23,976,093	10,595,108	26,028,417	21,626,984	3,349,054	5,680,247	91,255,903

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo mantenía obras en proceso por la suma de B/.5,680,247 (2015: B/.6,812,526) las cuales corresponden a construcciones de nuevas estaciones, remodelaciones, adecuaciones de tanques y surtidoras de estaciones de servicio.

(11) Activos intangibles, neto

A partir del año 2000, el Grupo adquirió derechos exclusivos para la operación de despacho de combustible en diferentes estaciones de combustible localizados en la República de Panamá:

	Año	Valor
Gran Terminal de Transporte	2000	850,000
Fuerte Amador Resort y Marina (FARM)	2000	300,000
Estaciones de combustible	2012	75,000
Estaciones de combustible	2013	380,000
Estaciones de combustible	2014	145,000
Gran Terminal Nacional de Transporte	2015	2,675,000
Estaciones de combustible	2015	593,721
Estaciones de combustible	2016	232,500
		5,251,221

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

	2016	2015
Costo		
Saldo al 1 de enero	5,018,721	1,750,000
Adiciones	232,500	3,268,721
Saldo al 31 de diciembre	5,251,221	5,018,721
Amortización y pérdidas por deterioro		
Saldo al 1 de enero	1,414,417	1,199,051
Amortización del período (nota 18)	376,554	215,366
Saldo al 31 de diciembre	1,790,971	1,414,417
Valor neto en libros		
Al inicio del año	3,604,304	550,949
Al final del año	3,460,250	3,604,304

(12) Otros activos

Los otros activos se detallan así:

	2016	2015
Aportes a concesionarios	111,579	142,380
Varios	39,147	44,117
Anticipo de alquileres	94,306	305,245
Depósitos en garantía	104,837	82,278
	349,869	574,020

(13) Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan así:

	2016	2015
Acarreos	672,492	605,081
Retenciones a empleados	1,094,193	969,375
Intereses (nota 7)	543,472	543,472
	2,310,157	2,117,928

(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 31 de diciembre de 2016, el Grupo mantiene bonos corporativos vigentes producto de dicha emisión por la suma de B/.70,000,000. Estos bonos vencen en doce (12) años contados a partir de la fecha de su oferta. Los intereses se pagan trimestralmente.

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

Serie	Tasa	Vencimiento	Bonos emitidos y en circulación 2016	2015
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	20,000,000	20,000,000
	Valor nominal		70,000,000	70,000,000
	Costos de emisión		(125,646)	(157,091)
	Bonos por pagar		69,874,354	69,842,909

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

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

b. 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.

c. 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.

Los Bonos de la Serie C se emitieron en dos períodos: B/.10,000,000 en el año 2011 y B/.10,000,000 en el año 2014. Los Bonos de la Serie C no podrán ser redimidos anticipadamente.

(15) Otros ingresos de operaciones

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	2016	2015
Ganancia (pérdida) en venta de activo fijo	1,208	(153,109)
Comisiones	162,490	482,296
Regalías	538,978	349,455
Misceláneos	303,959	429,243
	1,006,635	1,107,885

(16) Gasto de personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	2016	2015
Salarios	4,490,022	4,234,112
Indemnización	56,337	30,347
Bonificaciones	1,799,452	1,673,823
Gasto de representación	655,690	620,722
Gasto de entrenamiento	18,423	17,712
Seguro social y educativo	933,489	893,340
Viajes y viáticos	322,849	322,438
Prima de antigüedad	120,285	104,942
Uniformes	14,569	17,322
Vales de alimentación	63,204	67,352
Pre-empleo	3,051	3,157
Plan de acciones restringidas	172,384	194,204
Hospitalización y vida	345,105	303,305
Atenciones a empleados	82,034	87,438
	9,076,894	8,570,214

(17) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2016	2015
Servicios públicos	297,956	350,560
Honorarios profesionales y técnicos	425,897	365,215
Seguridad y vigilancia	86,340	85,189
Otros servicios recibidos	522,353	408,563
Papelería y útiles de oficina	82,381	85,455
Procesamiento electrónicos de datos	666,013	747,536
Plan de opciones en acciones (nota 7)	57,456	87,256
Varios	443,581	424,146
	2,581,977	2,553,920

(18) Gastos de operaciones

Los gastos de operaciones se detallan a continuación:

	2016	2015
Comisiones	39,084,959	36,413,731
Acarreo de productos	13,126,624	12,286,510
Depreciación y amortización (nota 10)	9,066,565	8,347,708
Costo de administración de estaciones	1,897,469	1,786,680
Mantenimiento y reparaciones	5,216,761	5,365,837
Alquileres	6,037,712	4,549,135
Impuestos	1,097,067	1,193,213
Distribución de combustibles y lubricantes	2,110,596	1,987,756
Materiales y equipos	287,749	362,767
Servicio de publicidad y mercadeo	1,195,868	1,248,944
Seguros	582,299	602,529
Otros	270,527	239,326
Cuentas incobrables (nota 21)	90,217	12,283
Amortización de concesiones (nota 11)	376,554	215,366
	80,440,967	74,611,785

(19) Costos financieros, neto

Los costos financieros, neto se detallan a continuación:

	2016	2015
Intereses ganados	729,118	514,644
Intereses pagados	(4,045,012)	(4,015,227)
	(3,315,894)	(3,500,583)

(20) Impuestos

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de del Grupo pueden estar sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2016.

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

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la sociedad constituida en la República de Costa Rica mantienen una tasa impositiva del 30% mientras que las sociedades constituidas en la República de Panamá 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 restablece el sistema anterior que había sido derogado con la Ley 8 del 15 de marzo de 2010, teniendo el Grupo 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.

Precio de transferencia

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) 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 Dirección General de Ingresos, 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 7 con respecto a transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2016, el Grupo 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.

El monto del impuesto sobre la renta causado y estimado a pagar por el Grupo para el período terminado el 31 de diciembre de 2016 se determinó de conformidad con el método tradicional en B/.8,341,473 (2015 B/.7,378,923). Mediante la Resolución No. 201-10629 del 22 de agosto de 2013, el Ministerio de Economía y Finanzas autoriza a la sociedad Petróleos Delta, S. A. a pagar el impuesto sobre la renta mediante el método tradicional para los años 2012, 2013, 2014 y 2015.

Petróleos Delta, S. A. presentará a la Dirección General de Ingresos la solicitud de no aplicación del CAIR con el propósito de pagar su impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre de 2016, según el método tradicional. No obstante a lo anterior, el hecho de que la DGI reciba la solicitud de no aplicación del CAIR, no implica la aceptación de la solicitud por parte de la sociedad.

La DGI tiene un plazo de seis (6) meses, contados a partir de la fecha en que se vence el plazo para presentar la declaración jurada de rentas, para pronunciarse sobre la solicitud de no aplicación del CAIR presentada por la sociedad. Vencido este plazo sin que se haya expedido un acto administrativo relacionado con la solicitud y por lo tanto, el impuesto sobre la renta por pagar al Tesoro Nacional será en definitiva, aquel determinado de acuerdo con el método tradicional. En caso de no ser aceptada la solicitud, la sociedad podrá acogerse al procedimiento administrativo en materia fiscal e interponer los recursos legales que corresponda y no será hasta agotado estos que la sociedad tendría que pagar el impuesto sobre la renta conforme al cálculo de CAIR.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2016, el impuesto sobre la renta estaba compuesto de la siguiente manera:

	2016	2015
Impuesto sobre la renta, corriente	8,341,473	7,378,923
Ajuste al impuesto causado año anterior	38,960	57,178
Impuesto sobre la renta, diferido	(83,250)	21,673
	8,297,183	7,457,774

La conciliación entre la tasa impositiva con la tasa efectiva del gasto del impuesto sobre la renta del Grupo, como un porcentaje de la utilidad antes del impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

		2016		2015
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		31,161,480		27,471,005
Tasa de impuesto sobre la renta estatutaria	25%	7,790,370	25%	6,867,751
Aumento resultante de:				
Efecto de la tasa impositiva en jurisdicción extranjera	1%	415,493	1%	369,938
Ingresos no gravables	0%	(64,972)	0%	(66,789)
Gastos no deducibles	1%	200,582	1%	208,022
Total de impuesto sobre la renta corriente	27%	8,341,473	27%	7,378,923
Ajuste al impuesto causado año anterior	0%	38,960	0%	57,178
Efecto del impuesto sobre la renta diferido	(1%)	(83,250)	0%	21,673
Total de impuesto sobre la renta	26%	8,297,183	27%	7,457,774

El gasto de impuesto diferido estaba compuesto de las siguientes partidas:

	2016	2015
Diferencias temporales:		
Provisión para posibles cuentas incobrables	(3,190)	3,638
Depreciación de activo fijo	86,440	(6,801)
Otras provisiones	0	(18,510)
	83,250	(21,673)

Al 31 de diciembre, el impuesto diferido activo estaba compuesto de las siguientes partidas:

	2016	2015
Impuesto sobre la renta diferido:		
Provisión para posibles cuentas incobrables	29,008	32,198
Depreciación de activo fijo	554,213	467,773
Total de impuesto sobre la renta diferido	583,221	499,971

(21) Valores razonables y gestión de riesgos

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se aproxima al valor registrado en libros.

(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.

		2016			
	Total importe en libros	Valor razonable			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no medidos al valor razonable					
Efectivo	34,297,540	-----	------	------	------
Depósitos a plazo fijo	11,930,206	-----	------	------	------
Cuentas por cobrar	33,653,924	-----	------	------	------
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	966,397	-----	-----	------	------
	80,848,067	-----	-----	------	------
Pasivos financieros no medidos al valor razonable					
Préstamos por pagar	689,503	-----	-----	619,000	619,000
Cuentas por pagar	34,772,136	-----	0	-----	0
Bonos por pagar	69,874,354	-----	70,733,134	-----	70,733,134
	99,707,264	-----	70,733,134	619,000	71,352,134

		2015			
	Total importe en libros	Valor razonable			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no medidos al valor razonable					
Efectivo	34,926,128	-----	------	------	------
Depósitos a plazo fijo	8,798,774	-----	------	------	------
Cuentas por cobrar	28,885,804	-----	------	------	------
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	879,276	-----	------	------	------
	73,489,982	-----	------	------	------
Pasivos financieros no medidos al valor razonable					
Cuentas por pagar	29,864,455	-----	------	------	------
Bonos por pagar	69,842,909	-----	71,082,313	-----	71,082,313
	99,707,264	-----	71,082,313	-----	71,082,313

(b) *Medición de los valores razonables*
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.

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

ii. 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.

iii. Cuentas por pagar, préstamos por pagar y otras
El valor en libros de los préstamos por pagar, 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.

iv. 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*
El Grupo 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

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

Se establecen ciertas políticas de manejo de riesgos para identificar y analizar los riesgos que enfrenta el Grupo, 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.

ii. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que se origine una pérdida financiera para el Grupo 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 del Grupo 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.

El Grupo 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:

	2016	2015
Al por mayor	25,559,609	22,615,995
Al detal	8,094,315	6,269,809
	33,653,924	28,885,804

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

	2016	Deterioro	2015	Deterioro
De 0 a 30 días	31,452,389	0	26,004,993	0
De 31 a 60 días	571,141	0	658,809	0
De 61 a 90 días	136,108	0	476,642	0
De 91 a 120 días y más	1,494,286	1,159,252	1,745,360	1,143,613
	33,653,924	1,159,252	28,885,804	1,143,613

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

	2016	2015
Saldo al inicio del año	1,143,613	2,156,602
Provisión cargada a gastos de operación (nota 18)	90,217	12,283
Castigos y/o ajustes	(74,578)	(1,025,272)
Saldo al final del año	1,159,252	1,143,613

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.

Efectivo y equivalente de efectivo
El Grupo mantenía efectivo por B/.34,297,540 (2015: B/.34,926,128). 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 de las agencias calificadores Standard & Poor´s y Fitch Ratings.

iii. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo 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 del Grupo 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 del Grupo.

Administración del riesgo de liquidez
El Grupo 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:

		2016 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	(27,950,338)	(27,950,338)	(27,950,338)	0	0
Cuentas por pagar – proveedores y otros	(4,625,702)	(4,625,702)	(4,625,702)	0	0
Compañias accionistas y afiliadas	(2,196,096)	(2,196,096)	(2,196,096)	0	0
Préstamo por pagar	(689,503)	(1,026,444)	(89,256)	(89,256)	(847,932)
Bonos e intereses por pagar	(70,417,826)	(88,204,856)	(2,435,173)	(1,923,056)	(83,846,627)
	(105,879,465)	(124,003,436)	(37,296,565)	(2,012,312)	(84,694,559)

		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	(23,373,463)	(23,373,463)	(23,373,463)	0	0
Cuentas por pagar – proveedores y otros	(4,379,612)	(4,379,612)	(4,379,612)	0	0
Compañias accionistas y afiliadas	(2,111,380)	(2,111,380)	(2,111,380)	0	0
Bonos e intereses por pagar	(70,386,381)	(92,030,939)	(2,445,625)	(1,923,056)	(87,662,258)
	(100,250,836)	(121,895,394)	(32,310,080)	(1,923,056)	(87,662,258)

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, el Grupo 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.

iv. Riesgo de tasa de interés y mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero del Grupo 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.

El Grupo no tiene exposiciones sustanciales con respecto al riesgo de tasa de interés y mercado.

v. Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas directas o indirectas derivadas de una amplia variedad de causas asociadas en los procesos del Grupo, 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 del Grupo.

El objetivo del Grupo es la gestión de riesgo operacional a fin de equilibrar y evitar pérdidas financieras y daños a la reputación del Grupo 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 del Grupo 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.

vi. Administración de capital

La política del Grupo es la de mantener un base sólida de capital. La Junta Directiva supervisa el rendimiento del capital, que el Grupo 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 del Grupo con respecto al patrimonio ajustado al final del período, se presenta a continuación:

	2016	**2015**
Total de pasivos	109,740,980	103,162,783
Menos: efectivo	34,297,540	34,926,128
Deuda neta	75,443,440	68,236,655
Total de patrimonio	90,533,530	82,053,442
Relación deuda neta al patrimonio	0.83	0.83

(22) Dividendos

Los siguientes dividendos fueron declarados y pagados:

	2016	**2015**
Dividendos declarados	14,000,000	14,000,000
Impuesto de dividendos	(1,400,000)	(1,400,000)
Dividendos pagados	12,600,000	12,600,000
Acciones emitidas	200,001	200,001
Dividendos declarados por acción	70	70

Después de las fecha de reporte no ha habido dividendos propuestos por los directores.

(23) Compromisos y contingencias

Dentro del curso normal de los negocios, el Grupo 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 del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Petróleos Delta, S. A. mantenía una línea de crédito por la suma de B/.5,000,000, 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.

Alquileres Operativos

El Grupo mantiene contrato de arrendamiento con terceros correspondiente a estaciones de servicio bajo contratos de arrendamiento operativo. Los plazos de esos contratos oscilan entre los diez (10) y los treinta y un (31) años, los cuales son prorrogables a su vencimiento y cuya cuota se incrementa entre un 3% y 15% cada tres (3) y cinco (5) años.

Los pagos mínimos de alquileres bajo el alquiler operativo son reconocidos bajo el método de línea recta por el período del alquiler.

A continuación se presentan los pagos anuales para los próximos años:

Entre uno y cinco años	9,588,711
Más de cinco años	16,691,022

PETRÓLEOS DELTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS **Anexo 1**
(Subsidiaria de Empresa General de Petróleos, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Anexo de consolidación - Información sobre la situación financiera

Al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en Balboas)

Activos	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Propiedades Petrodelta, S. A.	Petróleos Delta Costa Rica, S. A.	Petróleos Delta, S. A.
Activos corrientes						
Efectivo	34,297,540	0	34,297,540	0	7,792,804	26,504,736
Depósitos a plazo fijo	11,930,206	0	11,930,206	0	11,930,206	0
Cuentas por cobrar:						
Clientes	30,145,948	0	30,145,948	0	1,548,174	28,597,774
Compañías afiliadas y relacionadas	3,113,702	(27,583,226)	30,696,928	0	0	30,696,928
Préstamos, vencimientos corrientes	159,299	0	159,299	0	0	159,299
Alquileres	78,736	0	78,736	11,553	0	67,183
Otras	156,239	0	156,239	0	156,239	0
	33,653,924	(27,583,226)	61,237,150	11,553	1,704,413	59,521,184
Provisión para posibles cuentas incobrables	(1,159,252)	0	(1,159,252)	0	(93,899)	(1,065,353)
Cuentas por cobrar, netas	32,494,672	(27,583,226)	60,077,898	11,553	1,610,514	58,455,831
Inventarios	16,573,915	0	16,573,915	0	1,781,087	14,792,828
Gastos e impuestos pagados por adelantado	6,557,946	0	6,557,946	0	1,146,958	5,410,988
Total de activos corrientes	101,854,279	(27,583,226)	129,437,505	11,553	24,261,569	105,164,383
Activos no corrientes						
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	966,397	0	966,397	0	0	966,397
Inversiones	0	(13,782,989)	13,782,989	0	0	13,782,989
Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras, netos	91,255,903	0	91,255,903	25,094,213	18,369,967	47,791,723
Fondo de cesantía	1,804,591	0	1,804,591	0	0	1,804,591
Activos intangibles, netos	3,460,250	0	3,460,250	0	0	3,460,250
Otros activos	349,869	0	349,869	0	162,460	187,409
Impuesto sobre la renta diferido	583,221	0	583,221	0	583,221	0
Total de activos no corrientes	98,420,231	(13,782,989)	112,203,220	25,094,213	19,115,648	67,993,359
Total de activos	200,274,510	(41,366,215)	241,640,725	25,105,766	43,377,217	173,157,742

PETRÓLEOS 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 la situación financiera, continuación

Pasivos	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Propiedades Petrodelta, S. A.	Petróleos Delta Costa Rica, S. A.	Petróleos Delta, S. A.
Pasivos corrientes						
Préstamo por pagar, porción corriente	39,634	0	39,634	0	39,634	0
Cuentas por pagar:						
Productos	27,950,338	0	27,950,338	0	13,280	27,937,058
Proveedores y otros	4,625,702	0	4,625,702	1,152	1,254,982	3,369,568
Accionista y afiliadas	2,196,096	(27,583,226)	29,779,322	27,583,226	0	2,196,096
Total de cuentas por pagar	34,772,136	(27,583,226)	62,355,362	27,584,378	1,268,262	33,502,722
Impuestos sobre la renta por pagar	1,328,034	0	1,328,034	0	752,372	575,662
Gastos acumulados por pagar	2,310,157	0	2,310,157	0	121,330	2,188,827
Total de pasivos corrientes	38,449,961	(27,583,226)	66,033,187	27,584,378	2,181,598	36,267,211
Pasivos no corrientes						
Préstamos por pagar, excluyendo porción corriente	649,869	0	649,869	0	649,869	0
Provisión para prima de antigüedad	766,796	0	766,796	0	0	766,796
Bonos por pagar	69,874,354	0	69,874,354	0	0	69,874,354
Total de pasivos no corrientes	71,291,019	0 0	71,291,019	0	649,869	70,641,150
Total de pasivos	109,740,980	(27,583,226)	137,324,206	27,584,378	2,831,467	106,908,361
Patrimonio						
Capital en acciones	7,375,615	(16,787,600)	24,163,215	0	16,787,600	7,375,615
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado):						
Disponibles	81,300,337	0	81,300,337	(2,478,612)	23,932,913	59,846,036
Capitalizadas en subsidiaria	3,004,611	3,004,611	0	0	0	0
Total de utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	84,304,948	3,004,611	81,300,337	(2,478,612)	23,932,913	59,846,036
Reserva legal	1,270,807	0	1,270,807	0	1,270,807	0
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera	(1,445,570)	0	(1,445,570)	0	(1,445,570)	0
Impuesto complementario	(972,270)	0	(972,270)	0	0	(972,270)
Total de patrimonio	90,533,530	(13,782,989)	104,316,519	(2,478,612)	40,545,750	66,249,381
Total de pasivos y patrimonio	200,274,510	(41,366,215)	241,640,725	25,105,766	43,377,217	173,157,742

Véase el informe del auditor independiente que se acompaña.

