#### COMISION NACIONAL DE VALORES FORMULARIO IN-T (Trimestre Terminado el 30 de junio de 2018)

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 junio del año 2018 (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).

H

K

#### **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 20.6% y 19.2% del total de los activos al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 respectivamente, así como sus propiedades, mobiliario, equipos y mejoras que representan el 42.8% y el 47.0%, del total de sus activos al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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 2018 y 2017. El patrimonio de la Compañía refleja un aumento de B/.12,267,755 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 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.

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 junio del año 2018 la utilidad neta acumulada de la Compañía fue de B/.12,296,262. Al comparar contra la utilidad acumulada del segundo trimestre del año 2017 se refleja un aumento de B/.625,061, debido principalmente a un mayor volumen de ventas y a una recuperación en los precios de los productos derivados del petróleo. Estos factores ayudaron a compensar una reducción en el margen base unitario de la operación en Panamá producto de alzas en los costos operativos, y un aumento de los gastos en Costa Rica asociados al proceso de reestructuración administrativa y operativa de las empresas adquiridas en 2017.

M

R

#### 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	30-06-18 (12 meses)	31-03-18 (9 meses)	31-12-17 (6 meses)	30-09-17 (3 meses)
Ventas o ingresos totales	746,920,389	358,838,874	1,202,585,358	866,456,643
Ganancia en operaciones	19,314,914	9,000,137	37,122,295	27,945,732
Gastos generales y				
administrativos	1,668,236	754,314	2,809,927	2,009,226
Utilidad o pérdida neta	12,296,262	5,680,371	23,916,242	18,430,223
Acciones emitidas y en circulación	200,001	200,001	200,001	200,001
Utilidad o pérdida por acción	61.48	28.40	119.58	92.15
Depreciación y amortización	5,951,062	2,916,388	10,651,410	7,758,002
Utilidad o pérdida no recurrente	N/A	N/A	N/A	N/A

Balance General	30-06-18	31-03-18	31-12-17	30-09-17
Activo Corriente	121,762,211	113,892,605	97,915,142	118,459,108
Activos Totales	260,578,130	252,269,487	236,109,988	255,340,073
Pasivo Corriente	77,819,097	75,262,735	64,218,640	54,692,081
Deuda a Largo Plazo	74,140,177	74,998,037	75,540,247	92,198,242
Acciones Preferidas				
Capital Pagado	7,375,615	7,375,615	7,375,615	7,375,615
Utilidades Retenidas	102,280,379	95,664,488	89,984,117	102,735,171
Total Patrimonio	108,618,856	102,008,715	96,351,101	108,449,750
Razones Financieras				
Dividendo/Acción	N/A	N/A	88.89	N/A
Deuda Total / Patrimonio	1.40	1.47	1.45	1.35
Capital de Trabajo	43,943,114	38,629,870	33,696,502	63,767,027
Razón Corriente	1.56	1.51	1.52	2.17
Utilidad Operativa/Gastos				
Financieros	7.65	7.17	8.82	10.32



H

#### **III PARTE**

#### **ESTADOS FINANCIEROS**

Adjuntamos los estados financieros sin auditoría para el segundo trimestre de los años 2018 y 2017.

#### **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 agosto de 2018

"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

A M

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

### Estados Financieros Consolidados y Anexos

30 de junio de 2018

(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

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

(Panamá, República de Panamá)

Índice del contenido

Informe de los Auditores Independientes

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

#### <u>Anexos</u>

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

Ma

H

# 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 junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 y, los estados conexos de utilidad, cambios en el patrimonio del accionista y flujos de efectivo al 30 de junio de 2018 y 2017, 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 agosto de 2018 Panamá, República de Panamá



Al

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

(Panamá, República de Panamá)

#### Estado consolidado de situación financiera

Al 30 de junio de 2018

(Expresado en Balboas)

Activo	Nota	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activos corrientes			
Efectivo	6,8,25	30,578,968	29,403,616
Depósitos a plazo fijo	7,8,25	2,916,016	0
Cuentas por cobrar:			
Clientes		50,013,710	41,576,619
Compañías afiliadas y relacionadas	8	2,530,883	2,724,797
Préstamos	9	716,465	307,975
Alquileres		76,097	139,296
Otras		345,256	534,316
	25	53,682,411	45,283,003
Provisión para posibles cuentas incobrables	25	(1,147,109)	(1,291,591)
Total de cuentas por cobrar, netas		52,535,302	43,991,412
Inventarios	10	27,430,534	19,225,703
Gastos e impuestos pagados por adelantado		8,301,391	5,294,411
Total de activos corrientes		121,762,211	97,915,142
Activos no corrientes			
Préstamos por cobrar, excluyente vencimiento corrientes	9,25	724,114	870,442
Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras, netos	11,19	111,399,489	110,869,199
Fondo de cesantía	3	1,968,741	1,907,829
Activos intangibles, netos	12	10,801,919	10,671,768
Plusvalía	13	11,991,755	11,991,755
Otros activos	14	841,234	801,652
Impuesto sobre la renta diferido	24	1,088,667	1,082,201
Total de activos no corrientes	i .	138,815,919	138,194,846

Total de activos	260,578,130	236,109,988

Las notas de las páginas 7 a la 45 son parte integral de estos estados financieros consolidados.



Al

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

(Panamá, República de Panamá)

### Estado consolidado de situación financiera

Al 30 de junio de 2018

(Expresado en Balboas)

Pasivo y patrimonio	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Pasivos corrientes			
Préstamo por pagar, porción corriente	8,18,25	3,428,958	2,863,268
Valores comerciales negociables	16	15,000,000	
Bonos por pagar, porición corriente	17	0	15,000,000
Cuentas por pagar:		10.050.100	04.440.405
Productos	8,25	40,350,402	34,110,165
Proveedores y otros	0	6,181,578	5,936,350
Accionistas y afiliadas	8	5,243,360 51,775,340	2,235,183 42,281,698
Total de cuentas por pagar		51,775,340	42,201,090
Impuesto sobre la renta por pagar		4,326,799	1,477,910
Gastos acumulados por pagar	8,15	3,288,000	2,595,764
Total de pasivos corrientes		77,819,097	64,218,640
Pasivos no corrientes			
Préstamo por pagar, excluyendo porción corriente	8,18,25	18,354,564	19,790,194
Prima de antigüedad	3	856,946	838,538
Bonos por pagar	8,17,25	54,928,667	54,911,515
Total de pasivos no corrientes		74,140,177	75,540,247
Total de pasivo		151,959,274	139,758,887
Patrimonio			
Capital en acciones			
emitidas y en circulación 200,001 acciones			
al valor asignado		7,375,615	7,375,615
Utilidades no distribuidas:			
Disponibles		99,275,768	86,979,506
Capitalizadas en subsidiaria	-	3,004,611	3,004,611
Total de utilidades no distribuídas	-	102,280,379	89,984,117
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera		(1,794,970)	(1,766,463)
Reserva legal		1,730,102	1,730,102
Impuesto complementario		(972,270)	(972,270)
Total de patrimonio	25	108,618,856	96,351,101
Compromisos y contingencias	27		
Total de pasivos y patrimonio		260,578,130	236,109,988
	=		



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

(Panamá, República de Panamá)

### Estado consolidado de resultados

Al 30 de junio de 2018

(Expresado en Balboas)

Nota	<u>2018</u>	2017
	746,920,389	571,319,365
8	(673,148,358)	(505,175,164)
	73,772,031	66,144,201
	512,516	472,732
19	894,805	739,601
8,20	(1,668,236)	(1,335,957)
8,21	(6,004,807)	(4,558,118)
8,22	(48,191,395)	(43,799,826)
	19,314,914	17,662,633
8,23	(2,526,396)	(1,669,577)
	16,788,518	15,993,056
24	6,465	(33,766)
24	(4,498,721)	(4,288,089)
	(4,492,256)	(4,321,855)
	12,296,262	11,671,201
	(28,507)	(534,778)
	(28,507)	(534,778)
	12,267,755	11,136,423
	61.48	58.36
	8 19 8,20 8,21 8,22 8,23	746,920,389 (673,148,358) 73,772,031  512,516 19 894,805 8,20 (1,668,236) 8,21 (6,004,807) 8,22 (48,191,395) 19,314,914  8,23 (2,526,396) 16,788,518  24 (4,498,721) (4,492,256) 12,296,262  (28,507) (28,507) 12,267,755

Las notas de las páginas 7 a la 45 son parte integral de estos estados financieros consolidados.



H

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

Estado de consolidado de cambios en el patrimonio

Al 30 de junio de 2018

(Expresado en Balboas)

			UHI	Utilidades no distribuidas	idas				
	Nota	Acciones	Disponibles	Capitalizadas en Subsidiaria	Sub-total	Reserva Legal	Efecto Acumulado de moneda	Impuesto complementario	Total de Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2017 Total de utilidades interrales del neriodo		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		0	23,916,242	0	23,916,242	0	0	0	23,916,242
Otros resultados integrales: Conversión de moneda extranjera Total de resultados integrales del período		0	23,916,242	0	23.916.242	0	(320,893)	0	(320,893)
Transacciones con los propietarios, registradas directamente en el patrimonio Contribuciones y distribuciones al accionista Dividendos declarados Transferencia a Reserva legal		0 0	(17,777,778)		(17,777,778)	459 295	00	00	(17,777,718)
Total de contribuciones y distribuciones al accionista		0	(18,237,073)	0	(18,237,073)	459,295	00	000	0 (17,777,778)
Saldo al 31 de diciembre de 2017		7,375,615	86,979,506	3,004,611	89,984,117	1,730,102	(1,766,463)	(972,270)	96,351,101
Saldo al 1 de enero de 2018 Hillidades interrales del noriodo		7,375,615	86,979,506	3,004,611	89,984,117	1,730,102	(1,766,463)	(972,270)	96,351,101
Utilidad neta Conversión de moneda extranjera		00	12,296,262 0		12,296,262	00	(28,507)	00	12,296,262 (28,507)
Total de resultados integrales del período		0	12,296,262	0	12,296,262	0	(28,507)	0	12,267,755
Transacciones con los propietarios, registradas directamente en el patrimonio Contribuciones y distribuciones al accionista Dividendos declarados		c	c	c	c	c	c	c	c
Transferencia a Reserva legal		0	0	0 0	0	0	0	00	0
Total de contribuciones y distribuciones al accionista		0	0	0	0	0	0	0	0
Total de transacciones con los propietarios		0	0			0	0	0	0
Saldo al 30 de junio de 2018		7,375,615	99,275,768	3,004,611	102,280,379	1,730,102	(1,794,970)	(972,270)	108,618,856

Las notas de las páginas 7 a la 45 son parte integral de estos estados financieros consolidados.



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

(Panamá, República de Panamá)

### Estado consolidado de flujos de efectivo

Al 30 de junio de 2018

(Expresado en Balboas)

	Nota	2018	2017
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		12,296,262	11,671,201
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación			
Depreciación y amortización	11,22	5,951,062	5,077,329
Amortización de intangibles	12,22	219,331	193,545
(Ganancia) Pérdida en venta de activos fijos	19	(906)	(101,798)
Gasto de posibles cuentas incobrables	22,25	74,990	65,901
Gasto de impuesto sobre la renta	24	4,498,721	4,288,089
Provisión para prima de antigüedad neta del fondo de cesantía		(42,504)	(51,113)
Impuesto diferido	24	6,465	33,766
Costos financieros, neto	23	2,526,396	1,669,577
		25,529,817	22,846,497
Cambios en: Cuentas por cobrar, netas		(8,472,552)	(260,490)
Inventarios		(8,204,831)	(500,311)
Impuestos y Gastos pagados por adelantados		(3,006,980)	(4,769,695)
Otros Activos		(39,582)	(145,442)
Cuentas por pagar		9,493,642	(1,379,364)
Gastos acumulados por pagar		709,388	691,959
Efectivo generado de las actividades de operación		16,008,902	16,483,154
Impuesto sobre la renta pagado		(1,662,763)	(1,222,752)
Intereses pagados		(2,673,017)	(1,917,660)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		11,673,122	13,342,742
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Intereses recibidos		146,621	248,083
Aumento en depósito a plazo fijo		(2,916,016)	9,930,206
Adquisición de proyectos en proceso	11	(7,371,076)	(5,687,906)
Producto de la venta de activo fijo		890,630	226,672
Adquisición de activos Intangibles	12	(349,482)	(317,500)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(9,599,323)	4,399,555
Actividades de financiamiento			
Producto de préstamos bancario		(869,940)	(46,716)
Dividendos pagados		0	0
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento	,	(869,940)	(46,716)
Aumento neto en efectivo		1,203,859	17,695,581
Efectivo neto al inicio del año		29,403,616	34,297,540
Efecto de las variaciones en la tasas de cambio sobre el			
efectivo mantenido en la subsidiaria.		(28,507)	(534,778)
Efectivo neto al final del periodo	6	30,578,968	51,458,343

Las notas de las páginas 7 a la 45 son parte integral de estos estados financieros consolidados.



