COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-T
(Trimestre Terminado el 31 de marzo de 2017)

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

---

Adjunto presentamos la Información del primer trimestre terminado el 31 de marzo del año 2017 (Informe IN-T) correspondiente a nuestra empresa, dando así cumplimiento al Acuerdo No. 18-00 del 11 de octubre del año 2000 de la Comisión Nacional de Valores (CNV).

I PARTE

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

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

Los principales activos de la Compañía lo constituyen su cartera de cuentas por cobrar, la cual representa 17.4% y 16.2% del total de los activos al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 respectivamente, así como sus propiedades, mobiliario, equipos y mejoras que representan el 42.6% y el 45.6%, del total de sus activos al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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 2017 y 2016. El patrimonio de la Compañía refleja un aumento de B/.6,263,864 debido a la retención de las utilidades netas del período.

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

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

C. Resultados de las Operaciones

Utilidad Neta:

Al 31 de marzo del año 2017 la utilidad neta acumulada de la Compañía fue de B/.6,374,745. Al comparar contra la utilidad acumulada del primer trimestre del año 2016 se refleja un incremento de B/.1,826,632. Durante el 2017 se ha dado una recuperación parcial de la caída de precios de los productos derivados del petróleo ocurrida en el año 2015 y el primer trimestre de 2016. 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.

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:

Estados de Situación Financiera	31-03-17 (12 meses)	31-12-16 (9 meses)	30-09-16 (6 meses)	30-06-16 (3meses)
Ventas o ingresos totales	288,334,508	965,034,762	705,462,002	451,884,649
Ganancia en operaciones	9,601,448	34,451,584	25,221,352	16,608,142
Gastos generales y administrativos	635,623	2,581,977	1,974,050	1,338,265
Utilidad o pérdida neta	6,374,745	22,864,297	16,549,030	10,891,435
Acciones emitidas y en circulación	200,001	200,001	200,001	200,001
Utilidad o pérdida por acción	31.87	114.32	82.74	54.46
Depreciación y amortización	2,477,043	9,066,565	6,673,173	4,329,547
Utilidad o pérdida no recurrente	N/A	N/A	N/A	N/A

Balance General	31-03-17	31-12-16	30-09-16	30-06-16
Activo Corriente	114,373,323	101,854,279	113,459,463	108,889,547
Activos Totales	212,118,388	200,274,510	211,440,646	205,886,526
Pasivo Corriente	44,018,563	38,449,961	42,615,680	42,650,107
Deuda a Largo Plazo	71,302,431	71,291,019	70,606,747	70,577,415
Acciones Preferidas				
Capital Pagado	7,375,615	7,375,615	7,375,615	7,375,615
Utilidades Retenidas	90,679,693	84,304,948	92,282,141	86,624,546
Total Patrimonio	96,797,394	90,533,530	98,218,219	92,659,004
Razones Financieras				
Dividendo/Acción	N/A	70.00	N/A	N/A
Deuda Total / Patrimonio	1.19	1.21	1.15	1.22
Capital de Trabajo	70,354,760	63,404,318	70,843,783	66,239,440
Razón Corriente	2.60	2.65	2.66	2.55
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	11.49	10.39	10.21	10.04

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntamos los estados financieros sin auditoría para el primer trimestre de los años 2017 y 2016.

IV PARTE

DIVULGACION

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

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

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

2. **Fecha de divulgación**

- 30 de mayo de 2017

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

Augusto Gerbaud
Cédula 8-212-650
Representante Legal

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

Estados Financieros Consolidados y Anexos

31 de marzo de 2017

(Con el informe de los auditores Independientes)

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

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

Índice del contenido

Informe de los Auditores Independientes

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

	Anexos
Anexos de consolidación - Información sobre la situación financiera.	1
Anexos de consolidación - Información sobre los resultados y utilidades integrales. . .	2
Anexos de consolidación - Información sobre cambios en el patrimonio.	3
Anexos de consolidación - Información sobre los gastos.	4

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

El balance de situación, de Petróleos Delta, S. A. y Subsidiaria al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 y, los estados conexos de utilidad, cambios en el patrimonio del accionista y flujos de efectivo al 31 de marzo de 2017 y 2016, 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.

Enrique A. García Hernández
CPA No.3738

30 de mayo de 2017
Panamá, República de Panamá

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

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de marzo de 2017 y 2016

(Expresado en Balboas)

Activo	Nota	2017	2016
Activos corrientes			
Efectivo	5,7,21	41,462,977	34,297,540
Depósitos a plazo fijo	6,7,21	8,000,000	11,930,206
Cuentas por cobrar:			
Clientes		34,653,976	30,145,948
Compañías afiliadas y relacionadas	7	3,015,169	3,113,702
Préstamos	8	150,191	159,299
Alquileres		129,606	78,736
Otras		171,448	156,239
	21	38,120,390	33,653,924
Provisión para posibles cuentas incobrables	21	(1,190,770)	(1,159,252)
Total de cuentas por cobrar, netas		36,929,620	32,494,672
Inventarios	9	18,653,314	16,573,915
Gastos e impuestos pagados por adelantado		9,327,412	6,557,946
Total de activos corrientes		114,373,323	101,854,279
Activos no corrientes			
Préstamos por cobrar, excluyente vencimiento corrientes	8,21	923,994	966,397
Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras, netos	10,18	90,451,460	91,255,903
Fondo de cesantía	3	1,827,994	1,804,591
Activos intangibles, netos	11	3,457,346	3,460,250
Otros activos	12	522,269	349,869
Impuesto sobre la renta diferido	20	562,002	583,221
Total de activos no corrientes		97,745,065	98,420,231
Total de activos		212,118,388	200,274,510

Las notas de las páginas 7 a la 37 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Pasivo y patrimonio	Nota	2017	2016
Pasivos corrientes			
Préstamo por pagar, porción corriente	7	40,321	39,634
Cuentas por pagar:			
Productos	7	31,779,621	27,950,338
Proveedores y otros		4,485,853	4,625,702
Accionistas y afiliadas	7	2,200,120	2,196,096
Total de cuentas por pagar		38,465,594	34,772,136
Impuesto sobre la renta por pagar		2,943,800	1,328,034
Gastos acumulados por pagar	13	2,568,848	2,310,157
Total de pasivos corrientes		44,018,563	38,449,961
Pasivos no corrientes			
Préstamo por pagar, excluyendo porción corriente	7	626,886	649,869
Prima de antigüedad	3	789,757	766,796
Bonos por pagar	7,14	69,885,788	69,874,354
Total de pasivos no corrientes		71,302,431	71,291,019
Total de pasivo		115,320,994	109,740,980
Patrimonio			
Capital en acciones emitidas y en circulación 200,001 acciones al valor asignado		7,375,615	7,375,615
Utilidades no distribuidas:			
Disponibles		87,675,082	81,300,337
Capitalizadas en subsidiaria		3,004,611	3,004,611
Total de utilidades no distribuídas		90,679,693	84,304,948
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera		(1,556,451)	(1,445,570)
Reserva legal		1,270,807	1,270,807
Impuesto complementario		(972,270)	(972,270)
Total de patrimonio		96,797,394	90,533,530
Compromisos y contingencias	23		
Total de pasivos y patrimonio		212,118,388	200,274,510

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

Estado consolidado de resultados

Al 31 de marzo de 2017 y 2016

(Expresado en Balboas)

	Nota	2017	2016
Ingresos		288,334,508	210,624,728
Costo de ventas	7	(254,939,060)	(181,506,314)
Ganancia bruta en ventas		33,395,448	29,118,414
Ingresos de alquileres		239,716	139,131
Otros ingresos de operaciones	15	431,237	209,947
Gastos generales y administrativos	7,17	(635,623)	(576,250)
Gastos de personal	7,16	(2,171,660)	(2,083,879)
Gastos de operaciones	7,18	(21,657,670)	(19,739,519)
Resultados de las actividades de operación		9,601,448	7,067,844
Costos financieros, neto	7,19	(835,644)	(813,636)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		8,765,804	6,254,208
Impuesto sobre la renta, estimado:			
Diferido	**20**	(21,219)	2,217
Corriente	20	(2,369,840)	(1,708,312)
		(2,391,059)	(1,706,095)
Utilidad neta		6,374,745	4,548,113
Otras utilidades integrales:			
Ajustes por traducción de moneda extranjera		(110,881)	148,399
Total de Utilidades (pérdida) integrales		(110,881)	148,399
Total de utilidades integrales del período.		6,263,864	4,696,512
Utilidad neta por acción		31.87	22.74

Las notas de las páginas 7 a la 37 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Estado de consolidado de cambios en el patrimonio

Al 31 de marzo de 2017

(Expresado en Balboas)

	Nota	Acciones Comunes	Utilidades no distribuidas: Disponibles	Utilidades no distribuidas: Capitalizadas en Subsidiaria	Utilidades no distribuidas: Sub-total	Reserva Legal	Efecto Acumulado de moneda	Impuesto complementario	Total de Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2016		7,375,615	72,728,500	3,004,611	75,733,111	978,347	(1,061,361)	(972,270)	82,053,442
Total de utilidades integrales del período									
Utilidad neta		0	22,864,297	0	22,864,297	0	0	0	22,864,297
Otros resultados integrales:									
Conversión de moneda extranjera		0	0	0	0	0	(384,209)	0	(384,209)
Total de resultados integrales del período		0	22,864,297	0	22,864,297	0	(384,209)	0	22,480,088
Transacciones con los propietarios, registradas directamente en el patrimonio									
Contribuciones y distribuciones al accionista									
Dividendos declarados		0	(14,000,000)		(14,000,000)		0	0	(14,000,000)
Transferencia a Reserva legal		0	(292,460)		(292,460)	292,460	0	0	0
							0	0	0
Total de contribuciones y distribuciones al accionista		0	(14,292,460)	0	(14,292,460)	292,460	0	0	(14,000,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2016		7,375,615	81,300,337	3,004,611	84,304,948	1,270,807	(1,445,570)	(972,270)	90,533,530
Saldo al 1 de enero de 2017		7,375,615	81,300,337	3,004,611	84,304,948	1,270,807	(1,445,570)	(972,270)	90,533,530
Utilidades integrales del período									
Utilidad neta		0	6,374,745		6,374,745	0		0	6,374,745
Conversión de moneda extranjera		0	0			0	(110,881)	0	(110,881)
									0
Total de resultados integrales del período		0	6,374,745	3,004,611	6,374,745	1,270,807	(1,556,451)	(972,270)	96,797,394
Saldo al 31 de marzo de 2017		7,375,615	87,675,082	3,004,611	90,679,693	1,270,807	(1,556,451)	(972,270)	96,797,394

Las notas de las páginas 7 a la 37 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Estado consolidado de flujos de efectivo

Al 31 de marzo de 2017 y 2016

(Expresado en Balboas)

	Nota	2017	2016
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		6,374,745	4,548,113
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación			
Depreciación y amortización	10, 18	2,477,043	2,122,606
Amortización de intangibles	11,18	95,404	92,393
(Ganancia) Pérdida en venta de activos fijos	15	(101,814)	0
Gasto de posibles cuentas incobrables	18,21	32,965	25,558
Gasto de impuesto sobre la renta	20	2,369,840	1,706,095
Provisión para prima de antigüedad neta del fondo de cesantía		(442)	(19,797)
Impuesto diferido	20	21,219	(2,217)
Costos financieros, neto	19	835,644	813,636
		12,104,604	9,286,387
Cambios en:			
Cuentas por cobrar, netas		(4,425,510)	(4,952,062)
Inventarios		(2,079,399)	849,073
Impuestos y Gastos pagados por adelantados		(2,769,466)	(2,699,255)
Otros Activos		(172,400)	53,745
Cuentas por pagar		3,693,458	608,724
Gastos acumulados por pagar		270,125	1,209,917
Efectivo generado de las actividades de operación		6,621,412	4,356,529
Impuesto sobre la renta pagado		(754,074)	-
Intereses pagados		(971,378)	(979,399)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		4,895,960	3,377,130
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Intereses recibidos		135,734	165,763
Aumento en depósito a plazo fijo		3,930,206	(1,927,297)
Adquisición de proyectos en proceso	10	(1,696,438)	(4,530,874)
Producto de la venta de activo fijo			
Adquisición de activos Intangibles	11	(92,500)	0
Producto de la venta de activo fijo		125,652	0
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		2,402,654	(6,292,408)
Actividades de financiamiento			
Emisión (cancelación) de Valores Comerciales Negociables		0	-
Producto de préstamos bancario		0	763,998
Pago de préstamo bancario		(22,296)	0
Dividendos pagados	22	0	0
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento		(22,296)	763,998
Aumento neto en efectivo		7,276,318	(2,151,280)
Efectivo neto al inicio del año		34,297,540	34,926,128
Efecto de las variaciones en la tasas de cambio sobre el efectivo mantenido en la subsidiaria.		(110,881)	148,399
Efectivo neto al final del periodo	5	41,462,977	32,923,247

Las notas de las páginas 7 a la 37 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

(1) Operación y constitución

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

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

Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2017, comprenden a Petróleos Delta, S. A. y subsidiarias colectivamente llamadas ("el Grupo"). A continuación, se describen las operaciones de cada una de las subsidiarias:

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

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

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

La oficina principal del Grupo se encuentra ubicada en Calle Miguel Brostella, Edificio Camino de Cruces, piso 7, ciudad de Panamá, República de Panamá. Al 31 de marzo de 2017, el Grupo mantenía un total de 195 colaboradores permanentes (2016: 191).