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

Anexo 2

Anexo de consolidación - Información sobre los resultados y utilidades integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Propiedades Petrodelta S. A.	Petróleos Delta Costa Rica, S. A.	Petróleos Delta, S. A.
Ingresos	965,034,762	0	965,034,762	0	182,423,998	782,610,764
Costo de ventas	(840,386,514)	0	(840,386,514)	0	(163,061,903)	(677,324,611)
Ganancia bruta en ventas	124,648,248	0	124,648,248	0	19,362,095	105,286,153
Ingresos de alquileres	922,331	0	922,331	299,952	370,417	251,962
Otros ingresos de operaciones	1,006,635	0	1,006,635	30	244,909	761,696
Gastos generales y administrativos	(2,581,977)	0	(2,581,977)	0	(407,602)	(2,174,375)
Gastos de personal	(9,076,894)	0	(9,076,894)	0	(934,791)	(8,142,103)
Gastos de operaciones	(80,440,969)	0	(80,440,969)	(746,733)	(10,959,197)	(68,735,039)
Resultados de las actividades de operación	34,477,374	0	34,477,374	(446,751)	7,675,831	27,248,294
Costos financieros, neto	(3,315,894)	0	(3,315,894)	0	620,865	(3,936,759)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	31,161,480	0	31,161,480	(446,751)	8,296,696	23,311,535
Impuesto sobre la renta estimado:						
Diferido	83,250	0	83,250	0	83,250	0
Corriente	(8,380,433)	0	(8,380,433)	0	(2,489,059)	(5,891,374)
	(8,297,183)	0	(8,297,183)	0	(2,405,809)	(5,891,374)
Utilidad (pérdida) neta	22,864,297	0	22,864,297	(446,751)	5,890,887	17,420,161
Otras utilidades integrales:						
Ajustes por traducción de moneda extranjera	(384,209)	0	(384,209)	0	(384,209)	0
Total de otras utilidades integrales	(384,209)	0	(384,209)	0	(384,209)	0
Total de utilidades integrales del período	22,480,088	0	22,480,088	(446,751)	5,506,678	17,420,161

Véase el informe del auditor independiente que se acompaña.

PETRÓLEOS DELTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS **Anexo 3**

(Subsidiaria de Empresa General de Petróleos, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

Anexo de consolidación - Información sobre cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Propiedades Petrodelta, S. A.	Petróleos Delta Costa Rica, S. A.	Petróleos Delta, S. A.
Total de las utilidades integrales del período						
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado):						
Disponibles:						
Saldo al 1 de enero de 2016	72,728,500	0	72,728,500	(2,031,861)	18,334,486	56,425,875
Utilidad (pérdida) neta	22,864,297	0	22,864,297	(446,751)	5,890,887	17,420,161
Dividendos pagados	(14,000,000)	0	(14,000,000)	0	0	(14,000,000)
Transferencia a reserva legal	(292,460)	0	(292,460)	0	(292,460)	0
Saldo al 31 de diciembre de 2016	81,300,337	0	81,300,337	(2,478,612)	23,932,913	59,846,036
Capitalizadas en subsidiaria:						
Saldo al inicio y final del año	3,004,611	3,004,611	0	0	0	0
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del año	84,304,948	3,004,611	81,300,337	(2,478,612)	23,932,913	59,846,036
Efecto acumulado de traducción en moneda extranjera:						
Saldo al 1 de enero de 2016	(1,061,361)	0	(1,061,361)	0	(1,061,361)	0
Conversión de moneda extranjera	(384,209)	0	(384,209)	0	(384,209)	0
Total de traducción de moneda al final del año	(1,445,570)	0	(1,445,570)	0	(1,445,570)	0
Total de las utilidades integrales del período	82,859,378	3,004,611	79,854,767	(2,478,612)	22,487,343	59,846,036
Transacciones con el propietario de la Compañía						
Contribuciones y distribuciones						
Acciones comunes:						
Saldo al inicio y final del año	7,375,615	(16,787,600)	24,163,215	0	16,787,600	7,375,615
Reserva legal:						
Saldo al 1 de enero de 2016	978,347	0	978,347	0	978,347	0
Transferencia a reserva legal	292,460	0	292,460	0	292,460	0
Total de reserva legal al final del año	1,270,807	0	1,270,807	0	1,270,807	0
Impuesto complementario:						
Saldo al inicio y final del año	(972,270)	0	(972,270)	0	0	(972,270)
Total de contribuciones y distribuciones a los accionistas	7,674,152	(16,787,600)	24,461,752	0	18,058,407	6,403,345
Saldo al 31 de diciembre de 2016	90,533,530	(13,782,989)	104,316,519	(2,478,612)	40,545,750	66,249,381

Véase el informe del auditor independiente que se acompaña.

PETROLEOS DELTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS **Anexo 4**
(Subsidiaria de Empresa General de Petróleos, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Anexo de consolidación - Información sobre los gastos

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Propiedades Petrodelta, S. A.	Petróleos Delta Costa Rica, S. A.	Petróleos Delta, S. A.
Gastos de personal						
Salarios	4,490,022	0	4,490,022	0	509,289	3,980,733
Indemnización	56,337	0	56,337	0	0	56,337
Bonificaciones	1,799,452	0	1,799,452	0	163,223	1,636,229
Representación	655,690	0	655,690	0	0	655,690
Gasto de entrenamiento	18,423	0	18,423	0	3,226	15,197
Seguro social y educativo	933,489	0	933,489	0	184,585	748,904
Viaje y viáticos	322,849	0	322,849	0	37,196	285,653
Prima de antigüedad	120,285	0	120,285	0	5,480	114,805
Uniformes	14,569	0	14,569	0	5,150	9,419
Vales de alimentación	63,204	0	63,204	0	0	63,204
Pre-empleo	3,051	0	3,051	0	0	3,051
Plan de acciones restringidas	172,384	0	172,384	0	0	172,384
Hospitalización y vida	345,105	0	345,105	0	23,757	321,348
Atención a empleados	82,034	0	82,034	0	2,885	79,149
Total de gastos de personal	9,076,894	0	9,076,894	0	934,791	8,142,103
Gastos generales y administrativos						
Servicios públicos	297,956	0	297,956	0	45,574	252,382
Honorarios profesionales y técnicos	425,897	0	425,897	0	151,756	274,141
Seguridad y vigilancia	86,340	0	86,340	0	0	86,340
Otros servicios recibidos	522,353	0	522,353	0	81,665	440,688
Papelería y útiles de oficina	82,381	0	82,381	0	16,851	65,530
Procesamiento electrónicos de datos	666,013	0	666,013	0	78,438	587,575
Plan de opciones en acciones	57,456	0	57,456	0	0	57,456
Varios	443,581	0	443,581	0	33,318	410,263
Total de gastos generales y administrativos	2,581,977	0	2,581,977	0	407,602	2,174,375
Gastos de operaciones						
Comisiones	39,084,959	0	39,084,959	0	6,163,236	32,921,723
Acarreo de productos	13,126,624	0	13,126,624	0	0	13,126,624
Depreciación y amortización	9,066,565	0	9,066,565	416,648	1,527,306	7,122,611
Costo de administración de estaciones	1,897,469	0	1,897,469	0	445,371	1,452,098
Mantenimiento y reparaciones	5,216,761	0	5,216,761	0	576,935	4,639,826
Alquileres	6,037,712	0	6,037,712	0	1,191,923	4,845,789
Impuestos	1,097,067	0	1,097,067	330,085	288,102	478,880
Distribución de combustibles y lubricantes	2,110,596	0	2,110,596	0	414,383	1,696,213
Materiales y equipos	287,749	0	287,749	0	3,332	284,417
Servicios de publicidad y mercadeo	1,195,868	0	1,195,868	0	184,551	1,011,317
Seguros	582,299	0	582,299	0	163,397	418,902
Otros	270,527	0	270,527	0	442	270,085
Cuentas malas	90,217	0	90,217	0	217	90,000
Amortización de concesiones	376,554	0	376,554	0	0	376,554
Total de gastos de operaciones	80,440,967	0	80,440,967	746,733	10,959,195	68,735,039
Total de gastos	92,099,838	0	92,099,838	746,733	12,301,588	79,051,517

Véase el informe del auditor independiente que se acompaña.

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

31 de diciembre de 2016

(Con el informe de los Auditores Independientes)

"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 de los Auditores Independientes

Estado consolidado de situación financiera
Estado consolidado de utilidades y otros resultados 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 cambios en el patrimonio. 3
Anexos de consolidación - Información sobre los gastos 4

KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Junta Directiva y Accionista
Empresa General de Petróleos, S. A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Empresa General de Petróleos, S. A. y Subsidiarias (el "Grupo"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, los estados consolidados de utilidades y otros resultados integrales, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2016, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados* de nuestro informe. Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código de Ética *para* Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Párrafo de Énfasis

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 7 a los estados financieros consolidados en donde se describen los saldos y transacciones con partes relacionadas. Estos saldos y transacciones tienen efectos importantes en la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo del Grupo.

Asuntos Claves de la Auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período corriente. Estos asuntos han sido atendidos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

KPMG, una sociedad civil panameña, y firma de la red de firmas miembros independiente de KPMG, afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza

Capitalización y valuación de propiedades, mobiliarios, equipos y mejoras
Véanse las Notas 3 (d) y 10 a los estados financieros consolidados.

Asunto clave de la auditoría	**Cómo el asunto fue atendido en la auditoría**
La capitalización de costos directos e indirectos y la vida útil económica definida están sujetas al juicio de la Administración, en el cual existe el riesgo de que el criterio utilizado para la capitalización y la estimación de la vida útil estimada sea inapropiado. El Grupo tiene propiedades, mobiliarios, equipos y mejoras importantes los cuales pueden ser vulnerables a presentar deterioro producto de su uso u obsolescencia.	Hemos evaluado el diseño y la prueba de controles de la efectividad operativa para la propiedad, planta y equipo llevados a cabo por la Administración. Nosotros observamos que la ejecución de los controles provee evidencia de auditoría razonable en relación a la política contable de capitalización. Evaluamos la naturaleza de los costos incurridos en el proyecto de capitalización a través de la inspección de la documentación sustentadora y evaluando si la descripción del desembolso cumple con los criterios de capitalización. Nosotros probamos el control general de la revisión de la vida estimada de los activos fijos llevada a cabo por la Administración. Evaluamos las consideraciones de la Administración acerca de posibles deterioros en los activos productivos, los cuales están enfocadas al crecimiento de las ventas y rentabilidad de las operaciones en cada punto de venta.

Otro Asunto – Información Suplementaria

Nuestra auditoría se efectúo con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información de consolidación incluidas en los Anexos 1 al 4 se presenta para propósitos de análisis adicional y no es requerida como parte de los estados financieros consolidados ni para presentar la situación financiera y el desempeño financiero de las compañías individuales. Esta información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos sus aspectos importantes, en relación con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros Consolidados

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF, y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar el Grupo o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Grupo.

Responsabilidad de Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados en su conjunto, están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error de importancia relativa cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno

- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Grupo deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de entidades o actividades de negocio dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría del Grupo. Somos responsables solamente de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualesquiera deficiencia significativa del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relevantes en relación con la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que consideremos razonablemente que puedan afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido comunicados a los encargados del gobierno corporativo, determinamos aquellos que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del período corriente y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de tal comunicación.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Pablo Ureña Polo.

KPMG

Panamá, República de Panamá
23 de marzo de 2017

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

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 diciembre de 2016

(Expresado en Balboas)

Activos	Nota	2016	2015
Activos corrientes			
Efectivo	5, 7, 21	41,351,898	39,731,709
Depósitos a plazo fijo	6, 7, 21	11,930,206	8,798,774
Cuentas por cobrar:			
Clientes		31,971,232	26,994,806
Préstamos, vencimientos corrientes	8	159,299	85,776
Alquileres		86,868	58,990
Otras	7	156,239	138,179
	21	32,373,638	27,277,751
Provisión para posibles cuentas incobrables	21	(1,312,782)	(1,287,589)
Total de cuentas por cobrar, netas		31,060,856	25,990,162
Inventarios	9	21,987,163	22,251,249
Gastos e impuestos pagados por adelantado		6,663,212	5,102,093
Total de activos corrientes		112,993,335	101,873,987
Activos no corrientes			
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	8, 21	966,397	879,276
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	10,18	100,395,789	94,462,205
Fondo de cesantía	3	1,804,591	1,699,287
Activos intangibles, netos	11, 18	3,470,250	3,644,304
Otros activos	12	350,619	574,770
Impuesto sobre la renta diferido	20	583,221	499,971
Total de activos no corrientes		107,570,867	101,759,813
Total de activos		220,564,202	203,633,800

Las notas de las páginas 10 a la 41 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Pasivos	Nota	2016	2015
Pasivos corrientes			
Préstamo por pagar, porción corriente	7, 21	39,634	0
Cuentas por pagar:			
Productos	7, 21	28,728,894	23,854,004
Proveedores y otros	21	4,713,530	4,515,689
Accionista y afiliadas	7, 21	618,837	561,380
Total de cuentas por pagar	21	34,061,261	28,931,073
Impuesto sobre la renta por pagar		1,334,214	700,975
Gastos acumulados por pagar	7, 13, 21	2,310,157	2,117,928
Total de pasivos corrientes		37,745,266	31,749,976
Pasivos no corrientes			
Préstamos por pagar, excluyendo porción corriente	7, 21	649,869	0
Provisión para prima por antigüedad	3	766,796	698,272
Bonos por pagar	7, 14, 21	69,874,354	69,842,909
Total de pasivos no corrientes		71,291,019	70,541,181
Total de pasivos	21	109,036,285	102,291,157
Patrimonio			
Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas 1,000 acciones, emitidas y en circulación 750 acciones, al valor asignado		10,000,000	10,000,000
Utilidades no distribuidas:			
Disponibles		100,308,557	89,939,646
Capitalizadas en subsidiaria		3,004,611	3,004,611
Total de utilidades no distribuidas		103,313,168	92,944,257
Reserva legal		1,270,807	978,347
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera		(1,445,570)	(1,061,361)
Impuesto complementario		(1,610,488)	(1,518,600)
Total de patrimonio	21	111,527,917	101,342,643
Compromisos y contigencias	23		
Total de pasivos y patrimonio		220,564,202	203,633,800

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

Estado consolidado de utilidades y otros resultados integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en Balboas)

	Nota	2016	2015
Ingresos		981,174,621	1,117,979,078
Costo de las ventas	7	(852,970,391)	(999,801,932)
Ganancia bruta en ventas		128,204,230	118,177,146
Ingresos por alquiler		1,038,638	1,037,334
Otros ingresos de operaciones	15	1,394,355	1,818,420
Gastos de personal	7, 16	(9,076,894)	(8,570,214)
Gastos generales y administrativos	7, 17	(2,659,738)	(2,585,542)
Gastos de operaciones	18	(82,011,795)	(76,130,356)
Resultados de las actividades de operación		36,888,796	33,746,788
Costos financieros, neto	7, 19	(3,327,868)	(3,516,776)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		33,560,928	30,230,012
Impuesto sobre la renta estimado:			
Diferido	20	83,250	(21,673)
Corriente	20	(8,982,807)	(8,132,622)
		(8,899,557)	(8,154,295)
Utilidad neta		24,661,371	22,075,717
Otros resultados integrales:			
Ajustes por traducción de moneda extranjera		(384,209)	92,862
Total de otros resultados integrales		(384,209)	92,862
Total de otros resultados integrales del período		24,277,162	22,168,579
Utilidad neta por acción común - básica y diluida		32,882	29,434
Utilidad neta por acción común - básica y diluida del total de utilidades integrales del año		32,370	29,558

Las notas de las páginas 10 a la 41 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Estado de consolidado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en Balboas)

