COMISION NACIONAL DE VALORES FORMULARIO IN-T (Trimestre Terminado el 31 de marzo de 2016)

RAZON SOCIAL DEL EMISOR:

PETROLEOS DELTA, S. A.

VALORES QUE HAN REGISTRADO:

BONOS

Resolución No. CNV-123-2004 del 23-06-2004

NÚMERO DE TELEFONO:

279-3000

FACSIMIL

279-3066

DIRECCION DEL EMISOR

Avenida Miquel Brostella

PH. Camino de Cruces - Piso 7

Apartado 0819-07409 Panamá 6, Rep. de Panamá

Info@petrodelta.com

Adjunto presentamos la Información del primer trimestre terminado el 31 de marzo del año 2016 (Informe IN-T) correspondiente a nuestra empresa, dando así cumplimiento al Acuerdo No. 18-00 del 11 de octubre del año 2000 de la Comisión Nacional de Valores (CNV).



I PARTE

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

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

Los principales activos de la Compañía lo constituyen su cartera de cuentas por cobrar, la cual representa 17% y 15% del total de los activos al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 respectivamente, así como sus propiedades, mobiliario, equipos y mejoras que representan el 45.5% y el 46.0%, del total de sus activos al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente.

B. Recursos de Capital

El capital autorizado de la Compañía consiste en 200,001 acciones comunes sin valor nominal. Emitidas y en circulación, 200,001 acciones comunes al valor asignado de B/.7,375,615 en los años 2016 y 2015. El patrimonio de la Compañía refleja un aumento de B/.4,696,512 debido a la retención de las utilidades netas del período.

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

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

C. Resultados de las Operaciones

Utilidad Neta:

Al 31 de marzo del año 2016 la utilidad neta acumulada de la Compañía fue de B/.4,548,113. Al comparar contra la utilidad acumulada al 31 de diciembre del año 2015 se refleja una disminución de (B/.767,757). La caída de los precios de los productos derivados del petróleo durante el año 2015 ocasionó una disminución de 1 centavo por galón en el margen unitario obtenido en el primer trimestre de 2016 versus el obtenido en el mismo período de 2015, debido a que una parte del mismo está indexado al valor del producto. En adición, se registraron pérdidas en inventario por los cambios de precio ya que mantenemos en todo momento suficientes reservas en la terminal, en las estaciones, y en los aeropuertos para garantizar el suministro ininterrumpido a nuestros clientes; ante la caída constante de los precios nos vimos obligados a vender estos inventarios en reiteradas ocasiones por debajo de su costo, con los cambios de precio automáticos que se generan cada dos semanas.

H

D. Análisis de Perspectivas

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

II PARTE RESUMEN FINANCIERO

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

Estado de Situación Financiera	31-03-16 (3 meses)	31-12-15 (12 meses	30-09-15 (9 meses	30-06-15 (6 meses)
Ventas o ingresos totales	210,624,728	1,100,937,592	851,603,476	565,093,323
Ganancia en operaciones	7,067,844	30,991,401	25,496,690	18,620,136
Gastos generales y administrativos	576,250	2,553,920	1,932,143	1,300,086
Utilidad o pérdida neta	4,548,113	20,013,231	16,681,299	12,359,438
Acciones emitidas y en circulación	200,001	200,001	200,001	200,001
Utilidad o pérdida por acción Depreciación y amortización	22.74	100.07 8,347,78	83.41 6,272,958	61.80 4,119,528
Utilidades o pérdidas no recurrentes	N/A	N/A	N/A	N/A

BALANCE GENERAL	31-03-16	31-12-15	30-09-15	30-06-15
Activo Circulante	97,717,523	92,725,945	103,670,806	104,689,460
Activos Totales	192,512,632	185,216,225	192,460,941	190,395,922
Pasivo Circulante	35,204,240	32,621,602	29,130,553	31,450,907
Deuda a Largo Plazo	70,558,438	70,541,181	70,500,382	70,460,202
Acciones Preferidas	N/A	N/A	N/A	N/A
Capital Pagado	7,375,615	7,375,615	7,375,615	7,375,615
Utilidades Retenidas	80,281,224	75,733,111	85,454,391	81,109,198
Total del Patrimonio	86,749,954	82,053,442	92,830,006	88,484,813
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	N/A	70.00	N/A	N/A
Deuda Total/Patrimonio	1.22	1.26	1.07	1.15
Capital de Trabajo	62,513,283	59,959,366	74,540,253	73,238,553
Razón Corriente	2.78	2.81	3.56	3.33
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	8.69	8.85	9.63	10.64



III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntamos los estados financieros sin auditoría para el primer trimestre de los años 2016 y 2015,

IV PARTE

DIVULGACION

De conformidad con los artículos 2 y 6 del Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre del 2000, el emisor deberá divulgar el informe de Actualización Trimestral entre los inversionistas y al público en general, dentro de los 60 días posteriores al cierre del trimestre.

- 1. Identificación del medio de divulgación por el cual se divulgará el Informe de Actualización Anual y el nombre del medio:
 - Petróleos Delta, S. A., divulgará el Informe de Actualización Anual mediante su publicación en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. (www.panabolsa .com)
- 2. Fecha de divulgación
- □ 30 de mayo de 2016

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

Augusto Gerbaud Cédula 8-212-650

Representante Legal



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

Estados Financieros Consolidados y Anexos

31 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"

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

(Panamá, República de Panamá)

Índice del contenido

Informe del contador

Estado consolidado de situación financiera Estado consolidado de utilidades 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

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

El balance de situación, de Petróleos Delta, S. A. y Subsidiaria al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 y, los estados conexos de utilidad, cambios en el patrimonio del accionista y flujos de efectivo al 31 de marzo de 2016 y 2015, fueron preparados con base en los libros de contabilidad sin auditoría de la empresa, razón por la cual no incluyen una opinión sobre dichos estados financieros.

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

Lic. Julio César Méndez.

CPA # 1740

30 de mayo de 2016 Panamá, República de Panamá

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

(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de marzo de 2016

(Expresado en Balboas)

Activo	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos corrientes			
Efectivo	5,7,22	32,923,247	34,926,128
Depósitos a plazo fijo	6,7,22	10,726,071	8,798,774
Cuentas por cobrar:			
Clientes		30,070,771	25,022,172
Compañías afiliadas y relacionadas	7	3,486,225	3,588,623
Préstamos	8	72,022	77,840
Alquileres		85,059	58,990
Otras		123,789	138,179
	22	33,837,866	28,885,804
Provisión para posibles cuentas incobrables	22	(1,169,647)	(1,143,613)
Total de cuentas por cobrar, netas	3	32,668,219	27,742,191
Inventarios	9	15,337,874	16,186,947
Gastos e impuestos pagados por adelantado		6,062,112	5,071,905
Total de activos corrientes	8	07 717 502	02 725 045
Total de activos comentes	-	97,717,523	92,725,945
Activos no corrientes			
Préstamos por cobrar	8,22	845,263	879,276
Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras, netos	10,19	87,623,792	85,233,422
Fondo de cesantía	3	1,727,765	1,699,287
Activos intangibles, netos	11	3,529,411	3,604,304
Otros activos	12	566,690	574,020
Impuesto sobre la renta diferido	21	502,188	499,971
Total de activos no corrientes	4	94,795,109	92,490,280

Total de activos	192,512,632	185,216,225

Las notas de las páginas 8 a la40 son parte integral de estos estados financieros consolidados.



Pasivo y patrimonio	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Pasivos corrientes		0	
Cuentas por pagar:			
Productos	7	23,998,666	23,373,463
Proveedores y otros		4,348,769	4,379,612
Accionistas y afiliadas	7	2,125,744	2,111,380
Total de cuentas por pagar		30,473,179	29,864,455
Prestamos por pagar, porción corriente	7	763,998	0
Impuesto sobre combustible por pagar		0	0
Impuesto sobre la renta por pagar		1,708,129	639,219
Gastos acumulados por pagar	13	2,258,934	2,117,928
Total de pasivos corrientes		35,204,240	32,621,602
Pasivos no corrientes			
Prima de antigüedad	3	706,953	698,272
Bonos por pagar	7,15	69,851,485	69,842,909
Total de pasivos no corrientes		70,558,438	70,541,181
Total de pasivo		105,762,678	103,162,783
Patrimonio			
Capital en acciones			
emitidas y en circulación 200,001 acciones			
al valor asignado		7,375,615	7,375,615
Utilidades no distribuidas:			
Disponibles		77,276,613	72,728,500
Capitalizadas en subsidiaria		3,004,611	3,004,611
Total de utilidades no distribuídas	-	80,281,224	75,733,111
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera		(912,962)	(1,061,361)
Reserva legal		978,347	978,347
Impuesto complementario		(972,270)	(972,270)
Total de patrimonio	-	86,749,954	82,053,442
Compromisos y contingencias	23		, , , , , , , , , , , ,
Total de pasivos y patrimonio		192,512,632	185,216,225
,	-		11



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

(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de resultados

Al 31 de marzo de 2016 y 2015

(Expresado en Balboas)

<u>Nota</u>	2016	<u>2015</u>
	210,624,728	266,472,107
	(181,506,314)	(238,248,197)
	29,118,414	28,223,910
	139,131	221,046
16	209,947	341,897
17	(2,083,879)	(1,913,495)
18	(576,250)	(590,620)
19	(19,739,519)	(18,162,036)
	7,067,844	8,120,702
20	(813,636)	(854,959)
	6,254,208	7,265,743
	•	5,856
21		(1,955,729)
	(1,706,095)	(1,949,873)
	4,548,113	5,315,870
	148,399	197,152
	148,399	197,152
	4,696,512	5,513,022
	22.74	26.58
	16 17 18 19	210,624,728 (181,506,314) 29,118,414 139,131 16 209,947 17 (2,083,879) 18 (576,250) 19 (19,739,519) 7,067,844 20 (813,636) 6,254,208 2,217 21 (1,708,312) (1,706,095) 4,548,113 148,399 148,399 148,399 4,696,512

Las notas de las páginas 8 a la 40 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Estado de consolidado de cambios en el patrimonio

Al 31 de Marzo de 2016

(Expresado en Balboas)

			Utili	Utilidades no distribuidas	idas				
2	Nota	Acciones	Disponibles	Capitalizadas en Subsidiaria	Sub-total	Reserva Legal	Efecto Acumulado de moneda	Impuesto complementario	Total de Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2015 Total de utilidades integrales del poríodo		7,375,615	66,986,704	3,004,611	69,991,315	706,912	(1,154,223)	(972,270)	75,947,349
lotal de utilidades illegrales 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 Total de resultados integrales del período		00	20,013,231	0 0	0 20,013,231	0	92,862	0	92,862
Transacciones con los propietarios, registradas directamente en el patrimonio Contribuciones y distribuciones al accionista Dividendos declarados Transferencia a Reserva legal		0 0	(14,000,000)		(14,000,000) (271,435)	271,435	0 0	0	(14,000,000)
Total de contribuciones y distribuciones al accionista		0	(14,271,435)	0	(14,271,435)	271,435	0	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 Utilidades integrales del período		7,375,615	72,728,500	3,004,611	75,733,111	978,347	(1,061,361)	(972,270)	82,053,442
Utilidad neta Conversión de moneda extranjera		00	4,548,113 0		4,548,113	00	148,399	0 0	4,548,113 148,399
Total de resultados integrales del período		0	4,548,113	3,004,611	4,548,113	978,347	(912,962)	(972,270)	0 86,749,954
Transacciones con los propietarios, registradas directamente en el patrimonio Contribuciones y distribuciones al accionista		,							
Dividendos declarados Transferencia a Resenza legal		0 0	0 0	0 0	00	0 0	0 0	0 0	0 0
Impuesto complementario		0	0	00	00	0	0	0	00
Total de contribuciones y distribuciones al accionista		0	0	0	0	0	0	0	0
Total de transacciones con los propietarios		0 2707	0	10000	1 100 000	0	0	0	0
Saluc al 31 de maizo de 2016		610,676,7	11,270,513	3,004,611	80,281,224	9/8,34/	(912,962)	(972,270)	86,749,954

Las notas de las páginas 8 a la 40 son parte integral de estos estados financieros consolidados.



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

(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de flujos de efectivo

Al 31 de marzo de 2016 y 2015

(Expresado en Balboas)

	Nota	<u>2016</u>	2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		4,548,113	5,315,870
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación			
Depreciación y amortización	10, 19	2,122,606	1,993,782
Amortización de intangibles	11	92,393	15,473
Pérdida en venta de activos fijos	16	0	20,020
Gasto de posibles cuentas incobrables	19	25,558	60,661
Gasto de impuesto sobre la renta	21	1,706,095	1,949,873
Provisión para prima de antigüedad neta del fondo de cesantía		(19,797)	16,518
Impuesto diferido	21	(2,217)	(5,856)
Costos financieros, neto	20	813,636	854,959
		9,286,387	10,221,300
Cambios en:			
Cuentas por cobrar, netas		(4,952,062)	(1,518,537)
Inventarios		849,073	13,459,832
Impuestos y Gastos pagados por adelantados		(2,699,255)	(2,965,499)
Activos intangibles y otros activos		53,745	(3,575,590)
Cuentas por pagar		608,724	(13,417,074)
Gastos acumulados por pagar		1,209,917	1,898,912
Efectivo generado de las actividades de operación		4,356,529	4,103,344
Impuesto sobre la renta pagado		0	(850,910)
Intereses pagados		(979,399)	(970,861)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de ope	ración	3,377,130	2,281,573
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Intereses recibidos		165,763	115,902
Aumento en depósito a plazo fijo		(1,927,297)	0
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	10	(4,530,874)	(2,882,857)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	10	(6,292,408)	(2,766,955)
Liectivo neto usado en las actividades de inversión		(0,202,400)	(2,700,300)
Actividades de financiamiento			
Emisión (cancelación) de Valores Comerciales Negociables		0	(三)(
Adquisición de prestamos		763,998	
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de fina	nciamier		
Aumento neto en efectivo		(2,151,280)	(485,382)
Efectivo neto al inicio del año		34,926,128	54,458,732
Efecto de las variaciones en la tasas de cambio sobre el		07,020,120	07,700,702
efectivo mantenido en la subsidiaria.		148,399	197,152
Efectivo neto al final del periodo	5	32,923,247	54,170,502
Electivo fieto al filial del periodo	J	32,323,241	=======================================

Las notas de las páginas 8 a la 40 son parte integral de estos estados financieros consolidados.