(2) Base de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

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

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por la administración para su emisión el 30 de mayo de 2017.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Si los datos de entrada usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo se clasifica en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

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

(3) Resumen de políticas contables y significativas más importantes

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

(a) Principios de consolidación

i. Subsidiarias

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

ii. Transacciones eliminadas en consolidación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(d) Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras

i. Reconocimiento y medida

Las propiedades, mobiliarios, equipos y mejoras están valorados al costo menos la depreciación y amortización acumuladas, y pérdidas acumuladas por deterioro, excepto por los terrenos que no se deprecian.

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

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

ii. Depreciación y amortización

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evidencia objetiva que los activos financieros están deteriorados incluye:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(j) *Prima de antigüedad y fondo de cesantía*
El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, el Grupo ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de salario por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados en el año. Al 31 de marzo de 2017, la provisión ascendía a B/.789,757 (2016: B/.766,796).

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/.1,827,994 (2016: B/.1,804,591). Este fondo deberá constituirse con base a la cuota parte relativa a la prima de antigüedad y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización.

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

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

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

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

ii. Impuesto diferido

El impuesto diferido es reconocido por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos, para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. El impuesto sobre la renta diferido es medido a las tasas de impuestos que se esperan serán aplicadas a las diferencias temporales cuando estas se reversen, basados en las leyes vigentes o sustancialmente vigentes a la fecha de reporte.

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

(m) Plan de opciones de compra de acciones

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

(n) Reconocimiento de ingresos

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

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

Los ingresos provenientes a regalías son reconocidos en el estado consolidado de utilidades basado en los contratos que mantiene el Grupo con cada uno de los agentes comisionistas encargados de las tiendas de conveniencia ubicadas en las estaciones de servicios, en los cuales se les obliga al pago de regalías que oscila entre un 5% y 7% de las ventas mensuales por productos en dichos locales. Al 31 de marzo de 2017, el Grupo mantenía un saldo por cobrar por este concepto de B/.108,274 (2016: B/.60,183), el cual está presentado en el rubro de otras cuentas por cobrar en el estado consolidado de situación financiera.

(o) *Costos financieros*
Los costos financieros netos comprenden los intereses pagados sobre los financiamientos, netos de los intereses ganados en los fondos invertidos. Todos los intereses incurridos en relación con los financiamientos son llevados a gastos cuando se incurren como parte de los costos financieros y los ingresos por intereses se reconocen en la medida que se devengan, tomando en consideración el rendimiento efectivo del activo. Los costos financieros son reconocidos usando el método de interés efectivo.

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

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

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

El tipo de cambio utilizado como referencia por la subsidiaria de Costa Rica fue de ¢554.43 colones por B/.1. (2016: ¢548.18 colones por B/. 1.)

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

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

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

A la fecha de los estados financieros consolidados existen nuevas normas y modificaciones a las normas que no son efectivas para el año terminado el 31 de diciembre de 2017, por lo tanto, no han sido aplicados en la preparación de estos estados financieros consolidados. Entre las más significativas tenemos:

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

(4) Segmentos operativos

Al 31 de marzo de 2017, se presentan dos segmentos reportables, que corresponden a las unidades estratégicas de negocios del Grupo. Las unidades estratégicas de negocio ofrecen diferentes productos y servicios, principalmente, productos derivados del petróleo y sus servicios; tales como: gasolina, diesel, asfalto, lubricantes, entre otros. Se gestionan por separado debido a que corresponden a grupos de clientes diferentes y se requiere de tecnología y estrategias de comercialización distintas. Para cada una de las unidades estratégicas de negocios, la Gerencia General del Grupo examina los informes de gestión interna.

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

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

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

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

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

	2017			
	Petróleos Derivados de			
	Al pormayor	Al detal	Inmobiliaria	Total
Ventas	141,632,079	146,702,429	0	288,334,508
Costo de ventas	124,715,666	- 130,223,394	0	- 254,939,060
Ganancia bruta	16,916,413	16,479,035	0	33,395,448
Ingresos por alquileres	0	163,903	75,813	239,716
Otros ingresos	0	431,237	0	431,237
Gastos de depreciación y amortización	(1,145,011)	(1,227,868)	(104,164)	(2,477,043)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(11,467,682)	(10,412,228)	(108,000)	(21,987,910)
Resultados de las actividades de operaciones	4,303,720	5,434,079	(136,351)	9,601,448
Intereses ganados	5,395	130,339	0	135,734
Intereses pagados	(575,154)	(396,224)	0	(971,378)
Costos financieros, neto	(569,759)	(265,885)	0	(835,644)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	3,733,961	5,168,194	(136,351)	8,765,804
Impuesto sobre la renta estimado	1,421,904	969,155	0	2,391,059
Utilidad neta	2,312,057	4,199,039	(136,351)	6,374,745
Activos del segmento reportable	127,271,033	59,844,339	25,003,016	212,118,388
Pasivos del segmento reportable	69,192,596	18,510,419	27,617,979	115,320,994

	2016			
	Petróleos Derivados de			
	Al por mayor	**Al detal**	**Inmobiliaria**	**Total**
Ventas	91,928,011	118,696,717	0	210,624,728
Costo de ventas	78,371,199	103,135,115	0	181,506,314
Ganancia bruta	13,556,813	15,561,602	0	29,118,414
Ingresos por alquileres	0	65,797	73,334	139,131
Otros ingresos	0	209,917	30	209,947
Gastos de depreciación y amortización	(914,543)	(1,103,901)	(104,162)	(2,122,606)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(9,691,522)	(10,489,777)	(95,743)	(20,277,042)
Resultados de las actividades de operaciones	2,950,748	4,243,637	(126,541)	7,067,844
Intereses ganados	3,803	161,960	0	165,763
Intereses pagados	(538,669)	(440,730)	0	(979,399)
Costos financieros, neto	(534,866)	(278,770)	0	(813,636)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	2,415,881	3,964,868	(126,541)	6,254,208
Impuesto sobre la renta estimado	1,235,716	470,379	0	1,706,095
Utilidad neta	1,180,165	3,494,489	(126,541)	4,548,113
Activos del segmento reportable	93,334,336	73,768,075	25,410,221	192,512,632
Pasivos del segmento reportable	54,929,232	23,264,823	27,568,623	105,762,678

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

2017	Panamá	Costa Rica	Total Consolidado
Total activos del segmento reportables	168,358,638	43,759,750	212,118,388
Total pasivos del segmento reportable	113,537,609	1,783,385	115,320,994

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

(5) Efectivo

El efectivo se presenta a continuación:

	2017	2016
Caja	6,743	6,650
Cuentas bancarias	41,456,234	34,290,890
	41,462,977	34,297,540

(6) Depósitos a plazo fijo

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

Vencimiento	Tasa de interés	2017	2016
Marzo del 2017	6.52%	-	930,206
Marzo del 2017	1.47%	-	1,000,000
Marzo del 2017	1.47%	-	2,000,000
Mayo del 2017	3.38%	2,000,000	2,000,000
Junio del 2017	4.08%	4,000,000	4,000,000
Septiembre del 2017	4.24%	2,000,000	2,000,000
		8,000,000	11,930,206

(7) Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	2017	2016
Cuentas bancarias corrientes	34,040,261	26,504,736
Depósitos a plazo fijo (nota 6)	8,000,000	11,930,206
Intereses por cobrar depósito a plazo fijo	162,142	156,239
Cuentas por cobrar afiliadas:		
Servicentro Uruguay, S. A.	3,015,169	3,113,702
Cuentas por pagar productos:		
IGP Trading Corporation, Ltd.	30,522,735	27,517,368
Cuentas por pagar accionista y afiliadas:		
Empresa General de Petróleos, S. A.	1,550,000	1,550,000
Empresa General de Inversiones, S. A.	622,355	618,836
Lubricantes Delta, S. A.	27,765	27,260
	2,200,120	2,196,096

Gastos acumulados por pagar:		
Intereses por pagar (nota 13)	522,569	543,472

	2017	2016
Bonos por pagar al valor nominal (nota 14)	70,000,000	70,000,000
Préstamo por pagar	667,207	689,503

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

	2017	2016
Compras	200,721,776	137,645,118
Gastos de alquiler	88,350	88,350
Intereses pagados sobre bonos	940,625	951,077
Intereses pagados sobre préstamo	12,459	8,029
Intereses ganados	83,045	126,098
Beneficio personal clave de la gerencia	441,321	420,105

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

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

Empresa General de Inversiones, S. A., último accionista, mantiene un plan de acción de compra de acciones al personal clave, en el cual también participan sus subsidiarias. Las opciones otorgadas al personal clave de Petróleos Delta, S. A. y Subsidiaria, para la compra de acciones del Grupo, es de 130,000 acciones (2016: 130,000 acciones). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base al valor razonable fue por la suma de B/.3,519, (2016: B/.14,364). Este plan estará vigente hasta el año 2018. El gasto de las opciones otorgadas a los participantes se incluye en el estado consolidado de utilidades en el rubro de gastos generales y administrativos (véase nota 17).

(8) Préstamos por cobrar

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

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

	2017	2016
Préstamos por cobrar	1,074,185	1,125,696
Menos vencimientos corrientes	(150,191)	(159,299)
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	923,994	966,397

(9) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	2017	2016
Combustibles	18,575,683	16,432,114
Materiales y suministros	77,631	141,801
	18,653,314	16,573,915

(10) Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras

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

	Terreno	Mejoras a la propiedad	Equipo de mercadeo oficina y equipo de procesamiento	Edificio	Equipo rodante	Proyectos en proceso	Total
Costo	21,943,546	24,341,723	64,137,619	24,823,283	7,938,680	6,812,526	149,997,377
Saldo al 1 de enero de 2016							-
Adiciones						15,153,416	15,153,416
Reclasificaciones	2,032,547	967,412	8,814,483	4,225,568	245,685	(16,285,695)	-
Ajustes							-
Ventas y disposiciones		(119,503)	(341,944)		(76,804)		(538,251)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	23,976,093	25,189,632	72,610,158	29,048,851	8,107,561	5,680,247	164,612,542
Saldo al 1 de enero 2017	23,976,093	25,189,632	72,610,158	29,048,851	8,107,561	5,680,247	164,612,542
Adiciones						1,696,438	1,696,438
Reclasificaciones		192,394	1,267,214	41,875		(1,407,587)	93,896
Ventas y disposiciones			(155,777)			(76,204)	(231,981)
Saldo al 31 de marzo de 2017	23,976,093	25,382,026	73,721,595	29,090,726	8,107,561	5,892,894	166,170,895

Depreciación y amortización							
Saldo al 1 de enero de 2016		13,361,397	40,791,090	6,384,879	4,226,589		64,763,955
Depreciación del periodo		1,352,630	6,079,779	1,036,988	597,168		9,066,565
Ventas y disposiciones		(119,503)	(289,128)		(65,252)		(473,883)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	-	14,594,524	46,581,741	7,421,867	4,758,505	-	73,356,637
Saldo al 1 de enero 2017		14,594,524	46,581,741	7,421,867	4,758,505	-	73,356,637
Depreciación del periodo		349,037	1,705,973	274,608	147,421		2,477,040
Reclasificaciones		33	16,579	11,019	718		28,349
Ventas y disposiciones			(142,591)				(142,591)
Saldo al 31 de marzo de 2017	-	14,943,594	48,161,702	7,707,494	4,906,644	-	75,719,435
Valor según libros							
Al 1 de enero de 2016	21,943,546	10,980,326	23,346,529	18,438,404	3,712,091	6,812,526	85,233,422
Al 31 de diciembre de 2016	23,976,093	10,595,108	26,028,417	21,626,984	3,349,056	5,680,247	91,255,905
Al 1 de enero de 2017	23,976,093	10,595,108	26,028,417	21,626,984	3,349,056	5,680,247	91,255,905
al 31 de marzo de 2017	23,976,093	10,438,432	25,559,893	21,383,232	3,200,917	5,892,894	90,451,460

Al 31 de marzo de 2017, el Grupo mantenía obras en proceso por la suma de B/.5,892,894 (2016: B/.5,680,247) las cuales corresponden a construcciones de nuevas estaciones, remodelaciones, adecuaciones de tanques y surtidoras de estaciones de servicio.