	Nota	Acciones Comunes	Utilidades no distribuidas: Disponibles	Utilidades no distribuidas: Capitalizadas en subsidiaria	Utilidades no distribuidas: Sub-total	Reserva Legal	Efecto acumulado de traducción de moneda extranjera	Impuesto Complementario	Total de Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2015		10,000,000	82,135,364	3,004,611	85,139,975	706,912	(1,154,223)	(1,518,600)	93,174,064
Total de utilidades integrales del período									
Utilidad neta		0	22,075,717	0	22,075,717	0	0	0	22,075,717
Conversión de moneda extranjera		0	0	0	0	0	92,862	0	92,862
Total de utilidades integrales del período		0	22,075,717	0	22,075,717	0	92,862	0	22,168,579
Transacciones con propietarios de la Compañía registradas directamente en el patrimonio, Distribuciones al accionista									
Dividendos declarados	22	0	(12,600,000)	0	(12,600,000)	0	0	0	(12,600,000)
Impuesto de dividendos	22	0	(1,400,000)	0	(1,400,000)	0	0	0	(1,400,000)
Transferencia a reserva legal		0	(271,435)	0	(271,435)	271,435	0	0	0
Total de distribuciones al accionista		0	(14,271,435)	0	(14,271,435)	271,435	0	0	(14,000,000)
Total de transacciones con los propietarios		0	(14,271,435)	0	(14,271,435)	271,435	0	0	(14,000,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2015		10,000,000	89,939,646	3,004,611	92,944,257	978,347	(1,061,361)	(1,518,600)	101,342,643
Saldo al 1 de enero de 2016		10,000,000	89,939,646	3,004,611	92,944,257	978,347	(1,061,361)	(1,518,600)	101,342,643
Total de utilidades integrales del período									
Utilidad neta		0	24,661,371	0	24,661,371	0	0	0	24,661,371
Conversión de moneda extranjera		0	0	0	0	0	(384,209)	0	(384,209)
Total de utilidades integrales del período		0	24,661,371	0	24,661,371	0	(384,209)	0	24,277,162
Transacciones con propietarios de la Compañía registradas directamente en el patrimonio, Distribuciones al accionista									
Dividendos declarados	22	0	(12,600,000)	0	(12,600,000)	0	0	0	(12,600,000)
Impuesto de dividendos	22	0	(1,400,000)	0	(1,400,000)	0	0	0	(1,400,000)
Transferencia a reserva legal		0	(292,460)	0	(292,460)	292,460	0	0	0
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	(91,888)	(91,888)
Total de distribuciones al accionista		0	(14,292,460)	0	(14,292,460)	292,460	0	(91,888)	(14,091,888)
Total de transacciones con los propietarios		0	(14,292,460)	0	(14,292,460)	292,460	0	(91,888)	(14,091,888)
Saldo al 31 de diciembre de 2016		10,000,000	100,308,557	3,004,611	103,313,168	1,270,807	(1,445,570)	(1,610,488)	111,527,917

Las notas de las páginas 10 a la 41 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en Balboas)

	Nota	2016	2015
Flujos de efectivos de las actividades de operación			
Utilidad neta		24,661,371	22,075,717
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación			
Depreciación y amortización	10, 18	9,327,008	8,582,829
Amortización de intangibles	11, 18	406,554	245,366
Ganancia (pérdida) en venta de activos fijos	15	(1,208)	153,109
Gasto de posibles cuentas incobrables	18, 21	100,213	12,283
Gasto de impuesto sobre la renta	20	8,982,807	8,132,622
Impuesto diferido	20	(83,250)	21,673
Provisión para prima de antigüedad, neta del fondo de cesantía		(36,780)	95,210
Costos financieros, neto		3,327,868	3,516,776
		46,684,583	42,835,585
Cambios en:			
Cuentas por cobrar		(5,258,028)	(6,159,644)
Inventarios		264,086	8,775,628
Impuestos y gastos pagados por adelantados		(1,561,119)	(1,555,584)
Otros activos		224,151	696,848
Cuentas por pagar		5,130,188	(7,347,079)
Impuesto y gastos acumulados por pagar		223,674	(227,622)
Efectivo generado las actividades de operación		45,707,535	37,018,132
Impuesto sobre la renta pagado		(8,349,568)	(9,521,554)
Intereses pagados		(4,056,986)	(4,031,590)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		33,300,981	23,464,988
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Intereses recibidos		729,118	514,814
Aumento en depósito a plazo fijo	6	(3,131,432)	(3,855,542)
Adquisición de proyectos en proceso		(15,324,963)	(15,942,027)
Adquisición de activo intangible		(232,500)	(3,268,721)
Producto de la venta de activo fijo		65,579	79,850
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(17,894,198)	(22,471,626)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Redención de valores comerciales negociables		0	(3,000,000)
Producto de préstamo bancario	5	750,000	0
Pago a préstamo bancario	5	(60,497)	0
Dividendos pagados	22	(14,000,000)	(14,000,000)
Impuesto complementario pagado		(91,888)	0
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		(13,402,385)	(17,000,000)
Aumento (disminución) neta en efectivo		2,004,398	(16,006,638)
Efectivo al inicio del año		39,731,709	55,645,485
Efecto de las variaciones en la tasas de cambio sobre el efectivo mantenido en la subsidiaria.		(384,209)	92,862
Efectivo al final del año	5	41,351,898	39,731,709

Las notas de las páginas 10 a la 41 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

(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 llamado el "Grupo".

Empresa General de Petróleos, S. A. y Subsidiarias comprende las siguientes compañías:

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 31 de diciembre de 2016, comprenden a Petróleos Delta, S. A. y subsidiarias, colectivamente llamada (el "Grupo"). A continuación, se describen las operaciones de cada una de las subsidiarias:

- Propiedades Petrodelta, S. A.: es una entidad 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 Costa Rica, S. A.: es una entidad 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 Costa Rica, S. A. el 27 de diciembre de 2010. La actividad principal de Petróleos Delta Costa Rica, S. A. 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.

La oficina principal del Grupo se encuentra ubicada en Calle Miguel Brostella, Edificio Camino de Cruces, piso 7, ciudad de Panamá, República de Panamá. Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo mantenía un total de 191 colaboradores permanentes (2015: 190).

(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 23 de marzo de 2017.

(b) Base de medición

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

(c) Moneda funcional y de preparación

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

(d) Uso de estimaciones y supuestos

La preparación de los estados financieros consolidados en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la administración efectué un número de juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas en los activos, pasivos, ingresos, costos 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) Supuestos e incertidumbres en las estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material por el año a terminar el 31 de diciembre de 2017, se incluye en la siguiente nota:

- Nota 10 – vida útil de los activos
- Nota 21 (ii) – estimación de la provisión para posibles cuentas incobrables.

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

Algunas de las políticas y revelaciones contables del Grupo requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

El Grupo 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 del Grupo.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, el Grupo 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).

Si los datos de entrada usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo se clasifica 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.

El Grupo 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) Resumen de políticas contables y significativas más importantes

Las políticas de contabilidad que se describen a continuación, han sido aplicadas por el Grupo consistentemente con aquellas utilizadas el año anterior.

(a) Principios de consolidación

i. Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades controladas por el Grupo. Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que éste termine. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que se obtiene el control hasta la fecha en que éste termine.

ii. Transacciones eliminadas en consolidación
Los saldos y transacciones entre las subsidiarias del Grupo, y cualquier ingreso o gasto no realizado, surgido de transacciones entre éstas, son eliminados durante la preparación de los estados financieros consolidados.

(b) Instrumentos financieros
El Grupo clasifica los activos financieros no derivados en las siguientes categorías: activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar.

El Grupo clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

i. Activos financieros y pasivos financieros no derivados - reconocimiento
El Grupo reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar; y los instrumentos de deudas emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros y los pasivos financieros se reconocen inicialmente a la fecha de intercambio.

El Grupo da de baja un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos.

El Grupo da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son descargadas o pagadas, o bien hayan expirado.

Un activo y pasivo financiero son compensados y el monto neto presentado en el estado consolidado de situación financiera, cuando y sólo cuando el Grupo tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos y tenga la intención de liquidarlos por el monto neto, o de realizar el activo o liquidar el pasivo simultáneamente.

ii. Activos financieros no derivados - medición
Préstamos por cobrar
Estos activos son reconocidos inicialmente al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos por cobrar son medidos a su costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

Cuentas por cobrar
Las cuentas 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 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.

Valores mantenidos hasta su vencimiento
Las inversiones para tenencia hasta su vencimiento son valores que el Grupo tiene la intención y la posibilidad de mantener hasta su vencimiento. Estos valores consisten en depósitos a plazo fijo sobre la base del costo amortizado.

iii. Pasivos financieros no derivados - medición
Los pasivos financieros no derivados se reconocen inicialmente al valor razonable menos los costos de transacción directamente atribuibles. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos son medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Cuentas por pagar y otros
Las cuentas por pagar y otros 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.

Depósitos en garantías de clientes
Los depósitos en garantías de clientes corresponden a depósitos entregados por los clientes con base a los términos contractuales pactados, para garantizar la ejecución e inicio del suministro del servicio.

Títulos de deuda emitidos
Los títulos de deuda emitidos por el Grupo tienen como propósitos la obtención de recursos para llevar a cabo sus operaciones y mantener la liquidez. El Grupo 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.

Los costos financieros diferidos consisten en honorarios pagados en la emisión de bonos del Grupo. 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.

(c) 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.

El valor neto realizable es el precio estimado de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y gastos de ventas.

(d) Propiedades, mobiliarios, equipos y mejoras

i. Reconocimiento y medida

Las propiedades, 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 las propiedades, 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.

ii. Depreciación y amortización

La depreciación y 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 de forma lineal durante la vida útil estimada de cada parte de un elemento de las propiedades, 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 a 10 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 las propiedades, 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 al Grupo 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 durante el período en el que se incurran.

iv. Proyectos en proceso

Los proyectos en proceso incluyen todos los costos relacionados directamente a proyectos específicos incurridos en las actividades de dichos proyectos. Al finalizar el proyecto los costos son trasladados a las cuentas específicas de los activos fijos relacionados.

(e) Efectivo y equivalente de efectivo

En el estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo y los equivalentes de efectivo, con vencimientos originales de 90 días o menos, comprenden los saldos en caja y los depósitos bancarios de moneda de curso legal disponibles en bancos de reconocida trayectoria en nuestro país.

(f) 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.

(g) Dividendos

Los dividendos son reconocidos en el estado consolidado de situación financiera como pasivo cuando el Grupo tiene la obligación para realizar el pago por la distribución autorizada. Los dividendos declarados se deducen de las utilidades no distribuidas disponibles.

(h) Deterioro de activos

i. Activos financieros no derivados (incluyendo partidas por cobrar)

Un activo financiero se evalúa en cada fecha de 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.

Evidencia objetiva que los activos financieros están deteriorados incluye:

- Mora o incumplimiento por parte de un cliente;
- Restructuración de un monto adeudado al Grupo con términos que el Grupo no consideraría en otras circunstancias;
- Señales que un cliente entrará en quiebra;
- Condiciones observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

Activos financieros medidos a costo amortizado
El Grupo considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo amortizado tanto a nivel de un activo específico y como colectivo. Todos los activos individualmente significativos son evaluados individualmente por deterioro específico. Los que no se encuentran deteriorados son evaluados por deterioro colectivo que ha sido incurrido pero no identificados aún. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo ajustados a los activos con características de riesgos similares.

En la evaluación colectiva de deterioro, el Grupo 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 se calcula como la diferencia entre su importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Las pérdidas son reconocidas en el estado consolidado de utilidades y se reflejan en una cuenta de provisión. Cuando el Grupo considera que no existen posibilidades realistas de recuperar el activo, los importes involucrados, son descargados. Si posteriormente el importe de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser relacionada objetivamente con un hecho ocurrido después de que se reconoció el deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se reversa a través del estado consolidado de utilidades.

ii. Activos no financieros
Los valores según libros de los activos no financieros del Grupo (excluyendo los inventarios), son revisados a la fecha de reporte, para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existe algún indicativo, entonces el importe recuperable del activo es estimado.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el menor grupo de activos que genera entradas de efectivo a partir de su uso continuo que son independientes de las entradas de efectivo derivadas de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

(i) Activos intangibles
Los activos intangibles, consisten en derechos de llave adquiridos por el Grupo, 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 con vida útiles indefinidas 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.

(j) 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, el Grupo 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 31 de diciembre de 2016, la provisión ascendía a B/.766,796 (2015: B/.698,272).

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/.1,804,591 (2015: B/.1,699,287). 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.

(k) Provisiones

Una provisión se reconoce, si como resultado de un evento pasado, el Grupo 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.

(l) 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, excepto cuando está relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio.

i. Impuesto corriente

El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar o por cobrar sobre el ingreso o la pérdida imponible del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con años anteriores. Se mide usando tasas impositivas que se hayan aprobado, o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado a la fecha de estado consolidado de situación financiera.

ii. Impuesto diferido

El impuesto diferido es reconocido por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos, para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. 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.

La diferencia temporal que particularmente genera el impuesto sobre la renta diferido, corresponde a la provisión para posibles cuentas incobrables, depreciación de activo fijo y otras provisiones.

(m) 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 del Grupo, 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. El Grupo utiliza el modelo "Black Scholes" para determinar el valor razonable de las opciones.

(n) 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, 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 en línea recta, con base al término de los contratos.

Los ingresos provenientes a regalías son reconocidos en el estado consolidado de utilidades basado en los contratos que mantiene el Grupo 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. Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo mantenía un saldo por cobrar por este concepto de B/.60,183 (2015: B/.53,279), el cual está presentado en el rubro de otras cuentas por cobrar en el estado consolidado de situación financiera.

(o) 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 que no son capitalilzados 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. Los costos financieros son reconocidos usando el método de interés efectivo.

(p) Utilidad neta por acción común

La utilidad por acción mide el desempeño del Grupo 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.

(q) 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 otras utilidades (pérdida) integrales dentro del estado de consolidado de utilidades.

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 del Grupo a las Normas Internacionales de Información Financiera, esas diferencias han sido reconocidas en “Ajuste por traducción de moneda extranjera”. 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 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 ¢548.18 colones por B/.1. (2014: ¢531.94 colones por B/. 1.)

(r) Información de segmentos

Un segmento de negocio es un componente del Grupo 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 del Grupo.

Todos los resultados de operación de los segmentos operativos son revisados regularmente por la Gerencia General del Grupo 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.

(s) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones no adoptadas

A la fecha de los estados financieros consolidados existen nuevas normas y modificaciones a las normas que no son efectivas para el año terminado el 31 de diciembre de 2016, por lo tanto, no han sido aplicados en la preparación de estos estados financieros consolidados. Entre las más significativas tenemos:

Normas nuevas o modificadas	**Resumen de los requerimientos**	**Posible impacto en los estados financieros consolidados**
NIIF 9 *Instrumentos Financieros*	La NIIF 9, publicada en julio 2014, reemplaza las guías de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y los nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. También mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y baja de las cuentas de los instrumentos financieros NIC 39. La NIIF 9 es efectiva para los períodos anuales sobre los que se informa que comienzan el 1 de enero de 2018 o después. Su adopción anticipada está permitida.	El Grupo está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 9 sobre sus estados financieros consolidados
NIIF 15 *Ingresos de actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes*	La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias con qué importe y cuándo deben ser reconocidos. Esta norma reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 *Ingresos de Actividades Ordinarias*, NIC 11 *Contratos de Construcción* y CINIIF 13 *Programas de Fidelización de Clientes*. La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales sobre los que se informa que comienzan el 1 de enero de 2018 o después. Su adopción anticipada está permitida.	El Grupo está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 15 sobre sus estados financieros consolidados.
NIIF 16 *Arrendamientos*	Al 13 de enero de 2016, se emitió la NIIF 16 Arrendamientos, la cual reemplaza la actual NIC 17 Arrendamientos. La NIIF 16 elimina la clasificación de los arrendamientos, ya sea como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros para el arrendatario. En su lugar, todos los arrendamientos son reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros bajo la NIC 17. Los arrendamientos se miden al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y se presentan ya sea como activos arrendados (activos por derecho de uso) o junto con inmuebles, mobiliario y equipo. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 – Ingresos de Contratos con Clientes.	El Grupo está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 16 sobre sus estados financieros consolidados.

(4) Segmentos operativos

Al 31 de diciembre de 2016, se presentan cuatro segmentos reportables, que corresponden a las unidades estratégicas de negocios del Grupo. 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 del Grupo examina los informes de gestión interna.

A continuación se describe un resumen de cada uno de los segmentos del Grupo:

- 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 del Grupo.

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 del Grupo.

