COMISION NACIONAL DE VALORES FORMULARIO IN-T (Trimestre Terminado el 30 de septiembre 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 segundo trimestre terminado el 30 de septiembre 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).

My so

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 16.2% y 16.8% del total de los activos al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 respectivamente, así como sus propiedades, mobiliario, equipos y mejoras que representan el 41.2% y el 45.6%, del total de sus activos al 30 de septiembre 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/.17,916,220 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").

Petróleos Delta Costa Rica, S.A. adquirió la totalidad de las acciones de la sociedad Total Petróleos Costa Rica, S.A. y su Subsidiaria Servicios de Gestión Directa CRC,S. A. el 31 de agosto de 2017. A partir de la fecha mencionada Total Petróleos Costa Rica, S.A. cambia su nombre a PetroDelta Costa Rica, S.A.

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

C. Resultados de las Operaciones

Utilidad Neta:

Al 30 de septiembre del año 2017 la utilidad neta acumulada de la Compañía fue de B/.18,430,223. Al comparar contra la utilidad acumulada del tercer trimestre del año 2016 se refleja un incremento de B/.1,881,193. 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.

→ ₩

H

D. Análisis de Perspectivas

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

II PARTE RESUMEN FINANCIERO

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

Estados de Situación Financiera	30-09-17 (12 meses)	30-06-17 (9 meses)	31-03-17 (6 meses)	31-12-16 (3 meses)
Ventas o ingresos totales	866,456,643	571,319,365	288,334,508	965,034,762
Ganancia en operaciones	27,945,732	17,662,633	9,601,448	34,451,584
Gastos generales y administrativos Utilidad o pérdida neta	2,009,226 18,430,223	1,335,957 11,671,201	635,623 6,374,745	2,581,977 22,864,297
Acciones emitidas y en circulación	200,001	200,001	200,001	200,001
Utilidad o pérdida por acción	92.15	58.36	31.87	114.32
Depreciación y amortización	7,758,002	5,077,329	2,477,043	9,066,565
Utilidad o pérdida no recurrente	N/A	N/A	N/A	N/A

Balance General	30-09-17	30-06-17	31-03-17	31-12-16
Activo Corriente	118,459,108	114,648,721	114,373,323	101,854,279
Activos Totales	255,340,073	213,749,282	212,118,388	200,274,510
Pasivo Corriente	54,692,081	40,809,589	44,018,563	38,449,961
Deuda a Largo Plazo	92,198,242	71,269,740	71,302,431	71,291,019
Acciones Preferidas				
Capital Pagado	7,375,615	7,375,615	7,375,615	7,375,615
Utilidades Retenidas	102,735,171	95,976,149	90,679,693	84,304,948
Total Patrimonio	108,449,750	101,669,953	96,797,394	90,533,530
Razones Financieras				
Dividendo/Acción	N/A	N/A	N/A	70.00
Deuda Total / Patrimonio	1.35	1.10	1.19	1.21
Capital de Trabajo	63,767,027	73,839,132	70,354,760	63,404,318
Razón Corriente	2.17	2.81	2.60	2.65
Utilidad Operativa/Gastos		10.57	11.40	10.30
Financieros	10.32	10.57	11.49	10.39

M so

 \mathcal{M}

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntamos los estados financieros sin auditoría para el tercer 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 noviembre 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

B W

PETRÓLEOS DELTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

Estados Financieros Consolidados y Anexos

30 de septiembre 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"

& M

/{/

PETRÓLEOS DELTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

(Panamá, República de Panamá)

Índice del contenido

Informe del contador

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

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

B M

ŀβl

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

El balance de situación, de Petróleos Delta, S. A. y Subsidiaria al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 y, los estados conexos de utilidad, cambios en el patrimonio del accionista y flujos de efectivo al 30 de septiembre 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 noviembre de 2017 Panamá, República de Panamá



(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de situación financiera

Al 30 de Septiembre de 2017

(Expresado en Balboas)

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos corrientes			
Efectivo	5,7,22	46,798,434	34,297,540
Depósitos a plazo fijo	6,7,22	0	11,930,206
Cuentas por cobrar:			
Clientes		38,158,530	30,145,948
Compañías afiliadas y relacionadas	7	2,824,741	3,113,702
Préstamos	8	215,071	159,299
Alquileres		135,436	78,736
Otras		90,341	156,239
	22	41,424,119	33,653,924
Provisión para posibles cuentas incobrables	22	(1,203,372)	(1,159,252)
Total de cuentas por cobrar, netas		40,220,747	32,494,672
Inventarios	9	21,576,380	16,573,915
Gastos e impuestos pagados por adelantado		9,863,547	6,557,946
Total de activos corrientes		118,459,108	101,854,279
Activos no corrientes			
Préstamos por cobrar, excluyente vencimiento corrientes	8,22	816,075	966,397
Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras, netos	10,19	105,305,111	91,255,903
Fondo de cesantía	3	1,871,928	1,804,591
Activos intangibles, netos	11	5,690,444	3,460,250
Plusvalía	12	21,511,578	
Otros activos	13	561,643	349,869
Impuesto sobre la renta diferido	21	1,124,186	583,221
Total de activos no corrientes		136,880,965	98,420,231

Total de activos	255,340,073	200,274,510
	(=

Las notas de las páginas 7 a la 38 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

A M

ll

(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de situación financiera

Al 30 de Septiembre de 2017

(Expresado en Balboas)

Pasivo y patrimonio	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Pasivos corrientes			
Préstamo por pagar, porción corriente	7	1,170,179	39,634
Cuentas por pagar:			
Productos	7	35,202,894	27,950,338
Proveedores y otros	_	4,920,379	4,625,702
Accionistas y afiliadas	7	2,180,561	2,196,096
Total de cuentas por pagar		42,303,834	34,772,136
luccione de colore la conta con un con		7 402 244	1,328,034
Impuesto sobre la renta por pagar Gastos acumulados por pagar	7,14	7,403,244 3,814,824	2,310,157
Total de pasivos corrientes	7,14	54,692,081	38,449,961
Total de publico dell'ichtes		- 01,002,001	
Pasivos no corrientes			
Préstamo por pagar, excluyendo porción corriente	7	21,489,943	649,869
Prima de antigüedad	3	805,359	766,796
Bonos por pagar	7,15,22	69,902,940	69,874,354
Total de pasivos no corrientes		92,198,242	71,291,019
Total de pasivo		146,890,323	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		99,730,560	81,300,337
Capitalizadas en subsidiaria		3,004,611	3,004,611
Total de utilidades no distribuídas		102,735,171	84,304,948
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera		(1,959,573)	(1,445,570)
Reserva legal		1,270,807	1,270,807
Impuesto complementario		(972,270)	(972,270)
Total de patrimonio	23	108,449,750	90,533,530
Compromisos y contingencias	24		
Total de pasivos y patrimonio		255,340,073	200,274,510



Al

(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de resultados

Al 30 de Septiembre de 2017

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos		866,456,643	705,462,002
Costo de ventas	7	(764,843,276)	(612,763,452)
Ganancia bruta en ventas		101,613,367	92,698,550
Ingresos de alquileres		708,277	688,440
Otros ingresos de operaciones	16	1,086,494	715,845
Gastos generales y administrativos	7,18	(2,009,226)	(1,974,050)
Gastos de personal	7,17	(7,182,356)	(6,461,255)
Gastos de operaciones	7,19	(66,270,824)	(60,446,178)
Resultados de las actividades de operación		27,945,732	25,221,352
Costos financieros, neto	7,20	(2,709,062)	(2,470,183)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		25,236,670	22,751,169
Impuesto sobre la renta, estimado:			
Diferido	21	(34,965)	(13,170)
Corriente	21	(6,771,482)	(6,188,969)
		(6,806,447)	(6,202,139)
Utilidad neta		18,430,223	16,549,030
Otras utilidades integrales:			
Ajustes por traducción de moneda extranjera		(514,003)	(384,253)
Total de Utilidades (pérdida) integrales		(514,003)	(384,253)
Total de utilidades integrales del período.		17,916,220	16,164,777
Utilidad neta por acción		92.15	82.74

Las notas de las páginas 7 a la 38 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Estado de consolidado de cambios en el patrimonio

Al 30 de Septiembre de 2017

(Expresado en Balboas)

	A1.*		Util	Utilidades no distribuidas	das				
	Nota	Acciones Comunes	Disponibles	Capitalizadas en Subsidiaria	Sub-total	Reserva Legal	Efecto Acumulado de moneda	Impuesto complementario	Total de Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2016 Total do utilidados integrandos dol posícolo		7,375,615	72,728,500	3,004,611	75,733,111	978,347	(1,061,361)	(972,270)	82,053,442
Utilidad neta		0	22,864,297	0	22,864,297	0	0	0	22,864,297
Otros resultados integrales: Conversión de moneda extranjera Total de resultados integrales del período	, ,	0 0	22,864,297	0 0	22,864,297	0 0	(384,209)	0	(384,209)
Transacciones con los propietarios, registradas directamente en el patrimonio Contribuciones y distribuciones al accionista Dividendos declarados Transferencia a Reserva legal		0 0	(14,000,000)		(14,000,000)	292,460	0 0	0 0	(14,000,000)
Total de contribuciones y distribuciones al accionista	• •	0	(14,292,460)	0	(14,292,460)	292,460	00	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 Hillidades infocrabse del poríodo		7,375,615	81,300,337	3,004,611	84,304,948	1,270,807	(1,445,570)	(972,270)	90,533,530
Utilidad neta Conversión de moneda extranjera		00	18,430,223 0		18,430,223	00	(514,003)	00	18,430,223 (514,003)
Total de resultados integrales del período Saldo al 30 de Septiembre de 2017	N 2 020	7,375,615	18,430,223 99,730,560	3,004,611	18,430,223	1,270,807	(1,959,573) (1,959,573)	(972,270) (972,270)	108,449,750 108,449,750

Las notas de las páginas 7 a la 38 son parte integral de estos estados financieros consolidados.



(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de flujos de efectivo

Al 30 de Septiembre de 2017

(Expresado en Balboas)

	Nota	<u>2017</u>	2016
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		18,430,223	16,549,030
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación			
Depreciación y amortización	10, 19	7,758,002	6,673,173
Amortización de intangibles	11,19	293,353	281,152
(Ganancia) Pérdida en venta de activos fijos	16	(109,729)	(17,381)
Gasto de posibles cuentas incobrables	19,22	35,823	76,577
Gasto de impuesto sobre la renta	21	6,771,482	6,202,139
Provisión para prima de antigüedad neta del fondo de cesantía		(213,493)	(32,814)
Impuesto diferido	21	34,965	13,170
Costos financieros, neto	20	2,709,062	2,470,183
		35,709,688	32,215,229
Cambios en:			
Cuentas por cobrar, netas		(5,698,301)	(4,576,087)
Inventarios		(3,805,748)	(574,056)
Impuestos y Gastos pagados por adelantados		(3,010,955)	(7,960,054)
Otros Activos Cuentas por pagar		458,550 7,531,698	(437,979) 3,106,971
Gastos acumulados por pagar		1,411,483	6,212,222
Efectivo generado de las actividades de operación		32,596,415	27,986,246
Impuesto sobre la renta pagado		(1,255,326)	(3,257,098)
Intereses pagados		(3,024,008)	(3,027,629)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		28,317,081	21,701,519
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Efectivo pagado en adquisición de negocios, neto de efectivo recibido		(40,374,668)	
Intereses recibidos		314,946	557,446
Aumento en depósito a plazo fijo		11,930,206	(3,064,312)
Adquisición de proyectos en proceso	10	(9,789,078)	(11,741,244)
Producto de la venta de activo fijo		975,409	(133,848)
Adquisición de activos Intangibles	11	(329,618)	15,000
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(37,272,803)	(14,366,958)
Actividades de financiamiento			
Producto de préstamos bancario		21,970,619	700,613
Dividendos pagados	23	0	0
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento		21,970,619	700,613
Aumento neto en efectivo		13,014,897	8,035,174
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.	_ :	(514,003)	(384,253)
Efectivo neto al final del periodo	5	46,798,434	42,577,049

Las notas de las páginas 7 a la 38 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados Al 30 de septiembre de 2017

(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 30 de septiembre 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:

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

<u>Petróleos Delta Costa Rica, S. A.:</u> es una entidad constituida de acuerdo con las leyes_de la República de Costa Rica. Petróleos Delta, S. A. adquirió la totalidad de las acciones de The Shell Company Limited Costa Rica, y constituyó a Petróleos Delta Costa Rica, S. A. el 27 de diciembre de 2010.

Petróleos Delta Costa Rica, S. A., adquirió la totalidad de las acciones de la sociedad Total Petróleo Costa Rica, S. A. y su subsidiaria Servicios de Gestión Directa CRC, S. A. el 31 de agosto de 2017. A partir de la fecha mencionada Total Petróleo Costa Rica, S. A. cambia su nombre a PetroDelta Costa Rica, S. A.