(11) Activos intangibles, neto

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

	Año	Valor
Gran Terminal de Transporte	2000	850,000
Fuerte Amador Resort y Marina (FARM)	2000	300,000
Estaciones de combustible	2012	75,000
Estaciones de combustible	2013	380,000
Estaciones de combustible	2014	145,000
Gran Terminal Nacional de Transporte	2015	2,675,000
Estaciones de combustible	2015	593,721
Estaciones de combustible	2016	232,500
Estaciones de combustible	2017	92,500
		5,343,721

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

	2017	2016
Costo		
Saldo al 1 de enero	5,251,221	5,018,721
Adiciones	92,500	232,500
Saldo al 31 de marzo	5,343,721	5,251,221
Amortización y pérdidas por deterioro		
Saldo al 1 de enero	1,790,971	1,414,417
Amortización del período (nota 18)	95,404	376,554
Saldo al 31 de marzo	1,886,375	1,790,971
Valor neto en libros		
Al inicio del año	3,460,250	3,604,304
Al final del año	3,457,346	3,460,250

(12) Otros activos

Los otros activos se detallan así:

	2017	2016
Aportes a concesionarios	105,706	111,579
Varios	45,358	39,147
Anticipo de alquileres	266,739	94,306
Depósitos en garantía	104,466	104,837
	522,269	349,869

(13) Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan así:

	2017	2016
Acarreos	683,858	672,492
Retenciones a empleados	1,362,421	1,094,193
Intereses (nota 7)	522,569	543,472
	2,568,848	2,310,157

(14) Bonos por pagar

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

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

Al 31 de marzo de 2017, el Grupo mantiene bonos corporativos vigentes producto de dicha emisión por la suma de B/.70,000,000. Estos bonos vencen en doce (12) años contados a partir de la fecha de su oferta. Los intereses se pagan trimestralmente.

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

Serie	Tasa	Vencimiento	Bonos emitidos y en circulación 2017	2016
Serie – A	4.75%	9 de mayo de 2018	15,000,000	15,000,000
Serie – B	5.00%	9 de mayo de 2021	35,000,000	35,000,000
Serie – C	6.50%	9 de mayo de 2023	20,000,000	20,000,000
	Valor nominal		70,000,000	70,000,000
	Costos de emisión		(114,212)	(125,646)
	Bonos por pagar		69,885,788	69,874,354

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

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

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

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

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

(15) Otros ingresos de operaciones

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	2017	2016
Ganancia (pérdida) en venta de activo fijo	101,814	
Comisiones	39,779	44,304
Regalías	165,825	112,252
Misceláneos	123,819	53,391
	431,237	209,947

(16) Gasto de personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	2017	2016
Salarios	1,214,863	1,055,929
Indemnización	222	19,337
Bonificaciones	348,643	423,010
Gasto de representación	158,936	157,726
Gasto de entrenamiento	7,273	3,014
Seguro social y educativo	222,000	211,532
Viajes y viáticos	77,494	74,828
Prima de antigüedad	22,964	26,418
Uniformes	3,073	1,232
Vales de alimentación	16,246	16,665
Pre-empleo	1,766	1,659
Plan de acciones restringidas	4,248	4,248
Hospitalización y vida	89,412	80,802
Atenciones a empleados	4,520	7,479
	2,171,660	2,083,879

(17) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2017	2016
Servicios públicos	64,972	84,288
Honorarios profesionales y técnicos	126,136	102,678
Seguridad y vigilancia	22,107	22,107
Otros servicios recibidos	150,900	106,087
Papelería y útiles de oficina	18,905	19,404
Procesamiento electrónicos de datos	156,398	96,040
Plan de opciones en acciones (nota 7)	3,519	14,364
Varios	92,686	131,282
	635,623	576,250

(18) Gastos de operaciones

Los gastos de operaciones se detallan a continuación:

	2017	2016
Comisiones	10,220,613	9,724,735
Acarreo de productos	3,524,912	3,404,776
Depreciación y amortización (nota 10)	2,477,043	2,122,606
Costo de administración de estaciones	495,861	460,641
Mantenimiento y reparaciones	1,256,204	1,241,930
Alquileres	1,719,682	1,267,185
Impuestos	382,870	277,174
Distribución de combustibles y lubricantes	538,586	470,546
Materiales y equipos	87,008	58,782
Servicio de publicidad y mercadeo	447,347	349,292
Seguros	149,241	142,918
Otros	229,934	100,983
Cuentas incobrables (nota 21)	32,965	25,558
Amortización de concesiones (nota 11)	95,404	92,393
	21,657,670	19,739,519

(19) Costos financieros, neto

Los costos financieros, neto se detallan a continuación:

	2017	2016
Intereses ganados	135,734	165,763
Intereses pagados	(971,378)	(979,399)
	(835,644)	(813,636)

(20) Impuestos

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

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

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

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

Precio de transferencia

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

Tal como se indica en la nota 7 con respecto a transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2017, el Grupo no llevó a cabo transacciones con su subsidiaria en el extranjero, por lo tanto no se requiere la presentación del informe 930, según los requerimientos de la Ley 52.

El monto del impuesto sobre la renta causado y estimado a pagar por el Grupo para el período terminado el 31 de marzo de 2017 se determinó de conformidad con el método tradicional en B/.2,369,840 (2016 B/.1,708,312). Mediante la Resolución No. 201-10629 del 22 de agosto de 2013, el Ministerio de Economía y Finanzas autoriza a la sociedad Petróleos Delta, S. A. a pagar el impuesto sobre la renta mediante el método tradicional para los años 2012, 2013, 2014 y 2015.

Al 31 de marzo de 2017, el impuesto sobre la renta estaba compuesto de la siguiente manera:

	2017	**2016**
Impuesto sobre la renta, corriente	2,369,840	1,708,312
Ajuste al impuesto causado año anterior		
Impuesto sobre la renta, diferido	21,219	(2,217)
	2,391,059	1,706,095

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

		2017		2016
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		8,765,804		6,254,208
Tasa de impuesto sobre la renta estatutaria	25%	2,191,451	25%	1,563,552
Aumento resultante de:				
Efecto de la tasa impositiva en jurisdicción extranjera	1%	102,972	1%	94,730
Ingresos no gravables	0%	(8,437)	0%	(951)
Gastos no deducibles	1%	83,854	1%	50,981
Total de impuesto sobre la renta corriente	27%	2,369,840	27%	1,708,312
Efecto del impuesto sobre la renta diferido	(1%)	21,219	0%	(2,217)
Total de impuesto sobre la renta	26%	2,391,059	27%	1,706,095

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

	2017	2016
Diferencias temporales:		
Provisión para posibles cuentas incobrables	(316)	143
Depreciación de activo fijo	(20,903)	2,074
	(21,219)	2,217

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

	2017	2016
Impuesto sobre la renta diferido:		
Provisión para posibles cuentas incobrables	28,692	29,008
Depreciación de activo fijo	533,310	554,213
Total de impuesto sobre la renta diferido	562,002	583,221

(21) Valores razonables y gestión de riesgos

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

(a) Clasificación contable y valores razonables

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

		2017			
	Total importe en libros	Valor razonable			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no medidos al valor razonable					
Efectivo	41,462,977	-----	------	------	------
Depósitos a plazo fijo	8,000,000	-----	------	------	------
Cuentas por cobrar	38,120,390	-----	------	------	------
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	923,994	-----	------	------	------
	88,507,361	-----	------	------	------
Pasivos financieros no medidos al valor razonable					
Préstamos por pagar	667,207	-----	------	573,617	573,617
Cuentas por pagar	38,465,594		------	-----	-----
Bonos por pagar	69,885,788	-----	70,128,624	-----	70,128,624
	109,018,589	-----	70,128,624	573,617	70,702,241

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ii. Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

	2017	**2016**
Al por mayor	29,263,895	25,559,609
Al detal	8,856,495	8,094,315
	38,120,390	33,653,924

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

	2017	**Deterioro**	**2016**	**Deterioro**
De 0 a 30 días	35,656,526	0	31,452,389	0
De 31 a 60 días	940,579	0	571,141	0
De 61 a 90 días	222,214	0	136,108	0
De 91 a 120 días y más	1,301,071	1,190,770	1,494,286	1,159,252
	38,120,390	1,190,770	33,653,924	1,159,252

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

	2016	2016
Saldo al inicio del año	1,159,252	1,143,613
Provisión cargada a gastos de operación (nota 18)	32,965	90,217
Castigos y/o ajustes	(1,447)	(74,578)
Saldo al final del año	1,190,770	1,159,252

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

Efectivo y equivalente de efectivo
El Grupo mantenía efectivo por B/.41,462,977 (2016: B/.34,297,540). El efectivo se mantiene en un banco local, que cuenta con una calificación de grado de inversión entre el rango BBB y BBB+, según publicación de las agencias calificadores Standard & Poor´s y Fitch Ratings.

iii. Riesgo de liquidez

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

Administración del riesgo de liquidez
El Grupo se asegura en el manejo de la liquidez, que mantiene suficiente efectivo disponible para liquidar los gastos operacionales esperados.

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

		2017			
		Flujos de efectivos contractuales			
	Importe en los libros	Total	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un año
Cuentas por pagar - productos	(31,779,621)	(31,779,621)	(31,779,621)	0	0
Cuentas por pagar – proveedores y otros	(4,485,853)	(4,485,853)	(4,485,853)	0	0
Compañias accionistas y afiliadas	(2,200,120)	(2,200,120)	(2,200,120)	0	0
Préstamos por pagar	(667,207)	(990,063)	(41,628)	(44,628)	(903,807)
Bonos e intereses por pagar	(70,408,357)	(86,857,232)	(1,881,250)	(1,881,250)	(83,094,732)
	(109,541,158)	(126,312,889)	(40,388,472)	(1,925,878)	(83,998,539)

		2016			
		Flujos de efectivos contractuales			
	Importe en los libros	Total	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un año
Cuentas por pagar - productos	(27,950,338)	(27,950,338)	(27,950,338)	0	0
Cuentas por pagar – proveedores y otros	(4,625,702)	(4,625,702)	(4,625,702)	0	0
Compañias accionistas y afiliadas	(2,196,096)	(2,196,096)	(2,196,096)	0	0
Préstamo por pagar	(689,503)	(1,026,444)	(89,256)	(89,256)	(847,932)
Bonos e intereses por pagar	(70,417,826)	(88,204,856)	(2,435,173)	(1,923,056)	(83,846,627)
	(105,879,465)	(124,003,436)	(37,296,565)	(2,012,312)	(84,694,559)

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

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

iv. Riesgo de tasa de interés y mercado

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

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

v. Riesgo operacional

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

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

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

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

vi. Administración de capital

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

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

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

	2017	**2016**
Total de pasivos	115,320,994	109,740,980
Menos: efectivo	41,462,977	34,297,540
Deuda neta	73,858,017	75,443,440
Total de patrimonio	96,797,394	90,533,530
Relación deuda neta al patrimonio	0.76	0.83

(22) Dividendos

Los siguientes dividendos fueron declarados y pagados:

	2017	2016
Dividendos declarados	-	14,000,000
Impuesto de dividendos	-	(1,400,000)
Dividendos pagados	-	12,600,000
Acciones emitidas	200,001	200,001
Dividendos declarados por acción	-	70

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

(23) Compromisos y contingencias

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

Al 31 de marzo de 2017 y 2016, Petróleos Delta, S. A. mantenía una línea de crédito por la suma de B/.5,000,000, para garantizar las obligaciones por razón o con motivo de las compras a crédito de combustible y demás derivados del petróleo y para el pago de impuestos relacionados con la compra de combustibles.