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

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados

Al 30 de junio de 2018

(Expresado en Balboas)

#### (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.

Al 30 de junio de 2018, los estados financieros consolidados comprenden a Petróleos Delta, S. A. y subsidiarias colectivamente llamadas ("el Grupo"). Las operaciones de cada una de las subsidiarias se describen a continuación:

<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. y Subsidiarias:</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. 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, diésel y gas licuado.

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.

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

La oficina principal del Grupo se encuentra ubicada en Calle Miguel Brostella, Edificio Camino de Cruces, piso 7, ciudad de Panamá, República de Panamá. Al 30 de junio de 2018, el Grupo mantenía un total de 257 colaboradores permanentes (2017: 194).



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

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados

#### (2) Base de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

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

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por la administración para su emisión el 30 de agosto de 2018.

#### (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 2018, se incluye en la siguiente nota:

- Nota 11 vida útil de los activos
- Nota 24 (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.

H

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

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados

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



H

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

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados

#### (3) Políticas contables significativas

El Grupo ha aplicado consistentemente las siguientes políticas contables a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados.

A continuación se incluye un índice de las políticas contables significativas cuyo detalle está disponible en las páginas siguientes.

40

a.	Base de consolidación	10
b.	Instrumentos financieros	11
C.	Préstamos por cobrar	12
d.	Cuentas por cobrar	12
e.	Inventarios	12
f.	Propiedades, mobiliarios, equipos y mejoras	12
g.	Efectivo	13
	Valores mantenidos hasta su vencimiento	14
i.	Capital social	14
j.	Dividendos	14
	Deterioro de activos	14
l.	Activos intangibles	15
m.	Plusvalía	16
n.	Prima de antigüedad y fondo de cesantía	16
	Provisiones	17
p.	Cuentas por pagar y otras	17
	Depósito en garantía de clientes	17
	Títulos de deuda emitidos	17
S.	Impuesto sobre la renta	17
t.	Plan de opciones de compra de acciones	18
u.	Reconocimiento de ingresos	18
٧.	Costos financieros	19
W.	Utilidad neta por acción común	19
Χ.	Moneda extranjera	19
у.	Información de segmentos	19

#### (a) Base 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.



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

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados

#### iii. Combinaciones de negocios

El Grupo contabiliza las combinaciones de negocios utilizando el método de adquisición cuando se transfiere el control al Grupo (ver (a)(i)). La contraprestación transferida en la adquisición generalmente se mide al valor razonable al igual que los activos netos identificables adquiridos. Cualquier plusvalía resultante es sometida a pruebas anuales de deterioro (ver (m)). Cualquier ganancia por compra en condiciones muy ventajosas se reconoce de inmediato en resultados. Los costos de transacción se registran como gasto cuando se incurren, excepto si se relacionan con la emisión de deuda o instrumentos de patrimonio

#### (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

Estos activos son reconocidos inicialmente al valor razonable más cualquier costo de la transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, son medidos a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.



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

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados

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.

#### (c) 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.

#### (d) 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.

#### (e) Inventarios

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

#### (f) 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.

H

Al

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

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados

#### 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:

### <u>Vida útil</u>

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

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

#### iii. Costos subsiguiente

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

### (g) Efectivo

En el estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo comprende los saldos en caja y los depósitos bancarios de moneda de curso legal disponibles en bancos de reconocida trayectoria.

M

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

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados

#### (h) 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.

### (i) 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.

#### (i) 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.

#### (k) Deterioro de activos

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

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

Evidencia objetiva que los activos financieros están deteriorados incluye:

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

#### Activos financieros medidos a costo amortizado

El Grupo considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo amortizado tanto a nivel de un activo específico. Todos los activos individualmente significativos son evaluados individualmente por deterioro específico.

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



#[

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

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados

pérdida por deterioro previamente reconocida se reversa a través del estado consolidado de utilidades.

#### ii. Activos no financieros

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

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

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

#### (I) Activos intangibles

#### i. Derechos de llaves

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.

#### ii. Reconocimiento y medición

Los activos intangibles que son adquiridos por el Grupo y tienen una vida útil finita son valorizados al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro.

#### Investigación y desarrollo

Los costos de desarrollo se capitalizan sólo si pueden estimarse con fiabilidad, el producto o proceso es viable técnica y comercialmente, se obtienen posibles beneficios económicos a futuro y el Grupo pretende y posee suficientes recursos para completar el desarrollo y para usar o vender el activo. De no ser así, se reconocen en resultados cuando se incurren. Después del reconocimiento inicial, los costos de desarrollo se miden al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro.

M

Al

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

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados

Los costos por actividades de investigación son reconocidos en resultados cuando se incurren.

#### iii. Costos posteriores

Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo específico relacionado con dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

#### iv. Amortización

La amortización se calcula para castigar el costo de los activos intangibles menos sus valores residuales estimados usando el método lineal durante sus vidas útiles estimadas, y se reconoce en resultados.

La vida útil estimada del activo intangible por derecho de llave es de 20 años.

Los métodos de amortización, las vidas útiles y los valores residuales se revisarán a cada fecha de estado consolidado de situación financiera y se ajustarán si es necesario.

#### (m) Plusvalia

Reconocimiento y medición

La plusvalía que surge durante la adquisición de compañías se mide al costo menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas. La plusvalía es reconocida como un activo en el estado consolidado de situación financiera y está sujeta a una prueba anual de deterioro. La plusvalía no se amortiza

#### (n) 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. Al 30 de junio de 2018, la provisión ascendía a B/.856.946 (2017: B/.838,538).

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/.1,968,741 (2017: B/.1,907,829). 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.



 $\mathcal{M}$ 

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

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados

### (o) 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.

### (p) 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.

#### (q) 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.

#### (r) 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.

#### (s) 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.

H

H

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

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados

#### ii. Impuesto diferido

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

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

#### (t) 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.

#### (u) 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 junio de 2018, el Grupo mantenía un saldo por cobrar por este concepto de B/.59,623 (2017: B/.126,341), el cual está presentado en el rubro de otras cuentas por cobrar en el estado consolidado de situación financiera.



M

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

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados

#### (v) 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.

#### (w) 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.

#### (x) 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 ¢563.44 colones por B/.1. (2017: ¢566.42 colones por B/. 1.)

#### (y) 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.

M

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

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados

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.

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

Una serie de nuevas normas y modificaciones a las normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2017 y su aplicación anticipada está permitida; sin embargo, las siguientes normas nuevas o sus modificaciones no han sido aplicadas anticipadamente por el Grupo en la preparación de estos estados financieros consolidados.

NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes
La NIIF 15 establece un marco conceptual para determinar, cuándo y por qué monto se
reconocen los ingresos. Reemplazan las guías de reconocimiento de ingresos existentes,
que incluye la NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias, la NIC 11 Contratos de
construcción y la CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes.

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

### • NIIF 9 Instrumentos Financieros

En julio de 2014, la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board en inglés) emitió la versión final de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros*.

La NIIF 9 es efectiva para los períodos anuales sobre los que se informa que comienzan el 1 de enero de 2018 y la adopción anticipada está permitida. Actualmente, el Grupo planea aplicar inicialmente la NIIF 9 el 1 de enero de 2018.

#### Clasificación – Activos financieros

La NIIF 9 contiene un nuevo enfoque de clasificación y medición para los activos financieros que refleja el modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujo de efectivo.

La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La norma elimina las categorías existentes de la NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta.

Bajo la NIIF 9, los derivados incorporados en contratos en los que el anfitrión es un activo financiero dentro del alcance de la norma nunca se bifurcan. En cambio, se evalúa la clasificación del instrumento financiero híbrido tomado como un todo.

M

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

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados

ii. Deterioro del valor – Activos financieros y activos por contratos La NIIF 9 reemplaza el modelo de 'pérdida incurrida' de la NIC 39 por un modelo de pérdida crediticia esperada (PCE). Esto requerirá que se aplique juicio considerable con respecto a cómo los cambios en los factores económicos afectan las PCE, lo que se determinará sobre una base promedio ponderada.

El nuevo modelo de deterioro será aplicable a los activos financieros medidos al costo amortizado o al VRCORI, excepto por las inversiones en instrumentos de patrimonio, y a los activos de contratos.

iii. Clasificación – Pasivos financieros
 La NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la NIC 39 para la clasificación de los pasivos financieros.

No obstante, bajo la NIC 39 todos los cambios en el valor razonable de los pasivos designados como a VRCR se reconocen en resultados, mientras que bajo la NIIF 9 estos cambios en el valor razonable por lo general se presentan de la siguiente manera:

- el importe del cambio en el valor razonable que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo se presenta en el otro resultado integral; y
- el importe restante del cambio en el valor razonable se presenta en resultados.

#### NIIF 16 Arrendamientos.

La NIIF 16 introduce un modelo de arrendamiento contable único para los arrendatarios. El arrendatario reconoce un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de hacer pagos por arrendamiento. Existen exenciones opcionales para los arrendamientos de corto plazo y las partidas de bajo valor. La contabilidad del arrendador permanece similar a la de la norma actual, es decir, los arrendadores continúan clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

La NIIF 16 reemplaza las guías sobre arrendamientos existentes incluyendo la NIC 17 Arrendamientos, la CINIIF4 Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento, la SIC-15 Arrendamientos Operativos –Incentivos y la SIC 27 Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento.

La norma es efectiva para los períodos anuales comenzados el 1 de enero de 2019 o después. La adopción anticipada está permitida para las entidades que aplican la NIIF 15 *Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes* en la fecha de aplicación inicial de la NIIF 16 o antes de esa fecha.



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

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados

#### Otras modificaciones

No se espera que las siguientes normas nuevas o modificadas tengan un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo:

- Clasificación y Medición de Transacciones con Pago Basado en Acciones (Modificaciones a la NIIF 2).
- Venta o Aportación de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto (Modificaciones a las NIIF 10 y NIC 28).

El Grupo no ha realizado la evaluación de un posible impacto de la aplicación de estas nuevas normas sobre sus estados financieros consolidados.

#### (5) Segmentos operativos

Al 30 de junio de 2018, 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.