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, Diesel y Gas Licuado.

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 A. Brostella, Edificio Camino de Cruces, piso 7, ciudad de Panamá, República de Panamá. Al 30 de septiembre de 2017, el Grupo mantenía un total de 404 colaboradores permanentes (2016: 191).

(2) Base de preparación

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

fl

7

A 14

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados Al 30 de septiembre de 2017

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

Medición de los valores razonables

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

A M

M

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados Al 30 de septiembre de 2017

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.

 \mathcal{H}

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados Al 30 de septiembre de 2017

> 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

A M

 \mathcal{M}

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados Al 30 de septiembre de 2017

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

A M

M

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados Al 30 de septiembre de 2017

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.

fl

3 M

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados Al 30 de septiembre de 2017

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.

3 M -

Al

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados Al 30 de septiembre de 2017

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.

SO W

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados Al 30 de septiembre de 2017

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 hava eventos o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable.

Plusvalía

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor de los activos y pasivos netos identificados en la transacción de adquisición de un negocio. La plusvalía es reconocida como un activo en el estado consolidado de situación financiera y está sujeta a una prueba anual de deterioro del valor, si la hubiese.

(k) 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 30 de septiembre de 2017. la provisión ascendía a B/.805,359 (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/.1,871,928 (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.

(I) 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.

(m) 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

15

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados Al 30 de septiembre de 2017

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.

(n) 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.

(o) 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 30 de septiembre de 2017, el Grupo mantenía un saldo por cobrar por este concepto de B/.119,482 (2016: B/.60,183), el cual está presentado en el rubro de otras cuentas por cobrar en el estado consolidado de situación financiera.

3 W

H

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados Al 30 de septiembre de 2017

(p) 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.

(q) 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.

(r) 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 ¢568.33 colones por B/.1. (2016: ¢548.18 colones por B/. 1.)

(s) 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

3 M

 \mathcal{A}

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados Al 30 de septiembre de 2017

los recursos que serán asignados al segmento y evaluar así su desempeño, y para el cual se tiene disponible información financiera para este propósito.

(t) 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

El Grupo está evaluando el posible

impacto de la aplicación de la NIIF 9

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.

sobre sus estados financieros consolidados

La NIIF 9 es efectiva para los períodos anuales sobre los que se informa que comienzan el 1 de enero de 2018 o después. Su adopción anticipada está permitida.

NIIF 15 Ingresos de

actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias con qué importe y cuándo deben ser reconocidos. Esta norma reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, NIC 11 Contratos de Construcción y CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes.

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

La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales sobre los que se informa que comienzan el 1 de enero de 2018 o después. Su adopción anticipada está permitida.

NIIF 16 Arrendamientos Al 13 de enero de 2016, se emitió la NIIF 16 Arrendamientos, la cual reemplaza la actual NIC 17 Arrendamientos. La NIIF 16 elimina la clasificación de los arrendamientos, ya sea como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros para el arrendatario. En su lugar, todos los arrendamientos son reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros bajo la NIC 17. Los arrendamientos se miden al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y se presentan ya sea como activos arrendados (activos por derecho de uso) o junto con inmuebles, mobiliario y equipo.

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

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.

M

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados Al 30 de septiembre de 2017

(4) Segmentos operativos

Al 30 de septiembre 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

		20		
	Petroleos D	erivados de		
	mayor	<u>Al detai</u>	<u>Inm obiliaria</u>	Total
Ventas	423,127,177	443,329,466	0	866,456,643
Costo de ventas	371,654,794	393,188,482	0	764,843,276
Ganancia bruta	51,472,383	50,140,984	0	101,613,367
Ingresos por alquileres	0	487,214	221,063	708,277
Otros ingresos	0	1,086,494	0	1,086,494
Gastos de depreciación y amortización	(3,590,312)	(3,855,205)	(312,485)	(7,758,002)
Gastos de operaciones, generales y	(35,147,931)	(32,253,082)	(303,391)	(67,704,404)
Resultados de las actividades de				11
operaciones	12,734,140	15,606,405	(394,813)	27,945,732
Intereses ganados	15,791	299,155	0	314,946
Intereses pagados	(1,711,937)	(1,312,071)	0	(3,024,008)
Costos financieros, neto	(1,696,146)	(1,012,916)	0	(2,709,062)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	11,037,994	14,593,489	(394,813)	25,236,670
Impuesto sobre la renta estimado	2,946,967	3,859,480	0	6,806,447
Utilidad neta	8,091,026	10,734,010	(394,813)	18,430,223
Activos del segmento reportable	153,204,044	76,420,029	25.716.000	255,340,073
Pasivos del segmento reportable	88,134,194	30,166,704	28,589,425	146,890,323

19



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados Al 30 de septiembre de 2017

2016

Petróleos Derivados de

	Al por mayor	Al detal	Inmobiliaria	<u>Total</u>
Ventas	314,418,791	391,043,211	0	705,462,002
Costo de ventas	271,458,631	341,304,821	0	612,763,452
Ganancia bruta	42,960,160	49,738,390	0	92,698,550
Ingresos por alquileres	0	464,301	224,139	688,440
Otros ingresos	0	715,815	30	715,845
Gastos de depreciación y amortización Gastos de operaciones, generales y	(2,880,952)	(3,479,735)	(312,486)	(6,673,173)
administrativos	(29,620,722)	(32,335,613)	(251,975)	(62,208,310)
Resultados de las actividades de operaciones	10,458,485	15,103,159	(340,292)	25,221,352
Intereses ganados	40,765	516,681	0	557,446
Intereses pagados	(1,647,815)	(1,379,814)	0	(3,027,629)
Costos financieros, neto	(1,607,050)	(863,133)	0	(2,470,183)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	8,851,436	14,240,025	(340,292)	22,751,169
Impuesto sobre la renta estimado	2,480,856	3,721,283_		6,202,139
Utilidad neta	6,370,580	10,518,742	(340,292)	16,549,030
Activos del segmento reportable	116,292,355	69,938,610	<u>25,209,681</u>	211,440,646
Pasivos del segmento reportable	<u>54,797,014</u>	<u>30,843,579</u>	<u>27,581,834</u>	<u>113,222,427</u>

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

<u>2017</u>	<u>Panamá</u>	Costa Rica	Total <u>Consolidado</u>
Total activos del segmento reportables Total pasivos del segmento reportable	181,182,027 120,063,655	74,158,046 26,826,668	255,340,073 146,890,323
<u>2016</u>	<u>Panamá</u>	Costa Rica	Total <u>Consolidado</u>

ll

20

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados Al 30 de septiembre de 2017

(5) Efectivo

El efectivo se presenta a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Caja	13,727	6,650
Cuentas bancarias	46,784,707	34,290,890
	46,798,434	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:

	Tasa de		
<u>Vencimiento</u>	interés	<u>2017</u>	<u>2016</u>
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
Junio del 2017	4.08%		4,000,000
Septiembre del 2017	4.24%		2,000,000
			11,930,206

(7) Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cuentas bancarias corrientes	40,058,033	26,504,736
Depósitos a plazo fijo (nota 6)		11,930,206
Intereses por cobrar depósito a plazo fijo		156,239
Cuentas por cobrar afiliadas: Servicentro Uruguay, S. A. Lubricantes Delta, S. A.	<u>2,824,741</u>	<u>3,113,702</u> <u>0</u>
Cuentas por pagar productos: IGP Trading Corporation, Ltd.	<u>34,275,301</u>	27,517,368



21

38 M

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados Al 30 de septiembre de 2017

Cuentas por pagar accionista y afiliadas:		
Empresa General de Petróleos, S. A.	1,550,000	1,550,000
Empresa General de Inversiones, S. A.	629,393	618,836
Lubricantes Delta, S. A.	1,168	27,260
	2,180,561	_2,196,096
Gastos acumulados por pagar: Intereses por pagar (nota 14)	635,139	543,472
	2017	<u>2016</u>
Bonos por pagar al valor nominal (nota 15)	70,000,000	70,000,000
Préstamo por pagar	22,660,122	689,503

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

	<u>2017</u>	2016
Compras	600,360,509	476,452,676
Gastos de alquiler	<u>265,050</u>	265,050
Intereses pagados sobre bonos	2,853,229	2,863,680
Intereses pagados sobre préstamo	<u>129,672</u>	30,289
Intereses ganados	<u>149,099</u>	408,546
Beneficio personal clave de la gerencia	<u>1,418,898</u>	<u>1,370,164</u>

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.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados Al 30 de septiembre de 2017

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/.10,557 (2016: B/.43,092). 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 18).

(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:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
	Préstamos por cobrar Menos vencimientos corrientes Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos	1,031,146 (215,071)	1,125,696 (159,299)
	corrientes	<u>816,075</u>	966,397
(9)	Inventarios Los inventarios se detallan así:		
		<u>2017</u>	<u>2016</u>
	Combustibles	21,446,792	16,432,114
	Materiales y suministros	<u>129,588</u> <u>21,576,380</u>	141,801 16,573,915

(10) Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras

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

- fl

23

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados Al 30 de septiembre de 2017

