#### COMISION NACIONAL DE VALORES FORMULARIO IN-T (Trimestre Terminado el 30 de septiembre 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 <u>Avenida Miquel Brostella</u>

PH. Camino de Cruces – Piso 7

Apartado 0819-07409 Panamá 6, Rep. de Panamá

Info@petrodelta.com

Adjunto presentamos la Información del tercer trimestre terminado el 30 de septiembre 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).

If In

#

#### IPARTE

#### ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

#### A. Liquidez

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

Los principales activos de la Compañía lo constituyen su cartera de cuentas por cobrar, la cual representa 15.2% y 15% del total de los activos al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 respectivamente, así como sus propiedades, mobiliario, equipos y mejoras que representan el 42.6% y el 46.0%, del total de sus activos al 30 de septiembre 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/.16,164,777 debido a la retención de las utilidades netas del período.

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

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

#### C. Resultados de las Operaciones

#### Utilidad Neta:

Al 30 de septiembre del año 2016 la utilidad neta acumulada de la Compañía fue de B/.16,549,030. Al comparar contra la utilidad acumulada del tercer trimestre del año 2015 se refleja una disminución de (B/.132,269). Durante el 2016 se ha dado una recuperación parcial de la caída de precios de los productos derivados del petróleo ocurrida en el año 2015. Esto, junto con un mayor volumen de ventas, ha generado una mejoría en el margen de comercialización de la Compañía. Una parte del margen está indexado al valor del producto.

My for

A-6

## 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	30-09-16 (9 meses	30-06-16 (6 meses)	31-03-16 (3 meses)	31-12-15 (12 meses
Ventas o ingresos totales	705,462,002	451,884,649	210,624,728	1,100,937,592
Ganancia en operaciones	25,221,352	16,608,142	7,067,844	30,991,401
Gastos generales y administrativos	1,974,050	1,338,265	576,250	2,553,920
Utilidad o pérdida neta	16,549,030	10,891,435	4,548,113	20,013,231
Acciones emitidas y en circulación	200,001	200,001	200,001	200,001
Utilidad o pérdida por acción	82.74	54.46	22.74	100.07
Depreciación y amortización Utilidades o pérdidas no recurrentes	6,673,173 N/A	4,329,547 N/A	2,122,606 N/A	8,347,78 N/A

BALANCE GENERAL	30-09-16	30-06-16	31-03-16	31-12-15
Activo Circulante	113,459,463	108,889,547	97,717,523	92,725,945
Activos Totales	211,440,646	205,886,526	192,512,632	185,216,225
Pasivo Circulante	42,615,680	42,650,107	35,204,240	32,621,602
Deuda a Largo Plazo	70,606,747	70,577,415	70,558,438	70,541,181
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	92,282,141	86,624,546	80,281,224	75,733,111
Total del Patrimonio	98,218,219	92,659,004	86,749,954	82,053,442
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	N/A	N/A	N/A	70.00
Deuda Total/Patrimonio	1.15	1.22	1.22	1.26
Capital de Trabajo	70,843,783	66,239,440	62,513,283	59,959,366
Razón Corriente	2.66	2.55	2.78	2.81
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	10.21	10.04	8.69	8.85

Al fr

#### **III PARTE**

#### **ESTADOS FINANCIEROS**

Adjuntamos los estados financieros sin auditoría para el tercer 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
- □ 29 de noviembre 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

4

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

## Estados Financieros Consolidados y Anexos

30 de septiembre 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"

bray st

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

El balance de situación, de Petróleos Delta, S. A. y Subsidiaria al 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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.

cic. Julio César Méndez.

CPA # 1740

29 de noviembre 2016 Panamá, República de Panamá



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

(Panamá, República de Panamá)

Índice del contenido

Informe del contador

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

	<u>Anexos</u>
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



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

(Panamá, República de Panamá)

## Estado consolidado de situación financiera

Al 30 de septiembre de 2016

(Expresado en Balboas)

Activo	<u>Nota</u>	2016	2015
Activos corrientes			
Efectivo	5,7,22	42,577,049	34,926,128
Depósitos a plazo fijo	6,7,22	11,863,086	8,798,774
Cuentas por cobrar:			
Clientes		29,316,642	25,022,172
Compañías afiliadas y relacionadas	7	3,526,818	3,588,623
Préstamos	8	192,516	77,840
Alquileres		64,958	58,990
Otras		230,211	138,179
	22	33,331,145	28,885,804
Provisión para posibles cuentas incobrables	22	(1,156,247)	(1,143,613)
Total de cuentas por cobrar, netas	5	32,174,898	27,742,191
Inventarios	9	16,761,003	16,186,947
Gastos e impuestos pagados por adelantado		10,083,427	5,071,905
Total de activos corrientes	ģ.	113,459,463	92,725,945
Activos no corrientes			
Préstamos por cobrar	8,22	1,022,656	879,276
Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras, netos	10,19	90,083,484	85,233,422
Fondo de cesantía	3	1,771,939	1,699,287
Activos intangibles, netos	11	3,530,652	3,604,304
Otros activos	12	1,085,651	574,020
Impuesto sobre la renta diferido	21	486,801	499,971
Total de activos no corrientes		97,981,183	92,490,280

Total de activos	211,440,646	185,216,225
	<del></del>	

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



J.

Pasivo y patrimonio	<u>Nota</u>	2016	<u>2015</u>
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar:			
Productos	7	26,244,821	23,373,463
Proveedores y otros		4,572,133	4,379,612
Accionistas y afiliadas	7	2,154,472	2,111,380
Total de cuentas por pagar		32,971,426	29,864,455
Prestamos por pagar, porción corriente	7	700,613	0
Impuesto sobre combustible por pagar		0	0
Impuesto sobre la renta por pagar		6,173,320	639,219
Gastos acumulados por pagar	13	2,770,321	2,117,928
Total de pasivos corrientes		42,615,680	32,621,602
Pasivos no corrientes			
Prima de antigüedad	3	738,110	698,272
Bonos por pagar	7,15	69,868,637	69,842,909
Total de pasivos no corrientes		70,606,747	70,541,181
Total de pasivo		113,222,427	103,162,783
Patrimonio			
Capital en acciones			
emitidas y en circulación 200,001 acciones		7.075.045	7 075 045
al valor asignado Utilidades no distribuidas:		7,375,615	7,375,615
Disponibles		89,277,530	72,728,500
Capitalizadas en subsidiaria		3,004,611	3,004,611
Total de utilidades no distribuídas		92,282,141	75,733,111
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera		(1,445,614)	(1,061,361)
Reserva legal		978,347	978,347
Impuesto complementario		(972,270)	(972,270)
Total de patrimonio		98,218,219	82,053,442
Compromisos y contingencias	23		<u> </u>
Total de pasivos y patrimonio	1	211,440,646	185,216,225



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

(Panamá, República de Panamá)

## Estado consolidado de resultados

Al 30 de septiembre de 2016 y 2015

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos		705,462,002	851,603,476
Costo de ventas		(612,763,452)	(764,550,217)
Ganancia bruta en ventas		92,698,550	87,053,259
Ingresos de alquileres		688,440	701,475
Otros ingresos	16	715,845	951,565
Gastos de personal	17	(6,461,255)	(6,100,852)
Gastos generales y administrativos	18	(1,974,050)	(1,932,143)
Gastos de operaciones	19	(60,446,178)	(55, 176, 614)
Resultados de las actividades de operación		25,221,352	25,496,690
Costos financieros, neto	20	(2,470,183)	(2,646,909)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		22,751,169	22,849,781
Impuesto sobre la renta, estimado:			
Diferido		(13,170)	4,598
Corriente	21	(6,188,969)	(6,173,080)
		(6,202,139)	(6,168,482)
Utilidad neta		16,549,030	16,681,299
Otras utilidades integrales:			
Ajustes por traducción de moneda extranjera		(384,253)	201,358
Total de Utilidades (pérdida) integrales		(384,253)	201,358
Total de utilidades integrales del período.		16,164,777	16,882,657
Utilidad neta por acción		82.74	83.41

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



H

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

## Estado de consolidado de cambios en el patrimonio

Al 30 de Septiembre de 2016

(Expresado en Balboas)

			Util	idades no distribu	idas				
	Nota	Acciones Comunes	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 período		7,375,615	66,986,704	3,004,611	69,991,315	706,912	(1,154,223)	(972,270)	75,947,349
Utilidad neta		0	20,013,231	0	20,013,231	0	0	0	20,013,231
Otros resultados integrales:									
Conversión de moneda extranjera		0	0	0	0	0	92,862	0	92,862
Total de resultados integrales del período		0	20,013,231	0	20,013,231	0	92,862	0	20,106,093
Transacciones con los propietarios, registradas directamente en el patrimonio Contribuciones y distribuciones al accionista									
Dividendos declarados		0	(14,000,000)		(14,000,000)		0	0	(14,000,000
Transferencia a Reserva legal		0	(271,435)		(271,435)	271,435	0	0	(**,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,
					, , , , , , ,		0	0	Č
Total de contribuciones y distribuciones al accionista	1	0	(14,271,435)	0	(14,271,435)	271,435	0	0	(14,000,000
Saldo al 31 de diciembre de 2015		7,375,615	72,728,500	3,004,611	75,733,111	978,347	(1,061,361)	(972,270)	82,053,442
Saldo al 1 de enero de 2016 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		0	16,549,030		16,549,030	0		0	16,549,030
Conversión de moneda extranjera		0	0			0	(384,253)	0	(384,253
Total de resultados integrales del período		0	16,549,030	3,004,611	16,549,030	978,347	(1,445,614)	(972,270)	98,218,219
Transacciones con los propietarios, registradas directamente en el patrimonio Contribuciones y distribuciones al accionista									
Dividendos declarados		0	0	0	0	0	0	0	C
Transferencia a Reserva legal		0	0	0	0	0	0	0	C
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	C
Total de contribuciones y distribuciones al accionista	1		0	0	0		0	0	
Total de transacciones con los propietarios		0	0				0	0	
		7,375,615							

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



6

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

(Panamá, República de Panamá)

#### Estado consolidado de flujos de efectivo

Al 30 de septiembre de 2016 y 2015

(Expresado en Balboas)