M

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

### Notas a los estados financieros consolidados

### <u>2018</u>

#### Petróleos Derivados de

	Al por mayor	Al detal	<u>Inmobiliaria</u>	<u>Total</u>
Ventas	346,452,343	400,468,046	0	746,920,389
Costo de ventas	(311,330,374)	(361,817,984)	0	(673,148,358)
Ganancia bruta	35,121,968	38,650,063	0	73,772,031
Ingresos por alquileres	0	350,101	162,415	512,516
Otros ingresos	0	894,802	3	894,805
Gastos de depreciación y amortización Gastos de operaciones, generales y	(2,572,334)	(3,170,404)	(208,324)	(5,951,062)
administrativos	(24,329,897)	(25,376,964)	(206,515)	_(49,913,376)
Resultados de las actividades de	13			
operaciones	8,219,737	11,347,598	(252,421)	19,314,914
Intereses ganados	10,819	135,802	0	146,621
Intereses pagados	(1,171,197)	(1,501,820)	0	(2,673,017)
Costos financieros, neto	(1,160,378)	(1,366,018)	0	(2,526,396)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta				10.
estimado	7,059,359	9,981,580	(252,421)	16,788,518
Impuesto sobre la renta estimado	(1,863,773)	(2,628,483)	0	(4,492,256)
Utilidad neta	5,195,586	7,353,097	(252,421)	12,296,262
Activos del segmento reportable	<u>156,346,878</u>	<u>78,328,371</u>	25,902,881	260,578,130
Pasivos del segmento reportable	91,175,564	<u>31,595,821</u>	29,187,889	<u>151,959,274</u>



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

### Notas a los estados financieros consolidados

	2017					
	Petroleos Derivados de					
	Al por					
	mayor	Al detal	<u>Inm obiliaria</u>	Total		
Ventas	280,421,257	290,898,108	0	571,319,365		
Costo de ventas	(246,776,086)	(258,399,078)	0	(505,175,164)		
Ganancia bruta	33,645,171	32,499,030	0	66,144,201		
Ingresos por alquileres	0	321,932	150,800	472,732		
Otros ingresos	0	739,601	0	739,601		
Gastos de depreciación y amortización	(2,367,259)	(2,501,746)	(208,324)	(5,077,329)		
Gastos de operaciones, generales y	(23,285,459)	(21,166,078)	(165,035)	(44,616,572)		
Resultados de las actividades de	-			<del></del>		
operaciones	7,992,452	9,892,740	(222,559)	17,662,633		
Intereses ganados	10,354	237,729	0	248,083		
Intereses pagados	(1,135,021)	(782,639)	0	(1,917,660)		
Costos financieros, neto	(1,124,666)	(544,911)	0	(1,669,577)		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta			a <del></del>			
estimado	6,867,786	9,347,829	(222,559)	15,993,056		
Impuesto sobre la renta estimado	1,421,904	2,899,951	0	4,321,855		
Utilidad neta	5,445,882	6,447,878	(222,559)	11,671,201		
Activos del segmento reportable	128,249,569	<u>59,673,259</u>	25,826,454	213,749,282		
Pasivos del segmento reportable	<u>67,247,597</u>	16,304,107	<u>28,527,625</u>	112,079,329		

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

<u>2018</u>	<u>Panamá</u>	Costa Rica	Total <u>Consolidado</u>
Total activos del segmento reportables	183,943,893	76,634,237	260,578,130
Total pasivos del segmento reportable	127,485,810	24,473,464	151,959,274
<u>2017</u>			
Total activos del segmento reportables	<u>161,707,820</u>	74,402,168	236,109,988
Total pasivos del segmento reportable	<u>114,342,628</u>	25,416,259	139,758,887



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

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados

### (6) Efectivo

El efectivo se presenta a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Caja	6,422	13,727
Cuentas bancarias	<u>30,572,546</u>	29,389,889
	30,578,968	29,403,616

### (7) Depósitos a plazo fijo

El Grupo mantiene depósito a plazo fijo con Banco General, (Costa Rica), S. A. con vencimiento original mayor a tres meses, los cuales se detallan a continuación:

	<u>Vencimiento</u>	Tasa de <u>Interés</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Banco General de Costa Rica, S. A Scotiabank de	agosto del 2018	7.33%	2,028,610	0
Costa Rica, S. A.	noviembre del 2018	7.55%	887,406 2,916,016	0

### (8) Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	2018	<u>2017</u>
Cuentas bancarias corrientes	27,003,573	22,980,501
Depósitos a plazo fijo (nota 7)	2,028,610	0
Intereses por cobrar depósito a plazo fijo	25,482	0
Cuentas por cobrar afiliadas: Servicentro Uruguay, S. A.	2,530,883	2,724,797
Cuentas por pagar productos: IGP Trading Corporation, Ltd.	39,335,074	33,516,221
Cuentas por pagar accionista y afiliadas: Empresa General de Petróleos, S. A. Empresa General de Inversiones, S. A. Lubricantes Delta, S. A.	1,550,000 639,950 <u>3,053,410</u> <u>5,243,360</u>	1,550,000 632,912 52,271 2,235,183



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

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados

Gastos acumulados por pagar: Intereses por pagar (nota 15)	576,270	638,194
Bonos por pagar al valor nominal (nota 17)	<u>55,000,000</u>	70,000,000
Préstamo por pagar (nota 18)	21,783,522	22,653,462
Valores comerciales negociables (nota 16)	<u>15,000,000</u>	0

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

	<u>2018</u>	2017
Compras	498,646,536	395,824,589
Gastos de alquiler	176,700	<u>176,700</u>
Intereses pagados sobre valores comerciales negociables	81,250	0
Intereses pagados sobre bonos	1,794,131	1,891,701
Intereses pagados sobre préstamo	585,772	25,424
Intereses ganados	44,466	<u>140,035</u>
Beneficio personal clave de la gerencia	967,086	1,015,212

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

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

Empresa General de Inversiones, S. A., último accionista, mantiene un plan de acción de compra de acciones al personal clave, en el cual también participan sus subsidiarias. Las opciones otorgadas al personal clave de Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias, para la compra de acciones del Grupo, es de 130,000 acciones (2016: igual). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base al valor razonable fue por la suma de B/.7,038 (2017: B/.7,038). 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 20).



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

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados

#### (9) 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>2018</u>	2017
Préstamos por cobrar	1,440,579	1,178,417
Menos vencimientos corrientes	(716,465)	(307,975)
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	724,114	870,442

#### (10) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Combustibles	27,266,271	19,080,668
Materiales y suministros	<u>164,263</u>	145,035
	<u>27,430,534</u>	19,225,703

#### (11) Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras

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



ll

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

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados

			Equipo de mercadeo				
			oficina y				
		Mejoras a la	equipo de		Equipo	Proyectos en	
	Terreno	propiedad	procesamiento	Edificio	rodante	proceso	Total
Costo							
Saldo al 1 de enero de 2017	23,976,093	25,189,632	72,610,158	29,048,851	8,107,561	5,680,247	164,612,542
Adiciones Adquisiciones a través de		942	49,909	11,054		12,861,840	12,923,745
combinaciones de negocios	10,731,394		1,244,039	5,394,216	135,248		17,504,897
Reclasificaciones	981,920	1,927,104	6,889,841	3,343,116	115,395	(13,257,376)	-
Ajustes						400 005	II.
Ventas y disposiciones		(264,683)	(607,365)		(80,037)	(88,605)	(1,040,690)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	35,689,407	26,852,995	80,186,582	37,797,237	8,278,167	5,196,106	194,000,494
Saldo al 1 de enero 2018	35,689,407	26,852,995	80,186,582	37,797,237 -	8,278,167	- 5,196,106	194,000,494
Adiciones	00,000,407	20,002,000	00,100,002	07,707,207	3,210,107	7,371,076	7,371,076
Reclasificaciones	9	331,128	5,495,069	366,431	512,825	(6,705,453)	0
Ventas y disposiciones		:=X	(154,420)		(152,548)	(740,086)	(1,047,054)
Saldo al 30 de junio de 2018	35,689,407	27,184,123	85,527,231	38,163,668	8,638,444	5,121,643	200,324,516
Depreciación y amortización							
Saldo al 1 de enero de 2017		14,594,524	46,581,741	7,421,867	4,758,507		73,356,639
Depreciación del periodo		1,493,698	7,337,454	1,271,775	548,483		10,651,410
Ventas y disposiciones		(253,232)	(559,489)	.,,	(64,033)		(876,754)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	¥ **	15,834,990	53,359,706	8,693,642	5,242,957	<u> </u>	83,131,295
Saldo al 1 de enero 2018		15,834,990	53,359,706	8,693,642	5,242,957		83,131,295
Depreciación del periodo		789,759	4,016,120	840,887	304,296		5,951,062
Ventas y disposiciones		0	(141,162)		(16,168)		(157,330)
Saldo al 30 de junio de 2018	5	16,624,749	57,234,664	9,534,529	5,531,085	9	88,925,027
Importe en libros							
Al 1 de enero de 2017	23,976,093	10,595,108	26,028,417	21,626,984	3,349,054	5,680,247	91,255,903
Al 31 de diciembre de 2017	35,689,407	11,018,005	26,826,876	29,103,595	3,035,210	5,196,106	110,869,199
al 30 de junio de 2018	35,689,407	10,559,374	28,292,567	28,629,139	3,107,359	5,121,643	111,399,489

Al 30 de junio de 2018, el Grupo mantenía obras en proceso por la suma de B/.5,121,643 (2017: B/.5,196,106) las cuales corresponden a construcciones de nuevas estaciones, remodelaciones, adecuaciones de tanques y surtidoras de estaciones de servicio.

### (12) Activos intangibles, neto

Los activos intangibles se detallan a continuación:



M

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

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados

	Derecho de llave	Relación con clientes	Permiso operación -Peddler	Costos de desarrollo	Total
Costo			1		
Saldo al 1 de enero de 2017	5,251,221	9	-	9	5,251,221
Adiciones	608,997	=	9	-	608,997
Adquisición a través de combinación					
de negocio	4,955,582	1,520,015	237,629	288,000	7,001,226
Saldo al 31 de diciembre de 2017	10,815,800	1,520,015	237,629	288,000	12,861,444
Saldo al 1 de enero de 2018	10,815,800	1,520,015	237,629	288,000	12,861,444
Adiciones	349,482	=	<b>7</b> .		349,482
Adquisición a través de combinación					
de negocio	=	=	ā.	12	
Saldo al 30 de junio de 2018	11,165,282	1,520,015	237,629	288,000	13,210,926
Amortización acumulada y pérdidas					
por deterioro Saldo al 1 de enero de 2017	1 700 071				1 700 071
Amortización	1,790,971 398,705	5.72	7.	:5%	1,790,971
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<del></del>				398,705
Saido ai 31 de diciembre de 2017	2,189,676	(	S =S		2,189,676
Saldo al 1 de enero de 2018	2,189,676	863	π.	3 <del>2</del> 5	2,189,676
Amortización	219,331	(#c			219,331
Saldo al 30 de junio de 2018	2,409,007	1000		29/3	2,409,007
Importes en libros					
Al 1 de enero de 2017	3,460,250			:•)	3,460,250
Al 31 de diciembre de 2017	8,626,124	1,520,015	237,629	288,000	10,671,768
Al 30 de junio de 2018	8,756,275	1,520,015	237,629	288,000	10,801,919

### Derecho de llave

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:



M

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

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los estados financieros consolidados

	<u>Año</u>	<u>Valor</u>
One of Tampain all de Tay	0000	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	608,997
Estaciones de combustible por adquisición		
a través de combinación de negocio	2017	4,955,582
		10,815,800
Estaciones de Combustible	2018	349,482
		11,165,282

#### Relación con clientes

Las sociedades adquiridas mantenían una base de clientes que han generado históricamente ingresos fijos y la relación con estos clientes leales o retenidos es controlada por el Grupo desde el momento de la adquisición.

#### Permiso operación - Peddler

A finales del año 2010, Petróleos Delta, S. A. decide invertir en la adquisición de las estaciones de combustible Shell en Panamá y Shell en Costa Rica. Con esta adquisición en Panamá alcanzó un 40% de participación de mercado y tuvo que obtener autorización de las autoridades de competencia.

El mercado en Costa Rica es estable y sus precios son regulados por lo que el riesgo es controlado. Sin embargo, el trámite para obtener los permisos de operación y para construcción de una estación tiene una duración entre 24 a 30 meses, el cual es un factor importante que conlleva a la adquisición de nuevas estaciones operando para obtener un rendimiento y crecimiento a corto y mediano plazo.

El negocio Peddler es la distribución sin punto fijo a clientes a graneles y antes de la adquisición de las operaciones de Total Petróleo Costa Rica, S. A., el cual Petróleos Delta Costa Rica, S. A. no contaba con este negocio. Este negocio fue afirmado por Total Petróleo Costa Rica, S. A., el 8 de marzo del 2016 por una concesión de Distribución de Combustible sin punto fijo con el Ministerio de Ambiente y Energía (MINAE), el cual debe ser renovado por cinco años y permite obtener el código de RECOPE para este fin.

Estas concesiones cumplen con el criterio para ser reconocidas como activos intangibles debido a que la entidad tiene un ahorro en tiempo y costo entre adquirir el permiso de operación e iniciar el proceso de obtención de los trámites pertinentes para operar.

H

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

Con la adquisición, la red de estaciones del Grupo Total Petróleo Costa Rica se amplía de 34 a 53 estaciones de servicio lo que permite una optimización de los gastos operativos y administrativos con presencia a nivel nacional.