			Equipo de mercadeo				
			oficina y				
		Meioras a la	equipo de		Equipo	Proyectos en	
	Terreno	propiedad	procesamiento	Edificio	rodante	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							12
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		====					7
Ventas y disposiciones	00.070.000	(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	981,920	942	49,909	11,054		8,039,120	9,082,945
Adiciones por Adquisición	6,665,982	4,133	3,793,513	9,695,104	194,054		20,352,786
Reclasificaciones	330	1,831,180	4,430,894	2,218,536	77,998	(8,558,609)	
Ventas y disposiciones		(126, 258)	(592,724)	⊕,	(58,090)	(88,606)	(865,679)
Saldo al 30 de septiembre de 2017	31,623,995	26,899,629	80,291,750	40,973,545	8,321,523	5,072,152	193,182,594
Depreciación y amortización							
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
Saldo al 1 de enero de 2016 Depreciación del periodo		13,361,397 1,352,630	40,791,090 6,079,779	6,384,879 1,036,988	4,226,589 597,168		64,763,955 9,066,565
Saldo al 1 de enero de 2016 Depreciación del periodo Ventas y disposiciones							9,066,565
Saldo al 1 de enero de 2016 Depreciación del periodo	*	1,352,630	6,079,779		597,168		9,066,565 (473,883)
Saldo al 1 de enero de 2016 Depreciación del periodo Ventas y disposiciones	*	1,352,630 (119,503)	6,079,779 (289,128)	1,036,988	597,168 (65,252)	¥	9,066,565 (473,883)
Saldo al 1 de enero de 2016 Depreciación del periodo Ventas y disposiciones Saldo al 31 de diciembre de 2016 Saldo al 1 de enero 2017 Depreciación del periodo	*	1,352,630 (119,503) 14,594,524	6,079,779 (289,128) 46,581,741	1,036,988 7,421,867	597,168 (65,252) 4,758,505		9,066,565 (473,883) 73,356,637
Saldo al 1 de enero de 2016 Depreciación del periodo Ventas y disposiciones Saldo al 31 de diciembre de 2016 Saldo al 1 de enero 2017 Depreciación del periodo Adiciones por Adquisición	*	1,352,630 (119,503) 14,594,524 14,594,524	6,079,779 (289,128) 46,581,741 46,581,741	1,036,988 7,421,867 7,421,867	597,168 (65,252) 4,758,505 4,758,505		9,066,565 (473,883) 73,356,637 73,356,637
Saldo al 1 de enero de 2016 Depreciación del periodo Ventas y disposiciones Saldo al 31 de diciembre de 2016 Saldo al 1 de enero 2017 Depreciación del periodo Adiciones por Adquisición Reclasificaciones	•	1,352,630 (119,503) 14,594,524 14,594,524 1,102,294 4,133	6,079,779 (289,128) 46,581,741 46,581,741 5,372,775 2,574,499	1,036,988 7,421,867 7,421,867 873,948	597,168 (65,252) 4,758,505 4,758,505 408,986 62,040		9,066,565 (473,883) 73,356,637 73,356,637 7,758,002
Saldo al 1 de enero de 2016 Depreciación del periodo Ventas y disposiciones Saldo al 31 de diciembre de 2016 Saldo al 1 de enero 2017 Depreciación del periodo Adiciones por Adquisición Reclasificaciones Ventas y disposiciones		1,352,630 (119,503) 14,594,524 14,594,524 1,102,294 4,133 (114,810)	6,079,779 (289,128) 46,581,741 46,581,741 5,372,775 2,574,499 (544,848)	1,036,988 7,421,867 7,421,867 873,948 4,828,302	597,168 (65,252) 4,758,505 4,758,505 408,986 62,040 (46,472)	-	9,066,565 (473,883) 73,356,637 73,356,637 7,758,002 7,468,974 (706,130)
Saldo al 1 de enero de 2016 Depreciación del periodo Ventas y disposiciones Saldo al 31 de diciembre de 2016 Saldo al 1 de enero 2017 Depreciación del periodo Adiciones por Adquisición Reclasificaciones	*	1,352,630 (119,503) 14,594,524 14,594,524 1,102,294 4,133	6,079,779 (289,128) 46,581,741 46,581,741 5,372,775 2,574,499	1,036,988 7,421,867 7,421,867 873,948	597,168 (65,252) 4,758,505 4,758,505 408,986 62,040	•	9,066,565 (473,883) 73,356,637 73,356,637 7,758,002 7,468,974
Saldo al 1 de enero de 2016 Depreciación del periodo Ventas y disposiciones Saldo al 31 de diciembre de 2016 Saldo al 1 de enero 2017 Depreciación del periodo Adiciones por Adquisición Reclasificaciones Ventas y disposiciones	*	1,352,630 (119,503) 14,594,524 14,594,524 1,102,294 4,133 (114,810)	6,079,779 (289,128) 46,581,741 46,581,741 5,372,775 2,574,499 (544,848)	1,036,988 7,421,867 7,421,867 873,948 4,828,302	597,168 (65,252) 4,758,505 4,758,505 408,986 62,040 (46,472)	•	9,066,565 (473,883) 73,356,637 73,356,637 7,758,002 7,468,974 (706,130)
Saldo al 1 de enero de 2016 Depreciación del periodo Ventas y disposiciones Saldo al 31 de diciembre de 2016 Saldo al 1 de enero 2017 Depreciación del periodo Adiciones por Adquisición Reclasificaciones Ventas y disposiciones Saldo al 30 de septiembre de 2017	21,943,546	1,352,630 (119,503) 14,594,524 14,594,524 1,102,294 4,133 (114,810) 15,586,141	6,079,779 (289,128) 46,581,741 46,581,741 5,372,775 2,574,499 (544,848)	1,036,988 7,421,867 7,421,867 873,948 4,828,302	597,168 (65,252) 4,758,505 4,758,505 408,986 62,040 (46,472)	6,812,526	9,066,565 (473,883) 73,356,637 73,356,637 7,758,002 7,468,974 (706,130)
Saldo al 1 de enero de 2016 Depreciación del periodo Ventas y disposiciones Saldo al 31 de diciembre de 2016 Saldo al 1 de enero 2017 Depreciación del periodo Adiciones por Adquisición Reclasificaciones Ventas y disposiciones Saldo al 30 de septiembre de 2017 Valor según libros	21,943,546 23,976,093	1,352,630 (119,503) 14,594,524 14,594,524 1,102,294 4,133 (114,810) 15,586,141	6,079,779 (289,128) 46,581,741 46,581,741 5,372,775 2,574,499 (544,848) 53,984,167	1,036,988 7,421,867 7,421,867 873,948 4,828,302	597,168 (65,252) 4,758,505 4,758,505 408,986 62,040 (46,472) 5,183,059	6,812,526 5,680,247	9,066,565 (473,883) 73,356,637 73,356,637 7,758,002 7,468,974 (706,130) 87,877,483
Saldo al 1 de enero de 2016 Depreciación del periodo Ventas y disposiciones Saldo al 31 de diciembre de 2016 Saldo al 1 de enero 2017 Depreciación del periodo Adiciones por Adquisición Reclasificaciones Ventas y disposiciones Saldo al 30 de septiembre de 2017 Valor según libros Al 1 de enero de 2016		1,352,630 (119,503) 14,594,524 14,594,524 1,102,294 4,133 (114,810) 15,586,141	6,079,779 (289,128) 46,581,741 46,581,741 5,372,775 2,574,499 (544,848) 53,984,167	1,036,988 7,421,867 7,421,867 873,948 4,828,302 13,124,117	597,168 (65,252) 4,758,505 4,758,505 408,986 62,040 (46,472) 5,183,059		9,066,565 (473,883) 73,356,637 73,356,637 7,758,002 7,468,974 (706,130) 87,877,483

Al 30 de septiembre de 2017, el Grupo mantenía obras en proceso por la suma de B/.5,072,152 (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:

	<u>Año</u>	<u>Valor</u>
Cran Torminal de Transporte	2000	050,000
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	2,523,547
		7,774,768



(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados Al 30 de septiembre de 2017

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Costo		
Saldo al 1 de enero	5,251,221	5,018,721
Adiciones Saldo al 30 de septiembre	<u>2,523,547</u> <u>7,774,768</u>	232,500 5,251,221
Amortización y pérdidas por deterioro Saldo al 1 de enero Amortización del período (nota 19) Saldo al 30 de septiembre	1,790,971 293,353 2,084,324	1,414,417 376,554 1,790,971
<u>Valor neto en libros</u> Al inicio del año Al final del año	3,460,250 5,690,444	3,604,304 3,460,250

(12) Plusvalía

La Compañía reconoció una plusvalía, producto de la transacción realizada por Petróleos Delta Costa Rica, S. A. el 31 de agosto de 2017, en donde adquirió la totalidad de las acciones de Total Petróleo Costa Rica, S. A. (ahora PetroDelta Costa Rica, S. A.) y su subsidiaria Servicios de Gestión Directa CRC, S. A.

La siguiente tabla resume la contraprestación pagada en efectivo por Petróleos Delta Costa Rica, S. A. y los importes de los activos adquiridos y pasivos asumidos reconocidos en la fecha de la adquisición, a su valor razonable correspondiente a la transacción con Total Marketing Services, S. A.



 \mathcal{H}

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados Al 30 de septiembre de 2017

	Total
	Plusvalía
Efectivo	2,667,513
Documentos y cuentas por cobrar	1,877,125
Otras cuentas por cobrar	71,114
Inventarios	1,196,717
Gastos pagados por adelantados	294,646
Propiedades, mobiliarios y equipos	12,883,812
Activos Intangibles	2,193,929
Deposito de Garantía	90,796
Otros Activos	579,528
Cuentas e Impuestos por pagar	(18,089)
Pasivos Laborales	(184,719)
Reservas Varias	(121,769)
Activos y Pasivos netos identificables	21,530,603
Contraprestación	(43,042,181)
Plusvalía	(21,511,578)

(13) Otros activos

Los otros activos se detallan así:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Aportes a concesionarios	93,960	111,579
Varios	59,570	39,147
Anticipo de alquileres	211,628	94,306
Depósitos en garantía	196,485	104,837
	561,643	349,869

(14) Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan así:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Acarreos	569,471	672,492
Retenciones a empleados	2,610,214	1,094,193
Intereses (nota 7)	_635,139	543,472
· · · ·	3,814,824	2,310,157

(15) Bonos por pagar

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

29 M

Al

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados Al 30 de septiembre de 2017

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

Al 30 de septiembre de 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:

<u>Serie</u>	Tasa	<u>Vencimiento</u>		emitidos y <u>culación</u> 2016
Serie – A Serie – B Serie – C	4.75% 5.00% 6.50% Valor nominal Costos de emisión Bonos por pagar	9 de mayo de 2018 9 de mayo de 2021 9 de mayo de 2023	15,000,000 35,000,000 20,000,000 70,000,000 (97,060) 69,902,940	15,000,000 35,000,000 20,000,000 70,000,000 (125,646) 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.

 \mathcal{H}

27

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados Al 30 de septiembre de 2017

(16) Otros ingresos de operaciones

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ganancia (pérdida) en venta de activo fijo	109,729	17,381
Comisiones	116,298	123,873
Regalías	490,728	375,203
Misceláneos	369,739	199,388
	1,086,494	715,845

(17) Gasto de personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Salarios	4,796,487	3,294,849
Indemnización	54,044	52,091
Bonificaciones	277,257	1,273,242
Gasto de representación	527,568	484,422
Gasto de entrenamiento	23,985	9,682
Seguro social y educativo	752,357	670,270
Viajes y viáticos	282,053	243,868
Prima de antigüedad	80,486	69,681
Uniformes	9,084	10,417
Vales de alimentación	47,069	47,376
Pre-empleo	1,766	3,051
Plan de acciones restringidas	12,891	12,974
Hospitalización y vida	269,646	256,332
Atenciones a empleados	47,663	33,000
·	7,182,356	6,461,255

(18) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2017	<u>2016</u>
Servicios públicos Honorarios profesionales y técnicos	227,260 411,673	242,329 310,759
Seguridad y vigilancia Otros servicios recibidos Papelería y útiles de oficina Procesamiento electrónicos de datos Plan de opciones en acciones (nota 7) Varios	64,523 403,802 65,679 554,429 10,557 	64,523 385,085 54,289 520,343 43,092 353,630
	<u>2,009,226</u>	<u>1,974,050</u>

28 M

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados Al 30 de septiembre de 2017

(19) Gastos de operaciones

Los gastos de operaciones se detallan a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones	31,006,399	29,234,651
Acarreo de productos	10,596,590	9,934,771
Depreciación y amortización (nota 10)	7,758,002	6,673,173
Costo de administración de estaciones	1,608,857	1,407,969
Mantenimiento y reparaciones	4,095,782	3,967,310
Alquileres	5,418,424	4,434,090
Impuestos	1,028,875	925,167
Distribución de combustibles y lubricantes	1,720,466	1,578,413
Materiales y equipos	232,986	218,727
Servicio de publicidad y mercadeo	1,241,981	1,013,627
Seguros	486,108	438,582
Otros	747,178	261,969
Cuentas incobrables (nota 22)	35,823	76,577
Amortización de concesiones (nota 11)	<u>293,353</u>	<u>281,152</u>
	66,270,824	60,446,178

(20) Costos financieros, neto

Los costos financieros, neto se detallan a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Intereses ganados	314,946	557,446
Intereses pagados	(3,024,008)	(3,027,629)
	(2,709,062)	(2,470,183)

(21) 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.

S M

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados Al 30 de septiembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017 se determinó de conformidad con el método tradicional en B/.6,771,482 (2016 B/.6,188,969). 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 30 de septiembre de 2017, el impuesto sobre la renta estaba compuesto de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto sobre la renta, corriente	6,742,455	6,188,969
Ajuste al impuesto causado año anterior	29,027	
Impuesto sobre la renta, diferido	34,965	<u>13,170</u>
	6,806,447	6,202,139

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:

2 M

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados Al 30 de septiembre de 2017

		2017		2016
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		25,236,670		22,751,169
Tasa de impuesto sobre la renta estatutaria Aumento resultante de:	25%	6,309,168	25%	5,687,792
Efecto de la tasa impositiva en jurisdicción	001		00/	055.000
extranjera	2%	380,930	2%	355,002
Ingresos no gravables	0%	(6,706)	0%	(10,191)
Gastos no deducibles	<u>1%</u>	<u>59,063</u>	<u>1%</u>	156,366
Total de impuesto sobre la renta corriente	27%	6,742,455	27%	6,188,969
Ajuste al impuesto causado año anterior	0%	29,027	0%	
Efecto del impuesto sobre la renta diferido	<u>(0%)</u>	34,965	0%	13,170
Total de impuesto sobre la renta	27%	6,806,447	27%	6,202,139
El gasto de impuesto diferido estaba compues	to de las s	siguientes partida	s:	
		2017		<u>2016</u>
erencias temporales:				
ovisión para posibles cuentas incobrables		((0)	(823)
epreciación de activo fijo		(34,96	55)	(12,347)
ras provisiones			(0)	0
		(34.96	35)	$(\overline{13.170})$

Al 30 de septiembre, el impuesto diferido activo estaba compuesto de las siguientes partidas:

	2017	<u>2016</u>
Impuesto sobre la renta diferido: Provisión para posibles cuentas incobrables Depreciación de activo fijo	29,007 <u>1,095,179</u>	29,008 554,213
Total de impuesto sobre la renta diferido	<u>1,124,186</u>	<u>583,221</u>

(22) Valores razonables y gestión de riesgos

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

(a) Clasificación contable y valores razonables

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



ll

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados Al 30 de septiembre de 2017

	Total		201	<u>7</u>	
	importe		Valor raz	onable	
	en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	<u>Total</u>
Activos financieros no medidos al valor razonable					
Efectivo	46,798,434				
Depósitos a plazo fijo	A 10	(24452)			
Cuentas por cobrar	41,424,119	*****			
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	816,075				
	89,038,628	2000			
Pasivos financieros no medidos al valor razonable					
Préstamos por pagar	22,660,122			21,489,943	21,489,943
Cuentas por pagar	42,303,834		00 000 040		60 000 040
Bonos por pagar	69,902,940		69,902,940	21,489,943	69,902,940 91,392,883
	134,866,896		<u>69,902,940</u>	21,403,343	31,032,000
			<u>2016</u>	<u> </u>	
	Total		Valor razo	nahle	
	importe	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no medidos al	<u>en libros</u>	INIVEL I	HIVOIZ	1111010	
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					
	<u>966,397</u>				
	966,397 80,848,067				
Pasivos financieros no medidos al valor razonable					
valor razonable				619,000	619,000
valor razonable Préstamos por pagar	689,503 34,772,136			619,000	0
valor razonable	80,848,067 689,503		 0 70,733,134 70,733,134	619,000	

(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



 \mathcal{H}

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados Al 30 de septiembre de 2017

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 otra

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 expuesto, 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

A M

M

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados Al 30 de septiembre de 2017

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:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Al por mayor	29,792,366	25,559,609
Al detal	<u> 11,631,753</u>	8,094,315
	41,424,119	33,653,924

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

	<u>2017</u>	<u>Deterioro</u>	<u>2016</u>	<u>Deterioro</u>
De 0 a 30 días	39,569,932	0	31,452,389	0
De 31 a 60 días	76,392	0	571,141	0
De 61 a 90 días	318,860	0	136,108	0
De 91 a 120 días y más	1,458,935	(1,203,372)	_1,494,286	1,159,252
	41,424,119	(1,203,372)	33,653,924	1,159,252

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	1,159,252	1,143,613
Provisión cargada a gastos de operación (nota 19)	35,823	90,217
Castigos y/o ajustes	8,297	(74,578)
Saldo al final del año	1,203,372	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.