Los resultados de los segmentos son utilizados para medir el desempeño, ya que la gerencia del Grupo 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

2016

	Derivados de Petróleos							
	Al por mayor	**Al detal**	**Inmobiliaria**	**Lubricantes**	**Otros**	**Sub-total**	**Eliminación**	**Total**
Ventas	430,435,920	534,598,842	0	16,139,859	0	981,174,621	0	981,174,621
Costo de ventas	372,528,536	467,857,978	0	12,583,877	0	852,970,391	0	852,970,391
Ganancia bruta	57,907,384	66,740,864	0	3,555,982	0	128,204,230	0	128,204,230
Ingresos por alquileres	0	622,379	769,659	0		1,392,038	(353,400)	1,038,638
Otros ingresos de operaciones	0	1,006,605	30	387,720	12,600,000	13,994,355	(12,600,000)	1,394,355
Gastos de depreciación y amortización	(3,917,436)	(4,732,481)	(483,767)	(193,324)	0	(9,327,008)		(9,327,008)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(39,582,326)	(43,120,864)	(490,817)	(1,580,298)	(514)	(84,774,819)	353,400	(84,421,419)
Resultados de las actividades de operaciones	14,407,622	20,516,503	(204,895)	2,170,080	12,599,486	49,488,796	(12,600,000)	36,888,796
Intereses ganados	54,223	674,895	0	0	0	729,118	0	729,118
Intereses pagados	(2,195,040)	(1,849,972)	(116)	(10,132)	(1,726)	(4,056,986)	0	(4,056,986)
Costos financieros, neto	(2,140,817)	(1,175,077)	(116)	(10,132)	(1,726)	(3,327,868)	0	(3,327,868)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	12,266,805	19,341,426	(205,011)	2,159,948	12,597,760	46,160,928	(12,600,000)	33,560,928
Impuesto sobre la renta, estimado	3,308,557	4,988,626	60,572	541,802	0	8,899,557	0	8,899,557
Utilidad (pérdida) neta	8,958,248	14,352,800	(265,583)	1,618,146	12,597,760	37,261,371	(12,600,000)	24,661,371
Activos del segmento reportable	110,150,981	65,017,763	33,765,587	14,765,848	10,284,975	233,985,164	(13,420,962)	220,564,202
Pasivos del segmento reportable	46,367,721	35,788,881	30,707,695	862,950	195,000	113,922,247	(4,885,962)	109,036,285

2015

	Derivados de Petróleos							
	Al por mayor	**Al detal**	**Inmobiliaria**	**Lubricantes**	**Otros**	**Sub-total**	**Eliminación**	**Total**
Ventas	496,830,397	604,107,195	0	17,041,486	0	1,117,979,078	0	1,117,979,078
Costo de ventas	443,951,128	542,315,815	0	13,534,989	0	999,801,932	0	999,801,932
Ganancia bruta	52,879,269	61,791,380	0	3,506,497	0	118,177,146	0	118,177,146
Ingresos por alquileres	0	623,271	767,463	0		1,390,734	(353,400)	1,037,334
Otros ingresos de operaciones	0	1,107,885	0	710,535	12,600,000	14,418,420	(12,600,000)	1,818,420
Gastos de depreciación y amortización	(3,664,811)	(4,285,937)	(464,079)	(168,002)	0	(8,582,829)		(8,582,829)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(36,385,132)	(40,644,674)	(521,768)	(1,504,702)	(407)	(79,056,683)	353,400	(78,703,283)
Resultados de las actividades de operaciones	12,829,326	18,591,925	(218,384)	2,544,328	12,599,593	46,346,788	(12,600,000)	33,746,788
Intereses ganados	2,396	512,248	0	170	0	514,814		514,814
Intereses pagados	(2,208,012)	(1,807,215)	0	(15,015)	(1,348)	(4,031,590)	0	(4,031,590)
Costos financieros, neto	(2,205,616)	(1,294,967)	0	(14,845)	(1,348)	(3,516,776)	0	(3,516,776)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	10,623,710	17,296,958	(218,384)	2,529,483	12,598,245	42,830,012	(12,600,000)	30,230,012
Impuesto sobre la renta, estimado	2,655,927	4,801,847	58,291	638,230	0	8,154,295	0	8,154,295
Utilidad (pérdida) neta	7,967,783	12,495,111	(276,675)	1,891,253	12,598,245	34,675,717	(12,600,000)	22,075,717
Activos del segmento reportable	90,553,910	69,645,742	33,913,296	13,102,260	10,287,215	217,502,423	(13,868,623)	203,633,800
Pasivos del segmento reportable	55,997,839	20,116,509	30,565,093	750,339	195,000	107,624,780	(5,333,623)	102,291,157

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

2016	Panamá	Costa Rica	Total Consolidado
Total activos del segmento reportables	177,186,985	43,377,217	220,564,202
Total pasivos del segmento reportable	106,204,818	2,831,467	109,036,285

2015	Panamá	Costa Rica	Total Consolidado
Total activos del segmento reportables	167,249,562	36,384,238	203,633,800
Total pasivos del segmento reportable	100,945,991	1,345,166	102,291,157

(5) Efectivo

El efectivo se presenta a continuación:

	2016	2015
Caja	6,650	6,804
Cuentas bancarias	41,345,248	39,724,905
	41,351,898	39,731,709

(6) Depósitos a plazo fijo

El Grupo mantenía depósitos a plazo fijo con Banco General, (Costa Rica), S. A. con vencimientos originales mayores a tres meses, los cuales se detallan a continuación:

Vencimiento	Tasa de interés	2016	2015
Febrero del 2016	7.34%	0	2,067,902
Marzo del 2016	3.53%	0	2,031,093
Junio del 2016	6.79%	0	3,759,823
Septiembre del 2016	7.07%	0	939,956
Marzo del 2017	6.52%	930,206	0
Marzo del 2017	1.47%	1,000,000	0
Marzo del 2017	1.47%	2,000,000	0
Mayo del 2017	3.38%	2,000,000	0
Junio del 2017	4.08%	4,000,000	0
Septiembre del 2017	4.24%	2,000,000	0
		11,930,206	8,798,774

(7) 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:

	2016	2015
Cuentas bancarias corrientes (nota 5)	34,024,178	33,125,304
Depósitos a plazo fijo (nota 6)	11,930,206	8,798,774
Intereses por cobrar depósito a plazo fijo	156,242	117,624
Cuenta por pagar productos:		
IGP Trading Corporation, Ltd.	27,517,368	23,006,345
Cuenta por pagar accionista y afiliadas:		
Empresa General de Inversiones, S. A.	618,837	561,380
Gastos acumulados por pagar:		
Intereses por pagar (nota 13)	543,472	543,472
Préstamos por pagar	689,503	0
Bonos por pagar al valor nominal (nota 14)	70,000,000	70,000,000

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

	2016	2015
Compras	653,968,968	771,958,947
Intereses pagados sobre bonos	3,825,208	3,864,049
Intereses pagados sobre préstamo	45,835	0
Intereses ganados	528,180	339,938
Beneficio a personal clave de la gerencia	2,458,940	2,440,821

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 catorce (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.

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 del Grupo, es de 130,000 acciones (2015: 115,000 acciones). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base al valor razonable fue por la suma de B/.57,456 (2015: B/.87,256). Este plan estará vigente hasta el año 2018. El gasto de las opciones otorgadas a los participantes se incluye en el estado consolidado de utilidades en el rubro de gastos generales y administrativos (véase nota 17).

(8) Préstamos por cobrar

El Grupo 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. El Grupo carga una tasa de interés anual de 10% sobre los préstamos y los mismos están respaldados con garantías hipotecarias, bancarias y fianza personal.

Las porciones corrientes y no corrientes de estos préstamos se detallan como sigue:

	2016	2015
Préstamos por cobrar	1,125,696	965,052
Menos vencimientos corrientes	(159,299)	(85,776)
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	966,397	879,276

(9) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	2016	2015
Productos de petróleo	16,432,114	16,039,754
Productos de lubricantes	5,413,248	6,064,302
Materiales y suministros	141,801	147,193
	21,987,163	22,251,249

(10) 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 equipo de procesamiento	Edificio	Equipo rodante	Proyectos en proceso	Total
Costo							
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	15,942,027	15,942,027
Reclasificaciones	842,105	3,882,205	9,968,100	2,518,995	739,267	(17,950,672)	0
Ajustes	0	0	0	0	0	(68,711)	(68,711)
Ventas y disposiciones	0	(103,134)	(535,957)	0	(133,485)	0	(772,576)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	28,679,366	24,469,923	65,372,283	27,508,035	7,952,957	6,843,496	160,826,060
Saldo al 1 de enero de 2016	28,679,366	24,469,923	65,372,283	27,508,035	7,952,957	6,843,496	160,826,060
Adiciones	0	0	0	0	0	15,324,963	15,324,963
Reclasificaciones	2,032,547	967,412	9,017,001	4,225,568	245,685	(16,488,213)	0
Ventas y disposiciones	0	(119,503)	(341,944)	0	(76,804)	0	(538,251)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	30,711,913	25,317,832	74,047,340	31,733,603	8,121,838	5,680,246	175,612,772
Depreciación y amortización acumulada							
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	1,150,643	5,850,526	966,966	614,694	0	8,582,829
Venta y disposiciones	0	(17,031)	(478,801)	0	(112,496)	0	(608,328)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	0	13,385,924	41,381,421	7,358,626	4,237,884	0	66,363,855
Saldo al 1 de enero de 2016	0	13,385,924	41,381,421	7,358,626	4,237,884	0	66,363,855
Depreciación del período	0	1,365,450	6,260,283	1,104,107	597,168	0	9,327,008
Reclasificaciones	0	1,192	(1,192)	0	0	0	0
Venta y disposiciones	0	(119,503)	(289,128)	0	(65,249)	0	(473,880)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	0	14,633,063	47,351,384	8,462,733	4,769,800	0	75,216,983
Valor según libros							
Al 1 de enero de 2015	27,837,261	8,438,535	19,930,444	18,597,380	3,611,494	8,920,852	87,335,966
Al 30 de diciembre 2015	28,679,366	11,083,999	23,990,862	20,149,409	3,715,073	6,843,496	94,462,205
Al 1 de enero de 2016	28,679,366	11,083,999	23,990,862	20,149,409	3,715,073	6,843,496	94,462,205
Al 31 de diciembre 2016	30,711,913	10,684,769	26,695,956	23,270,870	3,352,038	5,680,246	100,395,789

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo mantenía obras en proceso por la suma de B/.5,680,246 (2015: B/.6,843,496) las cuales corresponden a construcciones de nuevas estaciones, remodelaciones, adecuaciones de tanques y surtidoras de estaciones de servicio.

(11) Activos intangibles

A partir del año 2000, el Grupo adquirió derechos exclusivos para la operación de despacho de combustible en diferentes estaciones de combustible localizados en la República de Panamá:

	Año	Valor
Exxon Mobil	2000	300,000
Gran Terminal de Transporte	2000	850,000
Fuerte Amador Resort y Marina (FARM)	2000	300,000
Estaciones de combustible	2012	75,000
Estaciones de combustible	2013	380,000
Estaciones de combustible	2014	145,000
Gran Terminal Nacional de Transporte	2015	2,675,000
Estaciones de combustible	2015	593,721
Estaciones de combustible	2016	232,500
		5,551,221

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

	2016	2015
Costo		
Saldo al 1 de enero	5,318,721	2,050,000
Adiciones	232,500	3,268,721
Saldo al 31 de diciembre	5,551,221	5,318,721
Amortización y pérdidas por deterioro		
Saldo al 1 de enero	1,674,417	1,429,051
Amortización del período (nota 17)	406,554	245,366
Saldo al 31 de diciembre	2,080,971	1,674,417
Valor neto en libros		
Al inicio del año	3,644,304	620,949
Al final del año	3,470,250	3,644,304

(12) Otros activos

Los otros activos se detallan así:

	2016	2015
Aportes a concesionarios	111,579	142,380
Depósitos en garantía	105,587	83,028
Varios	39,147	44,117
Anticipo de alquileres	94,306	305,245
	350,619	574,770

(13) Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan así:

	2016	2015
Acarreos	672,492	605,081
Retenciones a empleados	1,094,193	969,375
Intereses (nota 7)	543,472	543,472
	2,310,157	2,117,928

(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 31 de diciembre de 2016, el Grupo mantiene bonos corporativos vigentes producto de dicha emisión por la suma de B/.70,000,000. Estos bonos vencen en doce (12) años contados a partir de la fecha de su oferta. Los intereses se pagan trimestralmente.

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

Serie	Tasa	Vencimiento	Bonos emitidos y en circulación	
			2016	2015
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	20,000,000	20,000,000
	Valor nominal		70,000,000	70,000,000
	Costos de emisión		(125,646)	(157,091)
	Bonos por pagar		69,874,354	69,842,909

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

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

b. 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.

c. 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.

Los Bonos de la Serie C se emitieron en dos períodos: B/.10,000,000 en el año 2011 y B/.10,000,000 en el año 2014. Los Bonos de la Serie C no podrán ser redimidos anticipadamente.

(15) Otros ingresos de operaciones

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	2016	2015
Ganancia (pérdida) en venta de activo fijo	1,208	(153,109)
Comisiones	162,490	482,296
Regalías	538,978	349,455
Misceláneos	691,679	1,139,778
	1,394,355	1,818,420

(16) Gasto de personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	2016	2015
Salarios	4,490,022	4,234,112
Bonificaciones	1,799,452	1,673,823
Seguro social y educativo	933,489	893,340
Gasto de representación	655,690	620,722
Viajes y viáticos	322,849	322,438
Hospitalización y vida	345,105	303,305
Plan de acciones restringidas	172,384	194,204
Atención a empleados	82,034	87,438
Indemnización	56,337	30,347
Prima de antigüedad	120,285	104,942
Vales de alimentación	63,204	67,352
Gasto de entrenamiento	18,423	17,712
Uniformes	14,569	17,322
Pre empleo	3,051	3,157
	9,076,894	8,570,214

(17) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2016	2015
Procesamiento electrónico de datos	692,630	747,536
Otros servicios recibidos	565,396	416,060
Honorarios profesionales y técnicos	426,419	365,436
Servicios públicos	301,919	354,505
Papelería y útiles de oficina	82,381	85,455
Seguridad y vigilancia	86,340	85,189
Plan de opciones en acciones (nota 7)	57,456	87,256
Varios	447,197	444,105
	2,659,738	2,585,542

(18) Gastos de operaciones

Los gastos de operaciones se detallan a continuación:

	2016	2015
Comisiones	39,084,961	36,413,731
Acarreo de productos	13,382,668	12,286,510
Depreciación y amortización (nota 10)	9,327,008	8,582,829
Mantenimiento y reparaciones	5,328,695	5,365,837
Alquileres	5,848,075	4,195,735
Costo de administración de estaciones	1,897,469	1,786,680
Distribución de combustibles y lubricantes	2,110,596	2,603,428
Servicios de publicidad y mercadeo	1,822,700	1,908,882
Impuestos	1,401,290	1,432,052
Seguros	588,671	608,063
Materiales y equipos	298,869	434,977
Amortización de concesiones (nota 11)	406,554	245,366
Cuentas incobrables (nota 21)	100,213	12,283
Otros	414,026	253,983
	82,011,795	76,130,356

(19) Costos financieros, neto

Los costos financieros, neto se detallan a continuación:

	2016	2015
Intereses ganados	729,118	514,814
Intereses pagados	(4,056,986)	(4,031,590)
	(3,327,868)	(3,516,776)

(20) Impuestos

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta del Grupo pueden estar sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2016.

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

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la sociedad constituida en la República de Costa Rica mantienen una tasa impositiva del 30% mientras que las sociedades constituidas en la República de Panamá 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 restablece el sistema anterior que había sido derogado con la Ley 8 del 15 de marzo de 2010, teniendo el Grupo 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.

Precio de transferencia

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) 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 Dirección General de Ingresos, 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 7 con respecto a transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2016, el Grupo 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.

El monto del impuesto sobre la renta causado y estimado a pagar por el Grupo para el período terminado el 31 de diciembre de 2016 se determinó de conformidad con el método tradicional en B/.8,941,984 (2015: B/.8,152,435). Mediante la Resolución No. 201-10629 del 22 de agosto de 2013, el Ministerio de Economía y Finanzas autoriza a la sociedad Petróleos Delta, S. A. a pagar el impuesto sobre la renta mediante el método tradicional para los años 2012, 2013, 2014 y 2015.

Petróleos Delta, S. A. presentará a la Dirección General de Ingresos la solicitud de no aplicación del CAIR con el propósito de pagar su impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre de 2016, según el método tradicional. No obstante a lo anterior, el hecho de que la DGI reciba la solicitud de no aplicación del CAIR, no implica la aceptación de la solicitud por parte de la sociedad.

La DGI tiene un plazo de seis (6) meses, contados a partir de la fecha en que se vence el plazo para presentar la declaración jurada de rentas, para pronunciarse sobre la solicitud de no aplicación del CAIR presentada por la sociedad. Vencido este plazo sin que se haya expedido un acto administrativo relacionado con la solicitud y por lo tanto, el impuesto sobre la renta por pagar al Tesoro Nacional será en definitiva, aquel determinado de acuerdo con el método tradicional. En caso de no ser aceptada la solicitud, la sociedad podrá acogerse al procedimiento administrativo en materia fiscal e interponer los recursos legales que corresponda y no será hasta agotado estos que la sociedad tendría que pagar el impuesto sobre la renta conforme al cálculo de CAIR.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2016, el impuesto sobre la renta estaba compuesto de la siguiente manera:

	2016	2015
Impuesto sobre la renta, corriente	8,941,984	8,075,444
Ajuste al impuesto causado año anterior	40,823	57,178
Impuesto sobre la renta, diferido	(83,250)	21,673
	8,899,557	8,154,295

La conciliación entre la tasa impositiva con la tasa efectiva del gasto del impuesto sobre la renta del Grupo, como un porcentaje de la utilidad antes del impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

		2016		2015
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		33,560,928		30,230,012
Tasa de impuesto sobre la renta estatutaria	25%	8,390,232	25%	7,557,503
Aumento resultante de:				
Efecto de la tasa impositiva en jurisdicción extranjera	1%	415,493	1%	369,938
Ingresos no gravables	0%	(64,972)	0%	(51,890)
Gastos no deducibles	1%	201,231	1%	199,893
Total de impuesto sobre la renta corriente	27%	8,941,984	27%	8,075,444
Ajuste al impuesto causado año anterior	0%	40,823	0%	57,178
Efecto del impuesto sobre la renta diferido	(1%)	(83,250)	0%	21,673
Total de impuesto sobre la renta	26%	8,899,557	27%	8,154,295

El gasto de impuesto diferido estaba compuesto de las siguientes partidas:

	2016	2015
Diferencias temporales:		
Provisión para posibles cuentas incobrables	(3,190)	3,638
Depreciación de activo fijo	86,440	(6,801)
Otras provisiones	0	(18,510)
	83,250	(21,673)

Al 31 de diciembre, el impuesto diferido activo estaba compuesto de las siguientes partidas:

	2016	2015
Impuesto sobre la renta diferido:		
Provisión para posibles cuentas incobrables	29,008	32,198
Depreciación de activo fijo	554,213	467,773
Total de impuesto sobre la renta diferido	583,221	499,971

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se aproxima al valor registrado en libros.

(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.

		2016			
	Total importe	Valor razonable			
	en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no medidos al valor razonable					
Efectivo	41,351,898	-----	------	------	------
Depósitos a plazo fijo	11,930,206	-----	------	------	------
Cuentas por cobrar	32,373,638	-----	------	------	------
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	966,397	------	------	------	------
	86,622,139	------	------	------	------
Pasivos financieros no medidos al valor razonable					
Cuentas por pagar	34,061,261	------	------	------	------
Préstamos por pagar	689,503	------	------	619,000	619,000
Bonos por pagar	69,874,354	------	70,733,134	------	70,733,134
	104,625,118	------	70,733,134	619,000	71,352,134

		2015			
	Total importe	Valor razonable			
	en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no medidos al valor razonable					
Efectivo	39,731,709	-----	------	------	------
Depósitos a plazo fijo	8,798,774	-----	------	------	------
Cuentas por cobrar	27,277,751	-----	------	------	------
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	879,276	------	------	------	------
	76,687,510	------	------	------	------
Pasivos financieros no medidos al valor razonable					
Cuentas por pagar	28,931,073	------	------	------	------
Bonos por pagar	69,842,909	------	71,082,313	------	71,082,313
	98,773,982	------	71,082,313	------	71,082,313

(b) Medición de los valores razonables

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.