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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de marzo de 2016

(Expresado en Balboas)

(1) Operación y constitución

Petróleos Delta, S. A., (en adelante "la Compañía") es una sociedad anónima totalmente poseída por Empresa General de Petróleos, S. A., la cual a su vez, es poseída 100% por Empresa General de Inversiones, S. A. y está constituida de acuerdo a las leyes panameñas.

La actividad principal de Petróleos Delta, S. A. es la compra y venta de productos derivados del petróleo al por mayor y al detal, tales como: gasolina, diesel, asfalto, combustible para aviones y productos similares. La Compañía es tenedora de la totalidad de las acciones comunes de las subsidiarias.

Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2016, comprenden a Petróleos Delta, S. A. y subsidiarias colectivamente llamadas ("la Compañía"). A continuación, se describen las operaciones de cada una de las subsidiarias:

Propiedades Petrodelta, S. A.: es una 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, S. A. de Costa Rica: 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, S. A. de Costa Rica el 27 de diciembre de 2010. La actividad principal de Petróleos Delta, S. A. de Costa Rica es la compra y venta de productos derivados del petróleo al detal, tales como: gasolina y diesel.

Las actividades relacionadas con la venta de hidrocarburos están reguladas por la Ley No.8 de 16 de junio de 1987, a través del Ministerio de Comercio e Industrías, 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 de la Compañía se encuentra ubicada en Calle Miguel Brostella, Edificio Camino de Cruces, piso 7, ciudad de Panamá, República de Panamá. Al 31 de marzo de 2016, la Compañía mantenía un total de 190 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 30 de mayo de 2016.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(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 de la Compañía. El balboa es la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio, y en su lugar, el dólar de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

(d) Uso de estimaciones y supuestos

La preparación de los estados financieros consolidados en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la administración 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 en el año terminado el 31 de marzo de 2016, se incluye en la siguiente nota:

- Nota 10 vida útil de los activos
- Nota 22 (ii) estimación de la provisión para posibles cuentas incobrables.

Medición de los valores razonables

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

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

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

9

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

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

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.

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

(3) Resumen de políticas contables y significativas más importantes

Las políticas de contabilidad que se describen a continuación, han sido aplicadas por la Compañía consistentemente con aquellas utilizadas el año anterior. Ciertas cifras comparativas en los estados financieros consolidados han sido reclasificadas para conformarlas con la presentación del año corriente.

(a) Princípios de consolidación

i. Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades controladas por la Compañía. 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. La Compañía 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 de la Compañía, y cualquier ingreso o gasto no realizado, surgido de transacciones entre éstas, son eliminados durante la preparación de los estados financieros consolidados.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(b) Instrumentos financieros

La Compañía clasifica los activos financieros no derivados en las siguientes categorías: activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar.

La Compañía clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

Activos financieros y pasivos financieros no derivados - reconocimiento La Compañía 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.

La Compañía 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.

La Compañía 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 la Compañía 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

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.

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.

Jan

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

iv. Capital social

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

v. Dividendos

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

(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 construídos 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.



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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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.

Vida útil

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

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 a la Compañía y el costo del bien puede ser registrado de forma fiable. El valor según libros de la parte sustituida se deja de reconocer. Los costos de mantenimiento diario son reconocidos en el estado consolidado de utilidades durante el período en el que se incurran.

iv. Adelanto para adquisición de activos fijos

Los adelantos para adquisición de activos fijos 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) 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 inícial 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.



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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Evidencia objetiva que los activos financieros están deteriorados incluye:

- Mora o incumplimiento por parte de un cliente;
- Restructuración de un monto adeudado a la Compañía con términos que la Compañía 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 financíeros.

Activos financieros medidos a costo amortizado

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

Una pérdida por deterioro 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 la Compañía 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 de la Compañía (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.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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.

(f) Activos intangibles

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

Los activos intangibles 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.

(g) Prima de antigüedad y fondo de cesantía

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, la Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de salario por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados en el año. Al 31 de marzo de 2016, la provisión ascendía a B/.706,953 (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/.1,727,765 (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.

(h) Provisiones

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

(i) 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.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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. El impuesto corriente también incluye cualquier impuesto surgido de dividendos.

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.

(j) Plan de opciones de compra de acciones

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

(k) 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 continuídad 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.

Jun

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Los ingresos provenientes a regalías son reconocidos en el estado consolidado de utilidades basado en los contratos que mantiene la Compañía con cada uno de los agentes comisionistas encargados de las tiendas de conveniencia ubicadas en las estaciones de servicios, en los cuales se les obliga al pago de regalías que oscila entre un 5% y 7% de las ventas mensuales por productos en dichos locales. Al 31 de marzo de 2016, la Compañía mantenía un saldo por cobrar por este concepto de B/.76,394 (2015: B/.53,279), el cual está presentado en el rubro de otras cuentas por cobrar en el estado consolidado de situación financiera.

(I) 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.

(m) Utilidad neta por acción común

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

(n) 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 de la Compañía 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.



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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

El tipo de cambio utilizado como referencia por la subsidiaria de Costa Rica fue de ¢529.59 colones por B/.1. (2015: ¢531.94 colones por B/.1.)

(o) Información de segmentos

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

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

(p) 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 marzo 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.

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.

La Compañía está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 9 sobre sus estados financieros consolidados

La Compañía está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 15 sobre sus estados financieros consolidados.



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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Normas nuevas o modificadas

Resumen de los requerimientos

Posible impacto en los 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.

La Compañía está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 16 sobre sus estados financieros consolidados.

(4) Segmentos operativos

Al 31 de marzo de 2016, se presentan dos segmentos reportables, que corresponden a las unidades estratégicas de negocios de la Compañía. Las unidades estratégicas de negocio ofrecen diferentes productos y servicios, principalmente, productos derivados del petróleo y sus servicios; tales como: gasolina, diesel, asfalto, lubricantes, entre otros. Se gestionan por separado debido a que corresponden a grupos de clientes diferentes y se requiere de tecnología y estrategias de comercialización distintas. Para cada una de las unidades estratégicas de negocios, la Gerencia General de la Compañía examina los informes de gestión interna.

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Petróleos Delta	<u>2016</u>				
	Petróleos De	erivados de			
	Al por mayor	Al detal	<u>Inmobiliaria</u>	<u>Total</u>	
Ventas Costo de ventas	91,928,011	118,696,717	0	210,624,728	
Ganancia bruta	78,371,199	103,135,115	0	181,506,314	
	13,556,813	15,561,602	0	29,118,414	
Ingresos por alquileres	0	65,797	73,334	139,131	
Otros ingresos	0	209,917	30	209,947	
Gastos de deprecíación y					
amortización	(914,543)	(1,103,901)	(104,162)	(2,122,606)	
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(0.604.570)	(40, 400, 777)	(05.742)	/20 277 042)	
Resultados de las actividades de	<u>(9,691,522)</u>	(10,489,777)	(95,743)	(20,277,042)	
operaciones	2,950,748	4,243,637	(126,541)	7,067,844	
Intereses ganados	3,803	161,960	0	165,763	
Intereses pagados	(538,669)	(440,730)	0	(979,399)	
Costos financieros, neto	(534,866)	(278,770)	0	(813,636)	
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	2,415,881	3,964,868	(126,541)	6,254,208	
Impuesto sobre la renta estimado	1,235,716	470,379	0	1,706,095	
Utilidad neta	1.180,165	3,494,489	(126,541)	4,548,113	
Activos del segmento reportable	93,334,336	73,768.075	25,410,221	192,512,632	
Pasivos del segmento reportable	54,929,232	23,264.823	27,568,623	105,762,678	



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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

2015

	Petróleos De	erivados de		
	Al por mayor	Al detai	<u>Inmobiliaria</u>	<u>Total</u>
Ventas	120,771,679	145,700,428	0	266.472.107
Costo de ventas Ganancia bruta	107,635,373	130,612,824	0	238,248,197
Canancia biota	13,136,306	15,087,604	0	28,223,910
Ingresos por alquileres	10, 100,000	10,001,004		20,230,0.0
Otros ingresos	0	147,712	73,334	221,046
	0	341,897	0	341,897
Gastos de depreciación y		·		
amortización				
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(872,796)	(1,012,605)	(108,381)	(1,993,782)
Resultados de las actividades de	(072,730)	(1,012,003)	(100,501)	(1,000,102)
operaciones	(8,732,663)	(9,843,963)	(95,743)	(18,672,369)
	3,530,847	4,720,645	(130,790)	8,120,702
Intereses ganados	40.072	105 212	0	115 505
Intereses pagados	10,273	105,312	-	115,585
Costos financieros, neto Utilidad antes de impuesto sobre la	(533,799)	(436,745)	0	(970,544)
renta estimado	(523,526)	(331,433)	0	(854,959)
	- IIIIOWAWAAAAAIIII			
	3,007,321	4,389,212	(130,790)	7,265,743
Impuesto sobre la renta estimado				
Utilidad neta	(1,235,716)	(714,157)	0	(1,949,873)
	1,771,605	3,675,055	(130,790)	5.315,870
Activos del segmento reportable				
Pasivos del segmento reportable	90.029,596	70,170,056	25,016,573	185,216,225
	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:

<u>2016</u>	<u>Panamá</u>	Costa Rica	Total <u>Consolidado</u>
Total activos del segmento reportables Total pasivos del segmento reportable	153,854,741 103,520,995	38,657,891 2,241.683	192,512,632 105,762,678
<u>2015</u>	<u>Panamá</u>	Costa Rica	Total Consolidado

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(5) Efectivo

El efectivo se presenta a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Caja	6,811	6,804
Cuentas bancarias	<u>32,916,436</u>	34,919.324
	32,923,247	34,926,128

(6) Depósitos a plazo fijo

La Compañía 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%	3,776,506	3,759,823
Septiembre del 2016	7.07%	944,127	939,956
Noviembre del 2016	6.79%	2,077,078	0
Diciembre del 2016	6.47%	944,127	0
Diciembre del 2016	3.80%	2,040,106	0
marzo del 2017	6.52%	944,127	0
		10,726,071	8,798,774

(7) Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	<u>2016</u>	2015
Cuentas bancarias corrientes	24,715,091	28,319,723
Depósitos a plazo fijo (nota 6)	10,726,071	8,798,774
Intereses por cobrar depósito a plazo fijo	112,755	117,624
Cuentas por cobrar afiliadas: Servicentro Uruguay, S. A. Lubricantes Delta, S. A.	3,415,105 71,120 3,486,225	3,513,171
Cuentas por pagar productos: IGP Trading Corporation, Ltd.	23,638,565	23,006,345

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

Notas a los estados financieros consolidados

Cuentas por pagar accionista y afiliadas: Empresa General de Petróleos, S. A. Empresa General de Inversiones, S. A.	1,550,000 <u>575,744</u> 2.125,744	1,550,000 561,380 2,111,380
Préstamos por pagar	763,998	0
Intereses por pagar (nota 13)	<u>533,021</u>	543,472
Bonos por pagar al valor nominal (nota 15)	70,000,000	70,000,000

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

	2016	2015
Compras	137,645,118	162,323,787
Gastos de alquiler	88,350	88,350
Intereses pagados sobre bonos	951,077	966,875
Beneficio personal clave de la gerencia	<u>420,105</u>	388,725
Intereses pagados sobre préstamos	8,029	0

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.

Las condiciones otorgadas en las transacciones con partes relacionadas son sustancialmente similares con aquellas transacciones llevadas a cabo con terceras partes.

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 Subsidiaría, para la compra de acciones de la Compañía, es de 115,000 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/.14,364 (2015: B21,816). Este plan estará vigente hasta el año 2016. El gasto de las opciones otorgadas a los participantes se incluye en el estado consolidado de utilidades en el rubro de gastos generales y administrativos (véase nota 18).