8 M

l

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados Al 30 de septiembre de 2017

Efectivo y equivalente de efectivo

El Grupo mantenía efectivo por B/.46,798,434 (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:

		E	<u>201</u> ujos de efectivo		26
	Importe en los libros	Total	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un <u>año</u>
Cuentas por pagar - productos Cuentas por pagar – proveedores y	(35,202,894)	(35,202,894)	(35,202,894)		
otros	(4,920,379)	(4,920,379)	(4,920,379)		
Compañias accionistas y afiliadas	(2,180,561)	(2,180,561)	(2,180,561)		
Préstamos por pagar	(22,660,122)	(25,619,600)	(2,224,670)	(2,182,363)	(21,212,567)
Bonos e intereses por pagar	(70,538,079) (135,502,035)	(83,929,721) (151,853,155)	(1,878,810) _(46,407,314)	(1,601,130) (3,783,493)	(80,555,417) (101,767,984)

			2016	-	
		Flu	ijos de efectivos	s contractuale	S
	Importe		6 meses o	7 a 12	Más de un
	en los libros	<u>Total</u>	menos	meses	<u>año</u>
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



[[

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados Al 30 de septiembre de 2017

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.

H

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados Al 30 de septiembre de 2017

- 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:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Total de pasivos	146,890,323	109,740,980
Menos: efectivo	46,798,434	_34,297,540
Deuda neta	100,091,889	75,443,440
Total de patrimonio	108,449,750	90,533,530
Relación deuda neta al patrimonio	0.92	0.83

(23) Dividendos

Los siguientes dividendos fueron declarados y pagados:

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

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

(24) 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 30 de septiembre 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.

A M

fl

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados Al 30 de septiembre de 2017

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.



fl

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

Anexo de consolidación - Información sobre el estado consolidado de situación

Al 30 de Septiembre de 2017

Expresado en Balboas)

Activo	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Propiedades <u>Petro Delta</u>	Petróleos Delta Costa Rica,S.A. <u>y Subsidiarias</u>	Petróleos <u>Delta, S. A.</u>
Activos corrientes Efectivo Depósitos a plazo fijo	46,798,434 0	0	46,798,434 0		6,971,581	39,826,853
Cuentas por cobrar: Clientes Compañías afiliadas y relacionadas Préstamos Alquileres Otras	38,158,530 2,824,741 215,071 135,436 90,341	(28,555,063) 0 0	38,158,530 31,379,804 215,071 135,436 90,341	0 9,273 0	4,106,629	34,051,901 31,379,804 215,071 126,163 13,308
Menos provisión para posibles cuentas incobrables Cuentas por cobrar, neto	41,424,119 (1,203,372) 40,220,747	(28,555,063) 0 (28,555,063)	69,979,182 (1,203,372) 68,775,810	9,273 0 9,273	4,183,662 (142,338) 4,041,324	65,786,247 (1,061,034) 64,725,213
Inventarios Gastos e impuestos pagados por adelantado Total de activos corrientes	21,576,380 9,863,547 118,459,108	0 0 (28,555,063)	21,576,380 9.863,547 147,014,171	0 0 9,273	3,299,401 3,200,419 17,512,725	18,276,979 6,663,128 129,492,173
Activos no corrientes Préstamos por cobrar , excluyendo vencimientos corrientes Inversiones Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras, netos Fondo de cesantía Activos intangibles, neto Plusvalía Otros activos Impuesto sobre la renta diferido	816,075 0 105,305,111 1,871,928 5,690,444 21,511,578 561,643 1,124,186 136,880,965	0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	816,075 16,782,989 105,305,111 1,871,928 5,690,444 21,511,578 561,643 1,124,186	25,706,727	31,416,434 2,206,047 21,511,578 387,076 1,124,186 56,645,321	816,075 16,782,989 48,181,950 1,871,928 3,484,397 174,567
l otal de activo	255,340,073	(45,338,052)	300,678,125	25,716,000	74,158,046	200 804,079



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

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

Pasivos	Total <u>Consolidado</u>	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Propiedades Petro Delta, S. A.	Petróleos Delta Costa Rica,S.A. y Subsidiarias	Petróleos Delta, S. A.
Pasivos corrientes Préstamo pagar, porción corriente Cuentas por pagar:	1,170,179	0	1,170,179	0	1,170,179	0
Productos Proveedores y office	35,202,894	00	35,202,894	000	12,030	35,190,864
Accionistas y affliadas	4,920,379 2,180,561	0 (28,555,063)	4,920,379	34,362 28,555,063	1,002,978	3,883,039 2,180,561
Total de cuentas por pagar	42,303,834	(28,555,063)	70,858,897	28,589,425	1,015,008	41,254,464
st.	0	0	0		0	
Impuestos sobre combustible por pagar	0	0	0			
Impuestos sobre la renta por pagar Gastos acrimilados nor pagar	7,403,244	00	7,403,244		2,491,632	4,911,612
Total de pasivos corrientes	54,692,081	(28,555,063)	83,247,144	28,589,425	5,336,725	49,320,994
Pasivos no corrientes Préstamo por pagar, excluyendo porción corriente Provisión para prima de antigüedad Bonos por pagar	21,489,943 805,359 69,902,940	00	21,489,943 805,359 69,902,940		21,489,943	805,359
Total de pasivos no corrientes	92,198,242	0	92,198,242	0	21,489,943	70,708,299
Total de pasivo	146,890,323	(28,555,063)	175,445,386	28,589,425	26,826,668	120,029,293
Patrimonio Capital en acciones Utilidades no distribuidas (déficit acumulado):	7,375,615	(19,787,600)	27,163,215		19,787,600	7,375,615
Disponibles Capitalizadas en Subsidiarias	99,730,560 3,004,611	3,004,611	99,730,560 0	(2,873,425)	28,232,544	74,371,441
Total de utilidades no distribuidas (Déficit acumulado)	102,735,171	3,004,611	99,730,560	(2,873,425)	28,232,544	74,371,441
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera Reserva Legal impuesto complementario Total de patrimonio	(1,959,573) 1,270,807 (972,270) 108,449,750	(16,782,989)	(1,959,573) 1,270,807 (972,270) 125,232,739	0 0 0 (2,873,425)	(1,959,573) 1,270,807 0 67,331,378	(972,270) 80,774,786
Total de pasivo y patrimonio	255,340,073	(45,338,052)	300,678,125	25,716,000	74,158,046	200,804,079



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

Anexo de consolidación - Información sobre los resultados

Al 30 de Septiembre de 2017

(Expresado en Balboas)

Anexo 2

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Propiedades PetroDelta S. A.	Petróleos Delta Costa Rica,S.A. <u>y Subsidiarias</u>	Petróleos Delta, S. A.
Ingresos Costo de ventas Ganancia bruta en ventas	866,456,643 764,843,276 101,613,367	0 0 0	866,456,643 764,843,276 101,613,367	0 0 0	161,244,682 145,418,620 15,826,062	705,211,961 619,424,656 85,787,305
Ingresos de alquileres Otros ingresos de operaciones Gastos generales y administrativos Gastos de personal	708,277 1,086,494 (2,009,226) (7,182,356)	0000	708,277 1,086,494 (2,009,226) (7,182,356)	221,063	309,362 223,985 (330,710) (891,758)	177,852 862,509 (1,678,516) (6,290,598)
Gastos de operaciones Resultados de las actividades de operación	(66,270,824) 27,945,732	00	(66,270,824)	(615,876)	(9,060,323)	(56,594,625)
Costos de financiamientos, neto Utilidad antes de impuesto sobre la renta	(2,709,062)	0 0	(2,709,062)	(394,813)	117,848 6,194,466	(2,826,910)
Impuesto sobre la renta, estimado: Diferido Corriente	(34,965) (6,771,482) (6,806,447)	0 0	(34,965) (6,771,482) (6,806,447)	0	(34,965) (1,859,870) (1,894,835)	(4.911.612 <u>)</u>
Utilidad neta	18,430,223	0	18,430,223	(394,813)	4,299,631	14,525,405



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

Anexo de consolidación - Información sobre cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 30 de Septiembre de 2017

(Expresado en Balboas)

	Total <u>Consolidado</u>	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Propiedades Petrodelta, S. A.	Petróleos Delta Costa Rica,S.A. <u>y Subsidiarias</u>	Petróleos Delta, S. A.
Total de las utilidades integrales del periodo Utilidades no distribuidas (déficit acumulado):						
<u>Disponibles.</u> Saldo al 1 de enero de 2017 Utilidad (pérdida) neta Dividendos pagados Transferencia a reserva legal	81,300,337 18,430,223 0	0000	81,300,337 18,430,223 0	(2,478,612) (394,813) 0	23,932,913 4,299,631	59,846,036 14,525,405
Saldo al 30 de Septiembre de 2017	99,730,560	o	99 730 560	(2,873,425)	28,232,544	74,371,441
<u>Capitalizadas en subsidiaria;</u> Saldo al inicio y final del periodo Utilidades no distribuidas al 30 de Septiembre de 2017	3,004,611	3,004,611	0 89.730.560	(2.873,425)	28,232,544	74,371,441
Éfecto acumulado de traducción en moneda extranjera: Saldo al 1 de enero de 2017 Conversión de moneda extranjera Total de traducción de moneda al 30 de Septiembre de 2017	(1,445,570) (514,003) (1,959,573)	0 0	(1,445,570) (514,003) (1,959,573)	0	(1,445,570) (514,003) (1,959,573)	0
Total de las utilidades integrales del período	100,775,598	3 004 611	97,770,987	(2,873,425)	26,272,971	74,371,441
Transacciones con el propietario de la Compañía Contribuciones y distribuciones Acciones comunes; Saldo al Inicio y final del periodo Aporte adicional de capital	7,375,615	(16,787,600)	24,163,215 3,000,000 27,163,215	0	16,787,600	7,375,615
Reserva lega <u>l:</u> Saldo al 1 de enero de 2017 Transferencia a reserva legal	1,270,807	00	1,270,807	00	1,270,807	00
Total de reserva legal al 30 de Septiembre de 2017	1,270,807	0	1,270,807	0	1,270,807	0
Impuesto complementario. Saldo al 1 de enero de 2017 Total de contribuciones y distribuciones a los accionistas Saldo al 30 de Septiembre de 2017	(972,270) 7,674,152 108,449,750	0 (16,787,600) (13,782,989)	(972,270) 27,461,752 125,232,739	0 0 (2,873,425)	21,058,407 47,331,378	(972,270) 6,403,345 80,774,786