La concesión para la prestación del servicio público de suministro de combustibles en estación de servicio y la concesión de distribuidor de combustible sin punto fijo Peddler fueron valorados usando el método de costo de reposición bajo el enfoque de costos. Para tal fin, se consideró el proceso de obtención de tiempos y costos asociados así como el costo de oportunidad por las utilidades que se dejan de percibir durante el tiempo de obtención de las concesiones.

### Costos de desarrollo

Los costos de desarrollo incurridos en la implementación de la migración de datos y adecuaciones de los procesos operativos a la plataforma del sistema tecnológico están bajo control y manejo de la empresa.

### (13) Plusvalía

Efectivo el 31 de agosto de 2017, el Grupo reconoció una plusvalía producto de la transacción realizada por Petróleos Delta Costa Rica, S. A., en donde adquirió la totalidad de las acciones de la sociedad 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 reconocidos para los activos adquiridos y pasivos asumidos a la fecha de la adquisición, a su valor razonable correspondiente a la transacción con Total Marketing Services, S. A.

Activos adquiridos identificables y pasivos asumidos identificables	<u>2017</u>
Efectivo	2,667,513
Documentos y cuentas por cobrar	1,877,125
Otras cuentas por cobrar	332,295
Inventarios	1,196,717
Gastos pagados por adelantados	294,646
Inmuebles, maquinaria y equipo	17,500,557
Otros activos intangibles (nota 12)	58,584
Activos intangibles identificados en la adquisición (nota 12)	6,942,642
Deposito en garantía	90,796
Otros activos	579,528
Cuentas e impuestos por pagar	(183,489)
Pasivos laborales	(184,719)
Reservas varias	(121,769)
Total de activos netos adquiridos	31,050,426

La plusvalía surgida de la adquisición se ha reconocido de la siguiente manera:

M

H

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

Contraprestación transferida	43,042,181
Valor razonable de los activos netos identificables	<u>(31,050,426)</u>
Valor pagado en exceso de los activos netos	
adquiridos	<u>11,991,755</u>

El Grupo podrá ajustar retroactivamente los importes reconocidos a la fecha de la adquisición para reflejar la nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias que existan en la fecha de la adquisición y que, si hubieran sido conocidas, habrían afectado a la medición de los importes reconocidos en esa fecha. Este período de medición no excederá de un año a partir de la fecha de adquisición.

### (14) Otros activos

Los otros activos se detallan así:

	<u>2018</u>	2017
Aportes a concesionarios	77,241	88,087
Varios	154,373	54,770
Anticipo de alquileres	400,572	450,561
Depósitos en garantía	209,048	208,234
	841,234	801,652

### (15) Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan así:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Acarreos	647,283	597,903
Retenciones a empleados	2,064,447	1,359,667
Intereses (nota 8)	<u> 576,270</u>	638,194
	3,288,000	2,595,764

### (16) Valores comerciales negociables (VCN's)

La Junta Directiva de Petróleos Delta, S. A mediante resolución fechada el 15 de diciembre de 2010, autorizó la emisión de Valores Comerciales Negociables Rotativos ("VCN's"), en forma nominativa, registrados y sin cupones, por un valor nominal de hasta cuarenta millones de dólares US\$40,000,000.

El 25 de abril de 2011, mediante Resolución CNV-132-11 la Comisión Nacional de Valores, autorizó a Petróleos Delta, S. A. la emisión de los Valores Comerciales Negociables Rotativos ("VCNs") hasta por la suma de US\$ 40,000,000, los cuales, al 7 de mayo de 2018 se han emitido US\$ 15,000,000. Estos VCNs están garantizados por fianzas solidarias de los fiadores solidarios, grupo constituido por Empresa General de Petróleos, S. A., Lubricantes Delta, S. A., Servicentro Uruguay, S. A., y Propiedades PetroDelta, S. A.



M

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

Los valores comerciales negociables tienen un vencimiento de acuerdo a la siguiente tabla:

			<u>2018</u>	<u>2017</u>
Serie – C	3.75%	3 de mayo de 2019	<u>15,000,000</u>	

### (17) Bonos por pagar

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

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

Al 30 de junio de 2018, el Grupo mantiene bonos corporativos vigentes producto de dicha emisión por la suma de B/.55,000,000. 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>	<u>Tasa</u>	<u>Vencimiento</u>	Bonos emitid <u>en circulaci</u>	•
			<u>2018</u>	<u>2017</u>
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	35,000,000 20,000,000 55,000,000 (71,333) 54,928,667	15,000,000 35,000,000 20,000,000 70,000,000 (88,485) 69,911,515
	Menos porción corrien pagar  Bonos por pagar, exc  corriente	·	<u>-</u> <u>54,928,667</u>	(15,000,000) 54,911,515

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



All

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

- 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.

2018

2017

### (18) Préstamos por pagar

Los préstamos bancarios se detallan como sigue:

	2010	2017
Banco General, (Costa Rica), S. A.  Préstamo comercial por la suma de B/.697,422 a una tasa de interés anual Libor a 6 meses + 6%, con pagos mensuales a capital e intereses por B/.7,438, con vencimiento en junio del 2028. Garantizado con hipoteca sobre finca ubicada en la provincia de Alajuela, Costa Rica.	628,069	653,462
Banco General, S. A.  Préstamo comercial por la suma de B/.22,000,000 a una tasa de interés Libor a 3 meses + 3%, mínimo 5%.  Durante los primeros seis (6) meses se otorga un período de gracia al pago de capital, y posterior al período de gracia se pagarán veintiséis (26) cuotas trimestrales consecutivos a capital por B/.846,154; y al vencimiento en septiembre del 2024, se realizará un pago final sobre el saldo restante. Esta facilidad da como garantía fianzas solidarias entre las empresas del		
Grupo.	<u>21,155,453</u>	22,000,000
Total de préstamos por pagar  Menos porción corriente de los préstamos bancarios  Préstamos bancarios, excluyendo porción	21,783,522 (3,428,958)	22,653,462 (2,863,268)
corriente	18,354,564	19,790,194



H

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

Al 30 de junio de 2018, el Grupo mantenía compromisos que incluían condiciones generales y financieras, las cuales estarán vigentes para el Grupo, mientras se adeude suma alguna al Banco. A continuación se detallan las más importantes:

- Presentar estados financieros consolidados anuales auditados de Empresa General de Petróleos, S. A. y Subsidiarias, a más tardar 120 días después de su cierre fiscal.
- Notificar cualquier cambio sustancial adverso en los negocios, en la condición financiera, en las operaciones, en el ámbito regulatorio, en el desempeño, en las expectativas o en las propiedades del Grupo.
- Constituir prenda mercantil a favor del Banco sobre el 100% de las acciones emitidas y en circulación del capital social de Total Petróleo Costa Rica, S. A. (ahora PetroDelta Costa Rica, S. A.), a fin de garantizar el fiel cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones que el Grupo ha contraído o llegue a contraer en el futuro con el Banco.
- Empresa General de Petróleos, S. A. y Subsidiarias deberán cumplir en forma consolidada las siguientes condiciones financieras:
  - Mantener en todo momento una razón de deuda financiera sobre EBITDA de los últimos doce (12) meses, menor de dos punto cinco veces (2.5x).
  - Mantener en todo momento una cobertura de servicio de deuda mayor de uno punto cinco veces (1.5x)

### (19) Otros ingresos

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ganancia en venta de activo fijo	906	101,798
Comisiones	32,145	79,551
Regalías	345,223	324,580
Misceláneos	<u>516,531</u>	233,672
	894,805	739,601

### (20) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Servicios públicos	155,723	145,671
Honorarios profesionales y técnicos	373,286	272,246
Seguridad y vigilancia	46,061	43,315
Otros servicios recibidos	271,034	284,602
Papelería y útiles de oficina	44,297	39,189
Procesamiento electrónicos de datos	537,602	372,215
Plan de opciones en acciones (nota 8)	7,038	7,038
Varios	233,195	<u> 171,681</u>
	1,668,236	1,335,957

M

 $\mathcal{H}$ 

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

### (21) Gasto de personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Salarios	3,364,508	2,488,077
Indemnización	155,362	51,168
Bonificaciones	855,079	720,834
Gasto de representación	364,138	337,707
Gasto de entrenamiento	19,774	18,648
Seguro social y educativo	684,215	463,689
Viajes y viáticos	216,947	179,412
Prima de antigüedad	65,839	46,410
Uniformes	31,108	5,622
Vales de alimentación	29,034	32,080
Pre-empleo	1,819	1,766
Plan de acciones restringidas	8,799	8,496
Hospitalización y vida	179,291	178,771
Atenciones a empleados	28,894	25,438
	6,004,807	4,558,118

# (22) Gastos de operaciones

Los gastos de operaciones se detallan a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisiones	21,797,975	20,525,232
Acarreo de productos	7,681,814	7,047,845
Depreciación y amortización (nota 11)	5,951,062	5,077,329
Costo de administración de estaciones	1,440,949	1,004,842
Mantenimiento y reparaciones	2,961,219	2,682,918
Alquileres	4,411,658	3,514,139
Impuestos	794,805	687,499
Distribución de combustibles y lubricantes	1,177,773	1,119,619
Materiales y equipos	185,341	152,432
Servicio de publicidad y mercadeo	808,156	808,597
Seguros	371,522	319,684
Otros	314,800	600,244
Cuentas incobrables (nota 25)	74,990	65,901
Amortización de concesiones (nota 12)	<u>219,331</u>	<u>193,545</u>
, ,	48,191,395	43,799,826

### (23) Costos financieros, neto

Los costos financieros, neto se detallan a continuación:

	<u>2018</u>	2017
Intereses ganados	146,621	248,083
Gastos de intereses	(2,673,017)	(1,917,660)
	(2,526,396)	(1,669,577)



Al

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

### (24) 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 2017.

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

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

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

### Precio de transferencia

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

Tal como se indica en la nota 8 con respecto a transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2018, 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 junio de 2018 se determinó de conformidad con el método tradicional en B/.4,498,721 (2017: B/.4,288,089).

M

fl

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

Al 30 de junio de 2018, el impuesto sobre la renta estaba compuesto de la siguiente manera

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto sobre la renta, corriente	4,551,887	4,288,089
Ajuste al impuesto causado año anterior	(53,166)	0
Impuesto sobre la renta, diferido	(6,465)	33,766
•	4,492,256	4,321,855

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:

Utilidad antes de impuesto sobre la renta	:	<b>2018</b> 16,788,518	-	<b>2017</b> 15,993,056
Tasa de impuesto sobre la renta estatutaria Aumento resultante de:	25%	4,197,130	25%	3,998,264
Efecto de la tasa impositiva en juridicción extranjera	2%	287,972	1%	187,976
Ingresos no gravables	0%	(4,508)	0%	(17,760)
Gastos no deducibles	0%	64,828	1%	153,375
Total de impuesto sobre la renta corriente	27%	4,545,422	27%	4,321,855
Ajuste al impuesto causado año anterior	0%	(53,166)	0%	=
Total de impuesto sobre la renta	27%	4,492,256	27%	4,321,855

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Diferencias temporales:		
Provisión para posibles cuentas incobrables	366	(935)
Depreciación de activo fijo	6,338	(18,013)
Otras provisiones	(239)	(14,818)
·	6,465	(33,766)

El impuesto diferido activo estaba compuesto de las siguientes partidas:

9		
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto sobre la renta diferido:		
Provisión para posibles cuentas incobrables	26,592	26,226
Depreciación de activo fijo Total de impuesto sobre la renta diferido	1,062,075 1,088,667	<u>1,055,975</u> <u>1,082,201</u>



II

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

# (25) 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.

			201	18	
	Total		7	_	
	importe _		Valor raz	onable	
	en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	<u>Total</u>
Activos financieros no medidos al					
valor razonable					
Efectivo	30,578,968		*****	*****	******
Depositos a plazo fijo	2,916,016				
Cuentas por cobrar	53,682,411		****		
Préstamos por cobrar, excluyendo					
vencimientos corrientes	724,114		-		HORRES
	<u>87,901,509</u>		STATISTICS.	200 2000	5777
Pasivos financieros no medidos al					
valor razonable					
Préstamos por pagar	21,783,522		44000	23,697,699	23,697,699
Valores Comerciales Negociable	15,000,000		15,521,876		15,521,876
Cuentas por pagar	51,775,340				
Bonos por pagar	54,928,667		55,226,551	=====	55,226,551
	143,487,529		70,748,427	23,697,699	94,446,126
			<u>201</u>	<u>7</u>	
	Total				
	importe		Valor raz	onable	
	en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	<u>Total</u>
Activos financieros no medidos					
<u>al</u> valor razonable					
Efectivo	29,403,616				22222
Cuentas por cobrar	45,283,003				
Préstamos por cobrar, excluyendo	070 440				
vencimientos corrientes	870,442			******	20002
	<u>75,557,061</u>				
Pasivos financieros no medidos					
al valor razonable					
Préstamos por pagar	22,653,462			23,757,000	23,757.000
Cuentas por pagar	42,281,698			Mana	
Bonos por pagar	69,911,515		70,697,806	*****	70,697,806
	134,846,675		70,697,806	23,757,000	94,454,806

(b) Medición de los valores razonables
 Técnicas de valorización y variables no observables significativas



fl

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

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

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

### ii. Préstamos por cobrar

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

iii. Cuentas por pagar, préstamos por pagar y otras

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

## iv. Bonos por pagar

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

### (c) Gestión de riesgo financiero

El Grupo está expuesta, a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez y financiamiento
- Riesgo de tasa de interés y mercado
- 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

M

Il

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

procesos operacionales y financieros.