	Nota	2016	<u>2015</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		16,549,030	16,681,299
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las			
actividades de operación			
Depreciación y amortización	10, 19	6,673,173	6,272,958
Amortización de intangibles	11	281,152	125,465
(Ganancia) Pérdida en venta de activos fijos	16	(17,381)	80,978
Gasto de posibles cuentas incobrables	19	76,577	66,806
Gasto de impuesto sobre la renta	21	6,202,139	6,168,482
Provisión para prima de antigüedad neta del fondo de cesantía		(32,814)	62,986
Impuesto diferido	21	13,170	(4,598)
Costos financieros, neto	20	2,470,183	2,646,909
		32,215,229	32,101,285
Cambios en:		(4.570.007)	(5.004.070)
Cuentas por cobrar, netas		(4,576,087)	(5,284,870)
Inventarios		(574,056) (7,960,054)	16,273,057
Impuestos y Gastos pagados por adelantados Activos intangibles y otros activos		(437,979)	(8,721,767) (2,657,913)
Cuentas por pagar		3,106,971	(16,088,496)
Gastos acumulados por pagar		6,212,222	5,861,469
Efectivo generado de las actividades de operación		27,986,246	21,482,765
Impuesto sobre la renta pagado		(3,257,098)	(4,708,931)
Intereses pagados		(3,027,629)	(3,006,016)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de oper	ración	21,701,519	13,767,818
			·——
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Intereses recibidos		557,446	359,107
Aumento en depósito a plazo fijo		(3,064,312)	0
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	10	(11,741,244)	(9,662,880)
Activos Intangibles		(133,848)	0
Producto de la venta de activo fijo		15,000	35,004
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(14,366,958)	(9,268,769)
Actividades de financiamiento			
Emisión (cancelación) de Valores Comerciales Negociables		0	(3,000,000)
Adquisición de prestamos		700,613	) o
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de final	nciamien		(3,000,000)
Aumento neto en efectivo		8,035,174	1,499,049
Efectivo neto al inicio del año		34,926,128	54,458,732
Efecto de las variaciones en la tasas de cambio sobre el			
efectivo mantenido en la subsidiaria.		(384,253)	201,358
Efectivo neto al final del periodo	5	42,577,049	56,159,139
	-		

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

04

f!

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

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados

Al 30 de septiembre 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, diésel, asfalto, combustible para aviones y productos similares. La Compañía es tenedora de la totalidad de las acciones comunes de las subsidiarias.

Los estados financieros consolidados al 30 de septiembre 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.

<u>Petróleos Delta, S. A. de Costa Rica:</u> 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 30 de septiembre 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 29 de noviembre de 2016.

lef for

Al

(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 período terminado el 30 de septiembre 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.



<del>-</del>][

(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) 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.

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.

Al Jan

<del>1</del>[

(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.

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 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.



-Al

(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.

dy for

Aļ

(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 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.



Al

(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.

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

## Vida útil

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

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

## iii. Costos subsiguiente

El costo de reemplazar una parte de un activo de las propiedades, mobiliarios y equipos es reconocido en el valor según libro de la partida del activo, sólo cuando existe la probabilidad de que el beneficio económico asociado al bien retorne 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.

de for

-AJ

(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 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.

By for

Al,

(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 30 de septiembre de 2016, la provisión ascendía a B/.738,110 (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/.1,771,939 (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.

df for

-f/

(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 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.



- Al

(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 30 de septiembre de 2016, la Compañía mantenía un saldo por cobrar por este concepto de B/.46,839 (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.



Ą

## PETRÓLEOS DELTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS (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 ¢546.33 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 30 de septiembre 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.





(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 30 de septiembre 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.



Al

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

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los estados financieros consolidados

Información acerca de los se	•		2016		
	Derivados de	e Petróleos	2010		
	Al por mayor	Al detal	<u>Inmobiliaria</u>	Eliminación	Total
Ventas	314,418,791	391,043,211	0	0	705,462,002
Costo de ventas	271,458,631	341,304,821	0	0	612,763,452
Ganancia bruta	42,960,160	49,738,390	0	0	92,698,550
Ingresos por alquileres	0	464,301	224,139	0	688,440
Otros ingresos	0	715,815	30	0	715,845
Gastos de depreciación y amortización Gastos de operaciones, generales	(2,880,952)	(3,579,735)	(312,486)	0	(6,773,173)
y administrativos	(29,620,722)	(32,235,613)	(251,975)	0	(62,108,310)
Resultados de las actividades de operaciones	10,458,486	15,103,158	(340,292)	0	25,221,352
Intereses ganados	40,765	516,681	0	0	557,446
Intereses pagados	(1,647,815)	(1,379,814)	0	0	(3,027,629)
Costos financieros, neto	(1,607,050)	(863,133)	0	0	(2,470,183)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	8,851,436	14,240,025	(340,292)	0	22,751,169
Impuesto sobre la renta estimado	2,480,856	3,721,283	0	0	6,202,139
Utilidad neta	6,370,580	10,518,742	(340,292)	0	16,549,030
Activos del segmento reportable	<u>116,292,355</u>	111,270,360	25,209,681	(41,331,750)	211,440,646
Pasivos del segmento reportable	<u>54,797,014</u>	58,392,340	27,581,834	(27,548,761)	<u>113,222,427</u>



Ŧļ

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

## Notas a los estados financieros consolidados

		<u>20</u>	<u>15</u>					
	Derivados de	Derivados de Petróleos						
	Al por mayor	<u>Al detal</u>	Inmobiliaria	Total				
Ventas	386,767,596	464,835,881	0	851,603,477				
Costo de ventas	346,411,599	418,138,619	0	764,550,218				
Ganancia bruta	40,355,997	46,697,262	0	87,053,259				
Ingresos por alquileres	0	469,107	232,368	701,475				
Otros ingresos	0	951,565	0	951,565				
Gastos de depreciación y amortización	(2,768,569)	(3,211,591)	(292,798)	(6,272,958)				
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(26,771,584)	(29,877,838)	(287,229)	(56,936,651)				
Resultados de las actividades de operaciones	10,815,844	15,028,505	(347,659)	25,496,690				
Intereses ganados	585	358,522	0	359,107;				
Intereses pagados	(1,653,034)	(1,352,982)	0	(3,006,016)				
Costos financieros, neto Utilidad antes de impuesto	(1,652,449)	(994,460)	0	(2,646,909)				
sobre la renta estimado	9,163,395	14,034,045	(347,659)	22,849,781				
Impuesto sobre la renta estimado	1,235,716	4,932,766	0	6,168,482				
Utilidad neta	7,927,679	9,101,279	(347,659)	16,681,299				
Activos del segmento reportable	90.029.596	70.170.056	25.016.573	185.216.225				
Pasivos del segmento reportable	55,473,525	20,640,824	27,048,434	103,162,783				

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

<u>2016</u>	<u>Panamá</u>	Costa Rica	Total <u>Consolidado</u>
Total activos del segmento reportables Total pasivos del segmento reportable	168,655,337 109,452,435	42,785,309 3,769,992	211,440,646 113,222,427
<u>2015</u>	<u>Panamá</u>	Costa Rica	Total <u>Consolidado</u>

H-

T/

(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	6,764	6,804
Cuentas bancarias	42,570,285	34,919,324
	42,577,049	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 <u>interés</u>	2016	2015
Fahrana dal 2016	7.240/	0	2.067.002
Febrero del 2016	7.34%		2,067,902
Marzo del 2016	3.53%	0	2,031,093
Junio del 2016	6.79%	0	3,759,823
Septiembre del 2016	7.07%	0	939,956
Noviembre del 2016	6.79%	2,038,742	0
Diciembre del 2016	6.47%	912,172	0
Diciembre del 2016	3.80%	2,000,000	0
marzo del 2017	6.52%	912,172	0
Junio del 2017	4.08%	4,000,000	0
Septiembre del 2017	4.24%	2,000,000	0
		11,863,086	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	35,877,820	28,319,723
Depósitos a plazo fijo (nota 6)	11,863,086	8,798,774
Intereses por cobrar depósito a plazo fijo	228,341	117,624



Ff/

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

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados

Cuentas por cobrar afiliadas:		
Servicentro Uruguay, S. A. Lubricantes Delta, S. A.	3,212,883 313,935 3,526,818	3,513,171 75,452 3,588,623
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
IGP Trading Corporation, Ltd.	25,379,335	23,006,345
Cuentas por pagar accionista y afiliadas: Empresa General de Petróleos, S. A. Empresa General de Inversiones, S. A.	1,550,000 604,472 2,154,472	1,550,000 561,380 2,111,380
Préstamos por pagar	<u>700,613</u>	0
Intereses por pagar (nota 13)	<u>543,472</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:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Compras	<u>476,452,676</u>	594,759,933
Gastos de alquiler	<u>265,050</u>	<u>265,050</u>
Intereses pagados sobre bonos	2,863,680	3,006,016
Beneficio personal clave de la gerencia	<u>1,370,164</u>	<u>1,464,615</u>
Intereses pagados sobre préstamos	<u>30,289</u>	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.



H,

(Subsidiaria de Empresa General de Petróleos, 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 (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/.43,092 (2015: B/.65,448). 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:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Préstamos por cobrar Menos vencimientos corrientes	1,215,172 (192,516)	957,116 (77,840)
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos	(102,010)	
corrientes	<u>1,022,656</u>	879,276

#### (9) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	<u>2016</u>	<u> 2015</u>
Combustibles	16, <del>597,</del> 556	16,039,754
Materiales y suministros	163,447	147,193
•	16,761,003	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:

2016	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	21,101,441	20,642,905	55,003,056	22,304,288	7,332,898	8,861,101	135,245,689
Adiciones	0	0	0	0	0	15,592,975	15,592,975
Redasificaciones y ajustes Ventas y disposiciones	842,105	3,801,952 (103,134)	9,670,520 (535,957)	2,518,995	739,267 (133,485)	(17,572,839) (68,711)	(841,287 
Saldo al 31 de diciembre de 2015	21,943,546	24,341,723	64, 137,619	24,823,283	7,938,680	6,812,526	149,997,377
Saldo al 1de enero de 2016	21,943,546	24,341,723	64, 137,619	24,823,283	7,938,680	6,812,526	149,997,377
Adiciones	0	700.045	0	0	192,249	11,741,244	11,741,244
Reclasificaciones y ajustes Ventas y disposiciones	1582,547	793,845 0	5,816,931 (132,159)	3,996,738 0	(57,759)	(12,382,310) (169,811)	(359,729
Saldo al 30 de septiembre de 2016	23,526,093	25,135,568	69,822,391	28,820,021	8,073,170	6,001,649	161378,892
Depreciación y amortización acu	ımulada						
Saldo al 1de enero de 2015	0	12,238,599	35,576,553	5,485,032	3,724,389	0	57,024,573
Depreciación del período	0	1,139,829	5,693,338	899,847	614,694	0	8,347,708
Reclasificaciones y ajustes	0	0	0	0	0	0	0
Venta y disposiciones	0	(17,031)	(478,801)		(112,498)	0	(608,330
Saldo al 31 de diciembre de 2015	0	13,361,397	40,791,090	6,384,879	4,226,585		64,763,951
Saldo al 1de enero de 2016	0	13,361,397	40,791,090	6,384,879	4,226,585	0	64,763,951
Depreciación del perícdo	0	1,003,686	4,741,206	774,163	154,118	0	6,673,173
Reclasificaciones y ajustes	0	0	0	0	0	0	0
Venta y disposiciones	0	0	(141,258)	0	(458)	0	(141716
Saldo al 30 de septiembre de 2016	0	14,365,083	45,391,038	7,159,042	4,380,245	0	71,295,408
Valor según libros							
Al 1de enero de 2015	21101441	8,404,306	19,426,503	16,819,256	3,608,509	8,861,101	78,221,116
Al 31de diciembre de 2015	21,943,546	10,980,326	23,346,529	18,438,404	3,712,095	6,812,526	85,233,426
Al 1 de enero de 2016	21,943,546	10,980,326	23,346,529	18,438,404	3,712,095	6,812,526	85,233,426
Al 30 de septiembre 2016	23,526,093	10,770,485	24,431,353	21660,979	3.692.925	6,001649	90.083.484

Al 30 de septiembre de 2016, la Compañía mantenía obras en proceso por la suma de B/.6,001,649 (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.