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

Al 30 de Septiembre de 2017

(Expresado en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Propiedades Petrodelta, S. A.	Petróleos Delta Costa Rica,S.A. <u>y Subsidiarias</u>	Petróleos Delta, S. A.
Gastos de operaciones						
Comisiones	31,006,399		31,006,399	0	4,601,151	26,405,248
Acarreo de productos	10,596,590	0	10,596,590	0	90,272	10,506,318
Depreciación y amortización	7,758,002	0	7,758,002	312,485	1,461,663	5,983,854
Costo de administración de estaciones	1,608,857	0	1,608,857	0	398,773	1,210,084
Mantenimiento y reparaciones	4,095,782	0	4,095,782	0	533,197	3,562,585
Alquileres	5,418,424	0	5,418,424	0	1,082,885	4,335,539
Impuestos	1,028,875	0	1,028,875	303,391	277,910	447,574
Distribucion de combustibles y lubricantes	1,720,466	0	1,720,466	0	306,290	1,414,176
Materiales v equipos	232,986	0	232,986	0	3,511	229 475
Servicios de publicidad y mercadeo	1 241 981		1 241 981	0 0	158.350	1 083 631
Sequinos	486 108	0 0	188.108		134 430	254 660
Office	747 178		747 170		1, 1, 1, 1, 1, 1, 1, 1, 1, 1, 1, 1, 1, 1	726.640
Chentas malas	35 823		35 823		60,01	31 500
	020,000	0 0	020,020	0 0	, c	000,10
Total de gastos de operaciones	66,270,824	0	66,270,824	615,876	9,060,323	56,594,625
Gastos de personal	700 001	c	1 700 407		000	007
Salarios	4,790,467	0 (4,790,467		990' /60	129,421
Indemnizacion	54,044	0	54,044		629	53,405
Bonificaciones	277,257	0	277,257		58,177	219,080
Representación	527,568	0	527,568		0	527,568
Gasto de entrenamiento	23,985	0	23,985		3,263	20,722
Seguro social y educativo	752,357	0	752,357		161,956	590,401
Viaje y viáticos	282,053	0	282,053		43,807	238,246
Prima de antigüedad	80,486	0	80,486		2,264	78,222
Uniformes	9,084	0	9,084		3,791	5,293
Vales de alimentación	47,069	0	47,069		0	47,069
Pre-empleo	1,766	0	1,766		0	1,766
Plan de acciones restringidas	12,891	0	12,891		0	12,891
Hospitalización y vida	269,646	0	269,646		16,682	252,964
Atenciones a empleados	47,663	0	47,663		4,113	43,550
Total de gastos de personal	7,182,356	0	7,182,356	0	891,758	6,290,598
Gastos generales y administrativos						
Servicios Públicos	227,260	0	227,260		27,691	199,569
Honorarios profesionales y técnicos	411,673	0	411,673		141,705	269,968
Seguridad y vigilancia	64,523	0	64,523		0	64,523
Otros servicios recibidos	403,802	0	403,802		49,804	353,998
Papelería y útiles de oficina	62'629	0	62,679		14,751	50,928
Procesamiento electronico de datos	554,429	0	554,429		76,580	477,849
Plan de opciones de acciones	10,557	0	10,557			10,557
Varios	271,303	0	271,303		20,179	251,124
Total de gastos generales y administrativos	2,009,226	0	2,009,226	0	330,710	1,678,516
Total de gastos	75,462,406	0	75,462,406	615,876	10,282,791	64,563,739



Anexo 4

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

Estados Financieros Consolidados y Anexos

30 de septiembre 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"

39 M

Νļ

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

Índice del contenido

Informe del contador

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

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

8 H

H

INFORME DEL CONTADOR A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTA DE EMPRESA GENERAL DE PETRÓLEOS, S. A.

El balance de situación de Empresa General de Petróleos, S. A. y Subsidiarias al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 y, los estados conexos de utilidad, cambios en el patrimonio del accionista y flujos de efectivo al 30 de septiembre 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 noviembre de 2017 Panamá, República de Panamá



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

Balance consolidado de situación financiera

Al 30 de Septiembre 2017

(Expresado en Balboas)

Activo	<u>Nota</u>	2017	<u>2016</u>
Activos corrientes			
Efectivo	5,7,22	55,733,321	41,351,898
Depósitos a plazo fijo	6,7,22	0	11,930,206
Cuentas por cobrar			
Clientes	_	40,460,178	31,971,232
Préstamos, vencimientos corrientes	8	215,071	159,299
Alquileres		140,790	86,868
Otras		253,536	156,239
	22	41,069,575	32,373,638
Provisión para cuentas incobrables	22	(1,359,847)	(1,312,782) 31,060,856
Cuentas por cobrar, netas		39,709,728	31,000,000
Inventarios	9	25,900,376	21,987,163
Gastos e impuestos pagados por adelantado		10,346,886	6,663,212
Total de los activos corrientes		131,690,311	112,993,335
Préstamos por cobrar	8	816,075	966,397
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto Inversiones	10,19	114,367,645 0	100,395,789
Fondo de cesantía	3	1,871,928	1,804,591
Activos intangibles, neto	11	5,690,444	3,470,250
Plusvalia	12	21,511,578	-, -, -,
Otros activos	13	562,393	350,619
Impuesto sobre la renta diferido	21	1,124,186	583,221
Total de los activos no corrientes	4 I	145,944,249	107,570,867
1 - tal a - to - a - tal			,

Total del activo <u>277,634,560</u> <u>220,564,202</u>

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 40.

8 M

ll

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

Balance consolidado de situación financiera

Al 30 de Septiembre 2017

(Expresado en Balboas)

Pasivo y Patrimonio del Accionista	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Pasivos corrientes			
Préstamo por pagar, porción corriente	7	1,170,179	39,634
Cuentas por pagar:		, ,	,
Productos	7	35,885,400	28,728,894
Proveedores y otros		4,989,357 629,393	4,713,530 618,837
Accionistas y Afiliadas Total de cuentas por pagar		41,504,150	34,061,261
Impuesto sobre la renta por pagar		7,946,321	1,334,214
Gastos acumulados por pagar	14	3,814,824	2,310,157
Total de los pasivos corrientes		54,435,474	37,745,266
Pasivos no corrientes			
Prestamos por pagar, excluyendo porción corriente	7	21,489,943	649,869
Provisión para prima por antigüedad	3	805,359	766,796
Bonos por pagar	7,15,22	69,902,940	69,874,354
Total de los pasivos no corrientes		92,198,242	71,291,019 109,036,285
Total del pasivo		140,033,710	109,030,265
Patrimonio del accionista Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 1,000 acciones, emitidas y en circulación 750		10 000 000	10,000,000
acciones, a su valor asignado Utilidades no distribuidas:		10,000,000	10,000,000
Disponibles		120,360,404	100,308,557
Capitalizadas en subsidiaria		3,004,611	3,004,611
Total de utilidades no distribuídas		123,365,015	103,313,168
Reserva Legal		1,270,807	1,270,807
Efecto acumulado por traducción en moneda extranj	era	(1,959,573)	(1,445,570)
Impuesto Complementario		(1,675,405)	(1,610,488)
Total del patrimonio del accionista		131,000,844	111,527,917
Total del pasivo y patrimonio del accionista		277,634,560	220,564,202

8 M

fl

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

Estado Consolidado de resultados y utilidades integrales

Al 30 de Septiembre de 2017

(Expresado en Balboas)

·			
	<u>Nota</u>	2017	2016
Ingresos Costo de las ventas		879,118,977 (774,514,413)	718,083,715 (622,670,169)
Ganancia bruta en ventas		104,604,564	95,413,546
Ingresos de alquiler Otros ingresos de operaciones Gastos de personal Gastos generales y administrativos Gastos de operaciones Resultados de las actividades de operación	16 17 18 19	804,897 1,528,742 (7,182,356) (2,065,334) (67,571,031) 30,119,482	773,162 1,095,983 (6,461,255) (2,033,655) (61,511,402) 27,276,379
Costos de financiamientos, neto	20	(2,719,278)	(2,478,821)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		27,400,204	24,797,558
Impuesto sobre la renta: Diferido Corriente Impuesto sobre la renta, estimado	21 21	(34,965) (7,313,392) (7,348,357)	(13,170) (6,701,317) (6,714,487)
Utilidad neta		20,051,847	18,083,071
Otras utilidades integrales: Ajustes por traducción de moneda Total de Utilidades (pérdida) integrales		(514,003) (514,003)	(384,253) (384,253)
Total de utilidades integrales del período.		19,537,844	17,698,818

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 40.

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

Estado de consolidado de cambios en el patrimonio

Al 30 de Septiembre de 2017

(Expresado en Balboas)

			Utilida	Utilidades no distribuidas	idas				
	Nota	Acciones	Disponibles	Capitalizadas en subsidiaria	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 Conversión de moneda extranjera Total de utilidades integrales del período		000	24,661,371	0 0 0	24,661,371	0 0 0	0 (384,209) (384,209)	0 0 0	24,661,371 (384,209) 24,277,162
Transacciones con los propietarios, Registradas Registradas directamente en el patrimonio, confribuciones 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 periodo Utilidad neta Conversión de Moneda extranjera		00	20,051,847 0	00	20,051,847 0	0	(514,003)		20,051,847 (514,003)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	(64,917)	(64,917)
Saldo al 30 de Septiembre de 2017		10,000,000	120,360,404	3,004,611	123,365,015	1,270,807	(1,959,573)	(1,675,405)	131,000,844

El estado de consolidado de cambios en el patrimonio del accionista debe ser leido en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros, descritas de la y a la 40.



2



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

Estado consolidado de flujos de efectivo

Al 30 de Septiembre de 2017

(Expresado en Balboas)

	Nota	<u>2017</u>	2016
Flujos de efectivos de las actividades de operación Utilidad neta		20,051,847	18,083,071
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación		20,031,047	10,003,071
Depreciación y amortización	19	7,957,778	6,864,350
Amortización de intangibles	19	303,353	207,500
Pérdida (Ganancia) en venta de activos fijos	16	(109,729)	(17,381)
Gasto de provisión para posibles cuentas incobrables Gasto de impuesto sobre la renta	19 21	43,493 7,313,392	84,074 6,714,487
Provisión para prima de antigüedad neta del fondo de cesantía	21	(213,493)	(32,814)
Impuesto Diferido	21	(540,965)	13,170
Costos financieros, neto	20	2,719,278	2,478,821
'		37,524,954	34,395,278
Cambios en:			
Cuentas por cobrar		(6,593,804)	(4,961,263)
Inventarios		(2,716,496)	187,217
Impuestos y gastos pagados por adelantados		(3,389,028)	(8,414,112)
Otros activos Cuentas por pagar		458,550 7,442,889	(415,479) 3,422,573
Gastos acumulados por pagar		1,411,484	6,662,814
Sastos asamalas por pagar		., ,	-,,- : :
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		34,138,549	30,877,028
Impuesto sobre la renta pagado		(719,374)	(3,719,846)
Intereses pagados		(3,034,224)	(3,036,267)
Efectivo neto provistos (usado en) las actividades		20 204 054	24,120,915
de operación		30,384,951	24,120,915
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Efectivo pagado en adquisición de negocios, neto de efectivo recibido		(40,374,668)	
Intereses recibidos		314,946	557,446
Aumento en depósito a plazo fijo		11,930,206	(3,064,312)
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	10	(9,206,386)	(11,891,412)
Producto de la venta de equipo y mobiliario		270,293	15,000
Activos intangibles		(329,618)	(111,348)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión		(37,395,227)	(14,494,626)
Actividades de financiamiento			
Producto de préstamos bancario	7	21,970,619	700,613
Impuesto complementario pagado		(64,917)	(91,890)
Efectivo neto usado en las actividades		(
de financiamiento		21,905,702	608,723
Aumento (disminución) neto en efectivo		14,895,426	10,235,012
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.		(514,003)	(384,253)
Efectivo al final del período		55,733,321	49,582,468

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 40.

BH.

 \mathcal{A}^{\prime}

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 30 de septiembre de 2017

(Expresado en Balboas)

(1) Operación y constitución

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

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

Petróleos Delta, S. A.: es una sociedad anónima totalmente poseída por Empresa General de Petróleos, S. A., la cual a su vez, es poseída 100% por Empresa General de Inversiones, S. A. y está constituida de acuerdo a las leyes panameñas. La actividad principal de Petróleos Delta, S. A. es la compra y venta de productos derivados del petróleo al por mayor y al detal, tales como: gasolina, diesel, asfalto, combustible para aviones y productos similares. La compañía es tenedora de la totalidad de las acciones comunes de las subsidiarias. Los estados financieros consolidados al 30 de septiembre de 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:

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

Petróleos Delta Costa Rica, S. A., adquirió la totalidad de las acciones de la sociedad Total Petróleo Costa Rica, S. A. y su subsidiaria Servicios de Gestión Directa CRC, S. A. el 31 de agosto de 2017. A partir de la fecha mencionada Total Petróleo Costa Rica, S. A. cambia su nombre a PetroDelta Costa Rica, S. A

 $/\!\!/$

7

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

Notas a los estados financieros consolidados

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 A. Brostella, Edificio Camino de Cruces, piso 7, ciudad de Panamá, República de Panamá. Al 30 de septiembre de 2017, el Grupo mantenía un total de 404 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 noviembre 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.

//

8

28 M

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

Notas a los estados financieros consolidados

Medición de los valores razonables

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.

28 M

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

Notas a los estados financieros consolidados

(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

8 M

ll

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

Notas a los estados financieros consolidados

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.

3 M

 \mathcal{M}

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

B M

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

Notas a los estados financieros consolidados

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.