Alquileres Operativos

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

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

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

Anexo 1

Anexo de consolidación - Información sobre el estado consolidado de situación

Al 31 de marzo de 2017

Expresado en Balboas)

Activo	Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Propiedades Petro Delta	Petróleos Delta Costa Rica	Petróleos Delta, S. A.
Activos corrientes						
Efectivo	41,462,977	0	41,462,977		7,952,281	33,510,696
Depósitos a plazo fijo	8,000,000		8,000,000		8,000,000	0
Cuentas por cobrar:						
Clientes	34,653,976		34,653,976		1,377,813	33,276,163
Compañías afiliadas y relacionadas	3,015,169	(27,504,409)	30,519,578			30,519,578
Préstamos	150,191	0	150,191	0		150,191
Alquileres	129,606	0	129,606	12,965		116,641
Otras	171,448	0	171,448	0	162,708	8,740
	38,120,390	(27,504,409)	65,624,799	12,965	1,540,521	64,071,313
Menos provisión para posibles cuentas incobrables	(1,190,770)	0	(1,190,770)	0	(93,917)	(1,096,853)
Cuentas por cobrar, neto	36,929,620	(27,504,409)	64,434,029	12,965	1,446,604	62,974,460
Inventarios	18,653,314	0	18,653,314	0	1,848,730	16,804,584
Gastos e impuestos pagados por adelantado	9,327,412	0	9,327,412	0	5,269,038	4,058,374
Total de activos corrientes	114,373,323	(27,504,409)	141,877,732	12,965	24,516,653	117,348,114
Activos no corrientes						
Préstamos por cobrar , excluyendo vencimientos corrientes	923,994	0	923,994			923,994
Inversiones	0	(13,782,989)	13,782,989			13,782,989
Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras, netos	90,451,460	0	90,451,460	24,990,051	18,334,440	47,126,969
Fondo de cesantía	1,827,994	0	1,827,994			1,827,994
Activos intangibles, neto	3,457,346	0	3,457,346			3,457,346
Otros activos	522,269	0	522,269		346,655	175,614
Impuesto sobre la renta diferido	562,002	0	562,002		562,002	
Total de activos no corrientes	97,745,065	(13,782,989)	111,528,054	24,990,051	19,243,097	67,294,906
Total de activo	212,118,388	(41,287,398)	253,405,786	25,003,016	43,759,750	184,643,020

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

Anexo 1, Continuación

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

Pasivos	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Propiedades Petro Delta, S. A.	Petróleos Delta Costa Rica	Petróleos Delta, S. A.
Pasivos corrientes						
Préstamo pagar, porción corriente	40,321	0	40,321	0	40,321	0
Cuentas por pagar:						
Productos	31,779,621	0	31,779,621		1,418	31,778,203
Proveedores y otros	4,485,853	0	4,485,853	113,570	307,434	4,064,849
Accionistas y afiliadas	2,200,120	(27,504,409)	29,704,529	27,504,409	0	2,200,120
Total de cuentas por pagar	38,465,594	(27,504,409)	65,970,003	27,617,979	308,852	38,043,172
Impuestos sobre la renta por pagar	2,943,800	0	2,943,800		684,791	2,259,009
Gastos acumulados por pagar	2,568,848	0	2,568,848		122,535	2,446,313
Total de pasivos corrientes	44,018,563	(27,504,409)	71,522,972	27,617,979	1,156,499	42,748,494
Pasivos no corrientes						
Préstamo por pagar, excluyendo porción corriente	626,886		626,886		626,886	
Provisión para prima de antigüedad	789,757	0	789,757			789,757
Bonos por pagar	69,885,788	0	69,885,788			69,885,788
Total de pasivos no corrientes	71,302,431	0	71,302,431	0	626,886	70,675,545
Total de pasivo	115,320,994	(27,504,409)	142,825,403	27,617,979	1,783,385	113,424,039
Patrimonio						
Capital en acciones	7,375,615	(16,787,600)	24,163,215		16,787,600	7,375,615
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado):						
Disponibles	87,675,082		87,675,082	(2,614,963)	25,474,409	64,815,636
Capitalizadas en Subsidiarias	3,004,611	3,004,611	0			
Total de utilidades no distribuidas (Déficit acumulado)	90,679,693	3,004,611	87,675,082	(2,614,963)	25,474,409	64,815,636
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera	(1,556,451)		(1,556,451)	0	(1,556,451)	
Reserva Legal	1,270,807		1,270,807	0	1,270,807	
impuesto complementario	(972,270)		(972,270)	0	0	(972,270)
Total de patrimonio	96,797,394	(13,782,989)	110,580,383	(2,614,963)	41,976,365	71,218,981
Total de pasivo y patrimonio	212,118,388	(41,287,398)	253,405,786	25,003,016	43,759,750	184,643,020

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

Anexo de consolidación - Información sobre los resultados

Al 31 de marzo de 2017

(Expresado en Balboas)

Anexo 2

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Propiedades PetroDelta S. A.	Petróleos Delta Costa Rica	Petróleos Delta, S. A.
Ingresos	288,334,508	0	288,334,508	0	52,281,043	236,053,465
Costo de ventas	254,939,060	0	254,939,060	0	47,079,616	207,859,444
Ganancia bruta en ventas	33,395,448	0	33,395,448	0	5,201,427	28,194,021
Ingresos de alquileres	239,716	0	239,716	75,813	99,450	64,453
Otros ingresos de operaciones	431,237	0	431,237		66,011	365,226
Gastos generales y administrativos	635,623	0	635,623		93,509	542,114
Gastos de personal	2,171,660	0	2,171,660		214,536	1,957,124
Gastos de operaciones	21,657,670	0	21,657,670	212,164	2,923,590	18,521,916
Resultados de las actividades de operación	9,601,448	0	9,601,448	(136,351)	2,135,253	7,602,546
Costos de financiamientos, neto	(835,644)	0	(835,644)	0	113,955	(949,599)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	8,765,804	0	8,765,804	(136,351)	2,249,208	6,652,947
Impuesto sobre la renta, estimado:						
Diferido	(21,219)	0	(21,219)		(21,219)	
Corriente	(2,369,840)	0	(2,369,840)	0	(686,493)	(1,683,347)
	(2,391,059)		(2,391,059)	0	(707,712)	(1,683,347)
Utilidad neta	6,374,745	0	6,374,745	(136,351)	1,541,496	4,969,600

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

Anexo 3

Anexo de consolidación - Información sobre cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de marzo de 2017

(Expresado en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Propiedades Petrodelta, S. A.	Petróleos Delta Costa Rica, S. A.	Petróleos Delta, S. A.
Total de las utilidades integrales del período						
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado):						
Disponibles:						
Saldo al 1 de enero de 2017	81,300,337	0	81,300,337	(2,478,612)	23,932,913	59,846,036
Utilidad (pérdida) neta	6,374,745	0	6,374,745	(136,351)	1,541,496	4,969,600
Dividendos pagados	0	0	0	0	0	0
Transferencia a reserva legal	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 de marzo de 2017	87,675,082	0	87,675,082	(2,614,963)	25,474,409	64,815,636
Capitalizadas en subsidiaria:						
Saldo al inicio y final del periodo	3,004,611	3,004,611	0	0	0	0
Utilidades no distribuidas al 31 de marzo de 2017	90,679,693	3,004,611	87,675,082	(2,614,963)	25,474,409	64,815,636
				0	0	0
Efecto acumulado de traducción en moneda extranjera:						
Saldo al 1 de enero de 2017	(1,445,570)	0	(1,445,570)	0	(1,445,570)	0
Conversión de moneda extranjera	(110,881)	0	(110,881)	0	(110,881)	0
Total de traducción de moneda al 31 de marzo de 2017	(1,556,451)	0	(1,556,451)	0	(1,556,451)	0
Total de las utilidades integrales del período	89,123,242	3,004,611	86,118,631	(2,614,963)	23,917,958	64,815,636
Transacciones con el propietario de la Compañía						
Contribuciones y distribuciones						
Acciones comunes:						
Saldo al inicio y final del periodo	7,375,615	(16,787,600)	24,163,215	0	16,787,600	7,375,615
Reserva legal:						
Saldo al 1 de enero de 2017	1,270,807	0	1,270,807	0	1,270,807	0
Transferencia a reserva legal	0	0	0	0	0	0
Total de reserva legal al 31 de marzo de 2017	1,270,807	0	1,270,807	0	1,270,807	0
Impuesto complementario:						
Saldo al 1 de enero de 2017	(972,270)	0	(972,270)	0	0	(972,270)
Total de contribuciones y distribuciones a los accionistas	7,674,152	(16,787,600)	24,461,752	0	18,058,407	6,403,345
Saldo al 31 de marzo de 2017	96,797,394	(13,782,989)	110,580,383	(2,614,963)	41,976,365	71,218,981

Véase el informe del auditor independiente que se acompaña.

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

Anexo de consolidación - Información sobre los Gastos

Anexo 4

Al 31 de marzo de 2017

(Expresado en Balboas)

	Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias	Eliminaciones	Sub-total	Propiedades Petrodelta, S. A.	Petroleos Delta Costa Rica	Petróleos Delta, S. A.
Gastos de operaciones						
Comisiones	10,220,613		10,220,613		1,556,773	8,663,840
Acarreo de productos	3,524,912	0	3,524,912			3,524,912
Depreciación y amortización	2,477,043	0	2,477,043	104,164	464,528	1,908,351
Costo de administración de estaciones	495,861	0	495,861		103,239	392,622
Mantenimiento y reparaciones	1,256,204	0	1,256,204		174,709	1,081,495
Alquileres	1,719,682	0	1,719,682		313,929	1,405,753
Impuestos	382,870	0	382,870	108,000	117,081	157,789
Distribucion de combustibles y lubricantes	538,586	0	538,586		89,691	448,895
Materiales y equipos	87,008	0	87,008		749	86,259
Servicios de publicidad y mercadeo	447,347	0	447,347		56,669	390,678
Seguros	149,241	0	149,241		41,772	107,469
Otros	229,934	0	229,934		2,985	226,949
Cuentas malas	32,965	0	32,965		1,465	31,500
Amortización de concesiones	95,404	0	95,404			95,404
Total de gastos de operaciones	21,657,670	0	21,657,670	212,164	2,923,590	18,521,916
Gastos de personal						
Salarios	1,214,863	0	1,214,863		132,108	1,082,755
Indemnización	222	0	222			222
Bonificaciones	348,643	0	348,643		27,777	320,866
Representación	158,936	0	158,936			158,936
Gasto de entrenamiento	7,273	0	7,273		772	6,501
Seguro social y educativo	222,000	0	222,000		39,285	182,715
Viaje y viáticos	77,494	0	77,494		8,542	68,952
Prima de antigüedad	22,964	0	22,964			22,964
Uniformes	3,073	0	3,073		557	2,516
Vales de alimentación	16,246	0	16,246			16,246
Pre-empleo	1,766	0	1,766			1,766
Plan de acciones restringidas	4,248	0	4,248			4,248
Hospitalización y vida	89,412	0	89,412		5,261	84,151
Atenciones a empleados	4,520	0	4,520		234	4,286
Total de gastos de personal	2,171,660	0	2,171,660	0	214,536	1,957,124
Gastos generales y administrativos						
Servicios Públicos	64,972	0	64,972		7,817	57,155
Honorarios profesionales y técnicos	126,136	0	126,136		46,135	80,001
Seguridad y vigilancia	22,107	0	22,107			22,107
Otros servicios recibidos	150,900	0	150,900		12,941	137,959
Papelería y útiles de oficina	18,905	0	18,905		3,108	15,797
Procesamiento electronico de datos	156,398	0	156,398		19,999	136,399
Plan de opciones de acciones	3,519	0	3,519			3,519
Varios	92,686	0	92,686		3,509	89,177
Total de gastos generales y administrativos	635,623	0	635,623	0	93,509	542,114
Total de gastos	24,464,953	0	24,464,953	212,164	3,231,635	21,021,154

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

Estados Financieros Consolidados y Anexos

31 de marzo de 2017

(Con el informe de los Auditores Independientes)

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

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

Índice del contenido

Informe de los Auditores Independientes

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

Anexos

Anexos de consolidación - Información sobre la situación financiera. 1
Anexos de consolidación - Información sobre los resultados y utilidades integrales. . . 2
Anexos de consolidación - Información sobre cambios en el patrimonio. 3
Anexos de consolidación - Información sobre los gastos 4

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 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 y, los estados conexos de utilidad, cambios en el patrimonio del accionista y flujos de efectivo al 31 de marzo de 2017 y 2016, 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.

Enrique A. García Hernández
CPA No.3738

30 de mayo de 2017
Panamá, República de Panamá

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

Balance consolidado de situación financiera

Al 31 de marzo 2017

(Expresado en Balboas)

Activo	Nota	2017	2016
Activos corrientes			
Efectivo	5,7,21	49,233,500	41,351,898
Depósitos a plazo fijo	6,7,21	8,000,000	11,930,206
Cuentas por cobrar			
Clientes		37,402,782	31,971,232
Préstamos, vencimientos corrientes	8	150,191	159,299
Alquileres		138,804	86,868
Otras		301,448	156,239
	21	37,993,225	32,373,638
Provisión para cuentas incobrables	21	(1,347,300)	(1,312,782)
Cuentas por cobrar, netas		36,645,925	31,060,856
Inventarios	9	23,105,157	21,987,163
Gastos e impuestos pagados por adelantado		9,492,959	6,663,212
Total de los activos corrientes		126,477,541	112,993,335
Préstamos por cobrar	8	923,994	966,397
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	10,18	99,545,744	100,395,789
Fondo de cesantía	3	1,827,994	1,804,591
Activos intangibles, neto	11	3,459,846	3,470,250
Otros activos	12	523,019	350,619
Impuesto sobre la renta diferido	20	562,002	583,221
Total de los activos no corrientes		106,842,599	107,570,867
Total del activo		233,320,140	220,564,202

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 7 a la 38.