M

Ŧļ

(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 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 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:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Costo Saldo al 1 de enero Adiciones Saldo al 30 de Septiembre	5,018,721 207,500 5,226,221	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 30 de septiembre	1,414,417 <u>281,152</u> <u>1,695,569</u>	1,199,051 215,366 1,414,417
<u>Valor en libros</u> Al inicio del año Al final del trimestre	3,604,304 3,530,652	<u>550,949</u> 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	118,752	142,380
Impuesto al consumo	507,192	0
Varios	75,028	44,117
Anticipo de alquileres	300,265	305,245
Depósitos en garantía	84,414	82,278
	1.085,651	574,020

#### (13) Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan así:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Acarreos	537,463	605,081
Retenciones a empleados	1,689,386	969,375
Intereses (nota 7)	543,472	543,472
, ,	2,770,321	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 30 de septiembre 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 <u>en circulación</u>	
			<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		_(131,363)	(157,091)
	Bonos por pagar		69,868,637	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 misma se haga en cada fecha de pago de intereses con notificación al Agente de Pago, Registro y Transferencia con treinta (30) días de anticipación.
- 3. La misma sea comunicada por el Emisor al Agente de Pago, Registro y Transferencia y a los Tenedores Registrados, mediante publicación por dos (2) días consecutivos en dos (2) periódicos de la localidad, indicando el monto de los Bonos a ser redimidos y la fecha de Redención Anticipada.
- 4. Los Bonos serie C no podrán ser redimidos anticipadamente.

#### (16) Otros ingresos de operaciones

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ganancia (Pérdida) en venta de activo fijo	17,381	(80,978)
Comisiones	123,873	425,430
Regalías	375,203	233,909
Misceláneos	199,388	373,204
	715,845	951.565

fon

<del>-</del>{|

29

(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	3,294,849	3,087,883
Indemnización	52,091	28,034
Bonificaciones	1,273,242	1,223,345
Gasto de representación	484,422	456,928
Gasto de entrenamiento	9,682	13,353
Seguro social y educativo	670,270	645,803
Viajes y viáticos	243,868	242,442
Prima de antigüedad	69,681	72,480
Uniformes	10,417	4,933
Vales de alimentación	47,376	50,591
Pre-empleo	3,051	3,157
Plan de acciones restringidas	12,974	0
Hospitalización y vida	256,332	226,474
Atenciones a empleados	33,000	45,429
·	6,461,255	6,100,852

## (18) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	<u>2016</u>	2015
Servicios públicos Honorarios profesionales y técnicos Seguridad y vigilancia Otros servicios recibidos Papelería y útiles de oficina Procesamiento electrónicos de datos Plan de opciones en acciones (nota 7) Varios	242,329 310,759 64,523 385,085 54,289 520,343 43,092 353,630	273,282 295,198 64,557 295,520 61,685 555,752 65,448 320,701
	<u>1,974,050</u>	1,932,143

m

N

R

(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>	<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	29,234,651 9,934,771 6,673,173 1,407,969 3,967,310 4,169,040 925,167 1,578,413 218,727 1,013,627 438,582 261,969	26,747,581 9,134,826 6,272,958 1,338,711 4,081,013 3,194,084 901,906 1,458,206 253,315 959,888 461,361 180,494
Cuentas incobrables (nota 22) Amortización de concesiones (nota 11)	76,577 <u>281,152</u> <u>60,181,128</u>	66,806 125,465 55,176,614

## (20) Costos financieros, neto

Los costos financieros, neto se detallan a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Intereses ganados	557,446	359,107
Intereses pagados	(3,027,629)	(3,006,016)
	(2,470,183)	(2,646,909)

#### (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.

H

M

(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 30 de septiembre de 2016, por la suma de B/.6,202,139 (2015: B/. 6,168,482), 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 30 de septiembre de 2016, el impuesto sobre la renta estaba compuesto de la siguiente manera:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
	Impuesto sobre la renta, corriente	6,188,969	6,163,884
	Impuesto sobre la renta, diferido	13,170	<u>4,598</u>
m		6,202,139	6,168,482



*f*/

(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	22,751,169 (6,304,893) 16,446,276		22,849,781 (5,501,204) 17,348,577	
Impuesto sobre la renta, estimado (25%)	4,111,569	25.00	4,337,144	25.00
Ingresos no gravables Gastos no deducibles Impuesto estimado - Panamá Impuesto estimado - Costa Rica (30%) Impuesto sobre la renta	(10,191) 156,366 4,257,744 1,944,395 6,202,139	(0.06) <u>0.95</u> 25.89 <u>1.37</u> <u>27.26</u>	0.0 <u>166,788</u> 4,503,933 <u>1,664,549</u> <u>6,168,482</u>	0.0 0.96 25.96 1.03 27.00

A continuación se detalla el impuesto sobre la renta diferido activo registrado 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:	(823)	3,638
Provisión para posibles cuentas incobrables	(12,347)	(6,801)
Depreciación de activo fijo	0	(18,510)
Otras provisiones	(13,170)	(21,673)
Impuesto sobre la renta diferido al final del año	<u>486,801</u>	<u>499,971</u>

### (22) Valores razonables y gestión de riesgos

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

(a) Clasificación contable y valores razonables

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

h m

-Al

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

			201	<u>6</u>	
	Total importe		Valor raze	onable	
	en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no medidos al					
valor razonable					
Efectivo	42,577,049	0	0	0	0
Depósitos a plazo fijo	11,863,086	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	33,331,145	0	0	0	0
Préstamos por cobrar, excluyendo	4 000 050			4 000 050	4 000 050
vencimientos corrientes	1,022,656	0	0	<u>1,022,656</u>	<u>1,022,656</u>
	<u>88,793,936</u>		0	<u>1,022,656</u>	<u>1,022,656</u>
Pasivos financieros no medidos al					
valor razonable					
Cuentas por pagar	32,971,426	0	0	0	0
Bonos por pagar	69,868,637	0	<u>70,986,535</u>	0	70,986,535
	102,840,063	0	<u>70,986,535</u>		<u>70,986,535</u>
			201	<u>5</u>	
	Total		<u>201</u>	<u>5</u>	
	Total importe		Valor raze	onable	
		Nivel 1		_	<u>Total</u>
Activos financieros no medidos al	importe _	Nivel 1	Valor raze	onable	Total
valor razonable	importe en libros	<del></del>	Valor razo	onable <u>Nivel 3</u>	
valor razonable Efectivo	importe en libros 34,926,128	0	Valor raze	onable Nivel 3	0
valor razonable Efectivo Depósitos a plazo fijo	importe en libros 34,926,128 8,798,774	0 0	Valor raze Nivel 2  0 0	onable Nivel 3  0 0	0
valor razonable Efectivo Depósitos a plazo fijo Cuentas por cobrar	importe en libros 34,926,128	0	Valor raze	onable Nivel 3	0
valor razonable Efectivo Depósitos a plazo fijo Cuentas por cobrar Préstamos por cobrar, excluyendo	importe en libros 34,926,128 8,798,774 28,885,804	0 0 0	Valor raze Nivel 2  0 0 0	onable Nivel 3  0 0 0	0 0 0
valor razonable Efectivo Depósitos a plazo fijo Cuentas por cobrar	importe en libros 34,926,128 8,798,774 28,885,804 879,276	0 0 0	Valor raze Nivel 2  0 0 0 0	0 0 0 0 0 879,276	0 0 0 879,276
valor razonable Efectivo Depósitos a plazo fijo Cuentas por cobrar Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	importe en libros 34,926,128 8,798,774 28,885,804	0 0 0	Valor raze Nivel 2  0 0 0	onable Nivel 3  0 0 0	0 0 0
valor razonable Efectivo Depósitos a plazo fijo Cuentas por cobrar Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes  Pasivos financieros no medidos al	importe en libros 34,926,128 8,798,774 28,885,804 879,276	0 0 0	Valor raze Nivel 2  0 0 0 0	0 0 0 0 0 879,276	0 0 0 879,276
valor razonable Efectivo Depósitos a plazo fijo Cuentas por cobrar Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes  Pasivos financieros no medidos al valor razonable	importe en libros 34,926,128 8,798,774 28,885,804 879,276 73,489,982	0 0 0	Valor raze  Nivel 2  0 0 0 0 0	0 0 0 0 879,276 879,276	0 0 0 879,276 879,276
valor razonable  Efectivo Depósitos a plazo fijo Cuentas por cobrar Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes  Pasivos financieros no medidos al valor razonable Cuentas por pagar	importe en libros 34,926,128 8,798,774 28,885,804 879,276 73,489,982	0 0 0 0	Valor raze  Nivel 2  0 0 0 0 0 0 0	0 0 0 0 879,276 879,276	0 0 0 879,276 879,276
valor razonable Efectivo Depósitos a plazo fijo Cuentas por cobrar Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes  Pasivos financieros no medidos al valor razonable	importe en libros 34,926,128 8,798,774 28,885,804 879,276 73,489,982	0 0 0	Valor raze  Nivel 2  0 0 0 0 0	0 0 0 0 879,276 879,276	0 0 0 879,276 879,276

### (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



#/

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

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados

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 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

an

<del>-</del>[/

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

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados

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	25,559,332	22,615,995	
Al detal	7,771,813	6,269,809	
	33,331,145	28,885,804	

204E

Deteriore

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

2046

	2016	Deterioro	2015	Deterioro
De 0 a 30 días	30,776,594	0	26,004,993	0
De 31 a 60 días	442,657	0	658,809	0
De 61 a 90 días	0	0	476,642	0
De 91 a 120 días y más	2,111,894	1,156,247	1,745,360	1,143,613
•	33,331,145	1,156,247	28,885,804	1,143,613



14

H

(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:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al inicio del año	1,143,613	2,156,602
Provisión cargada a gastos de operación (nota 19)	76,577	12,283
Castigos y/o ajustes	(63,943)	(1,025,272)
Saldo al final del año	1,156,247	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/.42,577,049 (2015: B/.34,926,128). El efectivo se mantiene en un banco local, que cuenta con una calificación de grado de inversión entre el rango BBB y BBB+, según publicación de las agencias calificadores Standard & Poor's y Fitch Ratings.