B NA

M

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

Notas a los estados financieros consolidados

(h) Deterioro de activos

Activos financieros no derivados (incluyendo partidas por cobrar)

Un activo financiero se evalúa en cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y que el evento de pérdida haya tenido un efecto negativo sobre las estimaciones de flujos de efectivo futuros del activo que pueda estimarse con fiabilidad.

Evidencia objetiva que los activos financieros están deteriorados incluye:

- Mora o incumplimiento por parte de un cliente;
- Restructuración de un monto adeudado 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.

28 /H

1

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

Notas a los estados financieros consolidados

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.

(i) Plusvalía

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor de los activos y pasivos netos identificados en la transacción de adquisición de un negocio. La plusvalía es reconocida como un activo en el estado consolidado de situación financiera y está sujeta a una prueba anual de deterioro del valor, si la hubiese.

(k) Prima de antigüedad v 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 30 de septiembre de 2017, la provisión ascendía a B/.805,359 (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/.1,871,928 (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.

8 M

ll

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

Notas a los estados financieros consolidados

(I) 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.

(m) 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.

(n) 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.

(o) 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.

B M

ll

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

Notas a los estados financieros consolidados

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 30 de septiembre de 2017, el Grupo mantenía un saldo por cobrar por este concepto de B/.119,482 (2016: B/.60,183), el cual está presentado en el rubro de otras cuentas por cobrar en el estado consolidado de situación financiera.

(p) 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 capitalizados 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.

(q) 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.

(r) 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.

My 17

28 Mg

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

Notas a los estados financieros consolidados

El tipo de cambio utilizado como referencia por la subsidiaria de Costa Rica fue de ¢568.33 colones por B/.1. (2016: ¢548.18 colones por B/. 1.)

(s) 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.

(t) 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 <u>financieros consolidados</u>

NIIF 9 Instrumentos Financieros La NIIF 9, publicada en julio 2014, reemplaza las guías de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y los nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. También mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y baja de las cuentas de los instrumentos financieros NIC 39.

La NIIF 9 es efectiva para los períodos anuales sobre los que se informa que comienzan el 1 de enero de 2018 o después. Su adopción anticipada está permitida.

NIIF 15 Ingresos de actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias con qué importe y cuándo deben ser reconocidos. Esta norma reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, NIC 11 Contratos de Construcción y CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes.

La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales sobre los que se informa que comienzan el 1 de enero de 2018 o después. Su adopción anticipada está permitida.

impacto de la aplicación de la NIIF 9 sobre sus estados financieros consolidados

El Grupo está evaluando el posible

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





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

Notas a los estados financieros consolidados

NIIF 16 Arrendamientos

Al 13 de enero de 2016, se emitió la NIIF 16 Arrendamientos, la cual reemplaza la actual NIC 17 Arrendamientos. La NIIF 16 elimina la clasificación de los arrendamientos, ya sea como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros para el arrendatario. En su lugar, todos los arrendamientos son reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros bajo la NIC 17. Los arrendamientos se miden al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y se presentan ya sea como activos arrendados (activos por derecho de uso) o junto con inmuebles, mobiliario y equipo.

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

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.

(4) Segmentos operativos

Al 30 de septiembre 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.

B M

ll

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

Notas a los estados financieros consolidados

2017

	Derivados de Petróleos Al por	etróleos			Ventas de				
	mayor	Al detal	Inmobiliaria	Total	Lubricantes	otros	Sub-total	Biminación	Total
Ventas	423,127,177	443,329,466	0	866,456,643	12,662,334		879,118,977	0	879,118,977
Costo de ventas	371,654,794	393,188,482	0	764,843,276	9,671,137		774,514,413	0	774,514,413
Ganancia bruta	51,472,383	50,140,984	0	101,613,367	2,991,197	0	104,604,564	0	104,604,564
Ingresos por alquileres	0	487,214	582,733	1,069,947			1,069,947	(265,050)	804,897
Otros ingresos	0	1,086,494	58	1,086,552	442,190	0	1,528,742	0	1,528,742
:				:	į	•			!
Gastos de depreciacion y amortizacion	(3,590,312)	(3,855,205)	(362,824)	(7,808,341)	(149,437)	0	(7,957,778)		(8//'/56'/)
Gastos de operaciones, generales y	(35,147,931)	(32,253,082)	(428,515)	(67,829,528)	(1,295,951)	(514)	(69,125,993)	265,050	(68,860,943)
Resultados de las actividades de									
operaciones	12,734,140	15,606,405	(208,548)	28,131,997	1,987,999	(514)	30,119,482	0	30,119,482
Intereses ganados	15,791	299,155	0	314,946	0	0	314,946		314,946
Intereses pagados	(1,711,937)	(1,312,071)	(167)	(3,024,175)	(8,671)	(1,378)	(3,034,224)		(3,034,224)
Costos financieros, neto	(1,696,146)	(1,012,916)	(167)	(2,709,229)	(8,671)	(1,378)	(2,719,278)	0	(2,719,278)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta									
estimado	11,037,994	14,593,489	(208,715)	25,422,768	1,979,328	(1,892)	27,400,204	0	27,400,204
Impuesto sobre la renta estimado	1,421,904	5,384,543	46,547	6,852,994	495,363	0	7,348,357	0	7,348,357
Utilidad neta	9,616,090	9,208,946	(255,262)	18,569,774	1,483,965	(1,892)	20,051,847	0	20,051,847
Activos del segmento reportable	153,204,044	76,420,029	34,281,072	263,905,145	16,552,241	10,283,083	290,740,469	(13,105,909)	277,634,560
Pasivos del segmento reportable	88,134,194	30,166,704.2	31,478,432	149,779,330	1,230,295	195,000	151,204,625	(4,570,909)	146,633,716



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



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

Notas a los estados financieros consolidados

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

<u>2017</u>	<u>Panamá</u>	Costa Rica	Total <u>Consolidado</u>
Total activos del segmento reportables	203,476,514	74,158,046	277,634,560
Total pasivos del segmento reportable	119,807,048	26,826,668	146,633,716
<u>2016</u>	<u>Panamá</u>	Costa Rica	Total <u>Consolidado</u>
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:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Caja	13,727	6,650
Cuentas bancarias	55,719,594	41,345,248
	55,733,321	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:

<u>Vencimiento</u>	Tasa de <u>interés</u>	2017	<u>2016</u>
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%	0	2,000,000
Junio del 2017	4.08%	0	4,000,000
Septiembre del 2017	4.24%	0	2,000,000
		0	11,930,206

8 M

 \mathcal{M}

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

Notas a los estados financieros consolidados

(7) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los importes de los saldos y las transacciones más significativas con partes relacionadas se componen de la siguiente forma:

	2017	2016
Cuentas bancarias corrientes (nota 5)	48,992,920	34,024,178
Depósitos a plazo fijo (nota 6)		11,930,206
Intereses por cobrar depósito a plazo fijo		156,242
Cuenta por pagar productos: IGP Trading Corporation, Ltd.	<u>34,275,301</u>	<u>27,517,368</u>
Cuenta por pagar accionista y afiliadas: Empresa General de Inversiones, S. A.	<u>629,393</u>	618,837
Gastos acumulados por pagar: Intereses por pagar (nota 14)	<u>635,139</u>	543,472
Préstamos por pagar	22,660,122	689,503
Bonos por pagar al valor nominal (nota 15)	70,000,000	<u>70,000,000</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Compras	600,360,509	476,452,676
Intereses pagados sobre bonos Intereses pagados sobre préstamo	2,853,229 _129,672	<u>2,863,680</u> <u>30,289</u>
Intereses ganados	<u>149,099</u>	<u>408,546</u>
Beneficio a personal clave de la gerencia	<u>1,418,898</u>	<u>1,370,164</u>

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.

B 14

M

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

Notas a los estados financieros consolidados

Empresa General de Inversiones, S. A., último accionista, mantiene un plan de acción de compra de acciones al personal clave, en el cual también participan sus subsidiarias. Las opciones otorgadas al personal clave de Petróleos Delta, S. A. y Subsidiaria, para la compra de acciones 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/.10,557 (2016: B/.43,092). 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 18).

(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:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Préstamos por cobrar Menos vencimientos corrientes Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos	1,031,146 (215,071)	1,125,696 (159,299)
corrientes	816,075	966,397

(9) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Productos de petróleo	21,446,792	16,432,114
Productos de lubricantes	4,323,996	5,413,248
Materiales y suministros	<u>129,588</u>	141,801
	25,900,376	21,987,163



8 M

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

Notas a los estados financieros consolidados

(10) Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras

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

	Terreno	Mejoras a la propiedad	Equipo de mercadeo oficina y equipo de procesamiento	Equipo rodante	Adelanto para la adquisición de equipos	Total
Costo	28,679,366	24,469,923	65,372,283	7,952,957	6,843,496	160,826,060
Saldo al 1 de enero de 2016			.,,	un etotototetoto	0,0 .0, .00	.00,020,000
Adiciones					15,324,963	15,324,963
Reclasificaciones	2,032,547	967,412	9,017,001	245,685	(16,488,213)	(4)
Ajustes						
Ventas y disposiciones		(119,503)	(341,944)	(76,804)		(538,251)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	30,711,913	25,317,832	74,047,340	8,121,838	5,680,246	175,612,772
Saldo al 1 de enero 2017	30,711,913	25,317,832	74,047,340	8,121,838	5,680,246	175,612,772
Adiciones	981,920	942	49,909	0,121,000	8,162,561	9,206,386
Adiciones por Adquisición	6,665,982	4,133	3,793,513	194,054	0,102,501	20,352,786
Reclasificaciones	-	1,835,521	4,450,094	77,998	(8,525,229)	(0)
Ventas y disposiciones	-	(126,258)	(592,724)	(58,090)	(89,620)	(866,693)
Saldo al 30 de septiembre de 2017	38,359,815	27,032,169	81,748,132	8,335,800	5,227,958	204,305,251
	-				(122	
Depreciación y amortización						
Saldo al 1 de enero de 2016		13,385,924	41,381,421	4,237,884		66,363,855
Depreciación del periodo		1,365,450	6,260,283	597,168		9,327,008
Reclasificaciones y ajustes		1,192	(1,192)			•
Ventas y disposiciones		(119,503)	(289,128)	(65,249)		(473,880)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	()	14,633,063	47,351,384	4,769,803		75,216,983
Saldo al 1 de enero 2017	255	14,633,063	47,351,384	4,769,803		75,216,983
Depreciación del periodo		1,112,136	5,512,370	408,986	=	7,957,778
Adiciones por Adquisición		4,133	2,574,499	62,040		7,468,974
Reclasificaciones	:	125	19,528	140		0
Ventas y disposiciones		(114,809)	(544,845) -	46,475.01		(706,129)
Saldo al 30 de septiembre de 2017		15,634,398	54,912,935	5,194,494		89,937,606
Valor según libros						
Al 1 de enero de 2016	28,679,366	11,083,999	23,990,862	3,715,073	6,843,496	94,462,205
Al 31 de diciembre de 2016	30,711,913	10,684,769	26,695,956	3,352,035	5,680,246	100,395,789
Al 1 de enero de 2017	30,711,913	10,684,769	26,695,956	3,352,035	5,680,246	100,395,789
al 30 de septiembre de 2017	38,359,815	11,397,772	26,835,197	3,141,306	5,227,958	114,367,645

Al 30 de septiembre de 2017, el Grupo mantenía obras en proceso por la suma de B/.5,227,958 (2016: B/.5,680,246) las cuales corresponden a construcciones de nuevas estaciones, remodelaciones, adecuaciones de tanques y surtidoras de estaciones de servicio.



11

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

Notas a los estados financieros consolidados

(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	<u>Valor</u>
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	2,523,547
		2 074 762

<u>8,074,768</u>

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

	2017	2016
Costo Saldo al 1 de enero Adiciones Saldo al 30 de septiembre	5,551,221 2,523,547 8,074,768	5,318,721 232,500 5,551,221
Amortización y pérdidas por deterioro Saldo al 1 de enero Amortización del período (nota 19) Saldo al 30 de septiembre	2,080,971 303,353 2,384,324	1,674,417 406,554 2,080,971
Valor neto en libros Al inicio del año Al final del año	3,470,250 5,690,444	3,644,304 3,470,250

(12) Plusvalía

La Compañía reconoció una plusvalía, producto de la transacción realizada por Petróleos Delta Costa Rica, S. A. el 31 de agosto de 2017, en donde adquirió la totalidad de las acciones de Total Petróleo Costa Rica, S. A. (ahora PetroDelta Costa Rica, S. A.) y su subsidiaria Servicios de Gestión Directa CRC, S. A.