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(8) Préstamos por cobrar

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

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

		<u>2016</u>	<u>2015</u>	
	Préstamos por cobrar Menos vencimientos corrientes	917,285 (72,022)	957,116 (77,840)	
	Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	845,263	<u>879,276</u>	
(9)	Inventarios Los inventarios se detallan así:	0046	2045	
		<u>2016</u>	<u>2015</u>	
	Combustibles	14,562,263	16,039,754	
	Materiales y suministros	775,611 15,337,874	147,193 16,186,947	



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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(10) Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras

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

2015	Terreno	Mejoras a la propiedad	Equipo de mercadeo oficina y PED	Edificio	Equipo Rodante	para adquisición de equipos	Total
Costo							
Saldo al 1de enero de 2015	21101441	20,042,905	55,003,056	22,304,288	7,332,898	8,861,101	135,245,689
Adicionea	0	0	0	Ü	0	15,592,975	15,592,975
Reclasificaciones y ajustes	842,105	3,801,952	9,670,520	2,519,095	739,267	(17.572.839)	0
Ventas y disposiciones		(103, 134)	(535,957)	۵	(133,485)	(68.711)	(841,287
Saldo al 31 de diciembre de 2015	21943,546	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	21943,546	24,341,723	64, 137, 619	24,823,283	7,938,680	6,812,526	149,997,377
Adiciones	0	0	0	0	0	4,530,874	4,530,874
Reclasificaciones y ajustes	1582,547	177,063	809,910	13,862	30,349	(2 619,731)	0
Ventas y disposiciones						(17,896)	(17,896
Saido al 31 de marzo de 2016	23 525 093	24,518,786	64,947,529	24,837,145	7,969,029	8,711,773	154,510,355
Depreciación y amortización acu	mulada						
Saldo al 1 de enero de 2015	0	12,238,599	35,676,553	5,485,032	3,724,369	0	57,024,573
Depreciación del período	0	1,139,829	5,693,338	899,847	614,694	ő	8,347,708
Reclasificaciones y ajustes	0	0	0	0	0	0	0
Venta y disposiciones	0	(17,031)	(478,799)		(112,494)	0	(608,324)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	0	13 361,397	40,791,092	6 384,879	4,226,589		64,763,957
Saldo al 1 de enero de 2016	0	13,361,397	40,791,092	6,384,879	4,226,589	ø	84,783,957
Depreciación del periodo	Ò	328.719	1394,715	245,512	153,660	0.	2.122.606
Reclasificaciones y ajustes	0	0	.0	0	D	0	0
Venta y disposiciones	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 de marzo de 2016	0	13,690,116	42,485,807	6,630,391	4,380,249	0	66,886,563
Valor sogùn libros							
Ål 1de enero de 20₺	21,101,441	8,404,306	19,426,503	15,619,256	3,608,509	8,861,101	78,221,116
Al 31 de diciembre de 2015	2 1,943,546	10,980,326	23,346,527	18 438 404	3,712,091	6,812,526	85,233,420
Al 1de enero de 2016	21,943,546	10,980,326	23,346 527	18,438,404	3,712,091	6.812,526	85,233,420
Al 31 de marzo 2016	23,526,093	10,828,670	22.761.722	18,206,754	3,588,780	8.711,773	87.623.792

Al 31 de marzo de 2016, la Compañía mantenia obras en proceso por la suma de B/.8,711,773 (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 finales del año 2000, la Compañía adquirió los derechos exclusivos para la operación de despacho de combustible en Fuerte Amador Resort y Marina por B/.300,000, los cuales son amortizados bajo el método de línea recta en el término de los contratos, que tiene una duración de quince (15) años.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

Durante el año 2013, la Compañía adquirió los derechos de operar las estaciones de combustibles siguientes: Autoservicios Veraguas (B/.200,000), Lanny Elka Ponte (B/.80,000), Walter Hils Corella (B/.40,000), Inversiones Antonio y Jimy, S. A (B/.40,000), Petróleos Don Víctor (B/.20,000). Estos montos serán amortizados durante el período de contrato de arrendamiento, que tiene una duración entre diez (10) a veinte (20) años.

Durante el año 2014, la Compañía adquirió los derechos de operar las estaciones de combustibles siguientes: Unión de transportes de Penonomé (B/.10,000), Doreda, S. A. (B/.35,000), Estación Sambrano (B/.50,000), Estación La Arena (B/.20,000), Petróleos Don Víctor (B/.30,000). Estos montos serán amortizados durante el período de contrato de arrendamiento, que tiene una duración entre diez (10) a veinte (20) años.

Durante el año 2015, la Compañía ha adquirido los derechos de operar las siguientes estaciones de combustible: Inversiones La Fuente (B/.35,000), Carlos Santana (Estación Veragüense) (B/.200,000), Transporte Sincotavecop (B/.20,000), Gran Terminal Nacional de Transporte (B/.2,675,000), Ricardo Zou Zhong (B/.15,000), Estación la Rinconada, (B/.32,721), Petróleos Don Víctor No. 2 (B/.75,000), Estación Tito (B/.150,000), Cooperativa de Servicios Múltiples Agrícola (B/.36,000), Samuel Zambrano (B/.30,000). Estos montos serán amortizados durante el período de contrato de arrendamiento, que tiene una duración entre diez (10) a veinte (20) años.

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

	2016	2015
Costo Saldo al 1 de enero Adiciones Saldo al 31 de marzo	5,018,721 17,500 5,036,221	1,750,000 3,268,721 5,018,721
Amortización y pérdidas por deterioro Saldo al 1 de enero Amortización del período (nota 19) Saldo al 31 de marzo Otras provisiones	1,414,417 92,393 1,506,810	1,199,051 _215,366 _1,414,417
Valor en libros Al inicio del año Al final del trimestre	3,604,304 3,529,411	550,949 3,604,304

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(12) Otros activos

Los otros activos se detallan así:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Aportes a concesionarios	134,504	142,380
Varios	45,423	44,117
Anticipo de alquileres	303,298	305,245
Depósitos en garantía	<u>83,465</u>	82,278
	566,690	574,020

(13) Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan asíl

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Acarreos	666,624	605,081
Retenciones a empleados	1,059,289	969,375
Intereses (nota 7)	533,021	543,472
, ,	2,258,934	2,117,928

(14) Valores comerciales negociables (VCNs)

El 25 de abril de 2011, mediante Resolución CNV 132-11, la Comisión Nacional de Valores autorizó a Petróleos Delta, S. A. la emisión de los Valores Comerciales Negociables Rotativos ("VCNs") hasta por la suma de B/.40,000,000. Con fecha efectiva, el 23 de junio de 2014, se emitió la serie B por la suma de B/.3,000,000. Estos VCNs estaban respaldados por el crédito general de Petróleos Delta S. A. y con la fianza solidaria de Empresa General de Petróleos, S. A., Lubricantes Delta, S. A., Servicentro Uruguay, S. A., y Propiedades PetroDelta, S. A. Los valores comerciales negociables de la serie B por B/.3,000,000, se cancelaron el 19 de junio de 2015.

(15) 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 marzo de 2016, la Compañía mantiene bonos corporativos vigentes producto de dicha emisión por la suma de B/.70,000,000.



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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

<u>Serie</u>	<u>Tasa</u>	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	10,000,000	10,000,000
Serie – C	6.50%	9 de mayo de 2023	10,000,000	10,000,000
	Valor nominal	·	70,000,000	70,000,000
	Costos de emisión		(148,515)	(157,091)
	Bonos por pagar		69,851,485	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:

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

(16) Otros ingresos de operaciones

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Pérdida eп venta de activo fijo	0	(20,020)
Comisiones	44,304	187,787
Regalías	112,252	71,142
Misceláneos	53,391	102,988
	209,947	341,897



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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(17) Gasto de personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Salarios	1,055,929	969,309
Indemnización	19,337	000,000
Bonificaciones	423,010	392,599
Gasto de representación	157,726	149,180
Gasto de entrenamiento	3,014	2,371
Seguro social y educativo	211,532	192,227
Viajes y viáticos	74,828	80,503
Prima de antigüedad	26,418	18,456
Uniformes	1,232	1,026
Vales de alimentación	16,665	16,857
Pre-empleo	1,659	3,157
Plan de acciones restringidas	4,248	0
Hospitalización y vida	80,802	72,631
Atenciones a empleados	7,479	0
Otros	0	15,179
	2,083,879	1,913,495

(18) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Servicios públicos	84,288	93,506
Honorarios profesionales y técnicos Seguridad y vigilancia	102,678 22,107	107,102 23,506
Otros servicios recibidos	106,087	85,050
Papelería y útiles de oficina Procesamiento electrónicos de datos	19,404 96,040	19,618 158,214
Plan de opciones en acciones (nota 7)	14,364	21,816
Varios	<u>131,282</u> 576,250	81,808 590,620

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(19) Gastos de operaciones

Los gastos de operaciones se detallan a continuación:

	<u>2016</u>	2015
Comisiones	9,724,735	8,712,063
Acarreo de productos	3,404,776	3,064,681
Depreciación y amortización (nota 10)	2,122,606	1,993,782
Costo de administración de estaciones	460,641	441,432
Mantenimiento y reparaciones	1,241,930	1,457,058
Alquileres	1,267,185	962,351
Impuestos	277,174	321,181
Distribución de combustibles y lubricantes	470,546	467,055
Materiales y equipos	58,782	113,508
Servicio de publicidad y mercadeo	349,292	324,007
Seguros	142,918	164,144
Otros	100,983	64,640
Cuentas incobrables (nota 22)	25,558	60,661
Amortización de concesiones (nota 11)	<u>92,393</u>	15,473
	19,739,519	18.162.036

(20) Costos financieros, neto

Los costos financieros, neto se detallan a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Intereses ganados	165,763	115,902
Intereses pagados	(979,399)	(970,861)
	(813,636)	(854,959)

(21) Impuestos

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía pueden estar sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2015.

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

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la compañía constituida en la República de Costa Rica mantiene una tasa impositiva del 30%; mientras que las compañías constituidas en la República de Panamá utilizan la tasa impositiva del 25%.

Mediante la Gaceta Oficial No. 27108, se publicó la Ley 52 del 28 de agosto de 2012, que reforma el Código Fiscal y restablece el sistema anterior que había sido derogado con la Ley 8 del 15 de marzo de 2010, teniendo la Compañía que pagar el impuesto sobre la renta estimado en base a la renta gravable del período anterior y pagarlo en tres partidas iguales al 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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 2015, la Compañía no llevó a cabo transacciones con su subsidiaria en el extranjero, por lo tanto no se requiere la presentación del informe 930, según los requerimientos de la Ley 52.

La Compañía determinó el monto del impuesto sobre la renta causado para el período terminado el 31 de marzo de 2016, por la suma de B/.1,706,095 (2015: B/.1,949,873), de acuerdo al método tradicional, acogiéndose a la resolución No, 201-10629 del 22 de agosto de 2013, en la cual se autoriza a la Compañía a determinar su impuesto sobre la renta utilizando el Método Tradicional para los períodos 2012, 2013, 2014 y 2015.

Al 31 de marzo de 2016, el impuesto sobre la renta estaba compuesto de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto sobre la renta, corriente	1,708,312	1,955,279
Impuesto sobre la renta, diferido	(2,217)	(5,856)
	<u>1,706,095</u>	1,949,873



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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

	<u>2016</u>	<u>%</u>	<u>2015</u>	<u>%</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta Utilidad fuente extranjera	6,254,208 (1,761,667) 4,492,541		7,265,743 (1,576,016) 5,689,727	
Impuesto sobre la renta, estimado (25%) Ingresos no gravables	1,123,135 (951)	25.00 (0.02)	1,422,432 (2,932)	25.00 (0.05)
Gastos no deducibles	50,981	1.13	53,849	0.95
Impuesto estimado - Panamá	1,173,165	26.11	1,473,349	25.89
Impuesto estimado - Costa Rica (30%)	532,930	1.17	476,524	0.94
Impuesto sobre la renta	1,706,095	27.28	1,949,873	26.84

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Provisión para posíbles cuentas incobrables	32,198	28,560
Depreciación de activo fijo	467,773	474,574
Otras provisiones	0	18,510
Impuesto sobre la renta diferido al inicio del año	499,971	521,644
Movimiento del año:	143	3,638
Provisión para posibles cuentas incobrables	2,074	(6,801)
Depreciación de activo fijo	0	(18,510)
Otras provisiones	2,217	(21,673)
Impuesto sobre la renta diferido al final del año	502,188	<u>499,971</u>

Valores razonables y gestión de riesgos

El valor razonable de los activos y pasívos 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.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

	Total		201 Valor raz		
	importe	Nivel 1			Total
Activos financieros no medidos al valor razonable	<u>en libros</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Efectivo	32,923,247	0	0	0	0
Depósitos a plazo fijo	10,726,071	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	33,837,866	0	0	0	0
Préstamos por cobrar, excluyendo					
vencímientos corrientes	<u>845,263</u> 78,335,447	0	0	845,263 845,263	845,263 845,263
	10,000,777	<u></u>		<u> </u>	070,200
Pasivos financieros no medidos al valor razonable					
Cuentas por pagar	30,473,179	0	0	0	0
Bonos por pagar	69,851,485	0	71,038,960	0	71,038,960
	100,324,664	0	71,038,960	0	<u>71,038,960</u>
			201	<u>5</u>	
	Total importe		Valor raz	onable	
	en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no medidos al valor razonable	<u> </u>	1111011	1117372	1000	70101
Efectivo	34,926,128	0	0	0	0
Depósitos a plazo fijo	8,798,774	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	28,885,804	0	0	0	0
Préstamos por cobrar, excluyendo					
vencimientos corrientes	879,276	0	0	879,276	<u>879,276</u>
	73,489,982	0	. 0	879,276	879,276
Pasivos financieros no medidos al valor razonable					
Cuentas por pagar	29,864,455	0	0	0	0
Bonos por pagar	69,842,909	0	71,082,313	0	71,082,313
,	99,707,364	0	71,082,313	0	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.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

iii. Cuentas por pagar, valores comerciales negociables y otras

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

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

La Compañía está expuesta, a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesao 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 de la Compañía.