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

ii. 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.

iii. Cuentas por pagar, préstamos por pagar y otras
El valor en libros de los *préstamos por pagar*, 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.

iv. 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
El Grupo 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

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

Se establecen ciertas políticas de manejo de riesgos para identificar y analizar los riesgos que enfrenta el Grupo, 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.

ii. Riesgo de crédito
El riesgo de crédito es el riesgo de que se origine una pérdida financiera para el Grupo 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 del Grupo 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.

El Grupo 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:

	2016	2015
Al por mayor	24,270,891	20,292,086
Al detal	8,102,747	6,985,665
	32,373,638	27,277,751

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

	2016	Deterioro	2015	Deterioro
De 0 a 30 días	30,104,012	0	24,251,940	0
De 31 a 60 días	607,373	0	768,238	0
De 61 a 90 días	141,858	0	488,876	0
De 91 a 120 días y más	1,520,395	1,312,782	1,768,697	1,287,589
	32,373,638	1,312,782	27,277,751	1,287,589

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

	2016	2015
Saldo al inicio del año	1,287,589	2,301,094
Provisión cargada a gastos de operación (nota 18)	100,213	12,283
Castigos y/o ajustes	(75,020)	(1,025,788)
Saldo al final del año	1,312,782	1,287,589

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.

Efectivo y equivalente de efectivo
El Grupo mantenía efectivo por B/.41,351,898 (2015: B/.39,731,709). 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 de las agencias calificadores Standard & Poor´s y Fitch Ratings.

iii. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo 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 del Grupo 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 del Grupo.

Administración del riesgo de liquidez
El Grupo 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:

		2016			
		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	(28,728,894)	(28,728,894)	(28,728,894)	0	0
Cuentas por pagar – proveedores y otros	(4,713,530)	(4,713,530)	(4,713,530)	0	0
Accionista y afiliadas	(618,837)	(618,837)	(618,837)	0	0
Préstamo por pagar	(689,503)	(1,026,444)	(89,256)	(89,256)	(847,932)
Bonos e intereses por pagar	(70,417,826)	(88,204,856)	(2,435,173)	(1,923,056)	(83,846,627)
	(105,168,590)	(123,292,561)	(36,585,690)	(2,012,312)	(84,694,559)

		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	(23,854,004)	(23,854,004)	(23,854,004)	0	0
Cuentas por pagar – proveedores y otros	(4,515,689)	(4,515,689)	(4,515,689)	0	0
Accionista y afiliadas	(561,380)	(561,380)	(561,380)	0	0
Bonos e intereses por pagar	(70,386,381)	(92,030,939)	(2,445,625)	(1,923,056)	(87,662,258)
	(99,317,454)	(120,962,012)	(31,376,698)	(1,923,056)	(87,662,258)

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, el Grupo 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.

iv. Riesgo de tasa de interés y mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero del Grupo 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. El Grupo no tiene exposiciones sustanciales con respecto al riesgo de tasa de interés y mercado.

v. Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas directas o indirectas derivadas de una amplia variedad de causas asociadas en los procesos del Grupo, 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 del Grupo.

El objetivo del Grupo es la gestión de riesgo operacional a fin de equilibrar y evitar pérdidas financieras y daños a la reputación del Grupo 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 del Grupo 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.

vi. Administración de capital

La política del Grupo es la de mantener un base sólida de capital. La Junta Directiva supervisa el rendimiento del capital, que el Grupo 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 del Grupo con respecto al patrimonio ajustado al final del período, se presenta a continuación:

	2016	2015
Total de pasivos	109,036,285	102,291,157
Menos: efectivo	41,351,898	39,731,709
Deuda neta	67,684,387	62,559,448
Total de patrimonio	111,527,917	101,342,643
Relación deuda neta al patrimonio	0.61	0.62

(21) Dividendos

Los siguientes dividendos fueron declarados y pagados:

	2016	2015
Dividendos pagados	12,600,000	12,600,000
Acciones emitidas	750	750
Dividendos declarados por acción	16,800	16,800

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo mantenía 750 acciones emitidas y autorizadas sin valor nominal.

Después de las fecha de reporte no ha habido dividendos propuestos por los directores.

(22) Compromisos y contingencias

Dentro del curso normal de los negocios, el Grupo 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 del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Petróleos Delta, S. A. mantenía una línea de crédito por la suma de B/.5,000,000, 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.

Alquileres Operativos

El Grupo mantiene contrato de arrendamiento con terceros correspondiente a estaciones de servicio bajo contratos de arrendamiento operativo. Los plazos de esos contratos oscilan entre los diez (10) y los treinta y un (31) años, los cuales son prorrogables a su vencimiento y cuya cuota se incrementa entre un 3% y 15% cada tres (3) y cinco (5) años.

Los pagos mínimos de alquileres bajo el alquiler operativo son reconocidos bajo el método de línea recta por el período del alquiler.

A continuación se presentan los pagos anuales para los próximos años:

Entre uno y cinco años	9,588,711
Más de cinco años	16,691,022

EMPRESA GENERAL DE PETRÓLEOS, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Anexo 1

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

Anexo de consolidación - Información sobre la situación financiera

Al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en Balboas)

Activos	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de Petróleos, S. A.	Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias	Lubricantes Delta, S. A.	Servicentro Uruguay, S. A.
Activos corrientes							
Efectivo	41,351,898	0	41,351,898	4,975	34,297,540	6,801,445	247,938
Depósitos a plazo fijo	11,930,206	0	11,930,206	0	11,930,206	0	0
Cuentas por cobrar:							
Clientes	31,971,232	0	31,971,232	0	30,145,948	1,824,984	300
Préstamos, vencimientos corrientes	159,299	0	159,299	0	159,299	0	0
Alquileres	86,868	0	86,868	0	78,736	0	8,132
Compañías afiliadas y relacionadas	0	(4,690,962)	4,690,962	1,550,000	3,113,702	27,260	0
Otras	156,239	0	156,239	0	156,239	0	0
	32,373,638	(4,690,962)	37,064,600	1,550,000	33,653,924	1,852,244	8,432
Provisión para posibles cuentas incobrables	(1,312,782)	0	(1,312,782)	0	(1,159,252)	(153,475)	(55)
Cuentas por cobrar, netas	31,060,856	(4,690,962)	35,751,818	1,550,000	32,494,672	1,698,769	8,377
Inventarios	21,987,163	0	21,987,163	0	16,573,915	5,413,248	0
Gastos e impuestos pagados por adelantado	6,663,212	0	6,663,212	0	6,557,946	101,002	4,264
Total de activos corrientes	112,993,335	(4,690,962)	117,684,297	1,554,975	101,854,279	14,014,464	260,579
Activos no corrientes							
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	966,397	0	966,397	0	966,397	0	0
Propiedades, mobiliarios, equipos y mejoras, neto	100,395,789	0	100,395,789	0	91,255,903	740,634	8,399,252
Fondo de cesantía	1,804,591	0	1,804,591	0	1,804,591	0	0
Activos intangibles, netos	3,470,250	0	3,470,250	0	3,460,250	10,000	0
Otros activos	350,619	(8,730,000)	9,080,619	8,730,000	349,869	750	0
Impuesto sobre la renta diferido	583,221	0	583,221	0	583,221	0	0
Total de activos no corrientes	107,570,867	(8,730,000)	116,300,867	8,730,000	98,420,231	751,384	8,399,252
Total de activos	220,564,202	(13,420,962)	233,985,164	10,284,975	200,274,510	14,765,848	8,659,831

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

Pasivos	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de Petróleos, S. A.	Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias	Lubricantes Delta, S. A.	Servicentro Uruguay, S. A.
Pasivos corrientes							
Préstamo por pagar, porción corriente	39,634	0	39,634	0	39,634	0	0
Cuentas por pagar:							
Productos	28,728,894	0	28,728,894	0	27,950,338	778,556	0
Proveedores y otros	4,713,530	0	4,713,530	0	4,625,702	84,394	3,434
Accionista y afiliadas	618,837	(4,690,962)	5,309,799	0	2,196,096	0	3,113,703
Total de cuentas por pagar	34,061,261	(4,690,962)	38,752,223	0	34,772,136	862,950	3,117,137
Impuesto sobre la renta por pagar	1,334,214	0	1,334,214	0	1,328,034	0	6,180
Gastos acumulados por pagar	2,310,157	(195,000)	2,505,157	195,000	2,310,157	0	0
Total de pasivos corrientes	37,745,266	(4,885,962)	42,631,228	195,000	38,449,961	862,950	3,123,317
Pasivos no corrientes							
Préstamos por pagar, excluyendo porción corriente	649,869	0	649,869	0	649,869	0	0
Provisión para prima por antigüedad	766,796	0	766,796	0	766,796	0	0
Bonos por pagar	69,874,354	0	69,874,354	0	69,874,354	0	0
Total de pasivos no corrientes	71,291,019	0	71,291,019	0	71,291,019	0	0
Total de pasivos	109,036,285	(4,885,962)	113,922,247	195,000	109,740,980	862,950	3,123,317
Patrimonio							
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:							
Disponibles	100,308,557	(571,705)	100,880,262	89,975	81,300,337	14,380,178	5,109,772
Capitalizadas en subsidiaria	3,004,611	0	3,004,611	0	3,004,611	0	0
Total de utilidades no distribuidas	103,313,168	(571,705)	103,884,873	89,975	84,304,948	14,380,178	5,109,772
Reserva legal	1,270,807	0	1,270,807	0	1,270,807	0	0
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera	(1,445,570)	0	(1,445,570)	0	(1,445,570)	0	0
Impuesto complementario	(1,610,488)	0	(1,610,488)	0	(972,270)	(487,280)	(150,938)
Total de patrimonio	111,527,917	(8,535,000)	120,062,917	10,089,975	90,533,530	13,902,898	5,536,514
Total de pasivos y patrimonio	220,564,202	(13,420,962)	233,985,164	10,284,975	200,274,510	14,765,848	8,659,831

Véase el informe del auditor independiente que se acompaña.

EMPRESA GENERAL DE PETRÓLEOS, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Anexo 2

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

Anexo de consolidación - Información sobre los resultados y utilidades integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de Petróleos, S. A.	Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias	Lubricantes Delta, S. A.	Servicentro Uruguay, S. A.
Ingresos	981,174,621	0	981,174,621	0	965,034,762	16,139,859	0
Costo de las ventas	(852,970,391)	0	(852,970,391)	0	(840,386,514)	(12,583,877)	0
Ganancia bruta en ventas	128,204,230	0	128,204,230	0	124,648,248	3,555,982	0
Ingresos por alquileres	1,038,638	(353,400)	1,392,038	0	922,331	0	469,707
Otros ingresos de operaciones	1,394,355	(12,600,000)	13,994,355	12,600,000	1,006,635	387,720	0
Gastos de personal	(9,076,894)	0	(9,076,894)	0	(9,076,894)	0	0
Gastos generales y administrativos	(2,659,738)	0	(2,659,738)	(214)	(2,581,977)	(70,184)	(7,363)
Gastos de operaciones	(82,011,795)	353,400	(82,365,195)	(300)	(80,440,969)	(1,703,439)	(220,487)
Resultados de las actividades de operación	36,888,796	(12,600,000)	49,488,796	12,599,486	34,477,374	2,170,079	241,857
Costos financieros, neto	(3,327,868)	0	(3,327,868)	(1,726)	(3,315,894)	(10,132)	(116)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	33,560,928	(12,600,000)	46,160,928	12,597,760	31,161,480	2,159,947	241,741
Impuesto sobre la renta estimado:							
Diferido	83,250	0	83,250	0	83,250	0	0
Corriente	(8,982,807)	0	(8,982,807)	0	(8,380,433)	(541,802)	(60,572)
	(8,899,557)	0	(8,899,557)	0	(8,297,183)	(541,802)	(60,572)
Utilidad neta	24,661,371	(12,600,000)	37,261,371	12,597,760	22,864,297	1,618,145	181,169
Otras utilidades integrales:							
Ajustes por traducción de moneda extranjera	(384,209)	0	(384,209)	0	(384,209)	0	0
Total de utilidades integrales	(384,209)	0	(384,209)	0	(384,209)	0	0
Total de utilidades integrales del período	24,277,162	(12,600,000)	36,877,162	12,597,760	22,480,088	1,618,145	181,169

Véase el informe del auditor independiente que se acompaña.

EMPRESA GENERAL DE PETRÓLEOS, S. A. Y SUBSIDIARIAS **Anexo 3**
(Subsidiaria de Empresa General de Inversiones, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Anexo de consolidación - Información sobre cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de Petróleos, S. A.	Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias	Lubricantes Delta, S. A.	Servicentro Uruguay, S. A.
Total de las utilidades integrales del período							
Utilidades no distribuidas:							
Disponibles:							
Saldo al 1 de enero de 2016	89,939,646	(571,705)	90,511,351	92,215	72,728,500	12,762,033	4,928,603
Utilidad neta	24,661,371	(12,600,000)	37,261,371	12,597,760	22,864,297	1,618,145	181,169
Dividendos declarados	(12,600,000)	14,000,000	(26,600,000)	(12,600,000)	(14,000,000)	0	0
Impuesto de dividendos	(1,400,000)	(1,400,000)	0	0	0	0	0
Transferencia a reserva legal	(292,460)	0	(292,460)	0	(292,460)	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2016	100,308,557	(571,705)	100,880,262	89,975	81,300,337	14,380,178	5,109,772
Capitalizadas en subsidiaria:							
Saldo al inicio y final del año	3,004,611	0	3,004,611	0	3,004,611	0	0
Utilidades no distribuidas al final del año	103,313,168	(571,705)	103,884,873	89,975	84,304,948	14,380,178	5,109,772
Efecto acumulado de traducción en moneda extranjera:							
Saldo al 1 de enero de 2016	(1,061,361)	0	(1,061,361)	0	(1,061,361)	0	0
Conversión de moneda extranjera	(384,209)	0	(384,209)	0	(384,209)	0	0
Total de traducción de moneda al final del año	(1,445,570)	0	(1,445,570)	0	(1,445,570)	0	0
Total de las utilidades integrales del período	101,867,598	(571,705)	102,439,303	89,975	82,859,378	14,380,178	5,109,772
Transacciones con el propietario de la Compañía							
Distribuciones a los accionistas							
Acciones comunes:							
Saldo al inicio y final del año	10,000,000	(7,963,295)	17,963,295	10,000,000	7,375,615	10,000	577,680
Reserva legal:							
Saldo al 1 de enero de 2016	978,347	0	978,347	0	978,347	0	0
Transferencia a reserva legal	292,460	0	292,460	0	292,460	0	0
Total de reserva legal al final del año	1,270,807	0	1,270,807	0	1,270,807	0	0
Impuesto complementario:							
Saldo al 1 de enero de 2016	(1,518,600)	0	(1,518,600)	0	(972,270)	(420,111)	(126,219)
Impuesto complementario pagado	(91,888)	0	(91,888)	0	0	(67,169)	(24,719)
Total de impuesto complementario al final del año	(1,610,488)	0	(1,610,488)	0	(972,270)	(487,280)	(150,938)
Total de distribuciones a los accionistas	9,660,319	(7,963,295)	17,623,614	10,000,000	7,674,152	(477,280)	426,742
Saldo al 31 de diciembre de 2016	111,527,917	(8,535,000)	120,062,917	10,089,975	90,533,530	13,902,898	5,536,514

Véase el informe del auditor independiente que se acompaña.

EMPRESA GENERAL DE PETRÓLEOS, S. A. Y SUBSIDIARIAS **Anexo 4**

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

(Panamá, República de Panamá)

Anexo de consolidación - Información sobre los gastos

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de Petróleos, S. A.	Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias	Lubricantes Delta, S. A.	Servicentro Uruguay, S. A.
Gastos de personal							
Salarios	4,490,022	0	4,490,022	0	4,490,022	0	0
Indemnización	56,337	0	56,337	0	56,337	0	0
Bonificaciones	1,799,452	0	1,799,452	0	1,799,452	0	0
Representación	655,690	0	655,690	0	655,690	0	0
Gasto de entrenamiento	18,423	0	18,423	0	18,423	0	0
Seguro social y educativo	933,489	0	933,489	0	933,489	0	0
Viaje y viáticos	322,849	0	322,849	0	322,849	0	0
Prima de antigüedad	120,285	0	120,285	0	120,285	0	0
Uniformes	14,569	0	14,569	0	14,569	0	0
Vales de alimentación	63,204	0	63,204	0	63,204	0	0
Pre-empleo	3,051	0	3,051	0	3,051	0	0
Plan de acciones restringidas	172,384	0	172,384	0	172,384	0	0
Hospitalización y vida	345,105	0	345,105	0	345,105	0	0
Atención a empleados	82,034	0	82,034	0	82,034	0	0
Total de gastos de personal	9,076,894	0	9,076,894	0	9,076,894	0	0
Gastos generales y administrativos							
Servicios públicos	301,919	0	301,919	0	297,956	3,963	0
Honorarios profesionales y técnicos	426,419	0	426,419	0	425,897	522	0
Seguridad y vigilancia	86,340	0	86,340	0	86,340	0	0
Otros servicios recibidos	565,396	0	565,396	214	522,353	35,466	7,363
Papelería y útiles de oficina	82,381	0	82,381	0	82,381	0	0
Procesamiento electrónico de datos	692,630	0	692,630	0	666,013	26,617	0
Plan de opciones en acciones	57,456	0	57,456	0	57,456	0	0
Varios	447,197	0	447,197	0	443,581	3,616	0
Total de gastos generales y administrativos	2,659,738	0	2,659,738	214	2,581,977	70,184	7,363
Gastos de operaciones							
Comisiones	39,084,961	0	39,084,961	0	39,084,961	0	0
Acarreo de productos	13,382,668	0	13,382,668	0	13,126,624	256,044	0
Depreciación y amortización	9,327,008	0	9,327,008	0	9,066,565	193,324	67,119
Costo de administración de estaciones	1,897,469	0	1,897,469	0	1,897,469	0	0
Mantenimiento y reparaciones	5,328,695	0	5,328,695	0	5,216,761	111,934	0
Alquileres	5,848,075	(353,400)	6,201,475	0	6,037,712	163,763	0
Impuestos	1,401,290	0	1,401,290	300	1,097,067	150,555	153,368
Distribución de combustibles y lubricantes	2,110,596	0	2,110,596	0	2,110,596	0	0
Materiales y equipos	298,869	0	298,869	0	287,749	11,120	0
Servicios de publicidad y mercadeo	1,822,700	0	1,822,700	0	1,195,868	626,832	0
Seguros	588,671	0	588,671	0	582,299	6,372	0
Otros	414,026	0	414,026	0	270,527	143,499	0
Cuentas malas	100,213	0	100,213	0	90,217	9,996	0
Amortización de concesiones	406,554	0	406,554	0	376,554	30,000	0
Total de gastos de operaciones	82,011,795	(353,400)	82,365,195	300	80,440,969	1,703,439	220,487
Total de gastos	93,748,427	(353,400)	94,101,827	514	92,099,840	1,773,623	227,850

Véase el informe del auditor independiente que se acompaña.