La siguiente tabla resume la contraprestación pagada en efectivo por Petróleos Delta Costa Rica, S. A. y los importes de los activos adquiridos y pasivos asumidos reconocidos en la

28 M

#1

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

Notas a los estados financieros consolidados

fecha de la adquisición, a su valor razonable correspondiente a la transacción con Total Marketing Services, S. A.

	Total Plusvalía
Efectivo	2,667,513
Documentos y cuentas por cobrar	1,877,125
Otras cuentas por cobrar	71,114
Inventarios	1,196,717
Gastos pagados por adelantados	294,646
Propiedades, mobiliarios y equipos	12,883,812
Activos Intangibles	2,193,929
Deposito de Garantía	90,796
Otros Activos	579,528
Cuentas e Impuestos por pagar	(18,089)
Pasivos Laborales	(184,719)
Reservas Varias	(121,769)
Activos y Pasivos netos identificables	21,530,603
Contraprestación	(43,042,181)
Plusvalía	(21,511,578)

(13) Otros activos

Los otros activos se detallan así:

	<u>2017</u>	2016
Aportes a concesionarios	93,960	111,579
Depósitos en garantía	197,235	105,587
Varios	59,569	39,147
Anticipo de alquileres	211,628	94,306
	562,393	350,619

(14) Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan así:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Acarreos	569,470	672,492
Retenciones a empleados	2,610,215	1,094,193
Intereses (nota 7)	635,139	_543,472
, ,	3,814,824	2,310,157

(15) Bonos por pagar

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

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

B M

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

Notas a los estados financieros consolidados

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:

<u>Serie</u>	<u>Tasa</u>	Vencimiento	Bonos emitidos y en circulación	
			<u>2017</u>	<u>2016</u>
Serie – A	4.75%	9 de mayo de 2018	15,000,000	15,000,000
Serie – B	5.00%	9 de mayo de 2021	35,000,000	35,000,000
Serie – C	6.50%	9 de mayo de 2023	20,000,000	20,000,000
	Valor nominal	•	70,000,000	70,000,000
	Costos de emisión		(97,060)	(125,646)
	Bonos por pagar		69,902,940	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.

(16) Otros ingresos de operaciones

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	<u> 2017</u>	2010
Ganancia (pérdida) en venta de activo fijo	109,729	17,381
Comisiones	116,298	123,873
Regalías	490,728	375,203
Misceláneos	811,987	579,526
	1,528,742	1,095,983

2047

2046



B M

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

Notas a los estados financieros consolidados

(17) Gasto de personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	2017	<u>2016</u>
Salarios	4,796,487	3,294,849
Indemnización	54,044	52,091
Bonificaciones	277,257	1,273,242
Gasto de representación	527,568	484,422
Gasto de entrenamiento	23,985	9,682
Seguro social y educativo	752,357	670,270
Viajes y viáticos	282,053	243,868
Prima de antigüedad	80,486	69,681
Uniformes	9,084	10,417
Vales de alimentación	47,069	47,376
Pre empleo	1,766	3,051
Plan de acciones restringidas	12,891	12,974
Hospitalización y vida	269,646	256,332
Atención a empleados	47,663	33,000
	7,182,356	6,461,255

(18) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Servicios Públicos	230,048	245,118
Honorarios profesionales y técnicos	411,887	311,281
Seguridad y vigilancia	64,523	64,523
Otros servicios recibidos	428,654	412,319
Papelería y útiles de oficina	65,679	54,289
Procesamiento electrónico de datos	580,474	546,787
Plan de opciones en acciones (nota 7)	10,557	43,092
Varios	273,512	356,246
	2,065,334	2,033,655

8 M

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

Notas a los estados financieros consolidados

(19) Gastos de operaciones

Los gastos de operaciones se detallan a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones	31,006,399	29,234,651
Acarreo de productos	10,827,329	10,119,289
Depreciación y amortización (nota 10)	7,957,778	6,864,350
Costo de administración de estaciones	1,608,857	1,407,969
Mantenimiento y reparaciones	4,131,286	4,060,173
Alquileres	5,265,550	4,295,842
Impuestos	1,284,611	1,153,955
Distribución de combustibles y lubricantes	1,720,466	1,578,413
Materiales y equipos	280,588	224,339
Servicios de publicidad y mercadeo	1,740,951	1,395,962
Seguros	492,479	443,254
Otros	907,891	345,479
Cuentas incobrables (nota 21)	43,493	84,074
Amortización de concesiones (nota 11)	303,353	303,652
	67,571,031	61,511,402

(20) Costos financieros, neto

Los costos financieros, neto se detallan a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Intereses ganados	314,946	557,446
Intereses pagados	(3,034,224)	(3,036,267)
. •	(2,719,278)	(2,478,821)

(21) 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%.

M

B W

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

Notas a los estados financieros consolidados

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 30 de septiembre de 2017 se determinó de conformidad con el método tradicional en B/.7,313,392 (2016: B/.6,701,317). 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 30 de septiembre de 2017, el impuesto sobre la renta estaba compuesto de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto sobre la renta, corriente	7,284,365	6,701,317
Ajuste al impuesto causado año anterior	29,027	0
Impuesto sobre la renta, diferido	34,965	13,170
	7,348,357	6,714,487

8 M

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

Notas a los estados financieros consolidados

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		27,400,204		24,797,558
Tasa de impuesto sobre la renta estatutaria	25%	6,850,051	25%	6,199,390
Aumento resultante de:				
Efecto de la tasa impositiva en juridicción extranjera	1%	381,405	1%	355,002
Ingresos no gravables	0%	(6,706)	0%	(10,191)
Gastos no deducibles	0%	59,615	1%_	157,117
Total de impuesto sobre la renta corriente	27%	7,284,365	27%	6,701,317
Ajuste al impuesto causado año anterior	0%	29,027	0%	
Efecto del impuesto sobre la renta diferido	0%	34,965	0%	13,170
Total de impuesto sobre la renta	27%	7,348,357	27%_	6,714,487

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Diferencias temporales:		
Provisión para posibles cuentas incobrables	(0)	(823)
Depreciación de activo fijo	(34,965)	(12,347)
	(34,965)	<u>(13,170)</u>

Al 30 de septiembre, el impuesto diferido activo estaba compuesto de las siguientes partidas:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto sobre la renta diferido: Provisión para posibles cuentas incobrables Depreciación de activo fijo	29,007 1,095,179	29,008 554,213
Total de impuesto sobre la renta diferido	<u>1,124,186</u>	<u>583,221</u>

fl

& M

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

Notas a los estados financieros consolidados

(22) Valor razonable y gestión de riesgos

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

(a) Clasificación contable y valores razonables

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

	Total importe		2017 Valor r	azonable	
	en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	<u>Total</u>
Activos financieros no medidos al valor razonable					
Efectivo	55,733,321		*****		
Depósitos a plazo fijo	0			******	
Cuentas por cobrar	41,069,575				
Préstamos por cobrar, excluyendo					
vencimientos corrientes	<u>816,075</u>			(PHYSOMS)	
	97,618,971				
Pasivos financieros no medidos al valor razonable					
Cuentas por pagar	41,504,150			- anance	
Préstamos por pagar	22,660,122		RESERVE	21,489,943	21,489,943
Bonos por pagar	69,902,940 134,067,212		69,902,940 69,902,940	21,489,943	69,902,940 91,392,883
	104,007,212		00,002,070	<u>- 1,700,070</u>	ك المحرك الم



£8 M

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

Notas a los estados financieros consolidados

	Total importe <u>2016</u> 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			HARME.	*****		
Préstamos por pagar	689,503			619,000	619,000		
Bonos por pagar	69,874,354		70,733,134	<u> </u>	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.

f

B MI

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

Notas a los estados financieros consolidados

(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.

B M

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Al por mayor Al detal	26,966,457 14,103,118	24,270,891 8,102,747
	41,069,575	32,373,638

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

	<u>2017</u>	Deterioro	<u> 2016</u>	<u>Deterioro</u>
De 0 a 30 días	39,185,635		30,104,012	
De 31 a 60 días	79,998		607,373	
De 61 a 90 días	334,635		141,858	
De 91 a 120 días y más	1,469,307	<u>1,359,847</u>	1,520,395	1,312,782
	41,069,575	1,359,847	32,373,638	<u>1,312,782</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año Provisión cargada a gastos de operación (nota 19) Castigos y/o ajustes	1,312,782 43,493 <u>3,572</u>	1,287,589 100,213 (75,020)
Saldo al final del año	<u>1,359,847</u>	1,312,782

f

36

28 M

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

Notas a los estados financieros consolidados

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/.55,733,321 (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

		Flu	jos de efectivos	contractuales	
	Importe en los libros	Total	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un <u>año</u>
Cuentas por pagar - productos Cuentas por pagar - proveedores	(35,885,400)	(35,885,400)	(35,885,400)	0	0
y otros Accionista y afiliadas	(4,989,357) (629,393)	(4,989,357) (629,393)	(4,989,357) (629,393)	0 0	0 0
Préstamo por pagar	(22,660,122)	(25,619,600)	_(2,224,670)	(2,182,363)	(21,212,567)
Bonos e intereses por pagar	(70,538,079) 134,702,351	_(83,929,721) _151,053,471	(1,878,810) 45,607,630	(1,601,130) 3,783,493	(80,555,417) 101,767,984

		Flu	2016 jos de efectivos	contractuales	
	Importe en los libros	Total	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un <u>año</u>
Cuentas por pagar - productos Cuentas por pagar – proveedores	(28,728,894)	(28,728,894)	(28,728,894)	0	0
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)	<u>(88,204,856)</u>	(2,435,173)	(1,923,056)	<u>(83,846,627)</u>
	(105,168,590)	(123,292,561)	(36,585,690)	(2,012,312)	(84,694,559)

B M

11

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

Normalmente, 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.

 $\int_{\mathcal{C}}$

B M

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

Notas a los estados financieros consolidados

- Requisitos para reportar las pérdidas operacionales y proponer acciones de remedio.
- Desarrollo de un plan de contingencia.
- Entrenamientos y desarrollo profesional.
- Normas de éticas y de negocios.
- Mitigación del riesgo.

vi. Administración de capital

La política 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:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Total de pasivos Menos: efectivo	146,633,716 <u>55,733,321</u> 90,900,395	109,036,285 41,351,898
Deuda neta Total de patrimonio	131,000,844	67,684,387 111,527,917
Relación deuda neta al patrimonio	0.69	0.61

(22) Dividendos

Los siguientes dividendos fueron declarados y pagados:

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

Al 30 de septiembre 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.

8 M

fl

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

Notas a los estados financieros consolidados

(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 30 de septiembre 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.

Alguileres 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.



fl

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 30 de Septiembre de 2017

(Expresado en Balboas)

Activo	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de Petróleos, S.A.	Petróleos Delta, S.A. y Subsidiarias	Lubricantes Delta, S.A.	Servicentro Uruguay, S. A.
Activos corrientes Efectivo Depósito a Plazo Fijo	55,733,321 0	0	55,733,321	3,083	46,798,434	8,762,757	169,047
Cuentas por cobrar Clientes Préstamos	40,460,178	0 0	40,460,178 215,071	0 0	38,158,530 215,071	2,301,348	300
Arquileres Compañías afliadas y relacionadas Otras	140,790 0 253,536	(4,375,909)	140,790 4,375,909 253,536	1,550,000	135,436 2,824,741 90,341	0 1,168 163,195	5,354
Provisión para cuentas incobrables Cuentas por cobrar, neto	41,069,575 (1,359,847) 39,709,728	(4,375,909) 0 (4,375,909)	45,445,484 (1,359,847) 44,085,637	1,550,000	41,424,119 (1,203,372) 40,220,747	2,465,711 (156,475) 2,309,236	5,654 0 5,654
Inventarios Gastos e impuestos pagados por adelantado Total de activos corrientes	25,900,376 10,346,886 131,690,311	0 0 (4,375,909)	25,900,376 10,346,886 136,066,220	0 0 1,553,083	21,576,380 9,863,547 118,459,108	4,323,996 441,881 15,837,870	0 41,458 216,159
Activos no corrientes Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes Inversiones	816,075 0	0	816,075 0	0	816,075	0	0
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto Fondo de cesantía Activos intangibles, neto	114,367,645 1,871,928 5,690,444	0 0 0	114,367,645 1,871,928 5,690,444	000	105,305,111 1,871,928 5,690,444	713,621 0 0	8,348,913 0 0
Plusvana Otros activos Impuesto sobre la renta diferido	21,511,578 562,393 1,124,186	(8,730,000)	21,511,578 9,292,393 1,124,186	8,730,000	21,511,578 561,643 1,124,186	750	0
Total de activos no corrientes Total del activo	145,944,249 277,634,560	(8,730,000)	154,674,249 290,740,469	8,730,000	136,880,965	714,371	8,348,913