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

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

ii. Riesgo de crédito

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

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

· ·	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Al por mayor	26,185,628	22,615,995
Al detal	7,652,238	6,269,809
	33,837,866	28,885,804

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

	<u>2016</u>	<u>Deterioro</u>	<u>2015</u>	<u>Deterioro</u>
De 0 a 30 días	30,463,867	0	26,004,993	0
De 31 a 60 días	861,193	0	658,809	0
De 61 a 90 días	375,918	0	476,642	0
De 91 a 120 días y más	2,136,888	1,169,647	1,745,360	<u>1,143,613</u>
•	33,837,866	1,169,647	28,885,804	1,143,613



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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

	2016	<u>2015</u>
Saldo al início del año	1,143,613	2,156,602
Provisión cargada a gastos de operación (nota 19)	25,558	12,283
Castigos y/o ajustes	476	(1,025,272)
Saldo al final del año	1,169,647	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

La Compañía mantenía efectivo por B/.32,923,247 (2015: B/.34,926,12). 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 la Compañía encuentre dificultades en el cumplimiento de las obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que siempre tendrá suficiente liquidez para cumplir sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de daño a la reputación de la Compañía.

Administración del riesgo de liquidez

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

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

2016

		Flo	ujos de efectivo:	_	s
	Importe en los líbros	Total	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un <u>año</u>
Cuentas por pagar - productos Cuentas por pagar - proveedores y	(23,998,666)	(23,998,666)	(23,998,666)	0	0
otros	(4,348,769)	(4,348,769)	(4,348,769)	0	0
Compañias accionistas y afiliadas	(2,125,744)	(2,125,744)	(2,125,744)	0	0
Bonos por pagar	(69,851,485)	(69,851,485)	0	0	(69,851,485)
Intereses por pagar	(533,021)	(22,206,562)	(2,414,271)	(1.881, 250)	(17,911,041)
	(100,857,685)	(122.531,226)	(32,887,450)	(1,881.250)	(87,762,526)



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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

		FI	201: ujos de efectivo		s
	Importe <u>en los libros</u>	Total	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un <u>año</u>
Cuentas por pagar - productos Cuentas por pagar - proveedores y	(23,373,463)	(23,373,463)	(23,373,463)	0	0
otros	(4,379,612)	(4,379,612)	(4,379,612)	0	0
Compañías accionístas y afiliadas	(2,111,380)	(2,111,380)	(2,111,380)	0	0
Bonos por pagar	(69,842,909)	(69,842,909)	0	0	(69,842,909)
Intereses por pagar	(543,472)	(22,188,030)	(2.445,625)	(1,923,056)	(17,819,349)
, , ,	(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, la Compañía se asegura de que tiene suficiente efectivo para cubrir la demanda prevista de los gastos operacionales durante un período de 60 días, incluyendo el servicio de obligaciones financieras, lo que excluye el posible impacto de circunstancias extremas que razonablemente no se pueden predecir, como los desastres naturales.

iv. Riesgo de tasa de interés y mercado

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

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

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 de la Compañía, personal, tecnología e infraestructura, y factores externos que no sean de crédito, de mercado y liquidez, como los derivados de los requisitos legales y reglamentarios y generalmente aceptados por normas de comportamiento corporativo. El riesgo operacional se deriva de todas las operaciones de la Compañía.

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

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

vi. Administración de capital

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

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

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Total de pasivos	105,762,678	103,162,783
Menos: efectivo	32,923,247	34,926.128
Deuda neta	73,839,431	68,236,655
Total de patrimonio	86,749,954	82,053,442
Relación deuda neta al patrimonio	0.84	0.83
		1



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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(22) Compromisos y contingencias

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

Al 31 de marzo 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.

Alguileres Operativos

La Compañía 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.

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

Anexo de consolidación - Información sobre el estado consolidado de situación

Al 31 de marzo de 2016

Expresado en Balboas)

Activo	Petróleos Delta, S. A. y <u>Subsidiarias</u>	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Propiedades <u>Petro Delta</u>	Petróleos Delta <u>Costa Rica</u>	Petróleos <u>Delta, S. A.</u>
Activos corrientes Efectivo Depósitos a plazo fijo	32,923,247 10,726,071	0	32,923,247 10,726,071		6,390,173 10,726,071	26,533,074 0
Cuentas por cobrar: Clientes Compañías afiliadas y relacionadas Préstamos Alquileres Otras	30,070,771 3,486,225 72,022 85,059 123,789	(27,471,284)	30,070,771 30,957,509 72,022 85,059 123,789	3,522 0	990,924 0 0 0 114,907	29,079,847 30,957,509 72,022 81,537 8,882
Menos provisión para posibles cuentas incobrables Cuentas por cobrar, neto	33,837,866 (1,169,647) 32,668,219	(27,471,284) 0 (27,471,284)	61,309,150 (1,169,647) 60,139,503	3,522 0 3,522	1,105,831 (110,859) 994,972	60,199,797 (1,058,788) 59,141,009
Inventarios Gastos e impuestos pagados por adelantado Total de activos corrientes	15,337,874 6,062,112 97,717,523	0 0 (27,471,284)	15,337,874 6,062,112 125,188,807	0 0 3,522	1,124,662 2,354,835 21,590,713	14,213,212 3,707,277 103,594,572
Activos no corrientes Préstamos por cobrar Inversiones Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras, netos Fondo de cesantía Activos intangibles, neto	845,263 0 87,623,792 1,727,765 3,529,411	0 (13,782,989) 0 0	845,263 13,782,989 87,623,792 1,727,765 3,529,411	0 0 25,406,699 0	0 0 16,187,965	845,263 13,782,989 46,029,128 1,727,765 3,529,411
Otros activos Impuesto sobre la renta diferido Total de activos no corrientes Total de activo	566,690 502,188 94,795,109 192,512,632	0 0 (13,782,989) (41,254,273)	566,690 502,188 108,578,098 233,766,905	0 0 25,406,699 25,410,221	377,025 502,188 17,067,178 38,657,891	189,665 66,104,221 169,698,793



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

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

Pasivos	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Propiedades Petro Delta, S. A.	Petróleos Delta <u>Costa Rica</u>	Petróleos <u>Delta, S. A.</u>
Pasivos corrientes						
Cuentas por pagar: Productos Proveedores Otras Accionistas y afiliadas Total de cuentas por pagar	23,998,666 4,262,172 86,597 2,125,744 30,473,179	0 0 0 (27,471,284) (27,471,284)	23,998,666 4,262,172 86,597 29,597,028 57,944,463	0 97,339 0 27,471,284 27,568,623	0 830,890 8,107 0 0 838,997	23,998,666 3,333,943 78,490 2,125,744 29,536,843
Préstamo pagar, porción corriente Impuestos sobre combustible por pagar Impuestos sobre la renta por pagar Gastos acumulados por pagar Total de pasivos corrientes	763,998 0 1,708,129 2,258,934 35,204,240	0 0 0 0 0 0 (27,471,284)	763,998 0 1,708,129 2,258,934 62,675,524	0 0 0 0 27,568,623	763,998 0 534,964 103,724 2,241,683	0 0 1,173,165 2,155,210 32,865,218
Pasivos no corrientes Prima de antigüedad Bonos por pagar Total de pasivos no corrientes	706,953 69,851,485 70,558,438 105,762,678	0 0 0 (27,471,284)	706,953 69,851,485 70,558,438 133,233,962	0 0 0 27,568,623	0 0 0 2,241,683	706,953 69,851,485 70,558,438 103,423,656
Patrimonio Capital en acciones Utilidades no distribuidas (déficit acumulado): Disponibles Capitalizadas en Subsidiarias Total de utilidades no distribuidas (Déficit acumulado	7,375,615 77,276,613 3,004,611 80,281,224	(16,787,600)	24,163,215 77,276,613 0 77,276,613	0 (2,158,402) 0 (2,158,402)	16,787,600 19,563,223 19,563,223	7,375,615 59,871,792 0 59,871,792
Efecto acumulado por traducción en moneda extranje Reserva Legal impuesto complementario Total de patrimonio Total de pasivo y patrimonio	(912,962) 978,347 (972,270) 86,749,954 192,512,632	(13,782,989)	(912,962) 978,347 (972,270) 100,532,943 233,766,905	0 0 0 (2,158,402) 25,410,221	(912,962) 978,347 0 36,416,208 38,657,891	0 0 (972,270) 66,275,137 169,698,793



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

Anexo de consolidación - Información sobre los resultados

Al 31 de marzo de 2016

(Expresado en Balboas)

Anexo 2

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Propiedades PetroDelta S. A.	Petróleos Delta Costa Rica	Petróleos Delta, S. A.
Ingresos Costo de ventas Ganancia bruta en ventas	210,624,728 181,506,314 29,118,414	0 0 0	210,624,728 181,506,314 29,118,414	0 0 0	43,482,889 39,013,225 4,469,664	167,141,839 142,493,089 24,648,750
Ingresos de alquileres Otros ingresos Gastos de operaciones Gastos de personal Gastos generales y administrativos	139,131 209,947 19,739,519 2,083,879 576,250	(88,350)	227,481 209,947 19,827,869 2,083,879 576,250	73,334 30 199,905 0	93,334 49,336 2,699,237 222,297 82,805	60,813 160,581 16,928,727 1,861,582 493,445
Costos de financiamientos, neto Utilidad antes de impuesto sobre la renta	(813,636)		(813,636)	(126,541)	153,672	(967,308)
Impuesto sobre la renta, estimado: Diferido Corriente	2,217 (1,708,312) (1,706,095)	0 0	2,217 (1,708,312) (1,706,095)	0 0	(532,930) (532,930)	2,217 (1,175,382) (1,173,165)
Utilidad neta	4,548,113	0	4,548,113	(126,541)	1,228,737	3,445,917



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

Estados Financieros Consolidados y Anexos

31 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"

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

(Panamá, República de Panamá)

Índice del contenido

Informe del contador

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



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

Balance consolidado de situación financiera

Al 31 de marzo 2016

(Expresado en Balboas)

Activo	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos corrientes			
Efectivo	5,7,22	39,303,866	39,731,709
Depósitos a plazo fijo	6,7,22	10,726,071	8,798,774
Cuentas por cobrar			
Clientes		32,722,913	26,994,806
Préstamos, vencimientos corrientes	8	72,022	85,776
Alquileres		97,410	58,990
Otras		123,789_	138,179
	22	33,016,134	27,277,751
Provisión para cuentas incobrables	22	(1,316,122)	(1,287,589)
Cuentas por cobrar, netas		31,700,012	25,990,162
Inventarios	9	20,285,210	22,251,249
Gastos e impuestos pagados por adelantado		6,154,233	5,102,093
Total de los activos corrientes		108,169,392	101,873,987
Préstamos por cobrar	8	845,263	879,276
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	10,18	96,791,823	94,462,205
Fondo de cesantía	3	1,727,765	1,699,287
Activos intangibles, neto	11	3,561,911	3,644,304
Otros activos	12	567,440	574,770
Impuesto sobre la renta diferido	21	502,188	499,971
Total de los activos no corrientes		103,996,390	101,759,813

pr

Total del activo <u>212,165,782</u> 203,633,800

El balance de situación consolidado debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 8 a la 38.

Pasivo y Patrimonio del Accionista	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar: Productos Proveedores y otros Compañias Relacionadas Total de cuentas por pagar	7	23,998,666 5,661,847 575,744 30,236,257	23,854,004 4,515,689 561,380 28,931,073
Préstamo porcion corriente Impuesto sobre la renta por pagar Gastos acumulados por pagar	14 13	763,998 1,875,236 2,258,934	700,975 2,117,928
Total de los pasivos corrientes		35,134,425	31,749,976
Pasivos no corrientes			
Provisión para prima por antigüedad e indemnización Bonos por pagar Total de los pasivos no corrientes Total del pasivo	3 7,15,22	706,953 69,851,485 70,558,438 105,692,863	698,272 69,842,909 70,541,181 102,291,157
Patrimonio del accionista Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 1,000 acciones, emitidas y en circulación 750			
acciones, a su valor asignado Utilidades no distribuidas:		10,000,000	10,000,000
Disponibles Capitalizadas en subsidiaria Total de utilidades no distribuídas		94,988,693 3,004,611 97,993,304	89,939,646 3,004,611 92,944,257
Reserva Legal Efecto acumulado por traducción en moneda extranjer Impuesto Complementario Total del patrimonio del accionista	ra	978,347 (912,962) (1,585,770) 106,472,919	978,347 (1,061,361) (1,518,600) 101,342,643
Total del pasivo y patrimonio del accionista		212,165,782	203,633,800

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

Estado Consolidado de resultados y utilidades integrales

Al 31 de marzo de 2016 y 2015

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos Costo de las ventas Ganancia bruta en ventas		215,052,948 (185,086,993) 29,965,955	271,457,551 (242,313,904) 29,143,647
Ingresos de alquiler Otros ingresos de operaciones Gastos de personal Gastos generales y administrativos Gastos de operaciones Resultados de las actividades de operación	16 17 18 19	168,477 279,782 (2,083,879) (579,889) (20,012,500) 7,737,946	248,136 521,927 (1,913,495) (605,010) (18,452,910) 8,942,295
Costos de financiamientos, neto	20	(815,697)	(859,259)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		6,922,249	8,083,036
Impuesto sobre la renta: Diferido Corriente Impuesto sobre la renta, estimado Utilidad neta	21	2,217 (1,875,419) (1,873,202) 5,049,047	5,856 (2,161,874) (2,156,018) 5,927,018
Utilidad neta		5,049,047	5,927,018
Otras utilidades integrales: Ajustes por traducción de moneda Total de Utilidades (pérdida) integrales		148,399 148,399	197,152 197,152
Total de utilidades integrales del período.		5,197,446	6,124,170

El estado consolidado de utilidad debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 8 a la 39.