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-A

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR:	Petróleos Delta, S. A.
VALORES QUE HA REGISTRADO:	Bonos Resolución No. CNV-123-2004 del 23-06-2004
NÚMERO DE TELÉFONO:	279-3000
FAX:	279-3066
DIRECCIÓN DEL EMISOR:	AVENIDA MIGUEL BROSTELLA PH Camino de Cruces – Piso 7 Apartado 0819-07409 Panamá 6, República de Panamá Info@petrodelta.com

---

Presentamos este informe cumpliendo con el Acuerdo No. 18-00 del 11 de octubre de 2000 de la CNV, la información financiera fue preparada de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo No. 7-2002 del 14 de octubre de 2002 de la CNV

I PARTE

I.- INFORMACION DE LA COMPAÑIA

A.- Historia y Desarrollo

Petróleos Delta, S.A., (Delta) es una sociedad anónima organizada y en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá e inscrita a la Ficha 115657, Rollo 11524, Imagen 0002, de la Sección Micropelícula (Mercantil) del Registro Público desde el 18 de agosto de 1983, con oficinas principales ubicadas en el PH Camino de Cruces, piso 7, Ave. Miguel Brostella, El Dorado, Ciudad de de Panamá. Delta inició operaciones bajo el nombre de Compañía General de Petróleos, S. A., el 21 de octubre de 1983, fecha en que adquirió los activos y pasivos de la sociedad Gulf Petroleum, S. A., empresa que a su vez era una subsidiaria de la Gulf Oil Company, la cual operó en la República de Panamá por espacio de 25 años. Mediante escritura Pública No. 9084 del 26 de diciembre de 1995, Notaría Primera, se fusionó por absorción la sociedad Transportes y Almacenes Unidos Americanos, S A. (Transalma) en la sociedad Petróleos Delta, S. A. También y de acuerdo a la Escritura Pública No. 24,096 de 23 de noviembre de 2005 se protocolizó la fusión por absorción de Logística y Mercadeo, S. A. con Petróleos Delta, S. A. Logística y Mercadeo S. A. se dedicaba a la administración de estaciones de gasolina, operación que asumió Petróleos Delta, S. A. desde la fecha de la fusión. Petróleos Delta, S.A. es una subsidiaria 100% de Empresa General de Petróleos, S.A. quien a su vez es una subsidiaria 100% de Empresa General de Inversiones, S.A.

El 27 de diciembre de 2010 Petróleos Delta, S. A. adquirió los activos (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 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 "The Shell Company Limited Costa Rica", y constituyó a Petróleos Delta Costa Rica.

Evolución del Negocio

	2012	2013	2014	2015	2016
Volúmenes de Ventas (en millones de galones)	416.5	446.0	492	512	529
No. de estaciones	207	210	212	216	217
No. de clientes industriales	Más de 600	Más de 600	Más de 600	Más de 1,000	Más de 1,000

Emisiones

El 25 de abril de 2011, mediante Resolución CNV 132-11, se autoriza a Petróleos Delta la emisión de nuevos Valores Comerciales Negociables Rotativos hasta por la suma de B/. 40,000,000. Al 31 de diciembre de 2016 se han emitido VCNs por B/.8,000,000, de los cuales B/.5,000,000 corresponden a la Serie A emitida el 31 de Diciembre de 2011, y B/.3,000,000 a la Serie B del 23 de junio de 2014. Estos VCNs están respaldados por el crédito general de Petróleos Delta S. A. y garantizados por fianza solidaria de Empresa General de Petróleos S. A., Lubricantes Delta S. A., Servicentro Uruguay S. A. y Propiedades PetroDelta S. A.

El 25 de abril del 2011, mediante 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, de los cuales B/.60,000,000 fueron incluidos en la oferta pública del 9 de mayo de 2011.

Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía mantiene bonos corporativos vigentes productos de dicha emisión por la suma de B/.70,000,000. El 23 de junio de 2014 se emitieron B/.10,000,000 que corresponden a la serie C, a una tasa de interés de 6.50%. Esta serie vence en doce (12) años contados a partir de la fecha de su oferta.

El 25 de junio de 2014 la Compañía canceló B/.21,775,000, correspondientes a la serie C de la oferta pública del 25 de junio de 2004, para lo cual utilizó el fondo de redención mantenido para garantizar estos bonos por B/.7,621,250.

Las series pagan diferentes tasas de interés y tienen vencimiento de acuerdo a la siguiente tabla:

SERIE	TASA	VENCIMIENTO	Bonos emitidos y en circulación
A	4.75%	9 DE MAYO DE 2018	15,000,000
B	5%	9 DE MAYO DE 2021	35,000,000
C	6.50%	9 DE MAYO DE 2023	10,000,000
C	6.50%	9 DE MAYO DE 2023	10,000,000
		SUB- TOTAL	**70,000,000**
	Menos gastos prepagados por emisión		**(125,646)**
		TOTAL	**69,874,354**

Los bonos están respaldados por el crédito general de Petróleos Delta, S. A. y garantizados por fianza solidaria de Empresa General de Petróleos, S. A. y Subsidiarias.

En el año 2008 Petróleos Delta, S. A. realizó una oferta pública de bonos corporativos por la suma de Diez Millones Seiscientos Mil dólares (US$10,600,000), emitidos de la serie C.

El 10 de febrero de 1999 Petróleos Delta, S. A. realizó una oferta pública de bonos corporativos por la suma de Veinte Millones de Dólares (US$ 20,000.000) que fueron emitidos en tres series (A, B y C), pagando cada serie diferentes tasas de interés y tenían vencimientos en los años 2004, 2006 y 2009. Esta emisión estuvo respaldada por el crédito general de Petróleos Delta, S. A. y fue garantizada por fianza solidaria de Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias. Los bonos de esta emisión fueron redimidos en su totalidad en el año 2004.

En adición, Petróleos Delta, S. A. llevó a cabo una emisión de bonos corporativos el 16 de diciembre de 1992 por un monto autorizado de Diez Millones de Dólares (US$10,000,000) a una tasa fija de 10% y con vencimiento el 16 de diciembre del 2002, los cuales fueron redimidos en su totalidad en el año 1999. El pago de capital de esta emisión estuvo respaldado por el crédito general de Petróleos Delta, S. A. y por un fondo de amortización a través de un fideicomiso administrado por Banco General, S. A. y garantizado por fianza solidaria de Empresa General de Petróleos, S. A.

Petróleos Delta, S. A. (antes Compañía General de Petróleos, S. A.) también llevó a cabo una emisión de bonos corporativos el 15 de octubre de 1984 por un monto autorizado de US$5,000,000

en dos series. La serie A fue por un monto de US$ 3,000,000 a una tasa variable de Libor + 3% con vencimiento el 15 de octubre de 1994 y la serie B por un monto de US$ 2,000,000 a una tasa variable de Libor + 2% con vencimiento el 15 de octubre de 1989. El pago de capital de esta emisión estuvo garantizado por fianza solidaria de Empresa General de Inversiones, S. A.

Método de financiamiento

La empresa obtiene sus financiamientos de fuente interna (nacional). Los recursos líquidos que se requieren provienen de la colocación de bonos en ofertas públicas, mediante préstamos comerciales en la banca local, además de recursos provenientes de los accionistas y mediante la reinversión de utilidades de la empresa. La principal entidad financiera y de crédito con que la empresa mantiene relaciones es el Banco General, S. A.

El 30 de abril de 2004, Empresa General de Petróleos, S. A. efectuó un aporte de capital por US$ 6,249,415 a Petróleos Delta, S. A., aumentando el valor asignado de las 200,001 acciones emitidas y en circulación de US$ 1,126,200 a US$ 7,375,615.

Al 31 de diciembre de 2016 el capital autorizado de Petróleos Delta, S. A., está representado por 200,001 acciones comunes sin valor nominal, teniendo emitidas y en circulación 200,001 acciones al valor asignado de B/. 7, 375,615.00. Cada acción tiene derecho a un (1) voto en todas la Juntas de Accionistas y debe ser emitido en forma nominativa.

El 6 de diciembre de 2010, la Compañía adquirió un préstamo del Banco General, S. A por B/. 61,386,731 a una tasa de interés fija del 4% más 1% de FECI, con vencimiento el 30 de abril de 2011. El destino de dichos fondos fue el pago de la transacción de compra de activos a "The Shell Company (W. I.) Limited" y la totalidad de las acciones de "The Shell Company Costa Rica, S. A.". El saldo del préstamo fue cancelado el 19 de mayo del 2011, con fondos provenientes de la emisión de bonos corporativos y Valores Comerciales.

B.- Pacto Social y Estatutos

Nombre de la sociedad	Petróleos Delta, S. A. (Delta)	
No. de Inscripción	Ficha No. 115657 Rollo No. 11524 Imagen No.2	
Dignatarios	Presidente	Federico Humbert Jr.
	Vicepresidente	Felipe Motta Jr.
	Tesorero	Fernando Cardoze
	Secretario	Raúl Alemán Zubieta
Representante Legal		Federico Humbert Jr.
Apoderado General		Augusto Gerbaud de la Guardia

1. No existen estipulaciones aplicables a negocios o contratos entre la empresa y sus directores y dignatarios.

2. Con relación a los directores, dignatarios, ejecutivos y principales, no existen cláusulas en el Pacto Social con relación a:
   a) La facultad de votar en una propuesta, arreglo o contrato, en la que tenga interés.

b) La facultad para votar para sí mismo o cualquier miembro de la Junta Directiva, en ausencia de un quorum independiente.
c) Retiro o no retiro de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad; y
d) Número de acciones, si hay alguno, requeridas para ser director o dignatario.

3. El pacto social no contiene disposiciones más exigentes que las requeridas por la Ley para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones.

4. Condiciones que gobiernan la convocatoria de Asambleas:
   a) Ordinarias – convocadas anualmente, salvo que la Junta Directiva disponga otra cosa.
   b) Extraordinarias – convocadas por la Junta Directiva o el presidente de la sociedad cada vez que estos lo consideren conveniente o mediante solicitud escrita de tenedores que representen un mínimo de 5% de las acciones emitidas y en circulación.
   c) Para la citación de la convocatoria, ya sea ordinaria o extraordinaria, se requiere la publicación en periódico o el envío por correo certificado o entrega personal a cada accionista registrado de la misma en un período no menor de diez (10) ni mayor de sesenta (60) días de antelación.

5. No existe limitación en los derechos para ser propietario de valores.

6. No existen limitaciones para el cambio de control accionario.

Para las modificaciones de capital, no existen condiciones más rigurosas que las requeridas por ley.

C. Descripción del Negocio

Petróleos Delta, S. A. se dedica a la venta y distribución de productos derivados de petróleo bajo la marca Delta, como lo son las gasolinas sin plomo, el diesel liviano, asfaltos, combustibles de aviación, lubricantes y grasas, La distribución de los productos la realiza a través de una red de 184 estaciones de servicio en Panamá, tanto en la capital como en el interior del país, así como en instalaciones de industrias, comercios, aeropuertos y en el gobierno, y 33 estaciones de servicio en Costa Rica.

En adición, Delta cuenta con una cartera de cuentas compuesta por más de 1,000 clientes de tipo industrial, comercial y gubernamental, que incluyen variados sectores de la economía como lo son fábricas de cemento, de bloques y baldosas, aserraderos y otras. En el sector agroindustrial Delta abastece de combustibles y lubricantes a ingenios azucareros, mataderos y otros dedicados a la explotación de bovinos, porcinos y aves, así como a molinos de arroz y lecherías. En la industria alimenticia Delta suple a fábricas de cervezas y gaseosas, plantas procesadoras de vegetales, leche y jugos, así como a empresas distribuidoras de alimentos, y también a diversas entidades del gobierno que incluyen entidades autónomas, semi-autónomas y municipales

Las ventas de las gasolinas y el diesel representan aproximadamente el 68.8% de los ingresos de Delta.

En Panamá, la comercialización de combustibles, con excepción de la participación limitada del Estado en dos compañías de trasiego, está en manos de la empresa privada. Las empresas petroleras, Petróleos Delta, S. A., Petrolera Nacional, S. A., Puma Energy, Texaco Panamá, S. A., y

otras empresas denominadas puntos blancos, distribuyen productos derivados del petróleo a lo largo de todo el territorio nacional.

D. Prácticas de Buen Gobierno Corporativo

Petróleos Delta, S. A. es una sociedad anónima totalmente poseída por Empresa General de Petróleos, S. A., la que a su vez es poseída 100% por Empresa General de Inversiones, S. A.

Las prácticas de buen Gobierno Corporativo son dimanantes e implementadas a través de su compañía controladora Empresa General de Inversiones, S. A., de acuerdo a las políticas del grupo, cuyos detalles han sido revelados en su Informe de Actualización Anual Sección IV que se adjunta.

Efectos más importantes de las regulaciones públicas sobre el negocio

En 1992 en Panamá se realizó la liberación del mercado de combustibles de conformidad con lo establecido en el Decreto de Gabinete No. 29 de 14 de julio de 1992 por el cual se estableció una política de liberalización del mercado petrolero en la República de Panamá y se tomaron otras medidas. El Decreto No. 38 de 9 de septiembre de 1992, por el cual se modificó el Decreto de Gabinete No. 29 del 14 de julio de 1992, incorporó elementos adicionales que permitieron una efectiva liberalización del mercado petrolero en Panamá. El Decreto No. 4 de 3 de febrero de 1993, que adiciona un artículo al Decreto de Gabinete No. 29 de 14 de julio de 1992, eliminó el arancel de importación a los productos derivados de petróleo con motivo de su venta o traspaso al IRHE. El Decreto de Gabinete No. 14 de 7 de abril de 1993, reglamentado mediante Decreto Ejecutivo No. 26 de 6 mayo de 1993, incorpora disposiciones que facilitan el establecimiento de zonas libres de petróleo. Otro instrumento legal lo constituye la Resolución No. 329 de la Oficina de Regulación de Precios, la cual deja sin efecto todas las resoluciones existentes que establecían los precios y fletes de los productos derivados del petróleo, liberando los márgenes tanto del concesionario como del distribuidor.

El 31 de diciembre de 2002 el Estado aprobó la terminación anticipada del Contrato Ley No. 35 de 31 de diciembre de 1992 celebrado entre el Estado y Refinería Panamá, S. A. y, mediante la Resolución No. 58 del 31 de diciembre de 2002 de la Dirección General de Hidrocarburos, se establecieron los procedimientos que deberán observar las empresas que comercializan derivados de Petróleo en el Mercado Doméstico de la República de Panamá. Mediante el Decreto de Gabinete No. 36 del 17 de septiembre de 2003 se estableció una política nacional de hidrocarburos en la Republica de Panamá y se tomaron otras medidas. El objetivo de la nueva política tiene como propósito establecer el marco regulatorio apropiado para el desarrollo y funcionamiento adecuado de las actividades relacionadas con la industria y la comercialización de los productos derivados del petróleo en la República de Panamá, y quedan sujetas a las disposiciones de este decreto de gabinete todas las personas naturales y jurídicas que importen, exporten, refinen, transformen, reciclen, mezclen, distribuyan, transporten y comercialicen productos derivados de petróleo autorizadas por la Dirección General de Hidrocarburos conforme a las disposiciones contenidas en el Decreto.

A partir de marzo de 2010, Petróleos Delta, S. A. compra directamente a IGP Trading Corporation, Ltd (compañía afiliada) el combustible, debido a que ésta última Compañía celebró 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.

La autoridad reguladora de la actividad de la industria del petróleo en Panamá es la Secretaría Nacional de Energía.

Precio de Paridad

La Dirección General de Hidrocarburos del Ministerio de Comercio e Industrias establece el Precio de Paridad de Importación de los productos derivados del petróleo en la República de Panamá, que es el precio máximo al cual las empresas importadoras - distribuidoras de productos derivados de petróleo deberán comprar para la venta en el territorio aduanero de la República de Panamá, entregado en cargadero de camiones; o sea el precio máximo CIF en el cargadero de camiones ubicados en las Zonas Libres de Petróleo.

Para calcular el Precio de Paridad de Importación de algunos derivados de petróleo líquidos, se estableció la denominada Fórmula del Precio de Paridad de Importación. Dicho precio será el que resulte de sumar los costos variables y fijos como se describe a continuación:

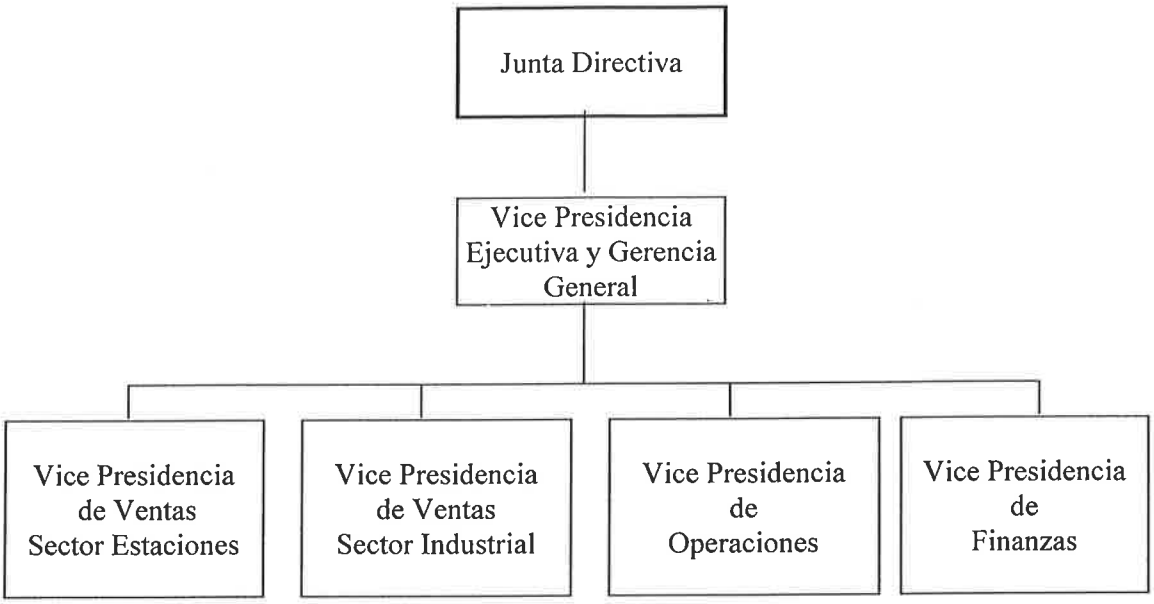
EN LOS COSTOS VARIABLES se incluyen el precio FOB de los productos en la Costa del Golfo de los Estados Unidos, el flete, el seguro marítimo, las pérdidas en tránsito, en almacenamiento y la carta de crédito.