### iii. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que 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

	Flujos de efectivos contractuales						
	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	(26,244,821)	(26,244,821)	(26,244,821)	0	0		
otros	(4,572,133)	(4,572,133)	(4,572,133)	0	0		
Compañias accionistas y afiliadas	(2,154,472)	(2,154,472)	(2,154,472)	0	0		
Bonos por pagar	(69,868,637)	(69,868,637)	0	0	(69,868,637)		
Intereses por pagar	(543,472)	(17,247,326)	(940,625)	(1,881,250)	(14,425,451)		
	(103,383,535)	(120,087,389)	(33,912,051)	(1,881,250)	(84,294,088)		

M

A

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

		FI	201: ujos de efectivos	-	es
	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
Compañias accionistas 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.

pr

M

A

(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.
- 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	113,222,427	103,162,783
Menos: efectivo	<u>42,577,049</u>	34,926,128
Deuda neta	<u>70,645,378</u>	68,236,655
Total de patrimonio	98,218,219	82,053,442
Relación deuda neta al patrimonio	0.72	0.83



Al.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

### (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 30 de septiembre de 2016 y 2015, Petróleos Delta, S. A. mantenía una línea de crédito por la suma de B/.5,000,000, para garantizar las obligaciones por razón o con motivo de las compras a crédito de combustible y demás derivados del petróleo y para el pago de impuestos relacionados con la compra de combustibles.

### Alquileres Operativos

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 alguiler.



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

(Panamá, República de Panamá)

Anexo de consolidación - Información sobre el estado consolidado de situación

Al 30 de septiembre de 2016

Expresado en Balboas)

<u>Activo</u>	Petróleos Delta, S. A. y <u>Subsidiarias</u>	Eliminaciones	Sub-total <u>Consolidado</u>	Propiedades Petro Delta	Petróleos Delta Costa Rica	Petróleos Delta, S. A.
Activos corrientes						
Efectivo	42,577,049	0	42,577,049		6.693.929	35,883,120
Depósitos a plazo fijo	11,863,086	· ·	11,863,086		11,863,086	0
Cuentas por cobrar:						
Clientes	29,316,642		29,316,642		1,151,769	28.164.873
Compañías afiliadas y relacionadas	3,526,818	(27,548,761)	31,075,579		0	31,075,579
Préstamos	192,516	0	192.516	0	0	192,516
Alquileres	64,958	0	64,958	11,306	0	53,652
Otras	230,211	0	230,211	0	230,211	0
	33,331,145	(27,548,761)	60,879,906	11,306	1,381,980	59,486,620
Menos provisión para posibles cuentas incobrables	(1,156,247)	O O	(1,156,247)	0	(113,394)	(1,042,853)
Cuentas por cobrar, neto	32,174,898	(27,548,761)	59,723,659	11,306	1,268,586	58,443,767
Inventarios	16,761,003	0	16,761,003	0	1,574,322	15,186,681
Gastos e impuestos pagados por adelantado	10,083,427	0	10,083,427	0	3,020,122	7,063,305
Total de activos corrientes	113,459,463	(27,548,761)	141,008,224	11,306	24,420,045	116,576,873
Activos no corrientes						
Préstamos por cobrar	1,022,656	0	1,022,656	0	0	1,022,656
Inversiones	0	(13,782,989)	13,782,989	0	0	13,782,989
Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras, netos	90,083,484	0	90,083,484	25,198,375	17,498,050	47,387,059
Fondo de cesantía	1,771,939	0	1,771,939	0	0	1,771,939
Activos intangibles, neto	3,530,652	0	3,530,652	0	0	3,530,652
Otros activos	1,085,651	0	1,085,651	0	380,413	705,238
Impuesto sobre la renta diferido	486,801	0	486,801	0	486,801	- 0
Total de activos no corrientes	97,981,183	(13,782,989)	111,764,172	25,198,375	18.365,264	68,200,533
Total de activo	211,440,646	(41,331,750)	252,772,396	25,209,681	42,785,309	184,777,406



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

Pasivos	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total <u>Consolidado</u>	Propiedades Petro Delta, S. A.	Petróleos Delta Costa Rica	Petróleos <u>Delta, S. A.</u>
Pasivos corrientes						
Cuentas por pagar:						
Productos	26,244,821	0	26,244,821	0	0	26,244,821
Proveedores	3,858,660	0	3,858,660	33,073	499,502	3,326,085
Otras	713,473	0	713,473	0	481,669	231,804
Accionistas y afiliadas	2,154,472	(27,548,761)	29,703,233	27,548,761	0	2,154,472
Total de cuentas por pagar	32,971,426	(27,548,761)	60,520,187	27,581,834	981,171	31,957,182
Préstamo pagar, porción corriente	700,613	0	700,613	0	700,613	0
Impuestos sobre combustible por pagar	0	0	0	0	0	0
Impuestos sobre la renta por pagar	6,173,320	0	6,173,320	0	1,915,576	4,257,744
Gastos acumulados por pagar	2,770,321	0	2,770,321	0	172,632	2,597,689
Total de pasivos corrientes	42,615,680	(27,548,761)	70,164,441	27,581,834	3,769,992	38,812,615
Pasivos no corrientes						
Prima de antigüedad	738,110	0	738,110	0	0	738,110
Bonos por pagar	69,868,637	0	69.868.637	0	0	69,868,637
Total de pasivos no corrientes	70,606,747	0	70,606,747	0	0	70,606,747
Total de pasivo	113,222,427	(27,548,761)	140,771,188	27,581,834	3,769,992	109,419,362
Patrimonio						
Capital en acciones	7,375,615	(16,787,600)	24,163,215	0	16,787,600	7,375,615
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado):	,,	( , , ,	,	· ·	10,701,000	7,070,010
Disponibles	89,277,530		89,277,530	(2,372,153)	22,694,984	68,954,699
Capitalizadas en Subsidiarias	3,004,611	3,004,611	0	(=,=\=,\\0)	0	0
Total de utilidades no distribuidas (Déficit acumulado,	92,282,141	3,004,611	89,277,530	(2,372,153)	22,694,984	68,954,699
Efecto acumulado por traducción en moneda extranje	(1,445,614)		(1,445,614)	0	(1,445,614)	0
Reserva Legal	978,347		978,347	0	978,347	0
impuesto complementario	(972,270)		(972,270)	0	- 0	(972,270)
Total de patrimonio	98,218,219	(13,782,989)	112,001,208	(2,372,153)	39,015,317	75,358,044
Total de pasivo y patrimonio	211,440,646	(41,331,750)	252,772,396	25,209,681	42,785,309	184,777,406



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

(Panamá, República de Panamá)

Anexo de consolidación - Información sobre los resultados

Al 30 de septiembre de 2016

(Expresado en Balboas)

Anexo	2
-------	---

	Total <u>Consolidado</u>	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Propiedades PetroDelta S. A.	Petróleos Delta <u>Costa Rica</u>	Petróleos Delta, S. A.
Ingresos	705,462,002	0	705,462,002	0	133,791,473	571,670,529
Costo de ventas	612,763,452	0	612,763,452	0	119,202,305	493,561,147
Ganancia bruta en ventas	92,698,550	0	92,698,550	0	14,589,168	78,109,382
Ingresos de alquileres	688,440	0	688,440	224,139	276,826	187,475
Otros ingresos	715,845	0	715,845	30	176,888	538,927
Gastos de operaciones	60,446,178	0	60,446,178	564,461	8,261,709	51,620,008
Gastos de personal	6,461,255	0	6,461,255	0	671,000	5,790,255
Gastos generales y administrativos	1,974,050	0	1,974,050	0	290,359	1,683,691
Resultados de las actividades de operación	25,221,352	0	25,221,352	(340,292)		19,741,830
Costos de financiamientos, neto	(2,470,183)	0	(2,470,183)	0	485,079	(2,955,262)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	22,751,169	0	22,751,169	(340,292)	6,304,893	16,786,568
Impuesto sobre la renta, estimado:						
Diferido	(13,170)	0	(13,170)		(13,170)	
Corriente	(6,188,969)	0	(6,188,969)	0	(1,931,225)	(4,257,744)
	(6,202,139)		(6,202,139)	0	(1,944,395)	(4,257,744)
Utilidad neta	16,549,030	0	16,549,030	(340,292)	4,360,498	12,528,824



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

(Panamá, República de Panamá)

### Anexo de consolidación - Información sobre los Gastos

Al 30 de septiembre de 2016

(Expresado en Balboas)