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

Estado Consolidado de resultados y utilidades integrales

Al 31 de marzo de 2016 y 2015

(Expresado en Balboas)

	Nota	2016	2015
Ingresos Costo de las ventas Ganancia bruta en ventas		215,052,948 (185,086,993) 29,965,955	271,457,551 (242,313,904) 29,143,647
Ingresos de alquiler Otros ingresos de operaciones Gastos de personal Gastos generales y administrativos Gastos de operaciones Resultados de las actividades de operación	16 17 18 19	168,477 279,782 (2,083,879) (579,889) (20,012,500) 7,737,946	248,136 521,927 (1,913,495) (605,010) (18,452,910) 8,942,295
Costos de financiamientos, neto	20	(815,697)	(859,259)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		6,922,249	8,083,036
Impuesto sobre la renta: Diferido Corriente Impuesto sobre la renta, estimado Utilidad neta	21	2,217 (1,875,419) (1,873,202) 5,049,047	5,856 (2,161,874) (2,156,018) 5,927,018
Otras utilidades integrales: Ajustes por traducción de moneda Total de Utilidades (pérdida) integrales		148,399 148,399	197,152 197,152
Total de utilidades integrales del período.		5,197,446	6,124,170

El estado consolidado de utilidad debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 8 a la 38.

EMPRESA GENERAL DE PETROLEOS

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

Estado de consolidado de cambios en el patrimonio

Al 31 de marzo de 2016

(Expresado en Balboas)

		Utilid	Utilidades no distribuidas	iidas				
Nota	Acciones	Disponibles	Capitalizadas en subsidiaria	Sub Total	Reserva Legal	Erecto 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 Conversión de moneda extranjera Total de utilidades integrales del período	0 0 0	22,075,717 0 22,075,717	000	22,075,717	0	92,862 92,862	0	22,075,717 92,862 22,168,579
Transacciones con los propietarios, Registradas Registradas directamente en el patrimonio, contribuciones y distribuciones al accionista Dividendos Declarados Impuesto sobre dividendos Transferencia a reserva legal Total de contribuciones y distribuciones al accionista	0 0 0	(12,600,000) (1,400,000) (271,435) (14,271,435)	0 0 0	(12,600,000) (1,400,000) (271,435) (14,271,435)	271,435	0		(12,600,000) (1,400,000) 0 (14,000,000)
Total de transacciones con los propietarios Saldo al 31 de diciembre de 2015	10,000,000	(14,271,435) 89,939,646	3,004,611	(14,271,435) 92,944,257	271,435 978,347	(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
Utilidades integrales del periodo Utilidad neta Conversión de Moneda extranjera	0 0	5,049,047	0 0	5,049,047	0	148,399		5,049,047 148,399
Transacciones con los accionistas Dividendos declarados Impuesto sobre dividendos Transferencia a reserva legal	0 0	0000	000	0		0	V THE A	¥ 6 9
Impuesto complementario	0		0	0		((67,170)	(67,170)
Saldo al 31 de marzo de 2016	10,000,000	94,988,693	3,004,611	97,993,304	978,347	(912,962)	(1,585,770)	106,472,919

El estado de consolidado de cambios en el patrimonio del accionista debe ser leido en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros, descritas de las páginas 8 a la 38.

g-

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

Estado consolidado de flujos de efectivo

Al 31 de marzo de 2016 y 2015

(Expresado en Balboas)

			71
	Nota	<u>2016</u>	2015
Flujos de efectivos de las actividades de operación			
Utilidad neta		5,049,047	5,927,018
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación			
Depreciación y amortización	9, 18	2,186,606	2,052,080
Amortización de intangibles	10	92,393	15,473
Pérdida (Ganancia) en venta de activos fijos Gasto de provisión para posibles cuentas incobrables	15 21	0 28,057	20,020 63,061
Gasto de impuesto sobre la renta	20	1,873,202	2,156,018
Provisión para prima de antigüedad neta del fondo de cesantía	20	(19,797)	16,518
mpuesto Diferido	20	(2,217)	(5,856)
Costos financieros, neto	19	815,697	859,259
		10,022,988	11,103,591
Cambios en: Cuentas por cobrar		(5,647,780)	(2,269,683)
nventarios		1,966,039	14,035,427
mpuestos y Gastos pagados por adelantados		(3,018,898)	(2,577,837)
Activos intangibles y otros activos		61,245	(3,568,090)
Cuentas por pagar		1,305,184	(13,654,324)
Gastos acumulados por pagar		1,315,267	1,467,622
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operacio	ón	6,004,045	4,536,706
mpuesto sobre la renta pagado		0	(971,841)
ntereses pagados		(981,460)	(975,161)
Efectivo neto provistos (usado en) las actividades			
de operación		5,022,585	2,589,704
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
ntereses recibidos		165,763	115,902
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	9	(4,534,122)	(2,916,750)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión		(4,368,359)	(2,800,848)
Actividades de financiamiento			
Aumento en depósito a plazo fijo		(1,927,297)	0
misión de préstamos	13	763,998	0
mpuesto complementario pagado		(67,169)	0
fectivo neto usado en las actividades de financiamiento		(1,230,468)	
umento (disminución) neto en efectivo		(576,242)	(211,144)
fectivo neto al inicio del año fecto de las variaciones en la tasas de cambio sobre el		39,731,709	60,588,717
efectivo mantenido en la subsidiaria.		148,399	197,152
fectivo al final del período	5	39,303,866	60,574,725
	-		

El estado consolidado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 8 a la 38.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en Balboas)

(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 llamada la "Compañía". A continuación se describen las operaciones de cada una de las subsidiarias, y en consecuencia, se eliminan en la consolidación:

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

<u>Servicentro Uruguay, S. A.:</u> 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 marzo 2016 de 2015, comprenden a Petróleos Delta, S. A. y subsidiarias, colectivamente llamada (la "Compañía"). A continuación, se describen las operaciones de cada una de las subsidiarias:

- <u>Propiedades Petrodelta, S. A.:</u> 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, S. A. de Costa Rica: 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, S. A. de Costa Rica el 27 de diciembre de 2010. La actividad principal de Petróleos Delta, S. A. de Costa Rica es la compra y venta de productos derivados del petróleo al detal, tales como: gasolina y diesel.

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(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 30 de mayo de 2016.

(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 de la Compañía. El balboa es la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio, y en su lugar, el dólar de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

(d) Uso de estimaciones y supuestos

La preparación de los estados financieros consolidados en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la administración efectué un número de juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas en los activos, pasivos, ingresos, 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 en el año terminado el 31 de marzo de 2016, se incluye en la siguiente nota:

- Nota 10 vida útil de los activos
- Nota 22 (ii) estimación de la provisión para posibles cuentas incobrables.

Medición de los valores razonables

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

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

9

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

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

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

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.

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

(3) Resumen de políticas contables y significativas más importantes

Las políticas de contabilidad que se describen a continuación, han sido aplicadas por la Compañía consistentemente con aquellas utilizadas el año anterior. Ciertas cifras comparativas en los estados financieros consolidados han sido reclasificadas para conformarlas con la presentación del año corriente.

(a) Principios de consolidación

i. Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades controladas por la Compañía. 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. La Compañía 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.

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

Notas a los estados financieros consolidados

ii. Transacciones eliminadas en consolidación
Los saldos y transacciones entre las subsidiarias de la Compañía, 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

La Compañía clasifica los activos financieros no derivados en las siguientes categorías: activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar.

La Compañía clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

i. Activos financieros y pasivos financieros no derivados - reconocimiento La Compañía 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.

La Compañía 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.

La Compañía 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 la Compañía 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 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.

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 medidas a su costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

iv. Capital social

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

v. Dividendos

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

(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.

(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.

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

Notas a los estados financieros consolidados

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:

<u>Vida útil</u>

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 a la Compañía y el costo del bien puede ser registrado de forma fiable. El valor según libros de la parte sustituida se deja de reconocer. Los costos de mantenimiento diario son reconocidos en el estado consolidado de utilidades durante el período en el que se incurran.

iv. Adelanto para adquisición de activos fijos

Los adelantos para adquisición de activos fijos 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) 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 a la Compañía con términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias;

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

Notas a los estados financieros consolidados

- 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

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

Una pérdida por deterioro 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 la Compañía 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 de la Compañía (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.

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

Notas a los estados financieros consolidados

(f) Activos intangibles

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

Los activos intangibles 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.

(g) Prima de antigüedad y fondo de cesantía

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, la Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de salario por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados en el año. Al 31 de marzo de 2016, la provisión ascendía a B/.706,953 (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/.1,727,765 (20145: 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.

(h) Provisiones

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

(i) 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. El impuesto corriente también incluye cualquier impuesto surgido de dividendos.

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

Notas a los estados financieros consolidados

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.

(j) Plan de opciones de compra de acciones

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

(k) 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 la Compañía con cada uno de los agentes comisionistas encargados de las tiendas de conveniencia ubicadas en las estaciones de servicios, en los cuales se les obliga al pago de regalías que oscila entre un 5% y 7% de las ventas mensuales por productos en dichos locales. Al 31 de marzo de 2016, la Compañía mantenía un saldo por cobrar por este concepto de B/.76,394 (2015: B/.53,279), el cual está presentado en el rubro de otras cuentas por cobrar en el estado consolidado de situación financiera.

hu

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

Notas a los estados financieros consolidados

(I) 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.

(m) Utilidad neta por acción común

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

(n) 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 de la Compañía 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 ¢529.59 colones por B/.1. (2015: ¢531.94 colones por B/. 1.)

(o) Información de segmentos

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(p) 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 2015, 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.

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.

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.

La Compañía está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 9 sobre sus estados financieros consolidados

La Compañía está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 15 sobre sus estados financieros consolidados.

La Compañía está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 16 sobre sus estados financieros consolidados.

for

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

Notas a los estados financieros consolidados

(4) Segmentos operativos

Al 31 de marzo de 2016, se presentan cuatro segmentos reportables, que corresponden a las unidades estratégicas de negocios de la Compañía. Las unidades estratégicas de negocio ofrecen diferentes productos y servicios, principalmente, productos derivados del petróleo y sus servicios; tales como: gasolina, diesel, asfalto, lubricantes, entre otros. Se gestionan por separado debido a que corresponden a grupos de clientes diferentes y se requiere de tecnología y estrategias de comercialización distintas. Para cada una de las unidades estratégicas de negocios, la Gerencia General de la Compañía examina los informes de gestión interna.

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Segmentos operativos Información acerca de los segmentos reportables

2016	Derivados de Petróleos Al por mayor Al detal	e Petróleos Al detal	Inmobiliaria	Lubricantes	Otros	Eliminación	Total
Ventas Costo de ventas Ganancia bruta	91,928,011 78,371,199 13,556,813	118,696,717 103,135,115 15,561,602	0 0	4,428,220 3,580,679 847,541	000	000	215,052,948 185,086,993 29,965,955
Ingresos por alquileres Otros ingresos de operaciones Gastos de depreciación y amortización Gastos de operaciones, generales y administrativos Resultados de las actividades de operaciones	0 0 (914,543) (9,691,522) 2,950,748	65,797 209,917 (1,103,901) (10,489,77) 4,243,637	191,030 30 (120942) (135,834) (65,716)	0 69,835 (47,220) (260,879) 609,277	0 0 0 0	(88.350)	168,477 279,782 (2,186,606) (20,489,662) 7,737,946
Intereses ganados Intereses pagados Costos financieros, neto	3,803 (538,669) (534,866)	161,960 (440,730) (278,770)	(27)	0 (1,650) (1,650)	(384)	00	165,763 (981,460) (815,697)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	2415,881	3,964,868	(65,743)	607,627	(384)	0	6,922,249
Impuesto sobre la renta, estimado	1,235,716	470,379	15,200	151,907	0	0	1,873,202
Utilidad (pérdida) neta	1,180,165	3,494,489	(80,943)	455.720	(384)	0	212,165,782
Activos del segmento reportable	93,334,336	73.768,075	34,307,939	14,234,826	10,286,831	(13,766,225)	212,165,782
Pasivos del segmento reportable	54.929.232	23,264,823	31,040.679	1,494,354	195,000	(5,231,225)	105,692,863