Pasivo y Patrimonio del Accionista	Nota	2017	2016
Pasivos corrientes			
Préstamo por pagar, porción corriente	7	40,321	39,634
Cuentas por pagar:			
Productos	7	32,570,730	28,728,894
Proveedores y otros		4,715,282	4,713,530
Accionistas y Afiliadas		622,355	618,837
Total de cuentas por pagar		37,908,367	34,061,261
Impuesto sobre la renta por pagar		3,151,349	1,334,214
Gastos acumulados por pagar	13	2,568,848	2,310,157
Total de los pasivos corrientes		43,628,564	37,705,632
Pasivos no corrientes			
Prestamos por pagar, excluyendo porción corriente	7	626,886	649,869
Provisión para prima por antigüedad	3	789,757	766,796
Bonos por pagar	7,14,21	69,885,788	69,874,354
Total de los pasivos no corrientes		71,302,431	71,291,019
Total del pasivo		114,971,316	109,036,285
Patrimonio del accionista			
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 1,000 acciones, emitidas y en circulación 750 acciones, a su valor asignado		10,000,000	10,000,000
Utilidades no distribuidas:			
Disponibles		107,305,262	100,308,557
Capitalizadas en subsidiaria		3,004,611	3,004,611
Total de utilidades no distribuídas		110,309,873	103,313,168
Reserva Legal		1,270,807	1,270,807
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera		(1,556,451)	(1,445,570)
Impuesto Complementario		(1,675,405)	(1,610,488)
Total del patrimonio del accionista		118,348,824	111,527,917
Total del pasivo y patrimonio del accionista		233,320,140	220,564,202

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

Estado Consolidado de resultados y utilidades integrales

Al 31 de marzo de 2017 y 2016

(Expresado en Balboas)

	Nota	2017	2016
Ingresos		292,695,026	215,052,948
Costo de las ventas		(258,252,069)	(185,086,993)
Ganancia bruta en ventas		34,442,957	29,965,955
Ingresos de alquiler		271,157	168,477
Otros ingresos de operaciones	15	562,074	279,782
Gastos de personal	16	(2,171,660)	(2,083,879)
Gastos generales y administrativos	17	(645,476)	(579,889)
Gastos de operaciones	18	(22,025,210)	(20,012,500)
Resultados de las actividades de operación		10,433,842	7,737,946
Costos de financiamientos, neto	19	(838,529)	(815,697)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		9,595,313	6,922,249
Impuesto sobre la renta:			
Diferido	20	(21,219)	2,217
Corriente	20	(2,577,389)	(1,875,419)
Impuesto sobre la renta, estimado		(2,598,608)	(1,873,202)
Utilidad neta		6,996,705	5,049,047
Otras utilidades integrales:			
Ajustes por traducción de moneda		(110,881)	148,399
Total de Utilidades (pérdida) integrales		(110,881)	148,399
Total de utilidades integrales del período.		6,885,824	5,197,446

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 7 a la 38.

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

Estado de consolidado de cambios en el patrimonio

Al 31 de marzo de 2017

(Expresado en Balboas)

	Nota	Acciones Comunes	Utilidades no distribuidas: Disponibles	Utilidades no distribuidas: Capitalizadas en subsidiaria	Utilidades no distribuidas: Sub Total	Reserva Legal	Efecto acumulado de traducción de moneda extranjera	Impuesto complementario	Total de Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2016		10,000,000	89,939,646	3,004,611	92,944,257	978,347	(1,061,361)	(1,518,600)	101,342,643
Total de utilidades integrales del período									
Utilidad neta		0	24,661,371	0	24,661,371	0	0	0	24,661,371
Conversión de moneda extranjera		0	0	0		0	(384,209)	0	(384,209)
Total de utilidades integrales del período		0	24,661,371	0	24,661,371	0	(384,209)	0	24,277,162
Transacciones con los propietarios, Registradas Registradas directamente en el patrimonio, contribuciones y distribuciones al accionista									
Dividendos Declarados		0	(12,600,000)	0	(12,600,000)		0	0	(12,600,000)
Impuesto sobre dividendos		0	(1,400,000)	0	(1,400,000)		0	0	(1,400,000)
Transferencia a reserva legal		0	(292,460)	0	(292,460)	292,460	0	0	0
Impuesto complementario								(91,888)	(91,888)
Total de contribuciones y distribuciones al accionista		0	(14,292,460)	0	(14,292,460)	292,460	0	(91,888)	(14,091,888)
Total de transacciones con los propietarios		0	(14,292,460)	-	(14,292,460)	292,460	-	(91,888)	(14,091,888)
Saldo al 31 de diciembre de 2016		10,000,000	100,308,557	3,004,611	103,313,168	1,270,807	(1,445,570)	(1,610,488)	111,527,917
Saldo al 1 de enero de 2017		10,000,000	100,308,557	3,004,611	103,313,168	1,270,807	(1,445,570)	(1,610,488)	111,527,917
Utilidades integrales del período									
Utilidad neta		0	6,996,705	0	6,996,705	0			6,996,705
Conversión de Moneda extranjera		0	0	0	0		(110,881)		(110,881)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	(64,917)	(64,917)
Saldo al 31 de marzo de 2017		10,000,000	107,305,262	3,004,611	110,309,873	1,270,807	(1,556,451)	(1,675,405)	118,348,824

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 7 a la 38.

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

Estado consolidado de flujos de efectivo

Al 31 de marzo de 2017 y 2016

(Expresado en Balboas)

	Nota	2017	2016
Flujos de efectivos de las actividades de operación			
Utilidad neta		6,996,705	5,049,047
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación			
Depreciación y amortización	18	2,545,169	2,186,606
Amortización de intangibles	18	102,904	92,393
Pérdida (Ganancia) en venta de activos fijos	15	(101,814)	0
Gasto de provisión para posibles cuentas incobrables	21	35,965	28,057
Gasto de impuesto sobre la renta	20	2,577,389	1,873,202
Provisión para prima de antigüedad neta del fondo de cesantía		(442)	(19,797)
Impuesto Diferido	20	21,219	(2,217)
Costos financieros, neto	19	838,529	815,697
		13,015,624	10,022,988
Cambios en:			
Cuentas por cobrar		(5,578,631)	(5,647,780)
Inventarios		(1,117,994)	1,966,039
Gastos pagados por adelantados		(2,829,747)	(3,018,898)
Activos intangibles y otros activos		(172,400)	61,245
Cuentas por pagar		3,847,106	1,305,184
Gastos acumulados por pagar		270,125	1,315,267
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		7,434,083	6,004,045
Impuesto sobre la renta pagado		(760,254)	-
Intereses pagados		(974,263)	(981,460)
Efectivo neto provistos (usado en) las actividades de operaciòn		5,699,566	5,022,585
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Intereses recibidos		135,734	165,763
Aumento en depósito a plazo fijo		3,930,206	(1,927,297)
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	10	(1,812,857)	(4,534,122)
Producto de la venta de equipo y mobiliario		219,547	0
Activos intangibles		(92,500)	0
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión		2,380,130	(6,295,656)
Actividades de financiamiento			
Producto de préstamos bancario	7	0	763,998
Pago de préstamo bancario		(22,296)	
Impuesto complementario pagado		(64,917)	(67,169)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		(87,213)	696,829
Aumento (disminución) neto en efectivo		7,992,483	(576,242)
Efectivo neto al inicio del año		41,351,898	39,731,709
Efecto de las variaciones en la tasas de cambio sobre el efectivo mantenido en la subsidiaria.		(110,881)	148,399
Efectivo al final del período		49,233,500	39,303,866

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 7 a la 38.

(1) Operación y constitución

Empresa General de Petróleos, S. A., es una sociedad anónima totalmente poseída por Empresa General de Inversiones, S. A., domiciliada en la República de Panamá y posee el 100% de las acciones de Lubricantes Delta, S. A., Servicentro Uruguay, S. A. y Petróleos Delta, S. A. y subsidiarias, colectivamente llamado el "Grupo".

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

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

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

Petróleos Delta, S. A.: es una sociedad anónima totalmente poseída por Empresa General de Petróleos, S. A., la cual a su vez, es poseída 100% por Empresa General de Inversiones, S. A. y está constituida de acuerdo a las leyes panameñas. La actividad principal de Petróleos Delta, S. A. es la compra y venta de productos derivados del petróleo al por mayor y al detal, tales como: gasolina, diesel, asfalto, combustible para aviones y productos similares. La compañía es tenedora de la totalidad de las acciones comunes de las subsidiarias. Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2017, comprenden a Petróleos Delta, S. A. y subsidiarias, colectivamente llamada (el "Grupo"). A continuación, se describen las operaciones de cada una de las subsidiarias:

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

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

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

La oficina principal del Grupo se encuentra ubicada en Calle Miguel Brostella, Edificio Camino de Cruces, piso 7, ciudad de Panamá, República de Panamá. Al 31 de marzo de 2017, el Grupo mantenía un total de 195 colaboradores permanentes (2016: 191).

(2) Base de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

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

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por la administración para su emisión el 30 de mayo de 2017.

(b) Base de medición

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

(c) Moneda funcional y de preparación

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

(d) Uso de estimaciones y supuestos

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

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

(i) Supuestos e incertidumbres en las estimaciones

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Si los datos de entrada usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo se clasifica en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

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

(3) Resumen de políticas contables y significativas más importantes

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

(a) Principios de consolidación

i. Subsidiarias

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Cuentas por cobrar
Las cuentas por cobrar se mantienen al costo menos cualquier pérdida por deterioro en su condición de cobro. Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados que no son cotizados en un mercado activo y son reconocidos inicialmente al importe de los respectivos documentos o facturas menos una estimación por deterioro. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado consolidado de utilidades cuando las cuentas por cobrar son

dadas de baja o por deterioro. La recuperación de estos activos financieros es analizada periódicamente y es registrada una estimación por deterioro para aquellas cuentas por cobrar calificadas como de cobro dudoso con cargo a los resultados del período. Las cuentas declaradas incobrables son rebajadas de la estimación por deterioro.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(d) Propiedades, mobiliarios, equipos y mejoras

i. Reconocimiento y medida

Las propiedades, mobiliarios, equipos y mejoras están valorados al costo menos la depreciación y amortización acumuladas, y pérdidas acumuladas por deterioro, excepto por los terrenos que no se deprecian.

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

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

ii. Depreciación y amortización

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(h) *Deterioro de activos*

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

Evidencia objetiva que los activos financieros están deteriorados incluye:

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

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

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

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

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

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

(i) *Activos intangibles*
Los activos intangibles, consisten en derechos de llave adquiridos por el Grupo, se presentan al costo menos su amortización acumulada, y las pérdidas por deterioro las cuales se amortizan bajo el método de línea recta durante su vida útil estimada.
Los activos intangibles con vida útiles indefinidas están sujeto a revisión anual por deterioro o cuando haya eventos o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable.

(j) *Prima de antigüedad y fondo de cesantía*
El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, el Grupo ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de salario por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados en el año. Al 31 de marzo de 2017, la provisión ascendía a B/.789,757 (2016: B/.766,796).

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/.1,827,994 (2016: B/.1,804,591). Este fondo deberá constituirse con base a la cuota parte relativa a la prima de antigüedad y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización.

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

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

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

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

ii. *Impuesto diferido*
El impuesto diferido es reconocido por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos, para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. El impuesto sobre la renta diferido es medido a las tasas de impuestos que se esperan serán aplicadas a las diferencias temporales cuando estas se reversen, basados en las leyes vigentes o sustancialmente vigentes a la fecha de reporte.

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

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

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

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

Los ingresos provenientes a regalías son reconocidos en el estado consolidado de utilidades basado en los contratos que mantiene el Grupo con cada uno de los agentes comisionistas encargados de las tiendas de conveniencia ubicadas en las estaciones de servicios, en los cuales se les obliga al pago de regalías que oscila entre un 5% y 7% de las ventas mensuales por productos en dichos locales. Al 31 de marzo de 2017, el Grupo mantenía un saldo por cobrar por este concepto de B/.108,274 (2016: B/.60,183), el cual está presentado en el rubro de otras cuentas por cobrar en el estado consolidado de situación financiera.

(o) *Costos financieros*
Los costos financieros netos comprenden los intereses pagados sobre los financiamientos, netos de los intereses ganados en los fondos invertidos. Todos los intereses incurridos en relación con los financiamientos que no son capitalilzados son llevados a gastos cuando se incurren como parte de los costos financieros y los ingresos por intereses se reconocen en la medida que se devengan, tomando en consideración el rendimiento efectivo del activo. Los costos financieros son reconocidos usando el método de interés efectivo.

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

(q) Moneda extranjera

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

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

El tipo de cambio utilizado como referencia por la subsidiaria de Costa Rica fue de ¢554.43 colones por B/.1. (2016: ¢548.18 colones por B/. 1.)

(r) Información de segmentos

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

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

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

A la fecha de los estados financieros consolidados existen nuevas normas y modificaciones a las normas que no son efectivas para el año terminado el 31 de diciembre de 2017, por lo tanto, no han sido aplicados en la preparación de estos estados financieros consolidados. Entre las más significativas tenemos:

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

(4) Segmentos operativos

Al 31 de marzo de 2017, se presentan cuatro segmentos reportables, que corresponden a las unidades estratégicas de negocios del Grupo. Las unidades estratégicas de negocio ofrecen diferentes productos y servicios, principalmente, productos derivados del petróleo y sus servicios; tales como: gasolina, diesel, asfalto, lubricantes, entre otros. Se gestionan por separado debido a que corresponden a grupos de clientes diferentes y se requiere de tecnología y estrategias de comercialización distintas. Para cada una de las unidades estratégicas de negocios, la Gerencia General del Grupo examina los informes de gestión interna.