	Petróleos Delta, S. A. y <u>Subsidiarias</u>	Eliminaciones	Sub-total	Propiedades Petrodelta, S. A.	Petroleos Delta Costa Rica	Petróleos Delta, S. A.
Gastos de operaciones						
Comisiones	29,234,651		29,234,651	0	4,615,946	24,618,705
Acarreo de productos	9,934,771	0	9,934,771	0	0	9,934,771
Depreciación y amortización	6,673,173	0	6,673,173	312,486	1,122,592	5,238,095
Costo de administración de estaciones	1,407,969	0	1,407,969	0	327,682	1,080,287
Mantenimiento y reparaciones	3,967,310	0	3,967,310	0	404,220	3,563,090
Alquileres	4,434,090	0	4,434,090	0	899,491	3,534,599
Impuestos	925,167	0	925,167	251,975	280,739	392,453
Distribucion de combustibles y lubricantes	1,578,413	0	1,578,413	0	308,025	1,270,388
Materiales y equipos	218,727	0	218,727	0	2,705	216,022
Servicios de publicidad y mercadeo	1,013,627	0	1,013,627	0	149,465	864,162
Seguros	438,582	0	438,582	0	123,281	315,301
Otros	261,969	0	261,969	0	18,486	243,483
Cuentas malas	76,577	0	76,577	0	9,077	67,500
Amortización de concesiones	281,152	0	281,152	0	0	281,152
Total de gastos de operaciones	60,446,178	0	60,446,178	564,461	8,261,709	51,620,008
Gastos de personal				0)=======		
Salarios	3,294,849	0	3,294,849	0	379,525	2,915,324
Indemnización	52,091	0	52,091	0	010,020	52,091
Bonificaciones	1,273,242	0	1,273,242	0	109,404	1,163,838
Representación	484,422	0	484,422	0	0	484,422
Gasto de entrenamiento	9,682	0	9,682	0	2,411	7,271
Seguro social y educativo	670,270	0	670,270	0	120,484	549,786
Viaje y viáticos	243,868	0	243,868	0	28,408	215,460
Prima de antigüedad	69,681	0	69,681	0	5,480	64,201
Uniformes	10,417	0	10,417	0	4,633	5,784
Vales de alimentación	47,376	0	47,376	0	0	47,376
Pre-empleo	3,051	0	3,051	0	0	3.051
Plan de acciones restringidas	12,974	0	12,974	0	0	12,974
Hospitalización y vida	256,332	Ö	256,332	0	17,770	238,562
Atenciones a empleados	33,000	0	33,000	0	2,885	30,115
Total de gastos de personal	6,461,255	0	6,461,255	0	671,000	5,790,255
Contan annual or undersidentia.						
Gastos generales y administrativos Servicios Públicos	242.000	•	040.000	•	00.00	005
	242,329	0	242,329	0	36,825	205,504
Honorarios profesionales y técnicos	310,759	0	310,759	0	104,404	206,355
Seguridad y vigilancia	64,523	0	64,523	0	0	64,523
Otros servicios recibidos	385,085	0	385,085	0	61,461	323,624
Papelería y útiles de oficina	54,289	0	54,289	0	12,619	41,670
Procesamiento electronico de datos	520,343	0	520,343	0	49,165	471,178
Plan de opciones de acciones	43,092	0	43,092	0	0	43,092
Varios	353,630	0	353,630	0	25,885	327,745
Total de gastos generales y administrativos	1,974,050	0	1,974,050	0	290,359	1,683,691
Total de gastos	68,881,483	0	68,881,483	564,461	9,223,068	59,093,954



Anexo 3

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

### Estados Financieros Consolidados y Anexos

30 septiembre 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"

of Im

-A,

# **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
A sur l'algorité de l'aformación cobro la cituación financiera	1
Anexos de consolidación - Información sobre la situación financiera.	2
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 ACCIONISTA DE EMPRESA GENERAL DE PETRÓLEOS, S. A.

El balance de situación de Empresa General de Petróleos, S. A. y Subsidiarias al 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 consolidados adjuntos han sido preparados, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, únicamente para ser presentados a la Superintendencia de Mercado de Valores.

Lic. Julio César Méndez.

CPA # 1740

29 de noviembre de 2016 Panamá, República de Panamá



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

### Balance consolidado de situación financiera

Al 30 de septiembre 2016

(Expresado en Balboas)

Activo	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	2015
Activos corrientes Efectivo	5,7,22	49,582,468	39,731,709
Depósitos a plazo fijo	6,7,22	11,863,086	8,798,774
Cuentas por cobrar Clientes Préstamos, vencimientos corrientes Alquileres	8	31,617,582 192,516 75,014	26,994,806 85,776 58,990
Otras	22	<u>230,211</u> 32,115,323	138,179 27,277,751
Provisión para cuentas incobrables  Cuentas por cobrar, netas	22	(1,307,278) 30,808,045	(1,287,589) 25,990,162
Inventarios Gastos e impuestos pagados por adelantado	9	22,064,032 10,561,731	22,251,249 5,102,093
Total de los activos corrientes		124,879,362	101,873,987
Préstamos por cobrar	8	1,022,656	879,276
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	10,18	99,271,257	94,462,205
Fondo de cesantía Activos intangibles, neto	3 11	1,771,939 3,548,152	1,699,287 3,644,304
Otros activos Impuesto sobre la renta diferido Total de los activos no corrientes	12 21	1,086,401 486,801 107,187,206	574,770 499,971 101,759,813

Total del activo	232,066,568	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	27,078,063 4,671,110 604,473 32,353,646	23,854,004 4,515,689 561,380 28,931,073
Préstamo porcion corriente Impuesto sobre la renta por pagar Gastos acumulados por pagar	7 13	700,613 6,685,668 2,770,321	0 700,975 2,117,928
Total de los pasivos corrientes		42,510,248	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	738,110 69,868,637 70,606,747 113,116,995	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		108,022,719 3,004,611 111,027,330	89,939,646 3,004,611 92,944,257
Reserva Legal Efecto acumulado por traducción en moneda extranje Impuesto Complementario Total del patrimonio del accionista	ra	978,347 (1,445,614) (1,610,490) 118,949,573	978,347 (1,061,361) (1,518,600) 101,342,643
Total del pasivo y patrimonio del accionista		232,066,568	203,633,800



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

### Estado Consolidado de resultados y utilidades integrales

Al 30 de septiembre 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		718,083,715 (622,670,169) 95,413,546	865,106,844 (775,334,232) 89,772,612
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	773,162 1,095,983 (6,461,255) (2,033,655) (61,511,402) 27,276,379	782,010 1,431,271 (6,100,852) (1,966,901) (56,236,504) 27,681,636
Costos de financiamientos, neto	20	(2,478,821)	(2,660,031)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		24,797,558	25,021,605
Impuesto sobre la renta: Diferido Corriente Impuesto sobre la renta, estimado  Utilidad neta	21	(13,170) (6,701,317) (6,714,487) 18,083,071	4,598 (6,722,242) (6,717,644) 18,303,961
Otras utilidades integrales: Ajustes por traducción de moneda Total de Utilidades (pérdida) integrales		(384,253) (384,253)	201,358 201,358
Total de utilidades integrales del período.		17,698,818	18,505,319

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.



<del>-</del>{{

### **EMPRESA GENERAL DE PETROLEOS**

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

### Estado de consolidado de cambios en el patrimonio

Al 30 de septiembre de 2016

(Expresado en Balboas)

		Utilid	ades no distribu	idas		⊏iecio		
Nota	Acciones Comunes	Disponibles	Capitalizadas en subsidiaria	Sub Total	Reserva Legal	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	0 0	22,075,717	0 0	92,862 92,862	0 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 Total de transacciones con los propietarios Saldo al 31 de diciembre de 2015	0 0 0 0 0 10,000,000	(12,600,000) (1,400,000) (271,435) (14,271,435) (14,271,435) 89,939,646	0 0 0 0 0 0 3,004,611	(12,600,000) (1,400,000) (271,435) (14,271,435) (14,271,435) 92,944,257	271,435 271,435 271,435 978,347	0 0 0 0 0 (1,061,361)	0 0 0 0 0 0 (1,518,600)	(12,600,000 (1,400,000 (14,000,000 101,342,643
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 período Utilidad neta Conversión de Moneda extranjera	0	18,083,071 0	0	18,083,071 0	0	(384,253)		18,083,071 (384,253
Transacciones con los accionistas Dividendos declarados Impuesto sobre dividendos Transferencia a reserva legal Impuesto complementario	0 0 0 0	0 0 0 0	0 0 0 0	0 0 0 0	0 0 0 0	0 0 0 0	0	(91,89
Saldo al 30 de septiembre de 2016	10,000,000	108,022,717	3,004,611	111,027,328	978,347	(1,445,614	(1,610,490)	118,949,57

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



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

#### Estado consolidado de flujos de efectivo

Al 30 de septiembre de 2016 y 2015

(Expresado en Balboas)

	Nota	2016	2015
Flujos de efectivos de las actividades de operación		10 000 074	40,004,000
Utilidad neta  Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación		18,083,071	16,681,299
Depreciación y amortización	10, 18	6,864,350	6,272,958
Amortización de intangibles	11	207,500	125,465
Pérdida (Ganancia) en venta de activos fijos	16	(17,381)	80,978
Gasto de provisión para posibles cuentas incobrables Gasto de impuesto sobre la renta	22 21	84,074 6,714,487	66,806 6,168,482
Provisión para prima de antigüedad neta del fondo de cesantía		(32,814)	62,986
Impuesto Diferido	21	13,170	(4,598)
Costos financieros, neto	20	2,478,821	2,646,909
Cambios en:		34,395,278	32,101,285
Cuentas por cobrar		(4,961,263)	(5,284,870)
Inventarios		187,217	16,273,057
Impuestos y Gastos pagados por adelantados		(8,414,112)	(8,721,767)
Activos intangibles y otros activos		(415,479)	(2,657,913)
Cuentas por pagar		3,422,573	(16,088,496)
Gastos acumulados por pagar		6,662,814	5,861,469
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operac	ión	30.877.028	21,482,765
Impuesto sobre la renta pagado		(3,719,846)	(4,708,931)
Intereses pagados		(3,036,267)	(3,006,016)
Efectivo neto provistos (usado en) las actividades			
de operación		24,120,915	13,767,818
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Intereses recibidos		557,446	359,107
Aumento en depósito a plazo fijo		(3,064,312)	0
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	10	(11,891,412)	(9,662,880)
Producto de la venta de equipo y mobiliario		15,000	35,004
Activos intangibles		(111,348)	0
Efectivo neto provisto por (usado en ) las actividades de inversión		(14,494,626)	(9,268,769)
Actividades de financiamiento			
Emisión de préstamos	7	700,613	0
Cancelación de valores comerciales negociables		0	(3,000,000)
Impuesto complementario pagado		(91,890)	0
Efectivo neto usado en las actividades			
de financiamiento		608,723	(3,000,000)
Aumento (disminución) neto en efectivo		10,235,012	1,499,049
Efectivo neto al inicio del año		39,731,709	54,458,732
Efecto de las variaciones en la tasas de cambio sobre el			
efectivo mantenido en la subsidiaria.		(384,253)	201,358
Efective al final del neríodo	5	49,582,468	56,159,139
Efectivo al final del período	5	#8,002, <del>4</del> 00	30,138,138

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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2016, comprenden a Petróleos Delta, S. A. y subsidiarias, colectivamente llamada (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 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 30 de septiembre 2016, la Compañía mantenía un total de 190 colaboradores permanentes (2015: 190).

Mar

f

(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 29 de noviembre 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 periodo terminado el 30 de septiembre 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.

My him

A,

(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

Im

AJ.

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

### Notas a los estados financieros consolidados

consolidados desde la fecha en que se obtiene el control hasta la fecha en que éste termine.

Transacciones eliminadas en consolidación ii. 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.

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.

Activos financieros no derivados - medición ii.

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

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

### Notas a los estados financieros consolidados

interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

Cuentas por cobrar

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

Valores mantenidos hasta su vencimiento

Las inversiones para tenencia hasta su vencimiento son valores que 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.



AJ

(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.

Capital social iv.

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.

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

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.

Depreciación y amortización ii.