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

Notas a los estados financieros consolidados

		;					
2015	Derivados de Petróleos Al por mayor Al detal	Al detal	Inmobiliaria	Lubricantes	Otros	Eliminación	Total
Ventas Costo de ventas Ganancia bruta	120,771,679 107,635,373 13,136,306	145,700428 130,612,824 15,087,604	000	4,985,444 4,065,707 919,737	000	000	271,457.551 242,313,904 29,143,647
Ingresos por alquileres Otros ingresos de operaciones Gastos de depreciación y amortización Gastos de operaciones, generales y administrativos Resultados de las actividades de operaciones	0 0 (872,796) (8,732,663) 3,530,847	147,712 341,897 (1,012,605) (9,843,963) 4,720,645	188,774 0 (125,161) (137,721) (74,108)	0 180,030 (41,518) (293,231) 765,018	0 0 0 (107) (107)	(88,350) 0) 0 88,350	248,136 521,927 (2,052,080) (18,919,335) 8,942,295
Intereses ganados Intereses pagados Costos financieros, neto	10,273 (533,799) (523,526)	105,312 (436,745) (331,433)	36 (0)	0 (4,029) (4,029)	(307)	000	115,621 (974,880) (859,259)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	3,007,320	4,839,213	(74,072)	760,989	(414)	0	8,083,036
Impuesto sobre la renta, estimado	1,235,716	714,157	14,180	191,965	0	0	2,156,018
Utilidad neta	1.771,604	3,675,056	88,252	569,024	(414)	O	5.927.018
Activos del segmento reportable	90,553,910	69,645,742	33,913,296	13,102,260	10,287,215	(13,868,623)	203,633,800
Pasivos del segmento reportable	55,997,839	20,116,509	30,565,093	750,339	195,000	(5,333,623)	102 291 157

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

<u>2015</u>	<u>Panamá</u>	Costa Rica	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
<u>2015</u>	<u>Panamá</u>	Costa Rica	Total <u>Consolidado</u>
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:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Caja	6,811	6,804
Cuentas bancarias	39,297,055	39,724,905
	39,303,866	39,731,709

(6) Depósitos a plazo fijo

La Compañía 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 <u>interés</u>	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%	3,776,506	3,759,823
Septiembre del 2016	7.07%	944,127	939,956
Noviembre del 2016	6.79%	2,077,078	0
Diciembre del 2016	6.47%	944,127	0
Diciembre del 2016	3.80%	2,040,106	0
marzo del 2017	6.52%	944,127	0
		10,726,071	8,798,774

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

Notas a los estados financieros consolidados

(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:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuentas bancarias corrientes (nota 5)	31,021,123	33,125,304
Depósitos a plazo fijo (nota 6)	<u>10,726,071</u>	8,798,774
Cuenta por pagar productos: IGP Trading Corporation, Ltd.	<u>23,638,565</u>	23,006,345
Cuenta por pagar accionista y afiliadas: Empresa General de Inversiones, S. A.	575,744	<u>561,380</u>
Gastos acumulados por pagar: Intereses por pagar (nota 13)	533,021	<u>543,472</u>
Préstamos por pagar (nota 14)	<u>763,998</u>	0
Bonos por pagar al valor nominal (nota 15)	70,000,000	70,000,000

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Compras	137,645,118	162,323,787
Intereses pagados sobre bonos	951,077	966,875
Beneficio a personal clave de la gerencia	420,105	388,725
Intereses pagados sobre préstamos	8,029	0

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.

Las condiciones otorgadas en las transacciones con partes relacionadas son sustancialmente similares con aquellas transacciones llevadas a cabo con terceras partes.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Empresa General de Inversiones, S. A., último accionista, mantiene un plan de acción de compra de acciones al personal clave, en el cual también participan sus subsidiarias. Las opciones otorgadas al personal clave de Petróleos Delta, S. A. y Subsidiaria, para la compra de acciones de la Compañía, es de 115,000 acciones (2014: 115,000 acciones). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base al valor razonable fue por la suma de B/.14,364 (2015: B/.21,816). Este plan estará vigente hasta el año 2016. El gasto de las opciones otorgadas a los participantes se incluye en el estado consolidado de utilidades en el rubro de gastos generales y administrativos (véase nota 18).

(8) Préstamos por cobrar

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

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

	2016	2015
Préstamos por cobrar Menos vencimientos corrientes Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos	917,285 (72,022)	965,052 (85,776)
corrientes	<u>845,263</u>	<u>879,276</u>

2046

(9) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	<u>2016</u>	2015
Productos de petróleo	14,562,263	16,039,754
Productos de lubricantes	4,947,336	6,064,302
Materiales y suministros	775,611	147,193
•	20,285,210	22,251,249



2045

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

Notas a los estados financieros consolidados

(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 PED	Edificio	Equipo Rodante	Adelanto para adquisición de equipos	Tota!
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 y ajustes	842,105	3,882,205	9,968,100	2,518,995	739,267	(17,950,672)	
Ventas y disposiciones	. 0	(103,134)	(535,957)	0	(133,485)	(68,711)	
Saldo al 31 de diciembre 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	4,534,122	4,534,122
Reclasificaciones v ajustes	1,582,547	177,063	841,403	13,862	30,349	(2,645,224)	
Ventas v disposiciones	0	. 0	0	0	0	(17,896)	
Saldo al 31 de marzo 2016	30,261,913	24,646,986	66,213,686	27,521,897	7,983,306	8,714,498	165,342,286
Depreciacion y amortizacion acumulada							
Saldo al 1 de enero de 2015	0	12,252,312	36,009,696	6,391,660	3,735,685	0	58,389,353
Depreclación del período	0	1,150,643	5,850,526	966,966	614,694	0	8,582,829
Reclasificaciones y ajustes	0					0	0
Venta y disposiciones	0	(17,031)			(112,492)	0	(608,327)
Saldo al 31 de diciembre 2015	<u> </u>	13,385,924	41,381,421	7,358,626	4,237,887	0	66,363,855
Saldo al 1 de enero de 2016	0	13,385,924	41,381,421	7,358,626	4,237,887	0	66,363,858
Depreciación del período	0	333,116	1,437,538	262,291	153,660	0	2,186,605
Reclasificaciones y ajustes	0	227	63.11		020	0	0
Venta y disposiciones	0_	0	0	- + 588 519	0	0	0 00 0
Saldo al 31 de marzo 2016		13,719,040	42,818,959	7,620,917	4,391,547		68,550,463
Valor según libros Al 1 de enero de 2015	27,837,261	8,438,540	19,930,444	18,597,380	3,611,490	8,920,852	87,335,967
Al 31 de diciembre de 2015	28,679,366	11,083,999	23,990,862	20,149,409	3,715,070	6,843,496	94,462,205
Al 1 de enero de 2016	28,679,366	11,083,999	23,990,862	20,149,409	3,715,070	6,843,496	94,462,202
Al 31 de marzo de 2016	30,261,913	10,927,946	23,394,727	19,900,980	3,591,759	8,714,498	96,791,823

Al 31 de marzo de 2016, la Compañía mantenía obras en proceso por la suma de B/.8,714,498 (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 finales del año 2000, la Compañía adquirió los derechos exclusivos para la operación de despacho de combustible en la Gran Terminal de Transporte y en Fuerte Amador Resort y Marina (FARM) en B/.850,000 y B/.300,000, respectivamente, los cuales son amortizados bajo el método de línea recta en el término de los contratos, que tiene una duración de quince (15) años.

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

Durante el año 2013, la Compañía adquirió los derechos de operar estaciones de combustibles de: Estación autoservicios Veraguas (B/.200,000), Lanny Elka Ponte (B/.80,000), Walter Hils Corella (B/.40,000), Inversiones Antonio y Jimy S. A (B/.40,000), Petróleos Don Víctor (B/.20,000). Estos montos serán amortizados durante el período de contrato de arrendamiento, que tiene una duración entre diez (10) a veinte (20) años.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Durante el año 2014, la Compañía adquirió los derechos de operar las estaciones de combustibles siguientes: Unión de transportes de Penonomé (B/.10,000), Doreda S. A. (B/.35,000), Estación Sambrano (B/.50,000), Estación La Arena (B/.20,000), Petróleos Don Víctor (B/.30,000). Estos montos serán amortizados durante el período de contrato de arrendamiento, que tiene una duración entre diez (10) a veinte (20) años.

Durante el año 2015, la Compañía ha adquirido los derechos de operar las siguientes estaciones de combustible: Inversiones La Fuente (B/.35,000), Carlos Santana (Estación Veragüense) (B/.200,000), Transporte Sincotavecop (B/.20,000), Gran Terminal Nacional de Transporte (B/.2,675,000), Ricardo Zou Zhong (B/.15,000), Estación la Rinconada, (B/.32,721), Petróleos Don Víctor No. 2 (B/.75,000), Estación Tito (B/.150,000), Cooperativa de Servicios Múltiples Agrícola (B/.36,000), Samuel Zambrano (B/.30,000). Estos montos serán amortizados durante el período de contrato de arrendamiento, que tiene una duración entre diez (10) a veinte (20) años.

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

	siguiente manera:	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	Costo Saldo al 1 de enero Adiciones Saldo al 31 de marzo	5,696,058 <u>17,500</u> <u>5,713,558</u>	2,427,337 3,268,721 5,696,058
	Amortización y pérdidas por deterioro Saldo al 1 de enero Amortización del período (nota 19) Saldo al 31 de marzo	2,051,754 99,893 2,151,647	1,806,388 245,366 2,051,754
(12)	Valor en libros Al inicio del año Al final del trimestre Otros activos	3,644,304 3,561,911	620,949 3,644,304
	Los otros activos se detallan así:	2016	2015
	Aportes a concesionarios Depósitos en garantía Varios Anticipo de alquileres	134,504 45,423 304,048 <u>83,465</u> 567,440	142,380 83,028 44,117 305,245 574,770
(13)	Gastos acumulados por pagar Los gastos acumulados por pagar se detallan así:	2016	2015
	Acarreos Retenciones a empleados Intereses (nota 7)	666,624 1,059,289 <u>533,021</u> 2,258,934	605,081 969,375 <u>543,472</u> 2,117,928

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

Notas a los estados financieros consolidados

(14) Valores comerciales negociables (VCN's)

El 25 de abril de 2011, mediante Resolución CNV 132-11, la Comisión Nacional de Valores autorizó a Petróleos Delta, S. A. la emisión de los Valores Comerciales Negociables Rotativos ("VCNs") hasta por la suma de B/.40,000,000. Con fecha efectiva, el 23 de junio de 2014, se emitió la serie B por la suma de B/.3,000,000. Estos VCNs estaban respaldados por el crédito general de Petróleos Delta S. A. y con la fianza solidaria de Empresa General de Petróleos, S. A., Lubricantes Delta, S. A., Servicentro Uruguay, S. A., y Propiedades PetroDelta, S. A. Los valores comerciales negociables de la serie B por B/.3,000,000, se cancelaron el 19 de junio de 2015.

(15) Bonos por pagar

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

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

Al 31 de marzo de 2016, la Compañía mantiene bonos corporativos vigentes producto de dicha emisión por la suma de B/.70,000,000 de los cuales B/.10,000,000, se emitieron el 23 de junio de 2014, y corresponden a la serie C a una tasa de interés de 6.50%. Estos bonos vencen en doce (12) años contados a partir de la fecha de su oferta.

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

<u>Serie</u>	<u>Tasa</u>	<u>Vencimiento</u>	Bonos emitidos y en circulación	
			<u>2016</u>	<u>2015</u>
Serie – A	4.75%	9 de mayo de 2018	15,000,000	15,000,000
Serie – B	5.00%	9 de mayo de 2021	35,000,000	35,000,000
Serie – C	6.50%	9 de mayo de 2023	10,000,000	10,000,000
Serie – C	6.50%	9 de mayo de 2023	10,000,000	10,000,000
	Valor nominal	•	70,000,000	70,000,000
	Costos de emisión		(148,515)	_(157,091)
	Bonos por pagar		69,851,485	69,842,909



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

Notas a los estados financieros consolidados

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.
- d. Los Bonos Serie C no podrán ser redimidos anticipadamente.

(16) Otros ingresos de operaciones

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Pérdida en venta de activo fijo Comisiones Regalías Misceláneos	0 44,304 112,252 <u>123,226</u>	(20,020) 187,787 71,142 283,018
	<u>279,782</u>	<u>521,927</u>

(17) Gasto de personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones Acarreo de productos Depreciación y amortización (nota 10) Costo de administración de estaciones Mantenimiento y reparaciones Alquileres Impuestos Distribución de combustibles y lubricantes Materiales y equipos Servicio de publicidad y mercadeo Seguros Otros Cuentas incobrables (nota 22) Amortización de concesiones (nota 11)	9,724,735 3,404,776 2,122,606 460,641 1,241,930 1,267,185 277,174 470,546 58,782 349,292 142,918 100,983 25,558 92,393	8,712,063 3,064,681 1,993,782 441,432 1,457,058 962,351 321,181 467,055 113,508 324,007 164,144 64,640 60,661 15,473
	<u>19,739,519</u>	<u>18,162,036</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

(18) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Procesamiento electrónico de datos Otros servicios recibidos Honorarios profesionales y técnicos Servicios públicos Papelería y útiles de oficina Seguridad y vigilancia Plan de opciones en acciones (nota 7)	96,040 107,927 102,678 84,685 19,404 22,107 14,364	158,214 86,997 107,102 94,382 19,618 23,506 21,816
Varios	<u>132,864</u>	93,375
	<u>579,889</u>	<u>605,010</u>

(19) Gastos de operaciones

Los gastos de operaciones se detallan a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones Acarreo de productos Depreciación y amortización (nota 10) Costo de administración de estaciones	9,724,735 3,443,665 2,186,606 460,641	8,712,063 3,064,681 2,052,080 441,432
Mantenimiento y reparaciones Alquileres Impuestos Distribución de combustibles y lubricantes	1,266,463 1,254,894 331,671 470,546 58,782	1,457,058 874,001 430,428 627,715 113,508
Materiales y equipos Servicios de publicidad y mercadeo Seguros Otros Cuentas incobrables (nota 22)	428,565 145,273 113,009 28,057	356,582 165,061 79,767 63,061
Amortización de concesiones (nota 11)	99,893 20,012,800	15,473 18,452,910

(20) Costos financieros neto

Los costos financieros, neto se detallan a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Intereses ganados Intereses pagados	165,763 (<u>981,460)</u> (<u>815,697)</u>	115,902 (975,161) (859,259)

gur

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

Notas a los estados financieros consolidados

(21) Impuestos

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía pueden estar sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2015.