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

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

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

- Lubricantes: Incluye la comercialización de aceites y lubricantes utilizados en la industria automotriz e industrial.

- Bienes raíces: Incluye la actividad de bienes raíces del Grupo.

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

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

Segmentos operativos
Información acerca de los segmentos reportables

	2017							
	Petróleos Derivados de							
	Al por mayor	Al detal	Inmobiliaria	Lubricantes	otros	Sub-total	Eliminación	Total
Ventas	141,632,079	146,702,429	0	4,360,518	0	292,695,026	0	292,695,026
Costo de ventas	124,715,666	- 130,223,394	0	- 3,313,009	0	258,252,069	0	258,252,069
Ganancia bruta	16,916,413	16,479,035	0	1,047,509	0	34,442,957	0	34,442,957
Ingresos por alquileres	0	163,903	195,604			359,507	(88,350)	271,157
Otros ingresos	0	431,237	29	130,808	0	562,074	0	562,074
Gastos de depreciación y amortización	(1,145,011)	(1,227,868)	(120,944)	(51,346)	0	(2,545,169)	0	(2,545,169)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(11,467,682)	(10,412,228)	(148,285)	(357,118)	(214)	(22,385,527)	88,350	(22,297,177)
Resultados de las actividades de operaciones	4,303,720	5,434,079	(73,596)	769,853	(214)	10,433,842	0	10,433,842
				0				
Intereses ganados	5,395	130,339	0	0	0	135,734	0	135,734
Intereses pagados	(575,154)	(396,224)	(27)	(2,430)	(428)	(974,263)	0	(974,263)
Costos financieros, neto	(569,759)	(265,885)	(27)	(2,430)	(428)	(838,529)	0	(838,529)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	3,733,961	5,168,194	(73,623)	767,423	(642)	9,595,313	0	9,595,313
Impuesto sobre la renta estimado	1,421,904	969,155	15,682	191,867	0	2,598,608	0	2,598,608
Utilidad neta	2,312,057	4,199,039	(89,305)	575,556	(642)	6,996,705	0	6,996,705
Activos del segmento reportable	127,271,033	59,844,339	33,659,316	15,584,053	10,284,333	246,643,074	(13,322,934)	233,320,140
Pasivos del segmento reportable	69,192,596	18,510,419	30,690,719	1,170,516	195,000	119,759,250	(4,787,934)	114,971,316

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

	2016						
	Petróleos Derivados de						
	Al por mayor	Al detal	Inmobiliaria	Lubricantes	otros	Eliminación	Total
Ventas	91,928,011	118,696,717	0	4,428,220	0	0	215,052,948
Costo de ventas	78,371,199	103,135,115	0	3,580,679	0	0	185,086,993
Ganancia bruta	13,556,813	15,561,602	0	847,541	0	0	29,965,955
Ingresos por alquileres	0	65,797	191,030	0		(88,350)	168,477
Otros ingresos	0	209,917	30	69,835	0	0	279,782
Gastos de depreciación y amortización	(914,543)	(1,103,901)	(120,942)	(47,220)	0	0	(2,186,606)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(9,691,522)	(10,489,777)	(135,834)	(260,879)	0	88,350	(20,489,662)
Resultados de las actividades de operaciones	2,950,748	4,243,637	(65,716)	609,277	0	0	7,737,946
Intereses ganados	3,803	161,960	0	0	0		165,763
Intereses pagados	(538,669)	(440,730)	(27)	(1,650)	(384)		(981,460)
Costos financieros, neto	(534,866)	(278,770)	(27)	(1,650)	(384)	0	(815,697)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	2,415,881	3,964,868	(65,743)	607,627	(384)	0	6,922,249
Impuesto sobre la renta estimado	1,235,716	470,379	15,200	151,907	0		1,873,202
Utilidad neta	1,180,165	3,494,489	(80,943)	455,720	(384)	0	5,049,047
Activos del segmento reportable	93,334,336	73,768,075	34,307,939	14,234,826	10,286,831	(13,766,225)	212,165,782
Pasivos del segmento reportable	54,929,232	23,264,823	31,040,679	1,494,354	195,000	(5,231,225)	105,692,863

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

2017	Panamá	Costa Rica	Total Consolidado
Total activos del segmento reportables	189,560,390	43,759,750	233,320,140
Total pasivos del segmento reportable	113,187,931	1,783,385	114,971,316

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

(5) Efectivo

El efectivo se presenta a continuación:

	2017	2016
Caja	6,743	6,650
Cuentas bancarias	49,226,757	41,345,248
	49,233,500	41,351,898

(6) Depósitos a plazo fijo

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

Vencimiento	Tasa de interés	2017	2016
Marzo del 2017	6.52%	0	930,206
Marzo del 2017	1.47%	0	1,000,000
Marzo del 2017	1.47%	0	2,000,000
Mayo del 2017	3.38%	2,000,000	2,000,000
Junio del 2017	4.08%	4,000,000	4,000,000
Septiembre del 2017	4.24%	2,000,000	2,000,000
		8,000,000	11,930,206

(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:

	2017	2016
Cuentas bancarias corrientes (nota 5)	41,810,784	34,024,178
Depósitos a plazo fijo (nota 6)	8,000,000	11,930,206
Intereses por cobrar depósito a plazo fijo	162,142	156,242
Cuenta por pagar productos:		
IGP Trading Corporation, Ltd.	30,522,735	27,517,368
Cuenta por pagar accionista y afiliadas:		
Empresa General de Inversiones, S. A.	622,355	618,837
Gastos acumulados por pagar:		
Intereses por pagar (nota 13)	522,569	543,472
Préstamos por pagar	667,207	689,503
Bonos por pagar al valor nominal (nota 14)	70,000,000	70,000,000

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

	2017	2016
Compras	200,721,776	137,645,118
Intereses pagados sobre bonos	940,625	951,077
Intereses pagados sobre préstamo	12,459	8,029
Intereses ganados	83,045	125,098
Beneficio a personal clave de la gerencia	441,321	420,105

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

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

Empresa General de Inversiones, S. A., último accionista, mantiene un plan de acción de compra de acciones al personal clave, en el cual también participan sus subsidiarias. Las opciones otorgadas al personal clave de Petróleos Delta, S. A. y Subsidiaria, para la compra de acciones del Grupo, es de 130,000 acciones (2016: 130,000 acciones). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base al valor razonable fue por la suma de B/.3,519 (2016: B/.14,364). Este plan estará vigente hasta el año 2018. El gasto de las opciones otorgadas a los participantes se incluye en el estado consolidado de utilidades en el rubro de gastos generales y administrativos (véase nota 17).

(8) Préstamos por cobrar

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

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

	2017	2016
Préstamos por cobrar	1,074,185	1,125,696
Menos vencimientos corrientes	(150,191)	(159,299)
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	923,994	966,397

(9) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	2017	2016
Productos de petróleo	18,575,683	16,432,114
Productos de lubricantes	4,451,843	5,413,248
Materiales y suministros	77,631	141,801
	23,105,157	21,987,163

(10) Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras

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

	Terreno	Mejoras a la propiedad	Equipo de mercadeo oficina y equipo de procesamiento	Edificio	Equipo Rodante	Adelanto para adquisición de equipos	Total
Costo							
Saldo al 1 de enero de 2016	28,679,366	24,469,923	65,372,283	27,508,035	7,952,957	6,843,496	160,826,060
Adiciones	0	0	0	0	0	15,324,963	15,324,963
Reclasificaciones y ajustes	2,032,547	967,412	9,017,001	4,225,568	245,685	(16,488,213)	0
Ventas y disposiciones	0	(119,503)	(341,944)	0	(76,804)	0	(538,251)
Saldo al 31 de diciembre 2016	30,711,913	25,317,832	74,047,340	31,733,603	8,121,838	5,680,246	175,612,772
Saldo al 1 de enero de 2017	30,711,913	25,317,832	74,047,340	31,733,603	8,121,838	5,680,246	175,612,772
Adiciones	0	0	0	0	0	1,718,961	1,718,961
Reclasificaciones y ajustes	0	192,394	1,267,214	41,875	0	(1,407,587)	93,896
Ventas y disposiciones	0	0	(155,777)	0	0	(76,204)	(231,981)
Saldo al 31 de Marzo 2017	30,711,913	25,510,226	75,158,777	31,775,478	8,121,838	5,915,416	177,193,648
Depreciación y amortización acumulada							
Saldo al 1 de enero de 2016	0	13,385,924	41,381,421	7,358,626	4,237,884	0	66,363,855
Depreciación del período	0	1,365,450	6,260,283	1,104,107	597,168	0	9,327,008
Reclasificaciones y ajustes	0	1,192	(1,192)			0	0
Venta y disposiciones	0	(119,503)	(289,128)		(65,249)	0	(473,880)
Saldo al 31 de diciembre 2016	0	14,633,063	47,351,384	8,462,733	4,769,803	0	75,216,983
Saldo al 1 de enero de 2017	0	14,633,063	47,351,384	8,462,733	4,769,803	0	75,216,983
Depreciación del período	0	352,242	1,754,114	291,388	147,421	0	2,545,165
Reclasificaciones y ajustes	0	31	16,579	11,019	718	0	28,347
Venta y disposiciones	0	0	(142,591)		0	0	(142,591)
Saldo al 31 de Marzo 2017	0	14,985,336	48,979,486	8,765,140	4,917,939	0	77,647,904
Valor según libros							
Al 1 de enero de 2016	28,679,366	11,083,999	23,990,862	20,149,409	3,715,073	6,843,496	94,462,205
Al 31 de diciembre de 2016	30,711,913	10,684,769	26,695,956	23,270,870	3,352,035	5,680,246	100,395,789
Al 1 de enero de 2017	30,711,913	10,684,769	26,695,956	23,270,870	3,352,035	5,680,246	100,395,789
Al 31 de marzo de 2017	30,711,913	10,524,890	26,179,291	23,010,338	3,203,899	5,915,416	99,545,744

Al 31 de marzo de 2017, el Grupo mantenía obras en proceso por la suma de B/.5,915,416 (2016: B/.5,680,246) las cuales corresponden a construcciones de nuevas estaciones, remodelaciones, adecuaciones de tanques y surtidoras de estaciones de servicio.

(11) Activos intangibles

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

	Año	Valor
Exxon Mobil	2000	300,000
Gran Terminal de Transporte	2000	850,000
Fuerte Amador Resort y Marina (FARM)	2000	300,000
Estaciones de combustible	2012	75,000
Estaciones de combustible	2013	380,000
Estaciones de combustible	2014	145,000
Gran Terminal Nacional de Transporte	2015	2,675,000
Estaciones de combustible	2015	593,721
Estaciones de combustible	2016	232,500
Estaciones de combustible	2017	92,500
		5,643,721

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

	2017	2016
Costo		
Saldo al 1 de enero	5,551,221	5,318,721
Adiciones	92,500	232,500
Saldo al 31 de marzo	5,643,721	5,551,221
Amortización y pérdidas por deterioro		
Saldo al 1 de enero	2,080,971	1,674,417
Amortización del período (nota 18)	102,904	406,554
Saldo al 31 de marzo	2,183,875	2,080,971
Valor neto en libros		
Al inicio del año	3,470,250	3,644,304
Al final del año	3,459,846	3,470,250

(12) Otros activos

Los otros activos se detallan así:

	2017	2016
Aportes a concesionarios	105,706	111,579
Depósitos en garantía	105,216	105,587
Varios	45,358	39,147
Anticipo de alquileres	266,739	94,306
	523,019	350,619

(13) Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan así:

	2017	2016
Acarreos	683,858	672,492
Retenciones a empleados	1,362,421	1,094,193
Intereses (nota 7)	522,569	543,472
	2,568,848	2,310,157

(14) Bonos por pagar

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

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

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

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

Serie	Tasa	Vencimiento	Bonos emitidos y en circulación 2017	Bonos emitidos y en circulación 2016
Serie – A	4.75%	9 de mayo de 2018	15,000,000	15,000,000
Serie – B	5.00%	9 de mayo de 2021	35,000,000	35,000,000
Serie – C	6.50%	9 de mayo de 2023	20,000,000	20,000,000
	Valor nominal		70,000,000	70,000,000
	Costos de emisión		(114,212)	(125,646)
	Bonos por pagar		69,885,788	69,874,354

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

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

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

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

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

(15) Otros ingresos de operaciones

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	2017	2016
Ganancia (pérdida) en venta de activo fijo	101,814	0
Comisiones	39,779	44,304
Regalías	165,825	112,252
Misceláneos	254,656	123,226
	562,074	279,782

(16) Gasto de personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	2017	2016
Salarios	1,214,863	1,055,929
Bonificaciones	348,643	423,010
Seguro social y educativo	222,000	211,532
Gasto de representación	158,936	157,726
Viajes y viáticos	77,494	74,828
Hospitalización y vida	89,412	80,802
Plan de acciones restringidas	4,248	4,248
Atención a empleados	4,520	7,479
Indemnización	222	19,337
Prima de antigüedad	22,964	26,418
Vales de alimentación	16,246	16,665
Gasto de entrenamiento	7,273	3,014
Uniformes	3,073	1,232
Pre empleo	1,766	1,659
	2,171,660	2,083,879