EN LOS COSTOS FIJOS se incluyen dos rubros: Costos de Operación del Terminal y Margen de Comercialización del Terminal. Los Costos de Operación del Terminal y el Margen de Comercialización del Terminal son revisados cada año, a más tardar el 30 de marzo, de acuerdo al indicador de precios al consumidor determinado por la Contraloría General de la República para el año anterior.

Los Precios de Paridad de Importación de los derivados de petróleo líquidos y de gas licuado de petróleo (LPG) se determinan cada catorce (14) días basándose en el promedio aritmético de los precios FOB Costa del Golfo de los Estados Unidos (USGC). Sin embargo, a solicitud de los Contratistas de Zonas Libres o Usuarios Tipo A, y/o refinadores, debidamente justificada y aceptada, la Dirección General de Hidrocarburos puede determinar los Precios de Paridad de Importación en forma transitoria cada siete (7) días cuando las circunstancias así lo exijan.

Petróleos Delta, S. A., es parte demandada en un caso legal sobre libre competencia. Basados en las consultas con los asesores legales de la empresa, la Administración no espera que las acciones legales se resuelvan desfavorablemente. En adición, la empresa no tiene juicios o demandas que no se deriven del curso normal de los negocios que pudiesen tener, de ser resueltos de forma adversa, una incidencia o impacto significativo en la condición financiera de la empresa o el negocio.

D.- Estructura Organizativa
A continuación el organigrama de Petróleos Delta, S. A.:



E.- Propiedades, Planta y Equipos

Los activos principales de Delta consisten en el equipo de mercadeo que incluye: tanques para almacenamiento de combustibles, bombas y demás equipos para el despacho de combustibles en 217 estaciones de servicio y en más de más de 1,000 clientes industriales, entidades gubernamentales y comercios. Adicionalmente, Delta es propietaria de los bienes inmuebles (terrenos y mejoras) donde se encuentran algunas de sus 217 estaciones.

F.- Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.
Petróleos Delta, S. A. no realiza inversiones en exploraciones de petróleo ni en investigaciones. Petróleos Delta, S. A. cuenta con sistemas y aplicaciones avanzadas para el control y procesamiento masivo de transacciones y, en adición, cuenta con sistemas de gestión que le permiten el control constante de los factores críticos de éxito del negocio.

Petróleos Delta, S. A. posee Licencia Comercial Tipo A con el Registro No. 5084 y Licencia Comercial Tipo B con el Registro No. 2005-5002.

G.- Información sobre Tendencias
La industria del Petróleo continúa bajo fuertes presiones de un mercado cada vez más competitivo e intenso, lo que ha llevado a Petróleos Delta, S.A. a modernizar sus recursos tecnológicos y revisar sus procesos de negocio, introduciendo novedosas herramientas de gestión que le permiten una permanentemente y eficaz medición de sus factores claves para reaccionar ágilmente a los constantes cambios que se dan en su entorno de negocios y ejercer el control efectivo de todas sus operaciones.

II.- ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A.- Liquidez

A continuación se detallan los índices de liquidez:

INDICES DE LIQUIDEZ	2016	2015	2014	2013	2012
Activo Circulante	101,854,279	92,725,945	105,665,938	102,848,952	96,542,890
Pasivo Circulante	38,449,961	32,621,602	42,383,308	58,853,738	35,566,301
Capital de trabajo	63,404,318	60,104,343	63,282,630	43,995,214	60,976,589
Razón del circulante	2.65	2.84	2.49	1.75	2.71

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 US$ 7,375,615 al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Petróleos Delta, S. A. no mantiene acciones en tesorería. El patrimonio de la compañía refleja un aumento de US$. 8,480,088 debido a la retención de las utilidades netas del período.

El capital de Petróleos Delta, S. A. se mantiene dentro de niveles adecuados para la operación. El crecimiento y la expansión de las operaciones de Petróleos Delta, S. A. ha sido financiado con recursos provenientes de la emisión de bonos corporativos y valores comerciales negociables (VCNs), además de recursos provenientes de los accionistas y con la reinversión de utilidades de la empresa.

C.- Resultados de las Operaciones

Para el año 2016, la utilidad neta de Petróleos Delta, S. A., fue de US$ 22,864,297 la cual refleja un aumento de US$2,851,066 en relación con la ganancia obtenida en el año 2015.

El total de ingresos en Dólares, por la venta de los combustibles, refleja una disminución de US$ 135,902,830 contra el año 2015 ; no obstante, y de la misma forma, el costo de ventas también experimentó una disminución de US$ 145,880,429.

Estas variaciones se deben principalmente a la caída de los precios de los productos derivados del petróleo que se dieron a partir del segundo semestre de 2015, con un ligero repunte de los mismos en el 2016. Consecuentemente, durante el año 2016 se da un incremento en el margen base unitario y una ganancia en inventario por los cambios de precio que se generan cada dos semanas debido a que la empresa mantiene en todo momento suficientes reservas en la terminal, en las estaciones, y en los aeropuertos para garantizar el suministro ininterrumpido a sus clientes.

D.- Análisis de Perspectivas

En este ambiente de fuertes presiones sobre la industria del petróleo, la estrategia de Petróleos Delta, S.A., continúa fundamentada en un proceso ordenado de expansión y ampliación de su participación en el mercado de los derivados del petróleo en Panamá, modernizar sus recursos

tecnológicos, y revisar permanentemente sus procesos de negocios con el objeto de mantenerse como una empresa de primera línea en el mercadeo de productos derivados de petróleo en sus tres componentes a saber: (a) estaciones, mediante un agresivo plan de mejoras y modernización de las instalaciones existentes, y la construcción de nuevas estaciones que estratégicamente contribuyan a la expansión de este sector; (b) en el sector de las industrias y comercios, mediante la consecución de nuevas cuentas, incorporando las oportunidades que brindan las áreas revertidas del Canal y las empresas estatales privatizadas y, (c) lograr altos niveles de eficiencia en las operaciones por medio de la supervisión y revisión permanente de los procesos.

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

A.- Identidad

Petróleos Delta, S. A:

1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

Directores:

La junta Directiva de Delta está integrada por las siguientes personas:

Federico Humbert Jr..- Director y Presidente
Fecha de nacimiento 18 de mayo de 1935
El Dorado, Centro Comercial Camino de Cruces, Piso 7 Apartado 4592 / Panamá 5, Panamá
Fhumbert@bgeneral.com
Graduado en Administración de Empresas (B.B.A.) University of Notre Dame; Ex-presidente de la Cámara de Comercio e Industrias de Panamá; en la actualidad Presidente de Empresa General de Inversiones, S.A., Banco General, S. A., Petróleos Delta, S.A. y Compañía Istmeña de Seguros, S.A.

Felipe Mottta Jr.- Director y Vicepresidente
Fecha de nacimiento 30 de abril de 1940
El Dorado, Centro Comercial Camino de Cruces, Piso 7
Presidente y Gerente General de Felipe Motta e Hijo, S.A.; Director de Empresa General de Inversiones, S.A., Petróleos Delta, S.A., ASSA Compañía de Seguros, S.A., Desarrollo El Dorado, S.A., Hermanos Motta, S.A. y Compañía Istmeña de seguros.

Fernando Cardoze Fábrega Director y Tesorero
Fecha de nacimiento 11 de octubre de 1937
El Dorado, Centro Comercial Camino de Cruces, Piso 7
Graduado en Economía (B.A.) Duke University, Doctor en Derecho (LL.B.,J.D.) Harvard Law School; Ministro de Relaciones Exteriores (1984-1985); Director de la Comisión del Canal (1983-1985, 1995-1999); Director de la Autoridad del Canal de Panamá (1997-2000); en la actualidad Socio de la firma Arias, Fábrega & Fábrega; y Director de Unión Nacional de Empresas, S.A. y Financiera Automotriz, S.A., Empresa General de Inversiones, S. A., Multi Holding Corporation y Compañía Istmeña de Seguros.

Raúl Alemán Z . - Director y Secretario
Fecha de nacimiento 23 de febrero de 1953
El Dorado, Centro Comercial Camino de Cruces, Piso 7
Graduado en Administración de Empresas (B.B.A.) University of Notre Dame, Maestría en Administración de Empresas (M.B.A.) Tulane University; Ex-presidente de la Asociación Panameña de Bancos; actualmente Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General, S.A., Director de Compañía Istmeña de Seguros, S.A., Petróleos Delta, S.A., Banco General (Overseas), Inc., Pro Futuro-Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., Plastiglas Holding, Co. Inc. y Empresa General de Inversiones, S. A.

Emanuel González-Revilla Jurado Director
Fecha de nacimiento 20 de agosto de 1940
El Dorado, Centro Comercial Camino de Cruces, Piso 7
Graduado en Comercio (B.S.), Springhill College. Presidente de BSC de Panamá, S.A. (BellSouth); Presidente de Multi Holding Corporation; Director de Empresa General de Inversiones, S.A.; Director de la Comisión del Canal de Panamá y de la Autoridad del Canal de Panamá; Ex-Presidente de la Comisión de Transición para la Transferencia del Canal de Panamá; Primer Presidente de la Asociación Panameña de Bancos (APABANCOS); dos veces Presidente de la Asociación Bancaria de Panamá; Ex-Comisionado Principal (por tres periodos consecutivos) de la Comisión Bancaria Nacional; y Ex-Director de la Autoridad de la Región Interoceánica.

Juan R. Humbert - Director
Fecha de nacimiento 29 de marzo de 1963
El Dorado, Centro Comercial Camino de Cruces, Piso 7
Graduado en Administración de Empresas (B.B.A.) University of Notre Dame, Maestría en Administración de Empresas (M.B.A.) University of Texas at Austin; Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General (Overseas), Inc., Director de Pro Futuro - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., Pesquera Taboguilla, S.A., Bolsa de Valores de Panamá, S.A., HENTOL, S.A. MHC Holding, Plastiglas Holding Co. Inc. Panamá Trucking Corporation y Compañía Istmeña de Seguros.

Emanuel González-Revilla Lince Director
Fecha de nacimiento 26 de noviembre de 1966
El Dorado, Centro Comercial Camino de Cruces, Piso 7
Graduado en Administración de Empresas con especialización en Finanzas (B.S.B.A.), The Wharton School, University of Pennsylvania. Maestría en Administración de Empresas y Contabilidad (MBA), University of Miami. Vicepresidente Ejecutivo de MHC Holding Corporation, Director de Cable Onda 90, S.A. y Plastiglas Holding, Co., Inc.

Guillermo O. Chapman III – Director
Fecha de nacimiento 22 de mayo de 1962
El Dorado, Centro Comercial Camino de Cruces, Piso 7
Graduado en Economía (B.A.) Tufts University, Maestría en Administración de Empresas (M.B.A.) Southern Methodist University; Director de Compañía Istmeña de Seguros, S. A.

2.- Los principales ejecutivos de la compañía son:

Augusto Gerbaud. Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General
Fecha de nacimiento 21 de agosto de 1958
El Dorado, Edificio Camino de Cruces, Piso 7.
Graduado en Ingeniería Industrial y de Sistemas (B.S.) Georgia Institute of Technology; Ex-Director Ejecutivo de Línea Fija y miembro de la Junta Directiva de Cable & Wireless Panamá, S.A.; Ex-Gerente General de Elektra Noreste, S.A.; Ex-Gerente General del Grupo de Empresas Dippsa, S.A. (Honduras); Ex–Gerente General de Esso Standard Oil, S. A. Ltd. (Honduras); Ex–Gerente General de Esso Virgin Islands, Inc. (U.S. Virgin Islands); Ex–Gerente de Ventas Industriales, Aviación y Marino y Ex–Gerente de Ventas al Detal de Esso Standard Oil, S.A. Ltd (Puerto Rico); Ex–Superintendente de Planta de Lubricantes, y Ex–Supervisor de Distribución y Mantenimiento de Esso Standard Oil, S.A. Ltd. (Panamá).

Descripción del cargo: Ejercer la representación de la sociedad ante las autoridades políticas y administrativas. Además ejercer todas las atribuciones necesarias para la debida administración de los negocios de la sociedad.

Alberto Crespo Vicepresidente de Finanzas
Fecha de nacimiento 22 de enero de 1957
El Dorado, Edificio Camino de Cruces, Piso 7.

Graduado en Administración de Empresas (B. S.) y Maestría en Contabilidad (M. S.), American University, Washington D. C.. ExContralor y Ex Gerente de Servicios Corporativos, Esso Standard Oil, S. A. Limited (Panamá); Ex Gerente de Servicios Corporativos, Esso Standard Oil S. A. Limited (Nicaragua); Ex Analista de Información de Sistemas, Esso Caribbean and Central America (Miami).

Descripción del cargo: Efectuar la labor de coordinación en el área financiera de la empresa, planificar y asignar recursos, controlar y dirigir la ejecución de todas las actividades financieras.

Pedro Valdés Vicepresidente Regional de Ventas Estaciones .
Fecha de nacimiento 17 de mayo de 1959.
El Dorado, Edificio Camino de Cruces, Piso 7.

Graduado de Ingeniería Industrial en la Universidad Santa María La Antigua; ex-Sub Gerente General y Gerente de Mercadeo de Petrolera Nacional, S.A. (ACCEL); miembro de la Asociación Panameña de Ejecutivos de Empresa; miembro del Club Rotario Panamá Oeste.

Descripción del cargo: Ejercer toda la labor necesaria para el desarrollo y crecimiento de las ventas del sector de estaciones a nivel regional.

Alberto Domínguez Vicepresidente de Suministro, Distribución y Operaciones
Fecha de Nacimiento 20 de julio de 1965
El Dorado, Edificio Camino de Cruces, Piso 7.

Graduado de Ingeniería Mecánica en University of Notre Dame; ex-Gerente General de Industrias Panameñas de Cilindros y Reparaciones Metálicas; miembro de la Asociación Nacional de Reforestadores.

Descripción del cargo: Responsable de coordinar toda la actividad operativa relacionada con el suministro y transporte de combustibles, supervisión de la ejecución de nuevos proyectos; y el mantenimiento de las estaciones y propiedades de la empresa.

Rolando Troitiño Vicepresidente de Ventas Estaciones en Panamá.
Fecha de Nacimiento 27 de enero de 1977
El Dorado, Edificio Camino de Cruces, Piso 7.

Graduado en Ingenieria Industrial Administrativa de Universidad Santa María La Antigua, Maestría en administración de Empresas (MBA) en INCAE, San José Costa Rica. Ex gerente de ventas Retail - Panamá y Costa Rica, Shell Oil Products LA; Ex gerente de ventas Retail - Panamá y Honduras Shell Oil Products LA; Ex gerente de Mercadeo de combustibles para Caribe y Centroamérica, Shell Oil Products LA (Puerto Rico); Ex Analista de precios Senior para Caribe, Colombia y Centroamérica, Shell Oil Products LA (Puerto Rico); Ex Analista de precios para Caribe, Shell Oil Products LA (Puerto Rico).

Descripción del cargo: Ejercer toda la labor necesaria para el desarrollo y crecimiento de las ventas del sector de estaciones en Panamá.

Juan Ansin Vicepresidente de Ventas – Sector Industrial
Fecha de Nacimiento 7 de octubre de 1974
El Dorado, Edificio Camino de Cruces, Piso 7.

Graduado en Ingeniería Química y Maestría en Ingeniería Química en Florida Institute of Technology. Ex Gerente de Tiendas de Conveniencia para Centro América, Región Andina y Caribe, Esso Standard Oil, S.A, LTD. Ex Gerente de Estándares & Operaciones de Tiendas de Conveniencia para América Latina,,Esso Standard Oil, S.A, Limited, Gerente de Proyectos Especiales, Esso Standard Oil, S.A, Limited..

Descripción del cargo: Ejercer toda la labor necesaria para el desarrollo y crecimiento de las ventas del sector industrial.

1. **Asesores Financieros:**

El asesor financiero es BG Investment Co., encargados de coordinar con los abogados la elaboración de la documentación legal pertinente y, obtener las aprobaciones de la Comisión Nacional de Valores y de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A., para la venta de valores.

2. **Asesores Legales:**

Alemán, Cordero, Galindo & Lee
Contacto principal: Carlos Cordero
Calle 53 este Marbella. Torre Swiss Bank 2do. piso
Apartado 6-1014 / El Dorado, Panamá
Alcogal@sinfo.net
269-2620/263-5895

3. **Auditores Externos**

KPMG.
Contacto principal: Pablo Ureña
Ave. Nicanor A. Obarrio No. 54
Apartado 5307 / Panamá 5, Panamá
www.Kpmg.com.pa
263-5677/263-9852

4. **Auditores internos**

BAKER TILLY PANAMA, S. A.
Contacto principal: Ernesto Bósquez
Edificio Credicorp Bank calle 50 Piso 16
Apartado 6-9617 / El Dorado
ebosquez@bakertillypma.com
360-2131/360-2132

La empresa no tiene asesores legales internos.