## ii. Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Al por mayor	33,438,813	32,028,387
Al detal	20,243,598	<u>13,254,616</u>
	53,682,411	45,283,003

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

	<u>2018</u>	<u>Deterioro</u>	<u>2017</u>	<u>Deterioro</u>
De 0 a 30 días	51,242,288	0	42,147,238	0
De 31 a 60 días	552,875	0	1,539,417	0
De 61 a 90 días	382,220	0	220,364	0
De 91 a 120 días y más	1,504,728	1,147,109	1,375,984	_1,291,591
•	53,682,411	1,147,109	45,283,003	1,291,591

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

H

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

	2018	<u>2017</u>
Saldo al inicio del año	1,291,591	1,159,252
Provisión cargada a gastos de operación (nota 22)	74,990	36,423
Castigos y/o ajustes	(219,472)	95,916
Saldo al final del año	1,147,109	1,291,591

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/.30,578,968 (2017: B/.29,403,616). 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:

		<u>2018</u> Flujos de efectivos contractuales			
	Importe en los libros	<u>Total</u>	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un <u>año</u>
Cuentas por pagar - productos Cuentas por pagar - proveedores y	40,350,402	(40,350,402)	(40,350,402)	0	0
otros	6,181,578	(6,181,578)	(6,181,578)	0	0
Compañias accionistas y afiliadas	5,243,360	(5,243,360)	(5,243,360)	0	0
Préstamo por pagar	21,783,522	(25,495,256)	(2,322,273)	(2,322,273)	(20,850,709)
Valores comerciales negociables	15,000,000	(15,521,876)	(287,500)	(15,234,376)	0
Bonos e intereses por pagar	<u>55,504,937</u>	(66,725,298)	(1,525,000)	(1,525,000)	(63,196,584)
	144,063,799	(159,517,770)	(55,910,113)	(19,081,649)	(84,047,293)

M

Al

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

		2017 Flujos de efectivos contractuales			
	Importe en los libros	Total	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un <u>año</u>
Cuentas por pagar - productos Cuentas por pagar - proveedores y	34,110,165	(34,110,165)	(34,110,165)	0	0
otros	5,936,350	(5,936,350)	(5,936,350)	0	0
Compañias accionistas y afiliadas	2,235,183	(2,235,183)	(2,235,183)	0	0
Préstamo por pagar	22,653,462	(27,274,288)	(1,727,377)	(2,254,892)	(23,292,018)
Bonos e intereses por pagar	70,549,709	(83,624,143)	(17,300,308)	(1,537,534)	(64,786,301)
	<u>135,484,869</u>	(153,180,129)	<u>(61,309,383)</u>	(3,792,426)	(88,078,319)

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. 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:

M

H

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Total de pasivos	151,959,274	139,758,887
Menos: efectivo	_30,578,968	_29,403,616
Deuda neta	_121,380,306	110,355,271
Total de patrimonio	108,618,856	96,351,101
Relación deuda neta al patrimonio	1,12	1.15

### (26) Dividendos

Los siguientes dividendos fueron declarados y pagados:

	<u>2018</u>	2017
Dividendos declarados	<u>=</u>	17,777,778
Impuesto de dividendos	<b>₩</b> 0	(1,777,778)
Dividendos pagados		16,000,000
Acciones emitidas	<del></del>	200,001
Dividendos declarados por acción	-	89

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

### (27) 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 junio de 2018, Petróleos Delta, S. A. mantenía una línea de crédito por la suma de B/.5,700,000 (2017 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.

# (28) Conciliación entre cambios en los pasivos y flujos de efectivo surgidos de actividades de financiamiento

La conciliación entre los saldos iniciales y finales de los pasivos surgidos de las actividades de financiamiento conforme a los requerimientos de las Modificaciones a la NIC 7, se presenta como sigue:



H

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

### Notas a los estados financieros consolidados

		Pasi	vos		Patrimonio	
		Valores		Gastos	Utilidades no	
		Comerciales		acumulados	distribuidas -	
	Préstamos	negociables	Bonos	por pagar	disponibles	Total
Saldo al 1 de enero de 2018	22,653,462	0	69,911,515	2,595,764	86,979,506	182,140,247
Pago de Préstamos bancarios	(869,940)					(869,940)
Pago de bonos			(15,000,000)			(15,000,000)
Emisión de Valores comerciales negociables		15,000,000				15,000,000
Otros cambios:						
Relacionados con pasivos						
Gastos por intereses				2,673,017		2,673,017
Intereses pagados				(2,734,941)		(2,734,941)
Costo por emisión			17,152			17,152
Otros pasivos				754,160		754,160
Total de otros cambios relacionados con pasivos	0	0	17,152	692,236	0	709,388
Total de otros cambios relacionados con el						
patrimonio		0			12,296,262	12,296,262
Saldo al 30 de junio de 2018	21,783,522	15,000,000	54,928,667	3,288,000	99,275,768	194,275,957



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 junio de 2018

Expresado en Balboas)

Activo	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Propiedades Petro Delta	Petróleos Delta Costa Rica,S.A. <u>y Subsidiarias</u>	Petróleos <u>Delta, S. A.</u>
<b>Activos corrientes</b> Efectivo Depósitos a plazo fijo	30,578,968 2,916,016	0	30,578,968 2,916,016		4,473,320 2,916,016	26,105,648 0
Cuentas por cobrar: Clientes Compañías afiliadas y relacionadas Préstamos Alquileres Otras	50,013,710 2,530,883 716,465 76,097 345,256	(29,121,790)	50,013,710 31,652,673 716,465 76,097 345,256	0 0 0 0 0 0	4,358,973	45,654,737 31,652,673 716,465 67,458
Provisión para posibles cuentas incobrables Cuentas por cobrar, neto	53,682,411 (1,147,109) 52,535,302	(29,121,790) 0 (29,121,790)	82,804,201 (1,147,109) 81,657,092	8,639	4,603,447 (86,230) 4,517,217	78,192,115 (1,060,879) 77,131,236
Inventarios Gastos e impuestos pagados por adelantado Total de activos corrientes	27,430,534 8,301,391 121,762,211	0 0 (29,121,790)	27,430,534 8,301,391 150,884,001	0 0 8,639	3,713,126 2,789,837 18,409,516	23,717,408 5,511,554 132,465,846
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	724,114 0 111,399,489 1,968,741 10,801,919 11,991,755 841,234	(16,782,989)	724,114 16,782,989 111,399,489 1,968,741 10,801,919 11,991,755 841,234	25,894,242	31,325 37,567,273 6,985,972 11,991,755 559,729 1,088,667	692,789 16,782,989 47,937,974 1,968,741 3,815,947 281,505
Total de activo	260,578,130	(45,904,779)	306,482,909	25,902,881	76,634,237	203,945,791



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

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

Pasivos	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Propiedades Petro Delta, S. A.	Petróleos Delta Costa Rica,S.A. y Subsidiarias	Petróleos Delta, S. A.
Pasivos corrientes Préstamo pagar, porción corriente Valores comerciales negociables	3,428,958 15,000,000	0	3,428,958 15,000,000	0	3,428,958	0 15,000,000
Cuentas por pagar: Productos Proveedores y otros Accionistas y afiliadas Total de cuentas por pagar	40,350,402 6,181,578 5,243,360 51,775,340	0 0 (29,121,790) (29,121,790)	40,350,402 6,181,578 34,365,150 80,897,130	66,099 29,121,790 29,187,889	37,108 1,025,871 0 1,062,979	40,313,294 5,089,608 5,243,360 50,646,262
Impuestos sobre la renta por pagar Gastos acumulados por pagar Total de pasivos corrientes	4,326,799 3,288,000 77,819,097	0 0 (29,121,790)	4,326,799 3,288,000 106,940,887	29,187,889	1,167,344 459,619 6,118,900	3,159,455 2,828,381 71,634,098
Pasivos no corrientes Préstamo por pagar, excluyendo porción corriente Provisión para prima de antigüedad Bonos por pagar Total de pasivos no corrientes Total de pasivo	18,354,564 856,946 54,928,667 74,140,177 151,959,274	0 0 0 (29,121,790)	18,354,564 856,946 54,928,667 74,140,177 181,081,084	29,187,889	18,354,564 18,354,564 24,473,464	856,946 54,928,667 55,785,613 127,419,711
Patrimonio Capital en acciones Utilidades no distribuidas (déficit acumulado): Disponibles Capitalizadas en Subsidiarias Total de utilidades no distribuidas (Déficit acumulado)	7,375,615 99,275,768 3,004,611 102,280,379	(19,787,600) 3,004,611 3,004,611	27,163,215 99,275,768 0 99,275,768	(3,285,008)	19,787,600 32,438,041 32,438,041	7,375,615 70,122,735 70,122,735
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera Reserva Legal impuesto complementario Total de patrimonio Total de pasivo y patrimonio	(1,794,970) 1,730,102 (972,270) 108,618,856 260,578,130	(16,782,989)	(1,794,970) 1,730,102 (972,270) 125,401,845 306,482,909	0 0 0 (3,285,008) 25,902,881	(1,794,970) 1,730,102 0 52,160,773 76,634,237	(972,270) 76,526,080 203,945,791



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 junio de 2018

(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 <b>Ganancia bruta en ventas</b>	746,920,389 (673,148,358) 73,772,031	000	746,920,389 (673,148,358) 73,772,031	0	169,499,818 (154,264,401) 15,235,417	577,420,571 (518,883,957) 58,536,614
Ingresos de alquileres Otros ingresos de operaciones Gastos generales y administrativos Gastos de personal	512,516 894,805 (1,668,236) (6,004,807)	0000	512,516 894,805 (1,668,236) (6,004,807)	162,415 3 0	243,215 315,686 (350,182)	106,886 579,116 (1,318,054)
Gastos de operaciones Resultados de las actividades de operación	(48,191,395) 19,314,914	000	(48,191,395) (48,191,395) 19,314,914	(414,839)	(8,635,766)	(39,140,790) (39,140,790) 14,385,564
Costos de financiamientos, neto Utilidad antes de impuesto sobre la renta	(2,526,396)	0 0	(2,526,396)	(252,421)	(592,433) 4,589,338	(1,933,963)
Impuesto sobre la renta, estimado: Diferido Corriente	6,465 (4,498,721 <u>)</u> (4,492,256 <u>)</u>	00	6,465 (4,498,721) (4,492,256)	0	6,465 (1,392,432) (1,385,967)	(3,106,289)
Utilidad neta	12,296,262	0	12,296,262	(252,421)	3,203,371	9,345,312



PETRÓLEOS DELTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS (Subsidiaria de Empresa General de Petróleos, S. A.) (Panamá, República de Panamá) Anexo de consolidación - Información sobre cambios en el patrimonio