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

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

Mediante la Gaceta Oficial No. 27108, se publicó la Ley 52 del 28 de agosto de 2012, que reforma el Código Fiscal y restablece el sistema anterior que había sido derogado con la Ley 8 del 15 de marzo de 2010, teniendo la Compañía que pagar el impuesto sobre la renta estimado en base a la renta gravable del período anterior y pagarlo en tres partidas iguales al 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre.

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 2015, la Compañía no llevó a cabo transacciones con su subsidiaria en el extranjero, por lo tanto no se requiere la presentación del informe 930, según los requerimientos de la Ley 52.

La Compañía determinó el monto del impuesto sobre la renta causado para el período terminado el 31 de marzo de 2016, en B/.1,873,202 (2015 B/. 2,156,018), de acuerdo al método tradicional, acogiéndose a la resolución No. 201-10629 del 22 de agosto de 2013, en la cual se autoriza a la Compañía a determinar su impuesto sobre la renta utilizando el Método Tradicional para los períodos 2012, 2013, 2014 y 2015.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de marzo de 2016, el impuesto sobre la renta estaba compuesto de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto sobre la renta, corriente Impuesto sobre la renta, diferido	1,875,419 (2,217) 1,873,202	2,161,874 (5,856) 2,156,018

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

	<u>2016</u>	<u>%</u>	<u>2015</u>	<u>%</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta Utilidad fuente extranjera	6,922,249 (1,761,667) 5,160,582		8,083,036 (1,576,016) 6,507,020	
Impuesto sobre la renta, estimado (25%) Ingresos no gravables Gastos no deducibles Impuesto estimado - Panamá Impuesto estimado - Costa Rica (30%) Impuesto sobre la renta	1,290,146 (951) <u>51,077</u> 1,340,272 <u>532,930</u> 1,873,202	25.00 (0.02) <u>0.99</u> 25.97 <u>1.09</u> 27.20	1,626,755 (2,932) 55,671 1,679,494 476,524 2,156,018	25.00 (0.05) 0.95 25.90 0.94 26.84

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Provisión para posibles cuentas incobrables	32,198	28,560
Depreciación de activo fijo	467,773	474,574
Otras provisiones	0	18,510
Impuesto sobre la renta diferido al inicio del año	499,971	521,644
Movimiento del año:	143	3,638
Provisión para posibles cuentas incobrables	2,074	(6,801)
Depreciación de activo fijo	0	(18,510)
Otras provisiones	2,217	(21,673)
Impuesto sobre la renta diferido al final del año	<u>502,188</u>	499,971

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

Notas a los estados financieros consolidados

(22) Valor razonable 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.

	Total importe		2016 Valor raz	onable	
	en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	<u>Total</u>
Activos financieros no medidos al valor					
razonable					
Efectivo	39,303,866	0	0	0	0
Depósitos a plazo fijo	10,726,071	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	33,016,134	0	0	0	0
Préstamos por cobrar, excluyendo					
vencimientos corrientes	<u>845,263</u>	0	0	<u>845,263</u>	<u>845,263</u>
	<u>83,891,334</u>	0	0	<u>845,263</u>	<u>845,263</u>
Pasivos financieros no medidos al valor					
razonable					
Cuentas por pagar	30,236,257	0	0	0	0
Bonos por pagar	69,851,485	0	<u>71,038,960</u>	0	<u>71,038,960</u>
	100,087,742	0	<u>71,038,960</u>	0	<u>71,038,960</u>

	Total importe		Valor raz	onable	
	en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	<u>Total</u>
Activos financieros no medidos al valor					
<u>razonable</u>					
Efectivo	39,731,709	0	0	0	0
Depósitos a plazo fijo	8,798,774	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	27,277,751	0	0	0	0
Préstamos por cobrar, excluyendo					
vencimientos corrientes	<u>879,276</u>	0	0	<u>879,276</u>	<u>879,276</u>
	<u>76,687,510</u>	0	0	<u>879,276</u>	<u>879,276</u>
Pasivos financieros no medidos al valor					
razonable					
Cuentas por pagar	28,931,073	0	0	0	0
Valores comerciales negociables	69,842,909	0	<u>71,082,313</u>	0	<u>71,082,313</u>
Bonos por pagar	98,773,982	0	<u>71,082,313</u>	0	<u>71,082,313</u>

2015

(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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

La Compañía está expuesta, a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

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

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 de la Compañía.

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

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

ii. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que se origine una pérdida financiera para la Compañía si un cliente o contraparte de un instrumento financiero incumple con sus

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

Notas a los estados financieros consolidados

obligaciones contractuales. Este riesgo se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes, préstamos por cobrar y otras cuentas por cobrar.

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

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

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

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Al por mayor	25,351,245	20,292,086
Al detal	7,664,889	6,985,665
	33,016,134	27,277,751

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

	<u>2016</u>	<u>Deterioro</u>	<u>2015</u>	<u>Deterioro</u>
De 0 a 30 días	29,563,175	0	24,251,940	0
De 31 a 60 días	916,316	0	768,238	0
De 61 a 90 días	373,907	0	488,876	0
De 91 a 120 días y más	2,162,736	1,316,122	1,768,697	1,287,589
•	33,016,134	1,316,122	27,277,751	1,287,589

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al inicio del año	1,287,589	2,301,094
Provisión cargada a gastos de operación (nota 19)	28,057	12,283
Castigos y/o ajustes	476	(1,025,788)

D. 1001

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

Notas a los estados financieros consolidados

Saldo al final del año

1,316,122

2016

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

La Compañía mantenía efectivo por B/.39,303,866 (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 la Compañía encuentre dificultades en el cumplimiento de las obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que siempre tendrá suficiente liquidez para cumplir sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de daño a la reputación de la Compañía.

Administración del riesgo de liquidez

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

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

		Flu	jos de efectivos	contractuales	
	Importe en los libros	Total	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un <u>año</u>
Cuentas por pagar - productos Cuentas por pagar - proveedores	(23,998,666)	(23,998,666)	(23,998,666)	0	0
y otros	(5,661,847)	(5,661,847)	(5,661,847)	0	0
Accionista y afiliadas	(575,744)	(575,744)	(575,744)	0	0
Bonos por pagar	(69,851,485)	(69,851,485)	0	0	(69,851,485)
Intereses por pagar	(533,021)	(22,206,562)	_(2,414,271)	<u>(1,881,250)</u>	(17,911,041)
· · ·	(100,620,763)	(122,294,304)	(32,650,528)	<u>(1,881,250)</u>	<u>(87,762,526)</u>

		Flu	2015 jos de efectivos	contractuales	
	Importe en los libros	<u>Total</u>	6 meses o menos	7 a 12 <u>meses</u>	Más de un <u>año</u>
Cuentas por pagar - productos Cuentas por pagar - proveedores	(23,854,004)	(23,854,004)	(23,854,004)	0	0
y otros	(4,515,689)	(4,515,689)	(4,515,689)	0	0
Accionista y afiliadas	(561,380)	(561,380)	(561,380)	0	0
Valores Comerciales Negociables	(69,842,909)	(69,842,909)	0	0	(69,842,909)
Bonos por pagar	(543,472)	(22,188,030)	(2,445,625)	<u>(1,923,056)</u>	(17,819,349)
Intereses por pagar	(99,317,454)	(120,962,012)	<u>(31,376,698)</u>	<u>(1,923,056)</u>	(87,662,258)

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

Normalmente, la Compañía se asegura de que tiene suficiente efectivo para cubrir la demanda prevista de los gastos operacionales durante un período de 60 días, incluyendo el servicio de obligaciones financieras, lo que excluye el posible impacto de circunstancias extremas que razonablemente no se pueden predecir, como los desastres naturales.

iv. Riesgo de tasa de interés y mercado

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

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 de la Compañía, personal, tecnología e infraestructura, y factores externos que no sean de crédito, de mercado y liquidez, como los derivados de los requisitos legales y reglamentarios y generalmente aceptados por normas de comportamiento corporativo. El riesgo operacional se deriva de todas las operaciones de la Compañía.

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

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

- Requisitos para la adecuada segregación de funciones, incluyendo la autorización independiente de las operaciones.
- Requisitos para la conciliación y monitoreo de transacciones.
- Cumplimiento con requerimientos regulatorios y otros.
- Documentación de controles y procedimientos.
- Requisitos para evaluación periódica de los riesgos operaciones enfrentados, y la adecuación de controles y procedimientos para manejar los riesgos identificados.

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Total de pasivos	105,692,863	102,291,157
Menos: efectivo	<u>39,303,866</u>	39,731,709
Deuda neta	66,388,997	62,559,448
Total de patrimonio Relación deuda neta al patrimonio	106,472,919 0.62	101,342,643 0.62

(23) Compromisos y contingencias

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

Al 31 de marzo 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.

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

Anexo de Consolidación - Información sobre sobre la situación financiera

Al 31 de marzo de 2016

(Expresado en Balboas)

Activo	Total <u>Consolidado</u>	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de <u>Petróleos, S.A.</u>	Petróleos <u>Delta, S.A.</u>	Lubricantes Delta, <u>S.A.</u>	Servicentro Uruguay, S. A.
Activos corrientes Efectivo Depósito a Plazo Fijo	39,303,866 10,726,071	0	39,303,866 10,726,071	6,831	32,923,247 10,726,071	5,967,420	406,368
Cuentas por cobrar Clientes Préstamos	32,722,913 72,022	00	32,722,913 72,022	0 0	30,070,771 72,022	2,651,842	300
Alquileres Compañías afiliadas y relacionadas Otras	97,410 0 123,789	(5,036,225)	97,410 5,036,225 123,789	0 1,550,000 0	85,059 3,486,225 123,789	000	12,351
Provisión para cuentas incobrables Cuentas por cobrar, neto	33,016,134 (1,316,122) 31,700,012	(5,036,225) 0 (5,036,225)	38,052,359 (1,316,122) 36,736,237	1,550,000	33,837,866 (1,169,647) 32,668,219	2,651,842 (146,420) 2,505,422	12,651 (55) 12,596
Inventarios Gastos e impuestos pagados por adelantado Total de activos corrientes	20,285,210 6,154,233 108,169,392	0 0 (5,036,225)	20,285,210 6,154,233 113,205,617	0 0 1,556,831	15,337,874 6,062,112 97,717,523	4,947,336 62,958 13,483,136	0 29,163 448,127
Activos no corrientes Préstamos por cobrar Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto Fondo de cesantía Activos intangibles, neto	845,263 96,791,823 1,727,765 3,561,911	0000	845,263 96,791,823 1,727,765 3,561,911	0000	845,263 87,623,792 1,727,765 3,529,411	718,440 0 32,500	0 8,449,591 0
Otros activos Impuesto sobre la renta diferido Total de activos no corrientes Total del activo	567,440 502,188 103,996,390 212,165,782	(8,730,000) 0 (8,730,000) (13,766,225)	9,297,440 502,188 112,726,390 225,932,007	8,730,000 8,730,000 10,286,831	566,690 502,188 94,795,109 192,512,632	750 751,690 14,234,826	8,449,591 8,897,718

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

Anexo de Consolidación - Información sobre la Situación financiera, Continuación

Pasivo y Patrimonio del Accionista	Total <u>Consolidado</u>	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de <u>Petróleos, S.A.</u>	Petróleos <u>Delta, S.A.</u>	Lubricantes Delta,	Servicentro Uruguay, <u>S. A.</u>
Pasivos corrientes							
Cuentas por pagar Productos	23 998 666	C	23 998 666	C	23 008 666		
Proveedores y otros	5,575,250	0	5,575,250	00	4,262,172	1,271,327	41,751
Otras Compañías afiliadas v relacionadas	86,597 575,744	0 (5 036 225)	86,597 5 611 969	0 0	86,597	71 120	3 415 105
Total de cuentas por pagar	30,236,257	(5,036,225)	35,272,482	0	30,473,179	1,342,447	3,456,856
Prestamos por pagar porción corriente	763,998		763,998	0	763,998	0	0
Impuesto sobre combustible por pagar Impuesto sobra la ranta por pagar	0 4 875 236	0 0	0 276 7	00	0 2007 7	0 00 7.7	000
Gastos acumulados por pagar	2,258,934	(195,000)	2,453,934	195,000	2,258,934	/06'101	002,61
Total de los pasivos corrientes	35,134,425	(5,231,225)	40,365,650	195,000	35,204,240	1,494,354	3,472,056
Pasivos no corrientes							
Provisión para prima por antigüedad e indemnización	706,953	0	706,953	0	706,953	0	0
Bonos por pagar	69,851,485	0	69,851,485	0	69,851,485	0	0
lotal de pasivos no corrientes	70,558,438	0	70,558,438	0	70,558,438	0	0
Total del pasivo	105,692,863	(5,231,225)	110,924,088	195,000	105,762,678	1,494,354	3,472,056
Patrimonio del accionista Capital en acciones	10,000,000	(7,963,295)	17,963,295		7,375,615	10,000	577,680
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado): Disponibles Canitalizadas en Suhsidiadas	94,988,693	(571,705)	95,560,398	91,831	77,276,613	13,217,754	4,974,200
			10,400		10,400,0		
Total de utilidades no distribuidas (Déficit acumulado)	107,993,304	(8,535,000)	116,528,304	10,091,831	87,656,839	13,227,754	5,551,880
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera Reserva I egal	(912,962)		(912,962)		(912,962)		
impuesto complementario	(1,585,770)		(1,585,770)		(972,270)	(487,282)	(126,218)
Total de patrimonio	106,472,919	(8,535,000)	115,007,919	10,091,831	86,749,954	12,740,472	5,425,662
Total de pasivo y patrimonio	212,165,782	(13,766,225)	225,932,007	10,286,831	192,512,632	14,234,826	8,897,718
							1