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:

Vida útil

	<del></del>
Edificio Equipo de mercadeo Mobiliario y equipo de oficina Equipo rodante Mejoras a la propiedad arrendada	40 años De 5 a 11 años 10 años De 4 a 10 años 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.

#### Costos subsiguiente iii.

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.

Adelanto para adquisición de activos fijos iv. 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

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.

of for

A

(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 30 de septiembre de 2016, la provisión ascendía a B/.738,110 (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/ 1,771,939 (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 necesaria para cancelar la obligación.

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 30 de septiembre de 2016, la Compañía mantenía un saldo por cobrar por este concepto de B/.46,839 (2015: B/.53,279), el cual está presentado en el rubro de otras cuentas por cobrar en el estado consolidado de situación financiera.

for

af

A,

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

### Notas a los estados financieros consolidados

Costos financieros (l)

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 ¢546.33 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 periodos 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.

If for

Al

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

#### Notas a los estados financieros consolidados

### (4) Segmentos operativos

Al 30 de septiembre 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.



04

Ĥ,

## **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	<u>Inmobiliaria</u>	<u>Lubricantes</u>	<u>Otros</u>	Total
Ventas	314,418,791	391,043,211	0	12,621,713	0	718,083,715
Costo de ventas	271,458,631	341,304,821	0	9,906,717	<u>0</u>	622,670,169
Ganancia bruta	42,960,160	49,738,390	0	2,714,996		95,413,546
Ingresos por alquileres	0	464,301	308,861	0	0	773,162
Otros ingresos	0	715,815	30	380,138	0	1,095,983
Gastos de depreciación y amortización	(2,880,952)	(3,479,735)	(362,825)	(140,838)	0	(6,864,350)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(29,620,722)	(32,070,563)	(372,472)	(1,077,691)	(514)	(63,141,962)
Resultados de las actividades de operaciones	10,458,486	15,368,208	(426,406)	1,876,605	0	27,276,379
Intereses ganados	40,765	516,681	0	0		557,446
Intereses pagados	(1,647,815)	(1,379,814)	(52)	(7,313)	(1,273)	(3,036,267)
Costos financieros, neto	(1,607,050)	(863,133)	(52)	(7,313)	(1,273)	(2,478,821)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	8,851,436	14,505,075	(426,458)	1,869,292	(1,787)	24,797,558
Impuesto sobre la renta estimado	2,480,856	3,721,283	44,722	467,626	0	6,714,487
Utilidad neta	6,370,580	10,783,792	(471,180)	1,401,666	(1,787)	18,083,071
Activos del segmento reportable	116,292,355	56,131,792	33.972.947	15,384,046	10,285,428	232,066,568
Pasivos del segmento reportable	38,227,938	30.843.579	27.895.996	14,594,054	1,555,428	<u>113,116,995</u>



21

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

2015	Derivados de	Petróleos				
	Al por mayor	Al detal	Inmobiliaria	Lubricantes	Otros	Total
Ventas	386,767,596	464,835,881	0	13,503,368		865,106,845
Costo de ventas	346,411,599	418,138,619	0	10,784,015		775,334,233
Ganancia bruta	40,355,997	46,697,262	0	2,719,353	0	89,772,612
Ingresos por alquileres	0	469,107	312,903	0		782,010
Otros ingresos	0	951,565	0	479,706		1,431,271
Gastos de depreciación y amortización	(2,768,569)	(3,211,591)	(343,137)	(125,647)		(6,448,944)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(26,771,584)	(29,612,788)	(409,492)	(1,061,042)	(407)	(57,855,313)
Resultados de las actividades de operaciones	10,815,844	15,293,555	(439,726)	2,012,370	(407)	27,681,636
Intereses ganados	585	358,522	18	â		359,125
Intereses pagados	(1,653,034)	(1,352,982)		(12,156)	(984)	(3,019,156)
Costos financieros, neto	(1,652,449)	(994,460)	18	(12,156)	(984)	(2,660,031)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	9,163,395	14,299,095	(439,708)	2,000,214	(1,391)	25,021,605
Impuesto sobre la renta estimado	1,235,716	4,932,766	43,722	505,440		6,717,644
Utilidad neta	7,927,679	9,366,329	(483,430)	1,494,774	(1,391)	18,303,961
Activos del segmento reportable	91,896,521	62,394,515	33,220,785	14,626,343	10,287,579	212,425,743
Pasivos del segmento reportable	49,375,017	18,691,156	29,814,287	2,670,900	195,000	100,746,360





22

(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>2016</u>	<u>Panamá</u>	Costa Rica	Total Consolidado
Total activos del segmento reportables Total pasivos del segmento reportable	189,281,259 109,347,003	42,785,309 3,769,992	232,066,568 113,116,995
<u>2015</u>	<u>Panamá</u>	Costa Rica	Total Consolidado

### (5) Efectivo

El efectivo se presenta a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Caja	6,764	6,804
Cuentas bancarias	49,575,704	39,724,905
	49,582,468	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:

	Tasa de		
Vencimiento	<u>interés</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Febrero del 2016	7.34%	0	2,067,902
Marzo del 2016	3.53%	0	2,031,093
Junio del 2016	6.79%	0	3,759,823
Septiembre del 2016	7.07%	0	939,956
Noviembre del 2016	6.79%	2,038,742	0
Diciembre del 2016	6.47%	912,172	0
Diciembre del 2016	3.80%	2,000,000	0
marzo del 2017	6.52%	912,172	0
junio del 2018	4.08%	4,000,000	0
septiembre del 2017	4.24%	2,000,000	
		11,863,086	8,798,774



Ą

(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:

componen de	la siguiente forma.	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	Cuentas bancarias corrientes (nota 5)	<u>43,247,499</u>	33,125,304
	Depósitos a plazo fijo (nota 6)	11,863,086	<u>8,798,774</u>
	Intereses por cobrar depósito a plazo fijo	<u>228,341</u>	<u>117,624</u>
	Cuenta por pagar productos: IGP Trading Corporation, Ltd.	<u>25,379,335</u>	23,006,345
	Cuenta por pagar accionista y afiliadas: Empresa General de Inversiones, S. A.	604,473	<u>561,380</u>
	Gastos acumulados por pagar: Intereses por pagar (nota 13)	<u>543,472</u>	<u>543,472</u>
	Préstamos por pagar	<u>700,613</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:		2016	2015
	Compras	476,452,676	594,759,933
	Intereses pagados sobre bonos	2,863,680	3,006,016

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.

Beneficio a personal clave de la gerencia

Intereses pagados sobre préstamos

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.



1,464,615

1.370,164

30,289

(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 (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/.43,092 (2015: B/.65,448). 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:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Préstamos por cobrar Menos vencimientos corrientes	1,215,172 (192,516)	965,052 (85,776)
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	1,022,656	879,276

### (9) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Productos de petróleo Productos de lubricantes Materiales y suministros	16,597,556 5,303,029 <u>163,447</u> 22,064,032	16,039,754 6,064,302 147,193 22,251,249





H

(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 Y	otal
Costo Saldo al 1 de enero de 2015 Adiciones	27,837,261 0	20,690,852	55,940,140 0	<b>24,</b> 989,040 0	7,347,175 0	8,920,852 15,942,027	145,725,320 15,942,027
Reclasificaciones y ajustes Ventas y disposiciones	842,105 0	3,882,205 (103,134) 24,469,923	9,968,100 (535,957) 65,372,283	2,518,995 0 27,508,035	739,267 (133,485) 7,952,957	(17,950,672) (68,711) 6,843,496	(841,287) 160,826,060
Saldo al 31 de diciembre 2015	28,679,366	24,469,923	00,372,203	27,006,033	1,002,001	0,040,450	100,020,000
Saldo al 1 de enero de 2016 Adiciones	28,679,366 0	24,469,923 0	65,372,283 0	27,508,035 0	7,952,957 0	6,843,496 11,891,412	160,826,060 11,891,412
Reclasificaciones y ajustes Ventas y disposiciones	1,582,547 0	793,845 0	5,863,636 (132,159)	3,996,738	192,249 (57,759)	(12,429,015) (169,811)	(359,729)
Saldo al 30 de septiembre 2016	30,261,913	25,263,768	71,103,760	31,504,773	8,087,447	6,136,082	172,357,743
Depreciacion y amortizacion acumulada							50.000.054
Saldo al 1 de enero de 2015 Depreciación del período Reclasificaciones y ajustes	0	12,252,312 1,150,643	36,009,697 5,850,526	6,391,660 966,966	3,735,685 614,694	0 0 0	58,389,354 8,582,829 0
Venta y disposiciones Saldo al 31 de diciembre 2015	0	(17,031) 13,385,924	(478,801) 41,381,422	7,358,626	(112,496) 4,237,883	0	(608,328) 66,363,855
Saldo al 1 de enero de 2016 Depreciación del período	0	13,385,924 1,013,301	41,381,422 4,872,427	7,358,626 824,502	4,237,883 154,120	0	66,363,855 6,864,350
Reclasificaciones y ajustes Venta y disposiciones Saldo at 30 de septiembre 2016	0 0	14,399,225	(141,258) 46,112,591	8,183,128	(461) 4,391,542	0	(141,719) 73,086,486
							_
Valor según libros Al 1 de enero de 2015	27,837,261	8,438,540	19,930,443	18,597,380	3,611,490	8,920,852	87,335,966
Al 31 de diciembre de 2015	28,679,366	11,083,999	23,990,861	20,149,409	3,715,074	6,843,496	94,462,205
Al 1 de enero de 2016	28,679,366	11,083,999	23,990,861	20,149,409	3,715,074	6,843,496	94,462,205
Al 30 de septiembre de 2016	30,261,913	10,864,543	24,991,169	23,321,645	3,695,905	6,136,082	99,271,257

Al 30 de septiembre de 2016, la Compañía mantenía obras en proceso por la suma de B/.6,136,082 (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.