30 de junio de 2018

(Expresado en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Propiedades Petrodelta, S. A.	Petróleos Delta Costa Rica,S.A. <u>Y Subsidiarias</u>	Petróleos <u>Delta, S. A.</u>
Total de las utilidades integrales del período Utilidades no distribuidas (deficit acumulado):						
<u>Disponibles:</u> Saldo al 1 de enero de 2018 Uilidad (pérdida) neta Uilidadodos pagados Transferencia a reserva legal Saldo al 30 de junio de 2018	86,979,506 12,296,262 0 0 0 99,275,768	0000	86,979,506 12,296,262 0 0 0 99,275,768	(3,285,008) (252,421) 0 0 (3,285,008)	29,234,670 3,203,371 0 0 32,438,041	60,777,423 9,345,312 0 0 70,122,735
<u>Capitalizadas en subsidiaria:</u> Saldo al inicio y final del periodo Utilidades no distribuidas al 30 de junio de 2018	3,004,611	3,004,611	99,275,768	(3,285,008)	32,438,041	70,122,735
Efecto acumulado de traducción en moneda extraniera: Saldo al 1 de enero de 2018 Conversión de moneda extranjera Total de traducción de moneda al 30 de junio de 2018 Total de las utilidades integrales del período	(1,766,463) (28,507) (1,794,970) 100,485,409	0 0 0 0 3,004,611	(1,766,463) (28,507) (1,794,970) 97,480,798	(3,285,008)	(1,766,463) (28,507) (1,794,970) 30,643,071	0 0 0 70,122,735
Transacciones con el propietarlo 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) (3,000,000) (19,787,600)	24,163,215 3,000,000 27,163,215	0	16,787,600 3,000,000	7,375,615
Reserva lega <u>l:</u> Saldo al 1 de enero de 2018 Transferencia a reserva legal Total de reserva legal al 30 de junio de 2018	1,730,102 0 1,730,102	0	1,730,102	0 0 0	1,730,102	000
Impuesto complementario: Saldo al 1 de enero de 2018 Total de contribuciones y distribuciones a los accionistas Saldo al 30 de junio de 2018	(972,270) 8,133,447 108,618,856	(16,787,600) (13,782,989)	(972,270) 27,921,047 125,401,845	(3,285,008)	21,517,702 52,160,773	(972,270) 6,403,345 76,526,080



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 junio de 2018

(Expresado en Balboas)

Consolidado
21,797,975
7,681,814
5,951,062
7,440,949
4.411.658
794,805
1,177,773
185,341
808,156
371,522
314,800
74,990
219,331
48,191,38
3,364,508
155,362
855,079
364,138
19,774
684,215
216,947
62,839
31,108
29,034
1,619
0,799
179,291
20,694
0,004,007
155,723
373,286
46,061
271,034
44,297
537,602
7,038
233,195
1,668,236
55 864 438

Anexo 4

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

# Estados Financieros Consolidados y Anexos

30 de junio de 2018

(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"

14-

Al

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

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

Índice del contenido

Informe de los Auditores Independientes

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

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

M.

f(

# 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 junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 y, los estados conexos de utilidad, cambios en el patrimonio del accionista y flujos de efectivo al 30 de junio de 2018 y 2017, 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 agosto de 2018 Panamá, República de Panamá



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

### Balance consolidado de situación financiera

Al 30 de junio 2018

(Expresado en Balboas)

Activo	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	2017
Activos corrientes Efectivo Depósitos a plazo fijo	6,8,25 7,8,25	39,018,240 2,916,016	39,081,227 0
Cuentas por cobrar Clientes Préstamos, vencimientos corrientes Alquileres Otras  Provisión para cuentas incobrables Cuentas por cobrar, netas	9 25 25	52,520,467 716,465 76,313 624,220 53,937,465 (1,309,639) 52,627,826	43,629,791 307,975 144,083 690,094 44,771,943 (1,448,121) 43,323,822
Inventarios Gastos e impuestos pagados por adelantado	10	31,772,895 8,586,017	23,674,373 5,308,995
Total de los activos corrientes		134,920,994	111,388,417
Préstamos por cobrar	9	724,114	870,442
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	11,22	120,499,523	119,999,676
Fondo de cesantía Activos intangibles, neto Plusvalia Otros activos Impuesto sobre la renta diferido Total de los activos no corrientes	3 12 13 14 24	1,968,741 10,801,919 11,991,755 841,984 1,088,667 147,916,703	1,907,829 10,671,768 11,991,755 802,402 1,082,201 147,326,073

258,714,490 282,837,697 Total del activo

Las notas de las paginas 7 a la 45 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

# Balance consolidado de situación financiera

Al 30 de junio 2018

(Expresado en Balboas)

Pasivo y Patrimonio del Accionista	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Pasivos corrientes Préstamo por pagar, porción corriente Valores comerciales negociables Bonos por pagar porción corriente	8,18,25 8,16 17	3,428,958 15,000,000 0	2,863,268 0 15,000,000
Cuentas por pagar: Productos Proveedores y otros Accionistas y Afiliadas Total de cuentas por pagar	8,25	43,085,473 6,277,771 639,950 50,003,194	35,163,866 6,144,302 632,912 41,941,080
Impuesto sobre la renta por pagar Gastos acumulados por pagar Total de los pasivos corrientes	8,15,25	4,630,714 3,288,000 76,350,866	1,531,996 2,595,764 63,932,108
Total de los pasivos comentes		70,550,000	03,332,100
Pasivos no corrientes Prestamos por pagar, excluyendo porción corriente Provisión para prima por antigüedad Bonos por pagar Total de los pasivos no corrientes Total del pasivo	8,18 3 8,17,25	18,354,564 856,946 54,928,667 74,140,177 150,491,043	19,790,194 838,538 54,911,515 75,540,247 139,472,355
Patrimonio del accionista Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 1,000 acciones, emitidas y en circulación 750 acciones, a su valor asignado Utilidades no distribuidas:		10,000,000	10,000,000
Disponibles Capitalizadas en subsidiaria Total de utilidades no distribuídas		121,153,523 3,004,611 124,158,134	107,949,290 3,004,611 110,953,901
Reserva Legal Efecto acumulado por traducción en moneda extranje Impuesto Complementario Total del patrimonio del accionista Total del pasivo y patrimonio del accionista	era	1,730,102 (1,794,970) (1,746,612) 132,346,654 282,837,697	1,730,102 (1,766,463) (1,675,405) 119,242,135 258,714,490

148

fl

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

# Estado Consolidado de resultados y utilidades integrales

Al 30 de junio de 2018

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	2017
Ingresos Costo de las ventas Ganancia bruta en ventas	8	754,895,362 (679,334,945) 75,560,417	580,003,409 (511,768,722) 68,234,687
Ingresos de alquiler Otros ingresos de operaciones Gastos de personal Gastos generales y administrativos Gastos de operaciones Resultados de las actividades de operación	19 8,21 20 22	564,596 1,169,605 (6,004,807) (1,713,794) (49,042,781) 20,533,236	535,612 1,010,805 (4,558,118) (1,382,590) (44,705,248) 19,135,148
Costos de financiamientos, neto	23	(2,532,607)	(1,676,719)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		18,000,629	17,458,429
Impuesto sobre la renta: Diferido Corriente Impuesto sobre la renta, estimado	24 24	6,465 (4,802,861) (4,796,396)	(33,766) (4,655,198) (4,688,964)
Utilidad neta		13,204,233	12,769,465
Otras utilidades integrales: Ajustes por traducción de moneda Total de Utilidades (pérdida) integrales		(28,507)	(534,778) (534,778)
Total de utilidades integrales del período.		13,175,726	12,234,687

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 45.



M

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

Estado de consolidado de cambios en el patrimonfo

Al 30 de junio de 2018

(Expresado en Balboas)

			Utilida	Utilidades no distribuidas	nidas				
	Z C Z	Acciones	Disnonibles	Capitalizadas en en	rio Por Por		Efecto acumulado de traducción de moneda	Impuesto	Total de
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
Total de utilidades integrales del período Utilidad neta Conversión de moneda extranjera Total de utilidades integrales del período		0 0 0	25,877,806 0 25,877,806	0 0 0	25,877,806 25,877,806	0 0 0	0 (320,893) (320,893)	0 0 0	25,877,806 (320,893) 25,556,913
Transacciones con los propietarios, Registradas Registradas directamente en el patrimonlo, contribuciones y distribuciones al accionista Dividendos Declarados.		0 (	(17,777,778)	0 (	(977,777,778)		0	0	(17,777,778)
Impresso de dividendos Transferencia a reserva legal		00	0 (459,295)	00	0 (459,295)	459,295	00	00	00
Impuesto complementario  Total de contribuciones y distribuciones al accionista		0	(18,237,073)	0	(18,237,073)	459,295	0	(64.917)	(17.842.695)
Total de transacciones con los propietarios		0	(18,237,073)		(18,237,073)	459,295		(64,917)	(17,842,695)
Saldo al 31 de diciembre de 2017		10,000,000	107,949,290	3,004,611	110,953,901	1,730,102	(1,766,463)	(1,675,405)	119,242,135
Saldo al 1 de enero de 2018		10,000,000	107,949,290	3,004,611	110,953,901	1,730,102	(1,766,463)	(1,675,405)	119,242,135
Utilidades integrales del período Utilidad neta Conversión de Moneda extranjera		0 0	13,204,233	00	13,204,233	0	(78 507)		13,204,233
Total de utilidades integrales del periodo			13,204,233	la l	13,204,233		(28,507)	-	13,175,726
Transacciones con propietarios de la Compañía registradas directamente en el patrimonio, Distribución al accionista Impuesto complementario		0	0	0	o	C	c	(71 207)	(71 207)
Total de distribuciones al accionista		Ì	0	0	o	0	0	(71,207)	(71.207)
Total de transacciones con los propietarios			×	100000000000000000000000000000000000000	7			(71,207)	(71,207)
Saldo al 30 de junio de 2018		10,000,000	121,153,523	3,004,611	124,158,134	1,730,102	(1,794,970)	(1,746,612)	132,346,654

El estado de consolidado de cambios en el patrimonio del accionista debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros, descritas de las páginas 7 a la 45.

M.

2

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

### Estado consolidado de flujos de efectivo

Al 30 de junio de 2018

(Expresado en Balboas)

	Nota	2018	2017
Flujos de efectivos de las actividades de operación		13,204,233	12,769,465
Utilidad neta Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las		13,204,233	12,709,400
actividades de operación			
Depreciación y amortización	11,22	6,093,722	5,211,947
Amortización de intangibles	12,22	219,331	203,545
Pérdida (Ganancia) en venta de activos fijos	19	(906)	(101,798)
Gasto de provisión para posibles cuentas incobrables Gasto de impuesto sobre la renta	22,25 24	80,990 4,802,861	71,901 4,655,198
Provisión para prima de antigüedad neta del fondo de cesantía	24	(42,504)	(51,113)
Impuesto diferido	24	(6,465)	33,766
Costos financieros, neto	23	2,532,607	1,676,719
		26,883,869	24,469,630
Cambios en:			== ===
Cuentas por cobrar,netas		(9,238,666)	(1,455,085)
Inventarios		(8,098,522) (3,277,022)	(388,357) (5,051,453)
Impuestos y gastos pagados por adelantados Otros activos		(39,582)	(145,442)
Cuentas por pagar		8,062,114	(866,963)
Gastos acumulados por pagar		709,388	691,959
, , ,			
Efectivo generado de las actividades de operación		15,001,579	17,254,289
Impuesto sobre la renta pagado		(1,704,144)	(1,228,932)
Intereses pagados Efectivo neto provistos (usado en) las actividades		(2,679,228)	(1,924,802)
de operación		10,618,207	14,100,555
		0	
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Intereses recibidos		146,621	248,083
Aumento en depósito a plazo fijo		(2,916,016)	9,930,206
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	11	(7,474,290)	(5,757,406)
Producto de la venta de equipo y mobiliario		881,627	257,689
Activos intangibles	12	(349,482)	(317,500)
Efectivo neto provisto por (usado en ) las actividades		(9,711,540)	4,361,072
de inversión			
Actividades de financiamiento			
Pago de préstamo bancario		(869,940)	(46,716)
Impuesto complementario pagado		(71,207)	(64,917)
Efectivo neto usado en las actividades			
de financiamiento		(941,147)	(111,633)
Aumente (diaminución) note en efectivo		(34,480)	18,349,994
Aumento (disminución) neto en efectivo Efectivo neto al inicio del año		39,081,227	41,351,898
Efecto de las variaciones en la tasas de cambio sobre el		00,001,221	41,001,000
efectivo mantenido en la subsidiaria.		(28,507)	(534,778)
Cicoliyo mantonido en la subsidiana.		(20,007)	(551,775)
Efectivo al final del período		39,018,240	59,167,114

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 45.