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

Anexo de Consolidación - Información sobre las Utilidades integrales

Por el año periodoterminado el 31 de marzo de 2016

(Expresado en Balboas)

	Total <u>Consolidado</u>	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de Petróleos, S.A.	Petróleos Delta, S.A.	Lubricantes Delta, S.A.	Servicentro Uruguay, S. A.
Ingresos Costo de las ventas Ganancia bruta en ventas	215,052,948 185,086,993 29,965,955	0	215,052,948 185,086,993 29,965,955	0 0 0	210,624,728 181,506,314 29,118,414	4,428,220 3,580,679 847,541	000
Alquileres Otros ingresos de operaciones Gastos de operaciones Gastos de personal Gastos generales y administrativos Resultados de la actividad de operación	168,477 279,782 20,012,500 2,083,879 579,889 7,737,946	(88,350) (88,350) 0 0	256,827 279,782 20,100,850 2,083,879 579,889 7,737,946	00000	139,131 209,947 19,739,519 2,083,879 576,250 7,067,844	0 69,835 306,300 0 1,799	117,696 0 55,031 0 1,840 60,825
Costos de financiamientos, neto Utilidad antes del impuesto sobre la renta	(815,697)	0	(815,697)	(384)	(813,636)	(1,650)	(27)
Impuesto sobre la renta, estimado: Diferido Corriente	2,217 (1,875,419) (1,873,202)	0	2,217 (1,875,419) (1,873,202)	0 0 0	2,217 (1,708,312) (1,706,095)	(151,907) (151,907)	(15,200) (15,200)
Utilidad neta	5,049,047	0	5,049,047	(384)	4,548,113	455,720	45,598

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

Anexo de consolidación - Información sobre gastos

Por el periodo terminado el 31 de marzo de 2016

(Expresado en Balboas)

	Total			Petróleos	Lubricantes	Servicentro Uruguay
Gastos de operaciones	COINSOIIDAGO	Eliminaciones	Petroleos, S. A.	Delta, S. A.	Delta, S. A.	N. A.
Comisiones	9.724.735	0	0	9.724.735	0	C
Acarreo de productos	3,443,665	0	0	3.404.776	38.889	0
Depreciación y amortización	2,186,606	0	0	2,122,606	47,220	16.780
Costo de administración de estaciones	460,641	0	0	460,641	0	0
Mantenimiento y reparaciones	1,266,463	0	0	1,241,930	24,533	0
Alquileres	1,254,894	(88,350)	0	1,267,185	76,059	0
Impuestos	331,671	0	300	277,174	15,946	38,251
Distribución de Lubricantes	470,546	0	0	470.546		0
Materiales y equipos	58,782	0	0	58,782	0	0
Servicios de publicidad y mercadeo	428,565	0	0	349,292	79.273	
Seguros	145,273	0	0	142.918	2,355	0
Otros	120,509	0	0	100,983	19,526	0
Cuentas malas	28,057	0	0	25,558	2.499	0
Amortización de concesiones	92,393	0	0	92,393	î	0
	20,012,800	(88,350)	300	19,739,519	306,300	55,031
Total de gastos de operaciones						
Gastos de personal						
Salarios	1,055,929	0	0	1,055,929	0	0
Indemnización	19,337	0	0	19,337	0	0
Bonificaciones	423,010	0	0	423,010	0	0
Representación	157,726	0	0	157,726	0	0
Gasto de entrenamiento	3,014	0	0	3,014	0	0
Seguro social y educativo	211,532	0	0	211,532	0	0
Viaje y viáticos	74,828	0	0	74,828	0	0
Prima de antigüedad	26,418	0	0	26,418	0	0
Uniformes	1,232	0	0	1,232	0	0
Vales de alimentación	16,665	0	0	16,665	0	0
Pre- empleo	1,659	0	0	1,659	0	0
Plan de acciones restringidas	4,248	0	0	4,248	0	0
Hospitalización y vida	80,802	0	0	80,802	0	0
Otros	7,479	0	0	7,479	0	0
Total de gastos de personal	2,083,879	0	0	2,083,879	0	0
Gastos generales y administrativos						
Servicios Públicos	84,685	0	0	84,288	397	0
Honorarios profesionales y técnicos	102,678	0	0	102,678	0	0
Seguridad y vigilancia	22,107	0	0	22,107	0	0
Otros servicios recibidos	107,927	0	0	106,087	0	1,840
Papelería y útiles de oficina	19,404	0	0	19,404	0	0
Procesamiento electronico de datos	96,040	0	0	96,040	0	0
Varios	147,048	0	0	145,646	1,402	0
Total de gastos generales y administrativos	579,889	0	0	576,250	1,799	1,840
Total de gastos	22,676,568	(88,350)	300	22,399,648	308,099	56,871
						7



CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO PETROLEOS DELTA, S.A. BONOS CORPORATIVOS HASTA US\$70,000,000.00

BG TRUST, INC. en su condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por Petróleos Delta, S.A. para garantizar la **Serie A y B** de la emisión pública de bonos corporativos por un valor nominal total de hasta Setenta Millones de Dólares (US\$70,000,000.00) emitidos en forma nominativa, registrada y sin cupones, en Tres Series, Serie A por Quince Millones de Dólares (US\$15,000,000.00), Serie B por Treinta y Cinco Millones de Dólares (US\$35,000,000.00) y Serie C por Veinte Millones de Dólares (US\$20,0000,000.00), autorizada mediante Resolución CNV No. 128-11 del 25 de abril de 2011, por este medio CERTIFICA que al 31 de marzo de 2016, los bienes y derechos que formaban parte del mencionado Fideicomiso eran los siguientes:

1. Primera Hipoteca y Anticresis por la suma de hasta US\$50,000,000.00, sobre los bienes inmuebles que se detallan a continuación, constituida mediante Escritura Pública No. 660 del 07 de febrero de 2011, corregida en la Escritura Pública No. 1040 de 24 de febrero de 2011, inscrita a Ficha 503463 Documento 1944482 de la Sección de Hipotecas del Registro Público y sus posteriores modificaciones:

N° de Finca	Valor de Mercado	Estacion	Propiedad
5.181	\$180,000.00	Est. Melo (De León)	Servicentro Uruguay, S. A.
5,876	\$175,000.00	El Valle	Servicentro Uruguay, S.A.
6.378/7.136	\$210,000.00	Santa Clara	Servicentro Uruguay, S.A.
9.797	\$255,000.00	Las Tablas	Servicentro Uruguay, S.A.
10.290/27.736	\$450,000.00	Faro del Sur	Servicentro Uruguay, S.A.
12,471/12,473/12,475	\$895,000.00	Fomoglab (Paitilla)	Servicentro Uruguay, S.A.
16.099	\$635,000.00	Las Cumbres	Servicentro Uruguay, S.A.
20,733/58.117	\$345,000.00	Dolega	Servicentro Uruguay, S.A.
31,522	\$364,000.00	Monte Oscuro	Servicentro Uruguay, S.A.
38,991	\$355,000.00	Vista Alegre	Servicentro Uruguay, S.A.
51.303/51.305/51.306/51.307	\$755,000.00	P.H. Camino de Cruces	Servicentro Uruguay, S.A.
51,308/51,309/51,310/51,311/51,312			
51,313/51,314/51,315/51,316/51,317			
51,318	\$1,975,000.00	P.H. Camino de Cruces	Servicentro Uruguay, S.A.
58.963	\$650,000,00	Chanis	Servicentro Uruguay, S.A.
122.013	\$415,000.00	Vacamonte	Servicentro Uruguay, S.A.
131.432	\$225,000.00	Villa Lucre	Servicentro Uruguay, S.A.
169.488/173.319	\$2,240,000.00	Est. Costa del Este	Servicentro Uruguay, S.A.
194.912	\$465,000.00	Inversiones Kasen	Servicentro Uruguay, S.A.
197.859	\$435,000.00	La Chorrera	Servicentro Uruguay, S.A.
220.592	\$1,075,000,00	Albrook	Propiedades Petrodelta, S.A
226.925	\$380,000,00	El Espino	Servicentro Uruguay, S.A.
231,260	\$82,500.00	Villa Lobos	Servicentro Uruguay, S.A.
392/82.800	\$2,340,000.00	Via Ricardo J. Alfaro	Propiedades Petrodelta, S.A
7.394/47.589/47.591	\$3,690,000.00	Avenida Balboa	Propiedades Petrodelta, S.A
7.961/17.193	\$2,415,000.00	Via España	Propiedades Petrodelta, S.A.
22.977	\$3,590,000.00	San Francisco	Propiedades Petrodelta, S.A.
30,771	\$1,390,000.00	Via Transistmica	Propiedades Petrodelta, S.A.
32 526	\$1,115,000.00	Via Cincuentenario	Propiedades Petrodelta, S.A
35,611	\$2,500,000.00	Ave. Belisario Portas	Propiedades Petrodelta, S.A
37.758	\$1,460,000.00	Via Fernández de Cordoba	Propiedades Petrodelta, S.A.
45.421/66.391/66.851	\$1,385,000.00	Via 12 de Octubre	Propiedades Petrodelta, S.A.
126274/136_950	\$775,000.00	Ave. Las Américas	Propiedades Petrodelta, S.A.
9.581	\$252,564.10	Universidad	Servicentro Uruguay, S.A.
2.574	\$67,500.00	El Chorrillo	Propiedades Petrodelta, S.A.
2,296/2,412	\$560,000.00	Divisa	Servicentro Uruguay, S.A.
4.034	\$1,290,000.00	San Fernando	Servicentro Uruguay, S.A.
9.536	\$732,435.90	Universidad	Servicentro Uruguay, S.A.
17,953	\$3,750,000.00	San Gabriel	Servicentro Uruguay, S.A.
26.913/30.972/35.102/45.284	\$500,000.00	Lido	Servicentro Uruguay, S.A.
46.364	\$1,000,000.00	Hato Pintado	Servicentro Uruguay, S.A.
67.766	\$2,030,000.00	Dos Mares	Servicentro Uruguay, S.A.
110,237	\$1,687,152.78	Uruguay	Servicentro Uruguay, S.A.
31.029	\$1,537,847.22	Uruguay	Servicentro Uruguay, S.A.
45,113	\$610,000.00	Miraflores	Servicentro Uruguay, S.A.
5.748	\$715,000.00	AlliR-Panazone	Servicentro Uruguay, S.A.
17.545 (*)	\$2,931,683.00		Propiedades Petrodelta, S.A.
Total	\$50,885,683.00		, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,

^(*) Esta Finca no cuenta con avalúo, se refleja el valor de compra



- 2. El Prospecto Informativo de la emisión establece que el valor de las garantías de la Emisión no será inferior a 100% del saldo a capital de los Bonos Serie A y B emitidos y en circulación. El valor de mercado de las fincas hipotecadas totaliza US\$50,885,683.00 de acuerdo avalúos realizados por Zubieta & Zubieta y Panamericana de Avalúos, S.A. en el año 2010 y el saldo de la emisión es US\$50,000,000.00, por tanto la cobertura actual es de 101.77%.
- 3. Cesión de las indemnizaciones provenientes de las pólizas de seguro de incendio y terremoto con extensión de cubierta, sobre las mejoras dadas en primera hipoteca al fideicomiso en garantía y anticresis que cubren al menos el 80% del valor de dichas mejoras.

BG Trust, Inc. a título fiduciario

Valerie Voloj Firma Autorizada

INFORME DEL FIDUCIARIO	
BG TRUST, INC. (0070-GTIA-11)	FECHA DEL INFORME 31/03/2016
BALANCE GENERAL	
TOTAL ACTIVOS	00.
TOTAL PASIVOS	00.
UTILIDAD ACUMULADA	00.
TOTAL PATRIMONIO	00.
RSTADO DE INGRESOS Y GASTOS	
TOTAL INGRESOS	
TOTAL GASTOS	00.
* DERECHOS HIPOTECARIOS DERECHOS HIPOTECARIOS S/BIENES INMUEBLES	50,000,000.00

00

UTILIDAD DEL PERIODO

Operaciones Interpactinales y Fiduciarias

Balance Final