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

Anexo de Consolidación - Información sobre la Situación financiera, Continuación

Pasivo y Patrimonio del Accionista	Total <u>Consolidado</u>	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de <u>Petróleos, S.A.</u>	Petróleos Delta, S.A. y Subsidiarias	Lubricantes Delta, <u>S.A.</u>	Servicentro Uruguay, S. A.
Pasivos corrientes							
Préstamo por pagar, porción corriente	1,170,179		1,170,179		1,170,179		
Cuellas pol pagai Productos	35.885.400	0	35.885.400	c	35 202 894	682 506	
Proveedores y otros	4,989,357	0	4,989,357	0	4,920,379	52,426	16,552
Otras	0	0	0	0		0	
Compañias afiliadas y relacionadas Total de cuentas por pagar	629,393	(4,375,909)	5,005,302	0	2,180,561	734,932	2,824,741
Prestamos por pagar porción corriente	0		0	C	0	0	C
Impuesto sobre la renta por pagar	7,946,321	0	7,946,321	0	7,403,244	495,363	47,714
Gastos acumulados por pagar	3,814,824	(195,000)	4,009,824	195,000	3,814,824		0
Total de los pasivos corrientes	54,435,474	(4,570,909)	59,006,383	195,000	54,692,081	1,230,295	2,889,007
Pasivos no corrientes Prestamos nor pagar excluyendo porción corriente	21 489 943	C	21 489 943		21 489 943		
Provisión para prima por antigüedad e indemnización	805,359	0	805,359	0	805,359	0	0
Bonos por pagar	69,902,940	0	69,902,940	0	69,902,940	0	0
Total de pasivos no corrientes	92,198,242	0	92,198,242	0	92,198,242	0	0
Total del pasivo	146,633,716	(4,570,909)	151,204,625	195,000	146,890,323	1,230,295	2,889,007
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 distribuldas (deficit acumulado); Disponibles Capitalizadas en Subsidiarias	120,360,404 3,004,611	(571,705)	120,932,109 3,004,611	88,083	99,730,560 3,004,611	15,864,143	5,249,323
Total de utilidades no distribuidas (Déficit acumulado)	123,365,015	(571,705)	123,936,720	88,083	102,735,171	15,864,143	5,249,323
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera	(1,959,573)		(1,959,573)		(1,959,573)		
reserva Legal impuesto complementario	(1,675,405)		(1,675,405)	0	(972,270)	(552,197)	(150,938)
Total de patrimonio	131,000,844	(8,535,000)	139,535,844	10,088,083	108,449,750	15,321,946	5,676,065
Total de pasivo y patrimonio	277,634,560	(13,105,909)	290,740,469	10,283,083	255,340,073	16,552,241	8,565,072

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

Anexo de Consolidación - Información sobre las Utilidades integrales

Por el año periodo terminado el 30 de Septiembre de 2017

(Expresado en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de Petróleos, S.A.	Petróleos <u>Delta, S.A.</u>	Lubricantes Delta, S.A.	Servicentro Uruguay, S. A.
Ingresos Costo de las ventas Ganancia bruta en ventas	879,118,977 774,514,413 104,604,564	0	879,118,977 774,514,413 104,604,564	0 0 0	866,456,643 764,843,276 101,613,367	12,662,334 9,671,137 2,991,197	0 0 0
Ingresos por alquiler Otros ingresos de operaciones Gasto de Personal	804,897 1,528,742 (7,182,356)	(265,050)	1,069,947 1,528,742 (7,182,356)	000	708,277 1,086,494 (7,182,356)	0 442,190 0	361,670 58 0
Gasto generales y administrativos Gastos de operaciones Resultados de la actividad de operación	(2,065,334) (67,571,031) 30,119,482	265,050	(2,065,334) (67,836,081) 30,119,482	(214)	(2,009,226) (66,270,824) 27,945,732	(1,395,101) 1,987,999	(5,607) (169,856) 186,265
Costos de financiamientos, neto Utilidad antes del impuesto sobre la renta	(2,719,278)	0	(2,719,278)	(1,378)	(2,709,062)	(8,671)	(167)
Impuesto sobre la renta, estimado: Diferido Corriente	(34,965) (7,313,392) (7,348,357)	0	(34,965) (7,313,392) (7,348,357)	0 0	(34,965) (6,771,482) (6,806,447)	(495,363) (495,363)	0 (46,547) (46,547)
Utilidad neta	20,051,847	0	20,051,847	(1,892)	18,430,223	1,483,965	139,551



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 cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 30 de Septiembre de 2017

(Expresado en Balboas)

ntro S. A.	5,109,772 139,551 0 0 0 5,249,323	0	0 0 0 5,249,323	577,680	0 0 0	(150,938) 0 (150,938) 426,742 5,676,065
Servicentro Uruguay, S. A.	5,10	5,24	5,24	57		(15) (15) 42 5,67
Lubricantes <u>Delta, S. A.</u>	14,380,178 1,483,965 0 0 0 15,884,143	15.864,143	0 0 0 15,864,143	10,000	0 0	(487,280) (64,917) (552,197) (542,197) 15,321,946
Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias	81,300,337 18,430,223 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	3,004,611	(1,445,570) (514,003) (1,959,573) 100,775,598	7,375,615	1,270,807	(972,270) 0 (972,270) 7,674,152 108,449,750
Empresa General de Petróleos, S. A.	89,975 (1,892) 0 0 0 0 0 88,083	88,083	0 0 0	10,000,000	0 0 0	0 0 0 10,000,000 10,088,083
Sub-total Consolidado	100,880,262 20,051,847 0 0 0 120,932,109	3,004,611	(1,445,570) (514,003) (1,959,573) 121,977,147	17,963,295	1,270,807	(1,610,488) (64,917) (1,675,405) 17,558,697 139,535,844
Eliminaciones	(571,705) 0 0 0 0 0 0 0 (571,705)	(571,705)	0 0 0 0 (571,705)	(7,963,295)	0 0 0	0 0 0 (7,963,295) (8,535,000)
Total Consolidado	100,308,557 20,031,847 0 0 0 120,380,404	3,004,611	(1,445,570) (514,003) (1,959,573) 121,405,442	10,000,000	1,270,807 0 1,270,807	(1,610,488) (64,917) (1,675,405) 9,595,402 131,000,844
Total de las utilidades integrales del período Utilidades no distribuldas:	Disponibles: Saldo al 1 de enero de 2017 Utilidad neta Dividendos declarados Impuesto de dividendos Transferencia a reserva legal Saldo al 30 de Septiembre de 2017	Capitalizadas en subsidiaria: Saldo al inicio y final del periodo Utilidades no distribuidas al 30 de Septiembre de 2017	Efecto acumulado de traducción en moneda extranjera: Saldo al 1 de enero de 2017 Conversión de moneda extranjera Total de traducción de moneda al 30 de Septiembre de 2017 Total de las utilidades integrales del período	Transacciones con el propietario de la Compañía Distribuciones a los accionistas Acciones comunes: Saldo al inicio y final del periodo	Reserva lega <u>l:</u> Saldo al 1 de enero de 2017 Transferencia a reserva legal Total de reserva legal al 30 de Septiembre de 2017	Impuesto complementario: Saldo al 1 de enero de 2017 Impuesto complementario pagado Total de impuesto complementario al 30 de Septiembre de 2017 Total de distribuciones a los accionistas Saldo al 30 de Septiembre de 2017

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 30 de Septiembre de 2017

(Expresado en Balboas)

	Total	i	Empresa General de	Petróleos Delta, S.A. y	Lubricantes	Servicentro Uruguay
Gastos de operaciones	COLISOIIGADO	Enlinedciones	retroleos, S. A.	Subsidiarias	Delta, S. A.	A
Comisiones	31,006,399	0	0	31,006,399	0	
Acarreo de productos	10,827,329	0	0	10,596,590	230,739	
Depreciación y amortización (nota 10)	7,957,778	0	0	7,758,002	149,437	50,339
Costo de administración de estaciones	1,608,857	0	0	1,608,857		
Mantenimiento y reparaciones	4,131,286	0	0	4,095,782	35,504	
Alquileres	5,265,550	(265,050)	0	5,418,424	112,176	
Impuestos	1,284,611	0	300	1,028,875	140,589	114,847
Distribución de combustibles y lubricantes	1,720,466	0	0	1,720,466		
Materiales y equipos	280,588	0	0	232,986	47,602	
Servicios de publicidad y mercadeo	1,740,951	0	0	1,241,981	498,970	
Seguros	492,479	0	0	486,108	6.371	
Otros	907,891	0	0	747.178	160,713	
Cuentas incobrables (nota 21)	43,493	0	0	35.823	3.000	4.670
Amortización de concesiones (nota 11)	303,353	0	0	293,353	10.000	
	67,571,031	(265,050)	300	66,270,824	1,395,101	169,856
Total de gastos de operaciones						
Gastos de personal						
Salarios	4,796,487	0	0	4,796,487	0	0
Indemnización	54,044	0	0	54,044	0	0
Bonificaciones	277,257	0	0	277,257	0	0
Gasto de representación	527,568	0	0	527,568	0	0
Gasto de entrenamiento	23,985	0	0	23,985	0	0
Seguro social y educativo	752,357	0	0	752,357	0	0
Viajes y viáticos	282,053	0	0	282,053	0	0
Prima de antigüedad	80,486	0	0	80,486	0	0
Uniformes	9,084	0	0	9'084	0	0
Vales de alimentación	47,069	0	0	47,069	0	0
Pre empleo	1,766	0	0	1,766	0	0
Plan de acciones restringidas	12,891	0	0	12,891	0	0
Hospitalización y vida	269,646	0	0	269,646	0	0
Atención a empleados	47,663	0	0	47,663	0	0
Total de gastos de personal	7,182,356	0	0	7,182,356	0	0
Gastos generales y administrativos						
Servicios Públicos	230,048	0	0	227,260	2,788	0
Honorarios profesionales y técnicos	411,887	0	0	411,673	214	0
Seguridad y vigilancia	64,523	0	0	64,523		0
Otros servicios recibidos	428,654	0	214	403,802	19,118	5,520
Papelería y útiles de oficina	62,679	0	0	62,679		0
Procesamiento electrónico de datos	580,474	0	0	554,429	26,045	0
Plan de opciones en acciones (nota 7)	10,557			10,557		0
Varios	273,512	0	0	271,303	2,122	87
Total de gastos generales y administrativos	2,065,334	0	214	2,009,226	50,287	2,607
Total de gastos	76,818,721	(265,050)	514	75,462,406	1,445,388	175,463





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

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante la Escritura Pública No. 660 de 07 de febrero de 2011 inscrita en el Registro Público bajo la entrada 24628/2011, (el "Fideicomiso"), por PETROLEOS DELTA, S.A., en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos por la suma de hasta Setenta Millones de Dólares (US\$70,000,000.00) (la "Emisión"), por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 30 de septiembre de 2017, a saber:

- 1. El Emisor es Petróleos Delta, S.A.
- 2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución CNV No.128-11 del 25 de abril de 2011.
- 3. El monto total registrado es de hasta SETENTA MILLONES DE DÓLARES (US\$70,000,000.00), emitidos en Tres (3) series: La Serie A por hasta Quince Millones de Dólares (US\$15,000,000.00), la Serie B por hasta Treinta y Cinco Millones de Dólares (US\$35,000,000.00) y la Serie C por hasta Veinte Millones Dólares US\$20,000,000.00.
- 4. El total de Patrimonio del Fideicomiso asciende a US\$50,000,000.00.
- 5. El Patrimonio del Fideicomiso cubre las Series A y B de la Emisión.
- 6. El desglose de la composición del Patrimonio administrado es el siguiente:
 - a) Primera hipoteca y anticresis constituida a favor de BG Trust, Inc., por la suma de hasta CINCUENTA MILLONES DE DÓLARES (US\$50,000,000.00), sobre los bienes inmuebles de su propiedad detallados en el **Anexo A** adjunto.
 - b) El importe de las indemnizaciones recibidas por razón de las pólizas de seguros cedidas o endosadas a favor de BG Trust, Inc., detalladas a continuación:

Tipo de Póliza	Compañía Aseguradora	No. de Póliza	Fecha de Vencimiento
Incendio	General de Seguros, S.A.	INCE 105574-2017	21-oct-18
Todo Riesgo	General de Seguros, S.A.	TRIE 104944-2017	21-oct-17

- c) El Prospecto Informativo de la Emisión establece que las fincas hipotecadas a favor del Fiduciario deberán tener un valor de mercado que cubra al menos 100% del saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación (la "Cobertura de Garantías") y al 30 de septiembre de 2017 dicha Cobertura de Garantía es de 149.24%.
- d) La Cobertura histórica de los últimos tres (3) trimestres est



Dic-16	Mar-17	Jun-17
101.77%	101.77%	101.77%

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 24 de octubre de 2017.

BG Trust, Inc. a título fiduciario

Valerie

Firma Autorizada

SP M

H