A/

(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/.20000), 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:

	<u> 2016</u>	<u>2015</u>
Costo Saldo al 1 de enero Adiciones Saldo al 30 de septiembre	5,696,058 207,500 5,903,558	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 30 de junio	2,051,754 303,652 2,355,406	1,806,388 245,366 _2,051,754
Valor en libros Al inicio del año Al final del trimestre	3,644,304 3,548,152	620,949 3,644,304

## (12) Otros activos

Los otros activos se detallan así:

	<u> 2010</u>	
Aportes a concesionarios	118,752	142,380
Impuesto al consumo	507,192	0
Anticipo de alquileres	300,265	305,245
Depósitos en garantía	85,164	83,028
Varios	75,028	44,117
	1,086,401	574,770

2016

fm

M

H,

2015

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

### Notas a los estados financieros consolidados

### (13) Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan así:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Acarreos Retenciones a empleados Intereses (nota 7)	537,463 1,689,386 <u>543,472</u> 2,770,321	605,081 969,375 <u>543,472</u> 2,117,928
	<del>= ) · · · · · · · · · · · · · · · · · · </del>	

### (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 30 de septiembre 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	
			2016	<u>2015</u>
Serie – A Serie – B Serie – C Serie – C	4.75% 5.00% 6.50% 6.50% Valor nominal Costos de emisión Bonos por pagar	9 de mayo de 2018 9 de mayo de 2021 9 de mayo de 2023 9 de mayo de 2023	15,000,000 35,000,000 10,000,000 10,000,000 70,000,000 (131,363) 69,868,637	15,000,000 35,000,000 10,000,000 10,000,000 70,000,000 (157,091) 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.
- 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>
Ganancia (Pérdida) en venta de activo fijo Comisiones Regalías Misceláneos	17,381 123,873 375,203 <u>579,526</u> 1,095,983	(80,978) 425,430 233,909 <u>852,910</u> 1,431,271

---

#### (17) Gasto de personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Salarios	3,294,849 52,091	3,087,883 28,034
Indemnización	1,273,242	1,223,345
Bonificaciones	484,422	456,928
Gasto de representación Gasto de entrenamiento	9,682	13,353
Seguro social y educativo	670,270	645,803
Viajes y viáticos	243,868	242,442
Prima de antigüedad	69,681	72,480
Uniformes	10,417	4,933
Vales de alimentación	47,376	50,591
Pre-empleo	3,051	3,157
Plan de acciones restringidas	12,974	0
Hospitalización y vida	256,332	226,474
Atenciones a empleados	33,000	45,429
	<u>6,461,255</u>	<u>6,100,852</u>



Ŕ

(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>
Servicios públicos Honorarios profesionales y técnicos Seguridad y vigilancia Otros servicios recibidos Papelería y útiles de oficina Procesamiento electrónico de datos Plan de opciones en acciones (nota 7) Varios	245,118 311,281 64,523 412,319 54,289 546,787 43,092 356,246 2,033,655	276,169 295,198 64,557 301,147 61,685 555,752 65,448 346,945 1,966,901

# (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 Mantenimiento y reparaciones Alquileres Impuestos Distribución de combustibles y lubricantes Materiales y equipos Servicios de publicidad y mercadeo Seguros Otros Cuentas incobrables (nota 22) Amortización de concesiones (nota 11)	29,234,651 10,119,289 6,864,350 1,407,969 4,060,173 4,119,142 1,153,955 1,578,413 224,339 1,395,962 443,254 345,479 84,074 303,652 61,334,702	26,747,581 9,134,826 6,448,944 1,338,711 4,081,013 2,929,034 1,098,615 1,947,677 253,315 1,379,838 465,344 194,435 69,206 147,965 56,236,504
•		

# (20) Costos financieros neto

Los costos financieros, neto se detallan a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Intereses ganados Intereses pagados	557,446 (3,036,267) (2,478,821)	359,125 (3,019,156) (2,660,031)

He for



(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 30 de septiembre de 2016, en B/.6,714,487 (2015 B/. 6,717,644), de acuerdo al método tradicional, acogiéndose a la resolución No. 201-10629 del 22 de agosto de 2013, en



-A

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

### Notas a los estados financieros consolidados

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 30 de septiembre de 2016, el impuesto sobre la renta estaba compuesto de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto sobre la renta, corriente	6,701,317	6,722,242
Impuesto sobre la renta, diferido	13,170	(4,598)
	6,714,487	6,717,644

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	24,797,558 (6,304,893) 18,492,665		25,021,605 (5,501,204) 19,520,401	
Impuesto sobre la renta, estimado (25%)	4,623,166	25.00	4,880,100	25.00
Ingresos no gravables	(10,191)	(0.06)	0	(0.00)
Gastos no deducibles	157,117	<u>0.85</u>	172,995	<u>0.89</u>
Impuesto estimado - Panamá	4,770,092	25.79	5,053,095	25.89
Impuesto estimado - Costa Rica (30%)	<u>1,944,395</u>	<u>1.28</u>	<u>1,664,549</u>	<u>0.96</u>
Impuesto sobre la renta	<u>6,714,487</u>	<u>27.07</u>	<u>6,717,644</u>	<u>26.85</u>

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:	(823)	3,638
Provisión para posibles cuentas incobrables	(12,347)	(6,801)
Depreciación de activo fijo	<u>0</u>	(18,510)
Otras provisiones	(13,170)	(21,673)
Impuesto sobre la renta diferido al final del año	<u>486,801</u>	<u>499,971</u>



fl

(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.

	<u>2016</u>				
	Total importe		Valor razo	nable	
	en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	<u>Total</u>
Activos financieros no medidos al valor					
razonable					
Efectivo	49,582,468	0	0	0	0
Depósitos a plazo fijo	11,863,086	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	32,115,323	0	0	0	0
Préstamos por cobrar, excluyendo				4 000 050	4 000 050
vencimientos corrientes	<u>1,022,656</u>	0	0	1,022,656	<u>1,022,656</u> 1.022,656
	<u>94,583,533</u>	0	0	<u>1,022,656</u>	1,022,030
Pasivos financieros no medidos al valor					
<u>razonable</u>	00.050.040	0	0	0	0
Cuentas por pagar	32,353,646	0	70,986,535	0	70.986.535
Valores comerciales negociables	69,868,637			0	
Bonos por pagar	102,222,283	0	<u>70,986,535</u>	0	<u>70,986,535</u>
			2045		
	Total imments		2015	onable	
	Total importe	Nivol 4	Valor raz		Total
	Total importe en libros	Nivel 1		onable <u>Nivel 3</u>	Total
Activos financieros no medidos al valor		Nivel 1	Valor raz		Total
razonable	en libros		Valor raz <u>Nivel 2</u>	Nivel 3	
<u>razonable</u> Efectivo	<u>en libros</u> 39,731,709		Valor raz Nivel 2	Nivel 3	0
<u>razonable</u> Efectivo Depósitos a plazo fijo	en libros 39,731,709 8,798,774	0 0	Valor raz <u>Nivel 2</u>	Nivel 3	
razonable Efectivo Depósitos a plazo fijo Cuentas por cobrar	<u>en libros</u> 39,731,709		Valor raz Nivel 2	Nivel 3 0 0	0
razonable Efectivo Depósitos a plazo fijo Cuentas por cobrar Préstamos por cobrar, excluyendo	en libros 39,731,709 8,798,774 27,277,751	0 0	Valor raz Nivel 2	Nivel 3 0 0 0	0
razonable Efectivo Depósitos a plazo fijo Cuentas por cobrar	en libros  39,731,709 8,798,774 27,277,751	0 0	Valor raz Nivel 2	Nivel 3 0 0	0 0 0
razonable Efectivo Depósitos a plazo fijo Cuentas por cobrar Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	en libros 39,731,709 8,798,774 27,277,751	 0 0 0	Valor raz Nivel 2	Nivel 3  0 0 0 879,276	0 0 0 879,276
razonable Efectivo Depósitos a plazo fijo Cuentas por cobrar Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes  Pasivos financieros no medidos al valor	en libros  39,731,709 8,798,774 27,277,751	 0 0 0	Valor raz Nivel 2	Nivel 3  0 0 0 879,276	0 0 0 879,276
razonable Efectivo Depósitos a plazo fijo Cuentas por cobrar Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes  Pasivos financieros no medidos al valor razonable	en libros  39,731,709 8,798,774 27,277,751	0 0 0 0	Valor raz Nivel 2  0 0 0 0 0 0 0 0	Nivel 3  0 0 0 0 879,276 879,276	0 0 0 879,276 879,276
razonable Efectivo Depósitos a plazo fijo Cuentas por cobrar Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes  Pasivos financieros no medidos al valor	en libros  39,731,709 8,798,774 27,277,751  879,276 76,687,510	0 0 0 0	Valor raz Nivel 2  0 0 0 0	0 0 0 0 879,276 879,276	0 0 0 879,276 879,276

### (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.
- 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
  - 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.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que se origine una pérdida financiera para la

34



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

# Notas a los estados financieros consolidados

Compañía si un cliente o contraparte de un instrumento financiero incumple con sus obligaciones contractuales. Este riesgo se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes, préstamos por cobrar y otras cuentas por cobrar.

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

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

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

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

<u>2016</u>	<u>2015</u>
24,333,154 7,782,169	20,292,086 6,985,665
32,115,323	27,277,751
	24,333,154 7,782,169

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 De 31 a 60 días De 61 a 90 días De 91 a 120 días y más	29,500,384 468,470 15,055 2,131,414 32,115,323	0 0 0 1,307,278 1,307,278	24,251,940 768,238 488,876 1,768,697 27,277,751	0 0 0 1,287,589 1,287,589

of for

H,

(Subsidiaria de Empresa General de Inversiones, 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:

diente 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)	84,074	12,283
Castigos y/o ajustes Saldo al final del año	(64,385) 1,307,278	(1,025,788) 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/.49,582,468 (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:

		Flujos de efectivos contractuales			
	Importe en los libros	Total	6 meses o menos	7 a 12 <u>meses</u>	Más de un <u>año</u>
Cuentas por pagar - productos	(27,078,063)	(27,078,063)	(27,078,063)	0	0
Cuentas por pagar – proveedores y otros Accionista y afiliadas Bonos por pagar Intereses por pagar	(4,671,110) (604,473) (69,868,637) (543,472) (102,765,755)	(4,671,110) (604,473) (69,868,637) (17,247,326) (110,127,389)	(4,671,110) (604,473) 0 (940,625) (23,952,051)	0 0 0 (1,8 <u>8</u> 1,250) (1,881,250)	0 0 (69,868,637) (14,425,451) (84,294,088)

by fan

AJ/

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

### Notas a los estados financieros consolidados

	<u>2015</u> Flujos 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	(23,854,004)	(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)	(1,923,056)	(17,819,349)		
Intereses por pagar	(99,317,454)	(120,962,012)	(31,376,698)	(1.923,056)	(87,662,258)		

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

Normalmente, 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

ed for

H

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

### Notas a los estados financieros consolidados

estándares globales de la Compañía para la administración del riesgo operativo en las siguientes áreas:

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

### 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	113,116,995	102,291,157
Menos: efectivo	49,582,468	39,731,709
Deuda neta	63,534,527	62,559,448
Total de patrimonio	118,949,573	101,342,643
Relación deuda neta al patrimonio	0.53	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 30 de septiembre 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.