5. **Designación por acuerdos o entendimientos**

Petróleos Delta, S.A. no ha efectuado designaciones de asesores, auditores o expertos por acuerdos o entendimientos de ninguna naturaleza.

B.- Compensación

Petróleos Delta, S. A., pagó en el año 2016 a sus empleados en concepto de bonificación y participación en utilidades un total de US$ 1,094,517

C.- Práctica de la Directiva

La Junta Directiva de Petróleos Delta, S. A., consta de 8 miembros y realiza reuniones trimestrales.

D.- Empleados

En la actualidad, Delta cuenta con 191 empleados, altamente calificados (190 en 2015).

E. Propiedad accionaria

El 100% de las acciones de Petróleos Delta S. A., son de propiedad de Empresa General de Petróleos quien a su vez es poseída en un 100% por Empresa General de Inversiones, S. A.

IV.- ACCIONISTAS PRINCIPALES

A.- Identidad, número de acciones y cambios en el porcentaje accionario de que son propietarios efectivos la persona o personas que ejercen control.

El capital social de Petróleos Delta, S. A. está representado por 200,001 acciones comunes sin valor nominal, estando emitidas y en circulación las 200,001 acciones.
El 100% de las acciones emitidas son propiedad de Empresa General de Petróleos, S. A. que a su vez es poseída en su totalidad por Empresa general de Inversiones, S. A.

Las siguientes sociedades son propietarias de más de un 5% de las acciones de Empresa General de Inversiones, S. A.: Multi Holding Corporation y BBC Holdings.

B.- Composición Accionaria del Emisor

El capital de Petróleos Delta está conformado por 200,001 acciones comunes autorizadas sin valor nominal; emitidas y en circulación 200,001 acciones al valor asignado.

C.- Persona Controladora
Empresa General de Petróleos, S. A.

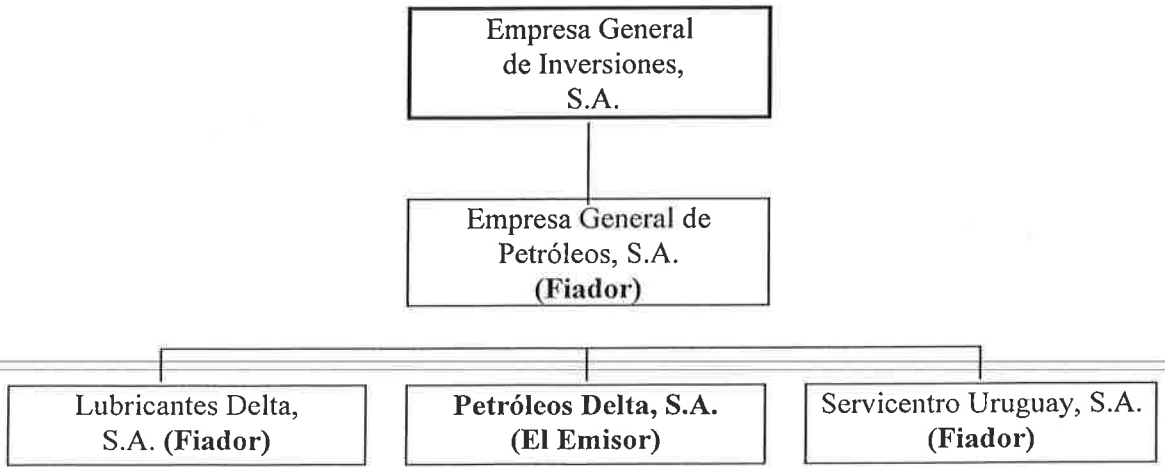
D.- Cambios en el Control Accionario
Durante el año 2016, no hubo cambios en el control accionario de Petróleos Delta, S. A.

V.- PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

1.- Identificación de Negocios o Contratos con Partes Relacionadas

Descripción de las sociedades y sus negocios
El 100% de las acciones de Petróleos Delta, S.A. son de propiedad de Empresa General de Petróleos, S.A. que a la vez pertenece 100% a Empresa General de Inversiones, S.A. empresa tenedora de acciones, incluyendo las acciones de Banco General, S.A.

Cuadro No. 1 Relación entre Empresa General de Inversiones, S.A. y el Emisor



Las transacciones que se realizan entre partes relacionadas y afiliadas consisten en servicios financieros que incluyen préstamos, depósitos, cuentas corrientes y otras transacciones que devengan intereses. En adición, se dan transacciones de arrendamiento de bienes inmuebles y de transferencias de inventarios de productos derivados del petróleo.

Lubricantes Delta, S.A.
Lubricantes Delta, S.A. se dedica a la distribución de lubricantes y accesorios (hidrolito, coolant, líquido de frenos, etc.) a las diferentes estaciones DELTA y a clientes comerciales e industriales.

Servicentro Uruguay, S.A.
Servicentro Uruguay, S.A. es una compañía inmobiliaria dueña de los terrenos donde se encuentran las estaciones de propiedad de Petróleos Delta, S.A.

Petróleos Delta, S.A.
Petróleos Delta, S.A. se dedica a la distribución y venta de productos derivados de petróleo bajo la marca DELTA, como lo son gasolinas, diésel liviano, asfaltos, combustibles de aviación, lubricantes y grasas, a través de una red de 217 estaciones de servicio, tanto en la capital como en el interior del país, y de instalaciones en clientes industriales, comerciales y del gobierno. Las ventas de gasolinas y diesel representan el 68.8% de los ingresos de Petróleos Delta, S.A

2.- Interés de Expertos y Asesores

No existen asesores ni expertos con alguna participación o interés en Petróleos Delta, S. A.

VI. TRATAMIENTO FISCAL

Los principales impuestos que paga Petróleos Delta, S. A., se detallan como sigue:

- Impuesto Sobre la Renta
- Impuesto de Transferencia de Bienes Corporales Muebles y la prestación de Servicios (ITBMS)
- Impuesto de Dividendos
- Impuesto al Consumo de Combustibles
- Impuesto de Inmuebles
- Impuesto de Aviso de Operación
- Impuestos Municipales

Bonos: Los titulares de los bonos podrán gozar de varios beneficios fiscales. Cada Tenedor Registrado debe cerciorarse independientemente de las consecuencias fiscales de su inversión en los Bonos. A manera informativa seguidamente se detallan tales beneficios:

1. Las ganancias provenientes de la enajenación de los bonos no se consideran renta gravable.
2. Los intereses generados por los Bonos no causan Impuesto sobre la Renta.

VI.- ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

Al 31 de diciembre del año 2016, el capital de Petróleos Delta, S. A. está representado por 200,001 acciones comunes sin valor nominal, emitidas y en circulación 200,001 acciones al valor asignado.

Capital pagado:

DESCRIPCIÓN	No. de acciones	Valor Asignado
Acciones comunes sin valor nominal	200,001	7,375,615

No existen títulos de Deuda convertible en acciones.

A.- Resumen de la Estructura de Capitalización

1.- Acciones y títulos de participación

200, 001 acciones comunes sin valor nominal

2.- Títulos de Deuda:

Bonos por Pagar

SERIE	TASA	VENCIMIENTO	Bonos emitidos y en circulación
A	4.75%	9 DE MAYO DE 2018	15,000,000
B	5%	9 DE MAYO DE 2021	35,000,000
C	6.50%	9 DE MAYO DE 2023	10,000,000
C	6.50%	9 DE MAYO DE 2023	10,000,000
		SUB- TOTAL	**70,000,000**
	Menos gastos prepagados por emisión		**(125,646)**
		TOTAL	**69,874,354**

B.- Descripción y Derechos de los Títulos
Acciones:

El capital social está representado por acciones comunes sin valor nominal. Todas las acciones tienen los mismos derechos y privilegios y cada una tendrá derecho a un (1) voto en todas las Juntas Generales de Accionistas. Los certificados de acciones podrán ser emitidos en forma nominativa o al portador, según lo disponga la Junta Directiva.

1.- Capital accionario

200,001 acciones comunes sin valor nominal.

2.- Títulos de Participación

Petróleos Delta, S. A., no ha emitido otros títulos de participación.

3.- Títulos de Deuda

Bonos Corporativos por la suma de setenta millones de dólares (US$ 70,000,000) emitidos en serie A, B y C . Los intereses de los Bonos son pagaderos trimestralmente.

Bonos serie A	Devengan intereses a una tasa fija de 4.75% y vencen el 9 de mayo de 2018.
Bonos serie B	Devengan intereses a una tasa fija 5.00% y vencen el 9 de mayo de 2021.
Bonos serie C	Devengan intereses a una tasa fija de 6.50% y vencen el 09 de mayo año 2023.

Los bonos están respaldados por el crédito general de Petróleos Delta, S.A. y garantizados por fianza solidaria de Empresa General de Petróleos, S. A., Lubricantes Delta, S. A. y Servicentro Uruguay, S. A.

C.- Información de Mercado

Los valores (bonos corporativos) están registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y listados en la Bolsa de Valores de Panamá.

El agente de pago registro y transferencia es el Banco General, S. A.; y se designó a la empresa B. G. Investment Co. Inc como los agentes de venta y puesto de bolsa.

II PARTE

Resumen financiero de los resultados de operación y cuentas del Balance del año 2016 y para los años 2015,2014, 2013.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	Año que se reporta (2016)	Año que se reporta (2015)	Año que se reporta (2014)	Año que se reporta (2013)
Ventas o ingresos totales	965,034,762	1,100,937,592	1,607,319,225	1,532,894,585
Ganancia en operaciones.	34,477,374	30,971,588	35,675,593	33,363,796
Gastos generales, administrativos y operativos	92,099,840	85,735,919	79,056,053	74,090,999
Utilidad o pérdida neta	22,864,297	20,013,231	23,566,971	21,753,432
Acciones emitidas y en circulación	200,001	200,001	200,001	200,001
Utilidad o pérdida por acción	114.32	100.07	117.83	108.77
Depreciación y amortización	9,066,565	8,347,708	7,307,430	6,003,446

BALANCE GENERAL	Año que se reporta (2016)	Año que se reporta (2015)	Año que se reporta (2014)	Año que se reporta (2013)
Activo circulante	101,854,279	92,725,945	105,665,938	102,848,952
Activos totales	200,274,510	185,216,225	188,742,325	183,495,463
Pasivo circulante	38,449,961	32,621,602	42,383.308	58,853,738
Deuda a largo plazo	71,291,019	70,541,181	70,411,668	60,366,438
Acciones preferidas				
Capital pagado	7,375,615	7,375,615	7,375,615	7,375,615
Utilidades retenidas	84,304,948	75,733,111	68,571,734	56,899,671
Total del patrimonio	90,533,530	82,053,442	75,947,349	64,275,286
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	70	70	55.50	50.00
Deuda Total/Patrimonio	1.21	1.26	1.49	1.85
Capital de trabajo	63,404,318	60,104,343	63,282,630	43,995,214
Razón corriente	2.65	2.84	2.49	1.75
Utilidad operativa/Gastos financieros	10.40	8.85	9.81	8.96

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Se adjuntan los estados financieros auditados para los años 2016 y 2015, certificados por la firma de Contadores Públicos Autorizados KPMG.

IV PARTE
GOBIERNO CORPORATIVO

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

	Contenido mínimo	Respuestas
1.	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica	Sí. Petróleos Delta sigue los procedimientos y estructura de gobierno corporativo de la Casa Matriz del grupo al que pertenece, Empresa General de Inversiones, S.A. Esta, a su vez, se basa en los lineamientos establecidos para este propósito en su subsidiaria Grupo Financiero BG, S.A.
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:	
	a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva.	sí
	b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario.	sí
	c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración.	sí
	c. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos.	sí
	d. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoria.	sí
	e. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones.	sí
	f. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información.	sí
3.	Indique si se ha adoptado un Código de Etica. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido.	Sí. Petróleos Delta ha adoptado un Código de Ética, el cual es divulgado a todos los colaboradores de la empresa por medio de los siguientes métodos: a) entrega de panfleto impreso, b) revisión en el plan de inducción de los empleados nuevos, c) charlas periódicas a todos los empleados, y d) publicación en el sitio de intranet de la empresa
	Junta Directiva	
4.	Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:	
	a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros.	sí
	b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones.	sí
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa.	sí
	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave.	sí
	e. Control razonable del riesgo.	sí
	f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa.	sí

	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades.	Sí
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).	Sí
	i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica.	Sí
5.	Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales.	Sí

	Composición de la Junta Directiva	
6.	a. Número de Directores de la Sociedad	8
	b. Número de Directores Independientes de la Administración	8
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas	8

	Accionistas	
7.	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:	
	a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).	No aplica
	b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).	No aplica
	c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).	No aplica
	d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).	No aplica
	e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).	No aplica
	f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).	No aplica

	Comités	
8.	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:	
	a. Comité de Auditoría ; o su denominación equivalente	Sí (a nivel del grupo empresarial)
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente	Sí (a nivel del grupo empresarial)
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente	No
	d. Otros:	Comité de Crédito
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?	
	a. Comité de Auditoría	No. Sin embargo, se contrata a firmas externas de auditoría para la revisión anual de sus estados financieros, así como de los inventarios de combustibles en las terminales y estaciones de servicio operadas por la empresa.
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos.	Solamente a nivel de Casa Matriz
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.	No aplica

	Conformación de los Comités	
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:	
	a. Auditoría (número de miembros y cargo de quiénes lo conforman, por ejemplo, 4 Directores -2 independientes- y el Tesorero).	El Comité de Auditoría se maneja solamente a nivel de Casa Matriz
	b. Cumplimiento y Administración de Riesgos	Este Comité se maneja solamente a nivel de Casa Matriz
	c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.	No aplica

V 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 Anual entre los inversionistas y al público en general, dentro de los 90 días posteriores al cierre del ejercicio fiscal.

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 su página de internet (www.petrodelta.com) y en adición en la página de internet de Banco General, S. A. (www.bgeneral.com) y Bolsa de Valores de Panamá, S. A. (www.panabolsa .com)

1. **Fecha de divulgación**

   - 23 de marzo de 2016

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

Augusto Gerbaud De La Guardia.
Cédula 8-212-650
Apoderado General

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL
26 0.15 B/ 8.00
POSTALIA
NOTARIA DECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA
NOTARIA DECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA
F.C.S. - 8
PANAMÁ, R. DE PANAMÁ

DECLARACION NOTARIAL JURADA

En mi Despacho Notarial en la Ciudad de Panamá, Capital de la República de Panamá y Cabecera del circuito Notarial del mismo nombre, a los **Veinticuatro (24) días del mes de marzo del año dos mil diecisiete (2017)** ante mí, Licenciado RAUL IVAN CASTILLO SANJUR Notario Público Décimo del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número cuatro-ciento cincuenta y siete-setecientos veinticinco (No.4-157-725), comparecieron personalmente: **FEDERICO HUMBERT AZCARRAGA**, varón panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho–setenta y dos–ochocientos cuarenta y uno (No.8-72-841), **FERNANDO CARDOZE FABREGA** varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho–noventa–ciento setenta y ocho (No.8-90-178), **AUGUSTO GERBAUD DE LA GUARDIA** varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos doce-seis cientos cincuenta (No.8-212-650), **ALBERTO CRESPO**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos cuatro-mil setecientos cuarenta y cuatro (No.8-204-1744), Presidente, Tesorero, Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General y Vicepresidente Financiero, respectivamente de **PETRÓLEOS DELTA, S. A.** y subsidiarias sociedad anónima inscrita a la ficha ciento quince mil seiscientos cincuenta y siete (115657), rollo once mil quinientos veinticuatro (11524), imagen dos (2), de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, todos con residencia en Panamá, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2002) de la **Superintendencia del Mercado de Valores** de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente:

PRIMERO: Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Consolidados correspondiente al **treinta y uno (31) de diciembre de dos mil dieciséis (2016)**

SEGUNDO: Que a sus juicios, los Estados Financieros Consolidados no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las

31289 - 2017

declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas. -

TERCERO: Que a sus juicios los Estados Financieros Consolidados y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, presentan razonablemente en todos sus aspectos sustanciales la condición financiera y los resultados de las operaciones de **PETRÓLEOS DELTA, S. A. y subsidiarias** para el período correspondiente **al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil dieciséis (2016).** -

CUARTO: Que los firmantes: -

4.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa. -

4.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre **PETRÓLEOS DELTA, S. A. y subsidiarias** y sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados. - - -

4.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de **PETRÓLEOS DELTA, S. A. y subsidiarias** dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros Consolidados. -

4.4 Han presentado en los Estados Financieros Consolidados sus conclusiones sobre le efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha. - - - - - -

QUINTO: Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de **PETRÓLEOS DELTA, S. A. y subsidiarias** lo siguiente: -

5.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos que puedan afectar negativamente la capacidad de **PETRÓLEOS DELTA, S. A. y subsidiarias** para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos. -

5.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de **PETRÓLEOS DELTA, S. A. y subsidiarias**, o cualquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respectos a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa. -

REPUBLICA DE PANAMA
26 8 16 B/ 8.00
POSTALIA

NOTARÍA DÉCIMA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ
R.C.S. - 8
PANAMÁ, R. DE PANAMÁ

Esta Declaración la hacemos para ser presentada ante la **Superintendencia de Mercado de Valores de la República de Panamá:** ---

Así terminaron de exponer **Los Declarantes** y leída como le fue esta diligencia en presencia de los testigos instrumentales **Diógenes Ramón Arosemena,** portador de la cédula de identidad personal número seis-veinticuatro-cuatrocientos treinta (No.6-24-430) y **Carmen Rodríguez,** portadora de la cédula de identidad personal número ocho- setecientos diez-mil quinientos cincuenta y dos (No.8-710-1552), varón y mujer, panameños, mayores de edad y vecinos de esta ciudad a quienes conozco y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman todos para su constancia, por ante mí, el notario que doy fe. ---

Los Declarantes:

FEDERICO HUMBERT AZCARRAGA | **FERNANDO CARDOZE**

AUGUSTO GERBAUD DE LA GUARDIA | **ALBERTO CRESPO**

Los Testigos:

DIÓGENES RAMÓN AROSEMENA | **CARMEN RODRIGUEZ**

LIC. RAUL IVAN CASTILLO SANJUR

NOTARIO PÚBLICO DÉCIMO DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

NOTARÍA DÉCIMA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ
R.C.S. - 8
PANAMÁ, R. DE PANAMÁ