M

Al

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

### Notas a los estados financieros consolidados

Al 30 de junio de 2018

(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:

<u>Lubricantes Delta, S. A.</u>: 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. Al 30 de junio de 2018, los estados financieros consolidados comprenden a Petróleos Delta, S. A. y subsidiarias colectivamente llamadas ("el Grupo"). Las operaciones de cada una de las subsidiarias se describen a continuación:

- <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.

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.

Mas

Al

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

### Notas a los estados financieros consolidados

La oficina principal del Grupo se encuentra ubicada en Calle Miguel Brostella, Edificio Camino de Cruces, piso 7, ciudad de Panamá, República de Panamá. Al 30 de junio de 2018, el Grupo mantenía un total de 257 colaboradores permanentes (2017: 194).

### (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 agosto de 2018.

(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 2018, se incluye en la siguiente nota:
  - Nota 11 vida útil de los activos.
  - Nota 24 (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.

M

M

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

### Notas a los estados financieros consolidados

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.



<del>-</del>fl

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

### Notas a los estados financieros consolidados

### (3) Resumen de políticas contables y significativas más importantes

El Grupo ha aplicado consistentemente las siguientes políticas contables a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados.

A continuación se incluye un índice de las políticas contables significativas cuyo detalle está disponible en las páginas siguientes.

a.	Base de consolidación	10
b.	Instrumentos financieros	11
C.	Préstamos por cobrar	12
d.	Cuentas por cobrar	12
e.	Inventarios	12
f.	Propiedades, mobiliarios, equipos y mejoras	12
	Efectivo	13
	Valores mantenidos hasta su vencimiento	13
i.	Capital social	13
j.	Dividendos Deterioro de activos	14
k.	Deterioro de activos	14
١.	Activos intangibles	15
m.	Plusvalía	16
n.	Prima de antigüedad y fondo de cesantía	16
0.	Provisiones	16
p.	Cuentas por pagar y otras	16
q.	Depósito en garantía de clientes	17
r.	Títulos de deuda emitidos	17
S.	Impuesto sobre la renta	17
t.	Plan de opciones de compra de acciones	18
u.	Reconocimiento de ingresos	18
٧.	Costo financieros	18
W.	Utilidad neta por acción común	18
Χ.	Moneda extranjera	19
<b>y</b> .	Información de segmentos	19

### (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.



Al

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

### Notas a los estados financieros consolidados

### iii. Combinaciones de negocios

El Grupo contabiliza las combinaciones de negocios utilizando el método de adquisición cuando se transfiere el control al Grupo (ver (a)(i)). La contraprestación transferida en la adquisición generalmente se mide al valor razonable al igual que los activos netos identificables adquiridos. Cualquier plusvalía resultante es sometida a pruebas anuales de deterioro (ver (m)). Cualquier ganancia por compra en condiciones muy ventajosas se reconoce de inmediato en resultados. Los costos de transacción se registran como gasto cuando se incurren, excepto si se relacionan con la emisión de deuda o instrumentos de patrimonio

### (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

Estos activos son reconocidos inicialmente al valor razonable más cualquier costo de la transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, son medidos a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

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.

Al

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

### Notas a los estados financieros consolidados

### (c) Préstamos por cobrar

Estos activos son reconocidos inicialmente al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos por cobrar son medidos a su costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

### (d) 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.

### (e) 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.

### (f) 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.

Mas

fl

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

### Notas a los estados financieros consolidados

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

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

Vida útil

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.

### (g) Efectivo

En el estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo comprende los saldos en caja y los depósitos bancarios de moneda de curso legal disponibles en bancos de reconocida trayectoria.

### (h) 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.

### (i) 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.

M

ll

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

### Notas a los estados financieros consolidados

### (i) 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.

### (k) Deterioro de activos

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

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

Evidencia objetiva que los activos financieros están deteriorados incluye:

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

### Activos financieros medidos a costo amortizado

El Grupo considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo amortizado tanto a nivel de un activo específico. Todos los activos individualmente significativos son evaluados individualmente por deterioro específico.

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.



fl

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

#### Notas a los estados financieros consolidados

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

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

# (I) Activos intangibles

#### i. Derechos de llaves

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.

# ii. Reconocimiento y medición

Los activos intangibles que son adquiridos por el Grupo y tienen una vida útil finita son valorizados al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro.

# Investigación y desarrollo

Los costos de desarrollo se capitalizan sólo si pueden estimarse con fiabilidad, el producto o proceso es viable técnica y comercialmente, se obtienen posibles beneficios económicos a futuro y el Grupo pretende y posee suficientes recursos para completar el desarrollo y para usar o vender el activo. De no ser así, se reconocen en resultados cuando se incurren. Después del reconocimiento inicial, los costos de desarrollo se miden al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro.

Los costos por actividades de investigación son reconocidos en resultados cuando se incurren.

#### iii. Costos posteriores

Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo específico relacionado con dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

Mes

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

#### Notas a los estados financieros consolidados

#### iv. Amortización

La amortización se calcula para castigar el costo de los activos intangibles menos sus valores residuales estimados usando el método lineal durante sus vidas útiles estimadas, y se reconoce en resultados.

La vida útil estimada del activo intangible por derecho de llave es de 20 años.

Los métodos de amortización, las vidas útiles y los valores residuales se revisarán a cada fecha de estado consolidado de situación financiera y se ajustarán si es necesario.

# (m) Plusvalía

Reconocimiento y medición

La plusvalía que surge durante la adquisición de compañías se mide al costo menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas. La plusvalía es reconocida como un activo en el estado consolidado de situación financiera y está sujeta a una prueba anual de deterioro. La plusvalía no se amortiza

# (n) 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. Al 30 de junio de 2018, la provisión ascendía a B/.856,946 (2017: B/.838,538).

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/.1,968,741 (2017: B/.1,907,829). 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.

#### (o) 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.

#### (p) 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.

Has

Al

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

#### Notas a los estados financieros consolidados

# (q) 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.

# (r) 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.

# (s) Impuesto sobre la renta

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

# i. Impuesto corriente

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

#### ii. Impuesto diferido

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

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



M

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

#### Notas a los estados financieros consolidados

# (t) 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.

# (u) 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 junio de 2018, el Grupo mantenía un saldo por cobrar por este concepto de B/.59,623 (2017: B/.126,341), el cual está presentado en el rubro de otras cuentas por cobrar en el estado consolidado de situación financiera.

# (v) 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.

# (w) 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.



f

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

#### Notas a los estados financieros consolidados

# (x) 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 ¢563.44 colones por B/.1. (2017: ¢566.42 colones por B/. 1.)

#### (y) 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.



M

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

Una serie de nuevas normas y modificaciones a las normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2017 y su aplicación anticipada está permitida; sin embargo, las siguientes normas nuevas o sus modificaciones no han sido aplicadas anticipadamente por el Grupo en la preparación de estos estados financieros consolidados.

NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes
La NIIF 15 establece un marco conceptual para determinar, cuándo y por qué monto se
reconocen los ingresos. Reemplazan las guías de reconocimiento de ingresos existentes,
que incluye la NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias, la NIC 11 Contratos de
construcción y la CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes.

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

NIIF 9 Instrumentos Financieros

En julio de 2014, la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board en inglés) emitió la versión final de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros*.

La NIIF 9 es efectiva para los períodos anuales sobre los que se informa que comienzan el 1 de enero de 2018 y la adopción anticipada está permitida. Actualmente, el Grupo planea aplicar inicialmente la NIIF 9 el 1 de enero de 2018.

i. Clasificación – Activos financieros

La NIIF 9 contiene un nuevo enfoque de clasificación y medición para los activos financieros que refleja el modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujo de efectivo.

La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La norma elimina las categorías existentes de la NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta.

Bajo la NIIF 9, los derivados incorporados en contratos en los que el anfitrión es un activo financiero dentro del alcance de la norma nunca se bifurcan. En cambio, se evalúa la clasificación del instrumento financiero híbrido tomado como un todo.

ii. Deterioro del valor – Activos financieros y activos por contratos La NIIF 9 reemplaza el modelo de 'pérdida incurrida' de la NIC 39 por un modelo de pérdida crediticia esperada (PCE). Esto requerirá que se aplique juicio considerable con respecto a cómo los cambios en los factores económicos afectan las PCE, lo que se determinará sobre una base promedio ponderada.



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

#### Notas a los estados financieros consolidados

El nuevo modelo de deterioro será aplicable a los activos financieros medidos al costo amortizado o al VRCORI, excepto por las inversiones en instrumentos de patrimonio, y a los activos de contratos.

# iii. Clasificación – Pasivos financieros

La NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la NIC 39 para la clasificación de los pasivos financieros.

No obstante, bajo la NIC 39 todos los cambios en el valor razonable de los pasivos designados como a VRCR se reconocen en resultados, mientras que bajo la NIIF 9 estos cambios en el valor razonable por lo general se presentan de la siguiente manera:

- el importe del cambio en el valor razonable que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo se presenta en el otro resultado integral; y
- el importe restante del cambio en el valor razonable se presenta en resultados.

# NIIF 16 Arrendamientos.

La NIIF 16 introduce un modelo de arrendamiento contable único para los arrendatarios. El arrendatario reconoce un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de hacer pagos por arrendamiento. Existen exenciones opcionales para los arrendamientos de corto plazo y las partidas de bajo valor. La contabilidad del arrendador permanece similar a la de la norma actual, es decir, los arrendadores continúan clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

La NIIF 16 reemplaza las guías sobre arrendamientos existentes incluyendo la NIC 17 Arrendamientos, la CINIIF4 Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento, la SIC-15 Arrendamientos Operativos –Incentivos y la SIC 27 Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento.

La norma es efectiva para los períodos anuales comenzados el 1 de enero de 2019 o después. La adopción anticipada está permitida para las entidades que aplican la NIIF 15 *Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes* en la fecha de aplicación inicial de la NIIF 16 o antes de esa fecha.

#### Otras modificaciones

No se espera que las siguientes normas nuevas o modificadas tengan un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo:

- Clasificación y Medición de Transacciones con Pago Basado en Acciones (Modificaciones a la NIIF 2).
- Venta o Aportación de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto (Modificaciones a las NIIF 10 y NIC 28).

El Grupo no ha realizado la evaluación de un posible impacto de la aplicación de estas nuevas normas sobre sus estados financieros consolidados.

H

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

Notas a los estados financieros consolidados

# (5) Segmentos operativos

Al 30 de junio de 2018, 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.