A,

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

Anexo de Consolidación - Información sobre sobre la situación financiera

Al 30 de septiembre de 2016

(Expresado en Balboas)

Activo	Total <u>Consolidado</u>	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de Petróleos, S.A.	Petróleos <u>Delta, S.A.</u>	Lubricantes Delta, <u>S.A.</u>	Servicentro Uruguay, <u>S. A.</u>
Activos corrientes					10 577 040	0.700.400	296,529
Efectivo	49,582,468	0	49,582,468	5,428	42,577,049	6,703,462 0	290,529
Depósito a Plazo Fijo	11,863,086		11,863,086		11,863,086	U	
Cuentas por cobrar					00.040.040	0.000.040	300
Clientes	31,617,582	0	31,617,582	0	29,316,642	2,300,640	300
Préstamos	192,516	0	192,516	0	192,516	0	10,056
Alquileres	75,014	0	75,014	0	64,958	0	10,056
Compañías afiliadas y relacionadas	0	(5,076,818)	5,076,818	1,550,000	3,526,818	0	W-0
Otras	230,211	0	230,211	0	230,211	0	0
3.00	32,115,323	(5,076,818)	37,192,141	1,550,000	33,331,145	2,300,640	10,356
Provisión para cuentas incobrables	(1,307,278)	0	(1,307,278)	0	(1,156,247)	(150,976)	(55)
Cuentas por cobrar, neto	30,808,045	(5,076,818)	35,884,863	1,550,000	32,174,898	2,149,664	10,301
to contains	22,064,032	0	22,064,032	0	16,761,003	5,303,029	0
Inventarios	10,561,731	- 0	10,561,731	0	10,083,427	437,899_	40,405_
Gastos e impuestos pagados por adelantado  Total de activos corrientes	124,879,362	(5,076,818)	129,956,180	1,555,428	113,459,463	14,594,054	347,235
A stress as a minutes							
Activos no corrientes	1.022,656	0	1,022,656	0	1,022,656		0
Préstamos por cobrar	99,271,257	0	99,271,257	0	90,083,484	771,742	8,416,031
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	1,771,939	0	1,771,939	0	1,771,939	0	0
Fondo de cesantía Activos intangibles, neto	3,548,152	0	3,548,152	0	3,530,652	17,500	0
Otros activos	1,086,401	(8,730,000)	9,816,401	8,730,000	1,085,651	750	0
Impuesto sobre la renta diferido	486,801	` 0	486,801		486,801		· <del></del>
Total de activos no corrientes	107.187,206	(8,730,000)	115,917,206	8,730,000	97,981,183	789,992	8,416,031
Total del activo	232,066,568	(13,806,818)	245,873,386	10,285,428	211,440,646	15,384,046	8,763,266
Total del activo							





(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 Petróleos, S.A.	Petróleos Delta, S.A.	Lubricantes Delta, <u>S.A.</u>	Servicentro Uruguay, <u>S. A.</u>
Pasivos corrientes							
Cuentas por pagar							
Productos	27,078,063	0	27,078,063	0	26,244,821	833,242	40.450
Proveedores y otros	3,957,637	0	3,957,637	0	3,858,660	82,824	16,153
Otras	713,473	0	713,473	0	713,473	0	0.040.000
Compañías afiliadas y relacionadas	604,473	(5,076,818)	5,681,291	0	2,154,472	313,936	3,212,883
Total de cuentas por pagar	32,353,646	(5,076,818)	37,430,464	0	32,971,426	1,230,002	3,229,036
Prestamos por pagar porción corriente	700,613		700,613	0	700,613	0	0
Impuesto sobre combustible por pagar	0	0	0	0	0	0	
Impuesto sobre la renta por pagar	6,685,668	0	6,685,668	0	6,173,320	467,626	44,722
Gastos acumulados por pagar	2,770,321	(195,000)	2,965,321	195,000	2,770,321		0
Total de los pasivos corrientes	42,510,248	(5,271,818)	47,782,066	195,000	42,615,680	1,697,628	3,273,758
Pasivos no corrientes							
Provisión para prima por antigüedad e indemnización	738,110	0	738,110	0	738,110	0	0
Bonos por pagar	69,868,637	0	69,868,637	0	69,868,637	0	0
Total de pasivos no corrientes	70,606,747	0	70,606,747	0	70,606,747	0	0
Total del pasivo	113,116,995	(5,271,818)	118,388,813	195,000	113,222,427	1,697,628	3,273,758
Patrimonio del accionista							
Capital en acciones	10,000,000	(7,963,295)	17,963,295	10,000,000	7,375,615	10,000	577,680
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado):	10,000,000	(.,000,=00)	,,	, ,			
Disponibles	108,022,719	(571,705)	108,594,424	90,428	89,277,530	14,163,700	5,062,766
Capitalizadas en Subsidiarias	3,004,611	(37.1,1.2.)	3,004,611		3,004,611		
Total de utilidades no distribuidas (Déficit acumulado)	121,027,330	(8,535,000)	129,562,330	10,090,428	99,657,756	14,173,700	5,640,446
,	-				(4.445.61.5)		
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera	(1,445,614)		(1,445,614)		(1,445,614)		
Reserva Legal	978,347		978,347		978,347	// 67 555	(450,000)
impuesto complementario	(1,610,490)		(1,610,490)		(972,270)	(487,282)	(150,938)
Total de patrimonio	118,949,573	(8,535,000)	127,484,573	10,090,428	98,218,219	13,686,418	5,489,508
Total de pasivo y patrimonio	232,066,568	(13,806,818)	245,873,386	10,285,428	211,440,646	15,384,046	8,763,266





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

### Anexo de Consolidación - Información sobre las Utilidades integrales

Por el año periodo terminado el 30 de septiembre 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, <u>S.A.</u>	Servicentro Uruguay, <u>S. A.</u>
Ingresos	718,083,715		718,083,715	0	705,462,002	12,621,713	0
Costo de las ventas	622,670,169		622,670,169	0	612,763,452	9,906,717	0_
Ganancia bruta en ventas	95,413,546	0	95,413,546	0_	92,698,550	2,714,996	0_
Alquileres	773,162	(265,050)	1,038,212	0	688,440	0	349,772
Otros ingresos de operaciones	1,095,983	•	1,095,983	0	715,845	380,138	0
Gastos de operaciones	61,511,402	(265,050)	61,776,452	300	60,446,178	1,164,658	165,316
Gastos de operaciones  Gastos de personal	6,461,255	O O	6,461,255	0	6,461,255	0	0
Gastos de personal Gastos generales y administrativos	2,033,655	0	2,033,655	214	1,974,050	53,871	5,520
Resultados de la actividad de operación	27,276,379		27,276,379	(514)	25,221,352	1,876,605	178,936
Costos de financiamientos, neto	(2,478,821)	0	(2,478,821)	(1,273)	(2,470,183)	(7,313)	(52)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	24,797,558	0	24,797,558	(1,787)	22,751,169	1,869,292	178,884
Impuesto sobre la renta, estimado: Diferido	(13,170)		(13,170)	0	(13,170)		
	(6,701,317)	0	(6,701,317)	0	(6,188,969)	(467,626)	(44,722)
Corriente	(6,714,487)	0	(6,714,487)	0	(6,202,139)	(467,626)	(44,722)
Utilidad neta	18,083,071	0	18,083,071	(1,787)	16,549,030	1,401,666	134,162





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

#### Anexo de consolidación - Información sobre gastos

Por el período terminado el 30 de septiembre de 2016

(Expresado en Balboas)

	Total <u>Consolidado</u>	Eliminaciones	Empresa General de Petróleos, S. A.	Petróleos Delta, S. A.	Lubricantes Delta, S. A.	Servicentro Uruguay <u>S. A.</u>
Gastos de operaciones	00 00 1 05 1			20 024 654	0	0
Comisiones	29,234,651	0	0	29,234,651	184,518	0
Acarreo de productos	10,119,289	0	0	9,934,771		-
Depreciación y amortización	6,864,350	0	0	6,673,173	140,838 0	50,339 0
Costo de administración de estaciones	1,407,969	0	0	1,407,969	_	0
Mantenimiento y reparaciones	4,060,173	0	0	3,967,310	92,863	0
Alquileres	4,295,842	(265,050)	0	4,434,090	126,802	-
Impuestos	1,153,955	0	300	925,167	113,511	114,977
Distribución de Lubricantes	1,578,413	0	0	1,578,413	0	0
Materiales y equipos	224,339	0	0	218,727	5,612	0
Servicios de publicidad y mercadeo	1,395,962	0	0	1,013,627	382,335	0
Seguros	443,254	0	0	438,582	4,672	0
Otros	345,479	0	0	261,969	83,510	0
Cuentas malas	84,074	0	0	76,577	7,497	0
Amortización de concesiones	303,652	0	0	281,152	22,500	0
	61,511,402	(265,050)	300	60,446,178	1,164,658	165,316
Total de gastos de operaciones				·	=======================================	
Gastos de personal					2	0
Salarios	3,294,849	0	0	3,294,849	0	0
Indemnización	52,091	0	0	52,091	0	
Bonificaciones	1,273,242	0	0	1,273,242	0	0
Representación	484,422	0	0	484,422	0	0
Gasto de entrenamiento	9,682	0	0	9,682	0	0
Seguro social y educativo	670,270	0	0	670,270	0	C
Viaje y viáticos	243,868	0	0	243,868	0	C
Prima de antigüedad	69,681	0	0	69,681	0	C
Uniformes	10,417	0	0	10,417	0	C
Vales de alimentación	47,376	0	0	47,376	0	C
Pre- empleo	3,051	0	0	3,051	0	C
Plan de acciones restringidas	12,974	0	0	12,974	0	C
Hospitalización y vida	256,332	0	0	256,332	0	C
Otros	33,000	0	0	33,000	0	0
Total de gastos de personal	6,461,255	0	0	6,461,255	0	0
Gastos generales y administrativos						
Servicios Públicos	245,118	0	0	242,329	2,789	C
Honorarios profesionales y técnicos	311,281	0	0	310,759	522	C
Seguridad y vigilancia	64,523	0	0	64,523	0	5.500
Otros servicios recibidos	412,319	0	214	385,085	21,500	5,520
Papelería y útiles de oficina	54,289	0	0	54,289	0	(
Procesamiento electronico de datos	546,787	0	0	520,343	26,444	(
Plan de opciones de acciones	43,092			43,092		
Varios	356,246	0	0	353,630	2,616	
Total de gastos generales y administrativos	2,033,655	0	214	1,974,050	53,871	5,520
Total de gastos	70,006,312	(265,050)	514	68,881,483	1,218,529	170,836
1						



# 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 30 de septiembre 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:

Nº 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		
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 Porras	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	AHIR-Panazone	Servicentro Uruguay, S.A.
17.545 (*)	\$2,931,683.00		Propiedades Petrodelta, S.A
Total	\$50,885,683.00		



- 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

rela Escudero

A