(17) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2017	2016
Procesamiento electrónico de datos	157,104	96,040
Otros servicios recibidos	159,042	107,927
Honorarios profesionales y técnicos	126,136	102,678
Servicios públicos	65,977	84,685
Papelería y útiles de oficina	18,905	19,404
Seguridad y vigilancia	22,107	22,107
Plan de opciones en acciones (nota 7)	3,519	14,364
Varios	92,686	132,684
	645,476	579,889

(18) Gastos de operaciones

Los gastos de operaciones se detallan a continuación:

	2017	2016
Comisiones	10,220,613	9,724,735
Acarreo de productos	3,600,883	3,443,665
Depreciación y amortización (nota 10)	2,545,169	2,186,606
Mantenimiento y reparaciones	1,302,726	1,266,463
Alquileres	1,668,388	1,254,894
Costo de administración de estaciones	495,861	460,641
Distribución de combustibles y lubricantes	538,586	470,546
Servicios de publicidad y mercadeo	555,238	428,565
Impuestos	454,794	331,371
Seguros	150,454	145,273
Materiales y equipos	87,008	58,782
Amortización de concesiones (nota 11)	102,904	99,893
Cuentas incobrables (nota 21)	35,965	28,057
Otros	266,621	113,009
	22,025,210	20,012,500

(19) Costos financieros, neto

Los costos financieros, neto se detallan a continuación:

	2017	2016
Intereses ganados	135,734	165,763
Intereses pagados	(974,263)	(981,460)
	(838,529)	(815,697)

(20) Impuestos

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

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

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

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

Precio de transferencia

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

Tal como se indica en la nota 7 con respecto a transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2017, el Grupo no llevó a cabo transacciones con su subsidiaria en el extranjero, por lo tanto no se requiere la presentación del informe 930, según los requerimientos de la Ley 52.

El monto del impuesto sobre la renta causado y estimado a pagar por el Grupo para el período terminado el 31 de marzo de 2017 se determinó de conformidad con el método tradicional en B/.2,577,389 (2016: B/.1,875,419). Mediante la Resolución No. 201-10629 del 22 de agosto de 2013, el Ministerio de Economía y Finanzas autoriza a la sociedad Petróleos Delta, S. A. a pagar el impuesto sobre la renta mediante el método tradicional para los años 2012, 2013, 2014 y 2015.

Al 31 de marzo de 2017, el impuesto sobre la renta estaba compuesto de la siguiente manera:

	2017	2016
Impuesto sobre la renta, corriente	2,577,389	1,875,419
Ajuste al impuesto causado año anterior	0	0
Impuesto sobre la renta, diferido	21,219	(2,217)
	2,598,608	1,873,202

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

		2017		2016
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		9,595,313		6,922,249
Tasa de impuesto sobre la renta estatutaria	25%	2,398,828	25%	1,730,563
Aumento resultante de:				
Efecto de la tasa impositiva en jurisdicción extranjera	1%	102,972	1%	94,730
Ingresos no gravables	0%	(8,437)	0%	(951)
Gastos no deducibles	1%	84,026	1%	51,077
Total de impuesto sobre la renta corriente	27%	2,577,389	27%	1,875,419
Ajuste al impuesto causado año anterior	0%	0	0%	0
Efecto del impuesto sobre la renta diferido	(0%)	21,219	0%	(2,217)
Total de impuesto sobre la renta	27%	2,598,608	27%	1,873,202

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

	2017	2016
Diferencias temporales:		
Provisión para posibles cuentas incobrables	(316)	143
Depreciación de activo fijo	(20,903)	2,074
	(21,219)	2,217

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

	2017	2016
Impuesto sobre la renta diferido:		
Provisión para posibles cuentas incobrables	28,692	29,008
Depreciación de activo fijo	533,310	554,213
Total de impuesto sobre la renta diferido	562,002	583,221

(21) 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.

		2017			
	Total importe	Valor razonable			
	en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no medidos al valor razonable					
Efectivo	49,233,500	-----	------	------	------
Depósitos a plazo fijo	8,000,000	-----	------	------	------
Cuentas por cobrar	37,993,225	-----	------	------	------
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	923,994	------	------	------	------
	96,150,719	------	------	------	------
Pasivos financieros no medidos al valor razonable					
Cuentas por pagar	37,908,367	------	------	------	------
Préstamos por pagar	667,207	------	------	573,617	573,617
Bonos por pagar	69,885,788	------	70,128,624	------	70,128,624
	108,461,362	------	70,128,624	573,617	70,702,241

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

(b) Medición de los valores razonables

Técnicas de valorización y variables no observables significativas.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	2017	2016
Al por mayor	26,220,961	24,270,891
Al detal	11,772,264	8,102,747
	37,993,225	32,373,638

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

	2017	Deterioro	2016	Deterioro
De 0 a 30 días	35,389,635	0	30,104,012	0
De 31 a 60 días	1,062,835	0	607,373	0
De 61 a 90 días	222,072	0	141,858	0
De 91 a 120 días y más	1,318,683	1,347,300	1,520,395	1,312,782
	37,993,225	1,347,300	32,373,638	1,312,782

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

	2017	2016
Saldo al inicio del año	1,312,782	1,287,589
Provisión cargada a gastos de operación (nota 18)	35,965	100,213
Castigos y/o ajustes	(1,447)	(75,020)
Saldo al final del año	1,347,300	1,312,782

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

Efectivo y equivalente de efectivo
El Grupo mantenía efectivo por B/.49,233,500 (2016: B/.41,351,898). El efectivo se mantiene en un banco local, que cuenta con una calificación de grado de inversión entre el rango BBB y BBB+, según publicación de las agencias calificadores Standard & Poor´s y Fitch Ratings.

iii. Riesgo de liquidez

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

Administración del riesgo de liquidez
El Grupo se asegura en el manejo de la liquidez, que mantiene suficiente efectivo disponible para liquidar los gastos operacionales esperados.

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

		2017			
		Flujos de efectivos contractuales			
	Importe en los libros	Total	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un año
Cuentas por pagar - productos	(32,570,730)	(32,570,730)	(32,570,730)	0	0
Cuentas por pagar – proveedores y otros	(4,715,282)	(4,715,282)	(4,715,282)	0	0
Accionista y afiliadas	(622,355)	(622,355)	(622,355)	0	0
Bonos e intereses por pagar	(70,408,357)	(86,857,232)	(1,881,250)	(1,881,250)	(83,094,732)
	(108,316,724)	(124,765,599)	(39,789,617)	(1,881,250)	(83,094,732)

		2016			
		Flujos de efectivos contractuales			
	Importe en los libros	Total	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un año
Cuentas por pagar - productos	(28,728,894)	(28,728,894)	(28,728,894)	0	0
Cuentas por pagar – proveedores y otros	(4,713,530)	(4,713,530)	(4,713,530)	0	0
Accionista y afiliadas	(618,837)	(618,837)	(618,837)	0	0
Préstamo por pagar	(689,503)	(1,026,444)	(89,256)	(89,256)	(847,932)
Bonos e intereses por pagar	(70,417,826)	(88,204,856)	(2,435,173)	(1,923,056)	(83,846,627)
	(105,168,590)	(123,292,561)	(36,585,690)	(2,012,312)	(84,694,559)

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

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

iv. Riesgo de tasa de interés y mercado

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

v. Riesgo operacional

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

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

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

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

- Entrenamientos y desarrollo profesional.
- Normas de éticas y de negocios.
- Mitigación del riesgo.

vi. Administración de capital

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

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

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

	2017	2016
Total de pasivos	114,971,316	109,036,285
Menos: efectivo	49,233,500	41,351,898
Deuda neta	65,737,816	67,684,387
Total de patrimonio	118,348,824	111,527,917
Relación deuda neta al patrimonio	0.56	0.61

(22) Dividendos

Los siguientes dividendos fueron declarados y pagados:

	2017	2016
Dividendos pagados	0	12,600,000
Acciones emitidas	750	750
Dividendos declarados por acción	0	16,800

Al 31 de marzo de 2017, el Grupo mantenía 750 acciones emitidas y autorizadas sin valor nominal.

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

(23) Compromisos y contingencias

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

Al 31 de marzo de 2017 y 2016, Petróleos Delta, S. A. mantenía una línea de crédito por la suma de B/.5,000,000, para garantizar las obligaciones por razón o con motivo de las compras a crédito de combustible y demás derivados del petróleo y para el pago de impuestos relacionados con la compra de combustibles.

Alquileres Operativos

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

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

Anexo 1

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

Anexo de Consolidación - Información sobre sobre la situación financiera

Al 31 de marzo de 2017

(Expresado en Balboas)

Activo	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de Petróleos, S.A.	Petróleos Delta, S.A.	Lubricantes Delta, S.A.	Servicentro Uruguay, S. A.
Activos corrientes							
Efectivo	49,233,500	0	49,233,500	4,333	41,462,977	7,501,805	264,385
Depósito a Plazo Fijo	8,000,000		8,000,000		8,000,000	0	
Cuentas por cobrar							
Clientes	37,402,782	0	37,402,782	0	34,653,976	2,748,506	300
Préstamos	150,191	0	150,191	0	150,191	0	
Alquileres	138,804	0	138,804	0	129,606	0	9,198
Compañías afiliadas y relacionadas	0	(4,592,934)	4,592,934	1,550,000	3,015,169	27,765	0
Otras	301,448	0	301,448	0	171,448	130,000	0
	37,993,225	(4,592,934)	42,586,159	1,550,000	38,120,390	2,906,271	9,498
Provisión para cuentas incobrables	(1,347,300)	0	(1,347,300)	0	(1,190,770)	(156,475)	(55)
Cuentas por cobrar, neto	36,645,925	(4,592,934)	41,238,859	1,550,000	36,929,620	2,749,796	9,443
Inventarios	23,105,157	0	23,105,157	0	18,653,314	4,451,843	0
Gastos e impuestos pagados por adelantado	9,492,959	0	9,492,959	0	9,327,412	165,547	0
Total de activos corrientes	126,477,541	(4,592,934)	131,070,475	1,554,333	114,373,323	14,868,991	273,828
Activos no corrientes							
Préstamos por cobrar,excluyendo vencimientos corrientes	923,994	0	923,994	0	923,994		0
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	99,545,744	0	99,545,744	0	90,451,460	711,812	8,382,472
Fondo de cesantía	1,827,994	0	1,827,994	0	1,827,994	0	0
Activos intangibles, neto	3,459,846	0	3,459,846	0	3,457,346	2,500	0
Otros activos	523,019	(8,730,000)	9,253,019	8,730,000	522,269	750	0
Impuesto sobre la renta diferido	562,002	0	562,002		562,002		
Total de activos no corrientes	106,842,599	(8,730,000)	115,572,599	8,730,000	97,745,065	715,062	8,382,472
Total del activo	233,320,140	(13,322,934)	246,643,074	10,284,333	212,118,388	15,584,053	8,656,300

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

Anexo de Consolidación - Información sobre la Situación financiera, Continuación

Pasivo y Patrimonio del Accionista	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de Petróleos, S.A.	Petróleos Delta, S.A.	Lubricantes Delta, S.A.	Servicentro Uruguay, S. A.
Pasivos corrientes							
Préstamo por pagar, porción corriente	40,321		40,321		40,321		
Cuentas por pagar							
Productos	32,570,730	0	32,570,730	0	31,779,621	791,109	
Proveedores y otros	4,715,282	0	4,715,282	0	4,485,853	187,540	41,889
Compañías afiliadas y relacionadas	622,355	(4,592,934)	5,215,289	0	2,200,120	0	3,015,169
Total de cuentas por pagar	37,908,367	(4,592,934)	42,501,301	0	38,465,594	978,649	3,057,058
Prestamos por pagar porción corriente	0		0	0	0	0	0
Impuesto sobre la renta por pagar	3,151,349	0	3,151,349	0	2,943,800	191,867	15,682
Gastos acumulados por pagar	2,568,848	(195,000)	2,763,848	195,000	2,568,848		0
Total de los pasivos corrientes	43,668,885	(4,787,934)	48,456,819	195,000	44,018,563	1,170,516	3,072,740
Pasivos no corrientes							
Prestamos por pagar	626,886	0	626,886		626,886		
Provisión para prima por antigüedad e indemnización	789,757	0	789,757	0	789,757	0	0
Bonos por pagar	69,885,788	0	69,885,788	0	69,885,788	0	0
Total de pasivos no corrientes	71,302,431	0	71,302,431	0	71,302,431	0	0
Total del pasivo	114,971,316	(4,787,934)	119,759,250	195,000	115,320,994	1,170,516	3,072,740
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):							
Disponibles	107,305,262	(571,705)	107,876,967	89,333	87,675,082	14,955,734	5,156,818
Capitalizadas en Subsidiarias	3,004,611		3,004,611		3,004,611		
Total de utilidades no distribuidas (Déficit acumulado)	120,309,873	(8,535,000)	128,844,873	10,089,333	98,055,308	14,965,734	5,734,498
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera	(1,556,451)		(1,556,451)		(1,556,451)		
Reserva Legal	1,270,807		1,270,807		1,270,807		
impuesto complementario	(1,675,405)		(1,675,405)		(972,270)	(552,197)	(150,938)
Total de patrimonio	118,348,824	(8,535,000)	126,883,824	10,089,333	96,797,394	14,413,537	5,583,560
Total de pasivo y patrimonio	233,320,140	(13,322,934)	246,643,074	10,284,333	212,118,388	15,584,053	8,656,300

Anexo 2

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

Anexo de Consolidación - Información sobre las Utilidades integrales

Por el año periodo terminado el 31 de marzo de 2017

(Expresado en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de Petróleos, S.A.	Petróleos Delta, S.A.	Lubricantes Delta, S.A.	Servicentro Uruguay, S. A.
Ingresos	292,695,026		292,695,026	0	288,334,508	4,360,518	0
Costo de las ventas	258,252,069		258,252,069	0	254,939,060	3,313,009	0
Ganancia bruta en ventas	34,442,957	0	34,442,957	0	33,395,448	1,047,509	0
Ingresos por alquiler	271,157	(88,350)	359,507	0	239,716	0	119,791
Otros ingresos de operaciones	562,074		562,074	0	431,237	130,808	29
Gasto de Personal	(2,171,660)	0	(2,171,660)	0	(2,171,660)	0	0
Gasto generales y administrativos	(645,476)	0	(645,476)	(214)	(635,623)	(7,799)	(1,840)
Gastos de operaciones	(22,025,210)	88,350	(22,113,560)	0	(21,657,670)	(400,665)	(55,225)
Resultados de la actividad de operación	10,433,842	0	10,433,842	(214)	9,601,448	769,853	62,755
Costos de financiamientos, neto	(838,529)	0	(838,529)	(428)	(835,644)	(2,430)	(27)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	9,595,313	0	9,595,313	(642)	8,765,804	767,423	62,728
Impuesto sobre la renta, estimado:							
Diferido	(21,219)		(21,219)	0	(21,219)		
Corriente	(2,577,389)	0	(2,577,389)	0	(2,369,840)	(191,867)	(15,682)
	(2,598,608)	0	(2,598,608)	0	(2,391,059)	(191,867)	(15,682)
Utilidad neta	6,996,705	0	6,996,705	(642)	6,374,745	575,556	47,046

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

Anexo 3

Anexo de consolidación - Información sobre cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de marzo de 2017

(Expresado en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de Petróleos, S. A.	Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias	Lubricantes Delta, S. A.	Servicentro Uruguay, S. A.
Total de las utilidades integrales del período							
Utilidades no distribuidas:							
Disponibles:							
Saldo al 1 de enero de 2017	100,308,557	(571,705)	100,880,262	89,975	81,300,337	14,380,178	5,109,772
Utilidad neta	6,996,705	0	6,996,705	(642)	6,374,745	575,556	47,046
Dividendos declarados	0	0	0	0	0	0	0
Impuesto de dividendos	0	0	0	0	0	0	0
Transferencia a reserva legal	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 de marzo de 2017	107,305,262	(571,705)	107,876,967	89,333	87,675,082	14,955,734	5,156,818
Capitalizadas en subsidiaria:							
Saldo al inicio y final del periodo	3,004,611	0	3,004,611	0	3,004,611	0	0
Utilidades no distribuidas al 31 de marzo de 2017	110,309,873	(571,705)	110,881,578	89,333	90,679,693	14,955,734	5,156,818
Efecto acumulado de traducción en moneda extranjera:							
Saldo al 1 de enero de 2017	(1,445,570)	0	(1,445,570)	0	(1,445,570)	0	0
Conversión de moneda extranjera	(110,881)	0	(110,881)	0	(110,881)	0	0
Total de traducción de moneda al 31 de marzo de 2017	(1,556,451)	0	(1,556,451)	0	(1,556,451)	0	0
Total de las utilidades integrales del período	108,753,422	(571,705)	109,325,127	89,333	89,123,242	14,955,734	5,156,818
Transacciones con el propietario de la Compañía							
Distribuciones a los accionistas							
Acciones comunes:							
Saldo al inicio y final del periodo	10,000,000	(7,963,295)	17,963,295	10,000,000	7,375,615	10,000	577,680
Reserva legal:							
Saldo al 1 de enero de 2017	1,270,807	0	1,270,807	0	1,270,807	0	0
Transferencia a reserva legal	0	0	0	0	0	0	0
Total de reserva legal al 31 de marzo de 2017	1,270,807	0	1,270,807	0	1,270,807	0	0
Impuesto complementario:							
Saldo al 1 de enero de 2017	(1,610,488)	0	(1,610,488)	0	(972,270)	(487,280)	(150,938)
Impuesto complementario pagado	(64,917)	0	(64,917)	0	0	(64,917)	0
Total de impuesto complementario al 31 de marzo de 2017	(1,675,405)	0	(1,675,405)	0	(972,270)	(552,197)	(150,938)
Total de distribuciones a los accionistas	9,595,402	(7,963,295)	17,558,697	10,000,000	7,674,152	(542,197)	426,742
Saldo al 31 de marzo de 2017	118,348,824	(8,535,000)	126,883,824	10,089,333	96,797,394	14,413,537	5,583,560

Véase el informe del auditor independiente que se acompaña.

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

Anexo de consolidación - Información sobre gastos

Por el periodo terminado el 31 de marzo de 2017

(Expresado en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Empresa General de Petróleos, S. A.	Petróleos Delta, S. A.	Lubricantes Delta, S. A.	Servicentro Uruguay S. A.
Gastos de operaciones						
Comisiones	10,220,613	0	0	10,220,613		0
Acarreo de productos	3,600,883	0	0	3,524,912	75,971	0
Depreciación y amortización	2,545,169	0	0	2,477,043	51,346	16,780
Costo de administración de estaciones	495,861	0	0	495,861		0
Mantenimiento y reparaciones	1,302,726	0	0	1,256,204	46,522	0
Alquileres	1,668,388	(88,350)	0	1,719,682	37,056	0
Impuestos	454,794	0	0	382,870	33,479	38,445
Distribución de Lubricantes	538,586	0	0	538,586		0
Materiales y equipos	87,008	0	0	87,008		0
Servicios de publicidad y mercadeo	555,238	0	0	447,347	107,891	0
Seguros	150,454	0	0	149,241	1,213	0
Otros	266,621	0	0	229,934	36,687	0
Cuentas malas	35,965	0	0	32,965	3,000	0
Amortización de concesiones	102,904	0	0	95,404	7,500	0
Total de gastos de operaciones	22,025,210	(88,350)	0	21,657,670	400,665	55,225
Gastos de personal						
Salarios	1,214,863	0	0	1,214,863	0	0
Indemnización	222	0	0	222	0	0
Bonificaciones	348,643	0	0	348,643	0	0
Representación	158,936	0	0	158,936	0	0
Gasto de entrenamiento	7,273	0	0	7,273	0	0
Seguro social y educativo	222,000	0	0	222,000	0	0
Viaje y viáticos	77,494	0	0	77,494	0	0
Prima de antigüedad	22,964	0	0	22,964	0	0
Uniformes	3,073	0	0	3,073	0	0
Vales de alimentación	16,246	0	0	16,246	0	0
Pre- empleo	1,766	0	0	1,766	0	0
Plan de acciones restringidas	4,248	0	0	4,248	0	0
Hospitalización y vida	89,412	0	0	89,412	0	0
Atención a empleados	4,520	0	0	4,520	0	0
Total de gastos de personal	2,171,660	0	0	2,171,660	0	0
Gastos generales y administrativos						
Servicios Públicos	65,977	0	0	64,972	1,005	0
Honorarios profesionales y técnicos	126,136	0	0	126,136		0
Seguridad y vigilancia	22,107	0	0	22,107		0
Otros servicios recibidos	159,042	0	214	150,900	6,088	1,840
Papelería y útiles de oficina	18,905	0	0	18,905		0
Procesamiento electronico de datos	157,104	0	0	156,398	706	0
Plan de opciones de acciones	3,519			3,519		0
Varios	92,686	0	0	92,686		0
Total de gastos generales y administrativos	645,476	0	214	635,623	7,799	1,840
Total de gastos	24,842,346	(88,350)	214	24,464,953	408,464	57,065

BGT | BG Trust, Inc.

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

BG TRUST, INC. en su condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por Petróleos Delta, S.A. para garantizar la **Serie A y B** de la emisión pública de bonos corporativos por un valor nominal total de hasta Setenta Millones de Dólares (US$70,000,000.00) emitidos en forma nominativa, registrada y sin cupones, en Tres Series, Serie A por Quince Millones de Dólares (US$15,000,000.00), Serie B por Treinta y Cinco Millones de Dólares (US$35,000,000.00) y Serie C por Veinte Millones de Dólares (US$20,0000,000.00), autorizada mediante Resolución CNV No. 128-11 del 25 de abril de 2011, por este medio CERTIFICA que al 31 de marzo de 2017, los bienes y derechos que formaban parte del mencionado Fideicomiso eran los siguientes:

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

N° de Finca	Valor de Mercado	Estacion	Propiedad
5.181	$180,000.00	Est. Melo (De León)	Servicentro Uruguay, S.A.
5.876	$175,000.00	El Valle	Servicentro Uruguay, S.A.
6.378/7.136	$210,000.00	Santa Clara	Servicentro Uruguay, S.A.
9.797	$255,000.00	Las Tablas	Servicentro Uruguay, S.A.
10.290/27.736	$450,000.00	Faro del Sur	Servicentro Uruguay, S.A.
12.471/12.473/12.475	$895,000.00	Fomoglab (Paitilla)	Servicentro Uruguay, S.A.
16.099	$635,000.00	Las Cumbres	Servicentro Uruguay, S.A.
20.733/58.117	$345,000.00	Dolega	Servicentro Uruguay, S.A.
31.522	$364,000.00	Monte Oscuro	Servicentro Uruguay, S.A.
38.991	$355,000.00	Vista Alegre	Servicentro Uruguay, S.A.
51.303/51.305/51.306/51.307	$755,000.00	P.H. Camino de Cruces	Servicentro Uruguay, S.A.
51.308/51.309/51.310/51.311/51.312 51.313/51.314/51.315/51.316/51.317 51.318	$1,975,000.00	P.H. Camino de Cruces	Servicentro Uruguay, S.A.
58.963	$650,000.00	Chanis	Servicentro Uruguay, S.A.
122.013	$415,000.00	Vacamonte	Servicentro Uruguay, S.A.
131.432	$225,000.00	Villa Lucre	Servicentro Uruguay, S.A.
169.488/173.319	$2,240,000.00	Est. Costa del Este	Servicentro Uruguay, S.A.
194.912	$465,000.00	Inversiones Kasen	Servicentro Uruguay, S.A.
197.859	$435,000.00	La Chorrera	Servicentro Uruguay, S.A.
220.592	$1,075,000.00	Albrook	Propiedades Petrodelta, S.A.
226.925	$380,000.00	El Espino	Servicentro Uruguay, S.A.
231.260	$82,500.00	Villa Lobos	Servicentro Uruguay, S.A.
392/82.800	$2,340,000.00	Via Ricardo J. Alfaro	Propiedades Petrodelta, S.A.
7.394/47.589/47.591	$3,690,000.00	Avenida Balboa	Propiedades Petrodelta, S.A.
7.961/17.193	$2,415,000.00	Via España	Propiedades Petrodelta, S.A.
22.977	$3,590,000.00	San Francisco	Propiedades Petrodelta, S.A.
30.771	$1,390,000.00	Via Transistmica	Propiedades Petrodelta, S.A.
32.526	$1,115,000.00	Via Cincuentenario	Propiedades Petrodelta, S.A.
35.611	$2,500,000.00	Ave. Belisario 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**		

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

2. El Prospecto Informativo de la emisión establece que el valor de las garantías de la Emisión no será inferior a 100% del saldo a capital de los Bonos Serie A y B emitidos y en circulación. El valor de mercado de las fincas hipotecadas totaliza US$50,885,683.00 de acuerdo avalúos realizados por Zubieta & Zubieta y Panamericana de Avalúos, S.A. en el año 2010 y el saldo de la emisión es US$50,000,000.00, por tanto la cobertura actual es de 101.77%.

3. Cesión de las indemnizaciones provenientes de las pólizas de seguro de incendio y terremoto con extensión de cubierta, sobre las mejoras dadas en primera hipoteca al fideicomiso en garantía y anticresis que cubren al menos el 80% del valor de dichas mejoras.

BG Trust, Inc. a título fiduciario

Angela Escudero
Firma Autorizada

Gabriela Zamora
Firma Autorizada