Al

	Derivados de Petróleos	tróleos			Ventas de				
	Al por mayor	Al detal	Inmobiliaria	Total	Lubricantes	otros	Sub-total	Eliminación	Total
Ventas Costo de ventas	346,452,343	400,468,046 (361,817,984)	0	746,920,389 (673,148,358)	7,974,973 (6,186,587)		754,895,362 (679,334,945)	0 0	754,895,362 (679,334,945)
	35,121,968	38,650,063	0	73,772,031	1,788,386	0	75,560,417	0	75,560,417
Ingresos por alquiteres Otros ingresos	0	350,101 894,802	391,195 3	741,296 894,805	274,800	0	741,296 1,169,605	(176,700)	564,596 1,169,605
Gastos de depreciación y amortización Gastos de operaciones, generales y administrativos	(2,572,334)	(3,170,404)	(241,883)	(5,984,621)	(109,101)	0 (568)	(6,093,722) (50,844,360)	176,700	(6,093,722) (50,667,660)
Resultados de las actividades de operaciones	8,219,737	11,347,598	(141,784)	19,425,551	1,108,253	(568)	20,533,236	0	20.533.236
Intereses ganados Intereses pagados	10,819	135,802 (1,501,820)	(102)	146,621 (2,673,119)	0 (5,068)	0 (1,041)	146,621 (2,679,228)		146,621
Costos financieros, neto	(1,160,378)	(1,366,018)	(102)	(2,526,498)	(5,068)	(1,041)	(2,532,607)	0	(2,532,607)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	7,059,359	9,981,580	(141,886)	16,899,053	1,103,185	(1,609)	18,000,629	0	18,000,629
Impuesto sobre la renta estimado Utilidad neta	(1,863,773)	(2,628,483)	(27,645)	(4,519,901)	(276,495) 826,690	0 (1,609)	(4,796,396)	0 0	(4,796,396)
Activos del segmento reportable	156.346.878	78,328,371	34.335,835	269.011.084	19,409,957	10,280,950	298,701,991	(15.864.294)	282.837.697
Pasivos del segmento reportable	91,175,564	31,595.821	31.814.574	154,585,959	3.039.378	195.000	157.820.337	(7.329.294)	150 491 043

	otros <u>Sub-total</u> <u>Eliminación</u>	580.003.409 0 580.003.409	9) 0	0	712,312 (176,700) 0 1,010,805 0	0 (5,211,947) (5,211,947) (5,211,947) (45,610,709) (45,434,009)	(514) 19,135,148 0	248.083	(894). (1,924,802)	(894) (1,676,719) 0	(1,408) 17,458,429 0	0 (4,688,964) 0 (1,408) 12,769,465 0	10.283.567 249.147.553 (13.201.902) 235.945.651	
Ventas de	Lubricantes	8,684,044	(6,593,558)	2,090,486	271,175	(101,059)	1,347,239	0	(6,156)	(6,156)	1,341,083	(335,684) 1,005,399	16,504,797	1.661,417
	Inmobiliaria	0	0	0	390,380 29	(241,883)	(692'96)	0	(93)	(92)	(96,861)	(31,425)	34.436,361	31,506,745
Petroleos	Al detal	290,898,108	(258,399,078)	32,499,030	321,932 739,601	(21,166,078)	9,892,740	237,729	(782,639)	(544,911)	9,347,829	(2,899,951) 6,447,878	59.673.259	16,304,107
Derivados de Petroleos	Al por mayor	280,421,257	(246,776,086)	33,645,171	0 0	(2,367,259)	7,992,452	10,354	(1,135,021)	(1,124,666)	6,867,786	(1,421,904)	128.249.569	67,247,597
			Costo de ventas	Ganancia bruta	Ingresos por alquileres Otros ingresos	Gastos de depreciación y amortización Gastos de operaciones, generales y administrativos	Resultados de las actividades de operaciones	Intereses ganados	Intereses pagados	costos illiancieros, neto	Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	Impuesto sobre la renta estimado Utilidad neta	Activos del segmento reportable	Pasivos del segmento reportable



(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>2018</u>	<u>Panamá</u>	Costa Rica	Total <u>Consolidado</u>
Total activos del segmento reportables	206,203,460	76,634,237	282,837,697
Total pasivos del segmento reportable	126,017,579	24,473,464	150,491,043
<u>2017</u>			
Total activos del segmento reportables Total pasivos del segmento reportable	184,312,322 114,056,096	74,402,168 25,416,259	258,714,490 139,472,355

# (6) Efectivo

El efectivo se presenta a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Caja	6,422	13,727
Cuentas bancarias	39,011,818	39,067,500
	39,018,240	39,081,227

# (7) 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>	<u>2018</u>	2017
Banco General de Costa Rica, S. A Scotiabank de	agosto del 2018	7.33%	2,028,610	0
Costa Rica, S. A.	noviembre del 2018	7.55%	<u>887,406</u> <u>2,916,016</u>	0



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

# Notas a los estados financieros consolidados

# (8) Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	<u>2018</u>	2017
Cuentas bancarias corrientes (nota 6)	<u>35,442,845</u>	32,638,458
Depósitos a plazo fijo (nota 7)	2,028,610	0
Intereses por cobrar depósito a plazo fijo	<u>25,482</u>	0
Cuenta por pagar productos: IGP Trading Corporation, Ltd.	39,335,074	33,516,221
Cuenta por pagar accionista y afiliadas: Empresa General de Inversiones, S. A.	639,950	632,912
Gastos acumulados por pagar: Intereses por pagar (nota 15)	<u>576,270</u>	638,194
Préstamos por pagar (nota 18)	21,783,522	22,653,462
Bonos por pagar al valor nominal (nota 17)	55,000,000	70,000,000
Valores comerciales negociables (nota 16)	<u>15,000,000</u>	0

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

	<u>2018</u>	2017
Compras	<u>498,646,536</u>	395,824,589
Intereses pagados sobre bonos	1,794,131	1,891,701
Intereses pagados sobre Valores Comerciales Negociables	81,250	
Intereses pagados sobre préstamo	585,772	25,424
Intereses ganados	44,466	140,035
Beneficio a personal clave de la gerencia	967,086	1,015,212



M

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

#### Notas a los estados financieros consolidados

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

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

Empresa General de Inversiones, S. A., último accionista, mantiene un plan de acción de compra de acciones al personal clave, en el cual también participan sus subsidiarias. Las opciones otorgadas al personal clave de Petróleos Delta, S. A. y Subsidiaria, para la compra de acciones del Grupo, es de 130,000 acciones (2016: igual). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base al valor razonable fue por la suma de B/.7,038 (2017: B/.7,038). 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 20).

# (9) 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>2018</u>	<u>2017</u>
Préstamos por cobrar	1,440,579	1,178,417
Menos vencimientos corrientes Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos	(716,465)	(307,975)
corrientes	724,114	870,442

#### (10) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Productos de petróleo Productos de lubricantes Materiales y suministros	27,266,271 4,342,361 <u>164,263</u> 31,772,895	19,080,668 4,448,670 145,035 23,674,373



 $\mathcal{A}$ 

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

## Notas a los estados financieros consolidados

# (11) Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras

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

Equipo de mercadeo oficina y equipo

			oficina y equipo				
	Terreno	Mejoras a la propiedad	de procesamiento	Edificio	Equipo rodante	Proyectos en proceso	Total
Costo	30,711,913	25,317,832	74,047,340	31,733,603	8,121,838	5,680,246	175,612,772
Saldo al 1 de enero de 2017				, ,	, ,	,	0
Adiciones		942	49,909	11,054		13,115,713	13,177,618
Adiciones por Adquisición	10,731,394		1,219,014	5,418,135	132,014		17,500,557
Reclasificaciones	981,929	1,931,442	6,909,041	3,343,116	115,398	(13,280,926)	0
Ajustes							
Ventas y disposiciones	0	(264,682)	(607,365)	0	(80,040)	(89,619)	(1,041,706)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	42,425,236	26,985,534	81,617,939	40,505,908	8,289,210	5,425,414	205,249,241
Saldo al 1 de enero 2018	42,425,236	26,985,534	81,617,939	40,505,908	8,289,210	5,425,414	205,249,241
Adiciones	0	0	0	0	0	7,474,290	7,474,290
Adiciones por Adquisición	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificaciones	0	331,128	5,771,158	366,431	512,825	(6,981,542)	0
Ventas y disposiciones	0	0	(154,420)	0	(143,547)	(691,968)	(989,935)
Saldo al 30 de junio de 2018	42,425,236	27,316,662	87,234,677	40,872,339	8,658,488	5,226,194	211,733,596
Depreciación y amortización							
Saldo al 1 de enero de 2017		14,633,063	47,351,384	8,462,733	4,769,803		75,216,983
Depreciación del periodo		1,506,853	7,519,443	1,338,894	548,482		10,913,672
Reclasificaciones y ajustes		0	0				0
Ventas y disposiciones		(253,231)	(563,829)		(64,030)		(881,090)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	0	15,886,685	54,306,998	9,801,627	5,254,255	0	85,249,565
Saldo al 1 de enero 2018	0	15,886,685	54,306,998	9,801,627	5,254,255	0	85,249,565
Depreciación del periodo		796,388	4,118,593	874,447	304,294	0	6,093,722
Adiciones por Adquisición		0	0	0	0		0
Reclasificaciones		0	0	0	0		0
Ventas y disposiciones		0	(93,045)	0	(16,169)		(109,214)
Saldo al 30 de junio de 2018	0	16,683,073	58,332,546	10,676,074	5,542,380	0	91,234,073
Valor según libros							
Al 1 de enero de 2017	30,711,913	10,684,769	26,695,956	23,270,870	3,352,035	5,680,246	100,395,789
Al 31 de diciembre de 2017	42,425,236	11,098,849	27,310,941	30,704,281	3,034,955	5,425,414	119,999,676
al 30 de junio de 2018	42,425,236	10,633,589	28,902,131	30,196,265	3,116,108	5,226,194	120,499,523

Al 30 de junio de 2018, el Grupo mantenía obras en proceso por la suma de B/.5,226,194 (2017: B/.5,425,414) las cuales corresponden a construcciones de nuevas estaciones, remodelaciones, adecuaciones de tanques y surtidoras de estaciones de servicio.



A

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

# Notas a los estados financieros consolidados

# (12) Activos intangibles, neto

Los activos intangibles se detallan a continuación:

	Derecho	Relación	Permiso operación	Costos de	
	de llave	con clientes	-Peddler	desarrollo	Total
Costo					
Saldo al 1 de enero de 2017	5,251,221	25	25		5,251,221
Adiciones	608,997	32	•	*	608,997
Adquisición a través de combinación					
de negocio	4,955,582	1,520,015	237,629	288,000	7,001,226
Saldo al 31 de diciembre de 2017	10,815,800	1,520,015	237,629	288,000	12,861,444
Saldo al 1 de enero de 2018	10,815,800	1,520,015	237,629	288,000	12,861,444
Adiciones	349,482	7.50			349,482
Adquisición a través de combinación de negocio	_				¥
Saldo al 30 de junio de 2018	11,165,282	1,520,015	237,629	288,000	13,210,926
Amortización acumulada y pérdidas					
por deterioro					
Saldo al 1 de enero de 2017	1,790,971	(7)	-	3	1,790,971
Amortización	398,705				398,705
Saldo al 31 de diciembre de 2017	2,189,676			¥.	2,189,676
Saldo al 1 de enero de 2018	2,189,676	€	1=2	=	2,189,676
Amortización	219,331	: ±2		-	219,331
Saldo al 30 de junio de 2018	2,409,007	-		-	2,409,007
Importes en libros					
Al 1 de enero de 2017	3,460,250		(2)		3,460,250
Al 31 de diciembre de 2017	8,626,124	1,520,015	237,629	288,000	10,671,768
Al 30 de junio de 2018	8,756,275	1,520,015	237,629	288,000	10,801,919

# Derecho de llave

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>
Gran Terminal de Transporte	2000 2000	850,000 300,000
Fuerte Amador Resort y Marina (FARM) Estaciones de combustible	2012	75,000
Estaciones de combustible Estaciones de combustible	2013 2014	380,000 145,000
Gran Terminal Nacional de Transporte Estaciones de combustible	2015 2015	2,675,000 593,721
Estaciones de combustible Estaciones de combustible	2016 2017	232,500 608,997
Estaciones de combustible por adquisición a través de combinación de negocio	2017	4,955,582
Estaciones de Combustible	2018	10,815,800 349,482 11,165,282



M

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

Notas a los estados financieros consolidados

#### Relación con clientes

Las sociedades adquiridas mantenían una base de clientes que han generado históricamente ingresos fijos y la relación con estos clientes leales o retenidos es controlada por el Grupo desde el momento de la adquisición.

#### Permiso operación - Peddler

A finales del año 2010, Petróleos Delta, S. A. decide invertir en la adquisición de las estaciones de combustible Shell en Panamá y Shell en Costa Rica. Con esta adquisición en Panamá alcanzó un 40% de participación de mercado y tuvo que obtener autorización de las autoridades de competencia.

El mercado en Costa Rica es estable y sus precios son regulados por lo que el riesgo es controlado. Sin embargo, el trámite para obtener los permisos de operación y para construcción de una estación tiene una duración entre 24 a 30 meses, el cual es un factor importante que conlleva a la adquisición de nuevas estaciones operando para obtener un rendimiento y crecimiento a corto y mediano plazo.

El negocio Peddler es la distribución sin punto fijo a clientes a graneles y antes de la adquisición de las operaciones de Total Petróleo Costa Rica, S. A., el cual Petróleos Delta Costa Rica, S. A. no contaba con este negocio. Este negocio fue afirmado por Total Petróleo Costa Rica, S. A., el 8 de marzo del 2016 por una concesión de Distribución de Combustible sin punto fijo con el Ministerio de Ambiente y Energía (MINAE), el cual debe ser renovado por cinco años y permite obtener el código de RECOPE para este fin.

Estas concesiones cumplen con el criterio para ser reconocidas como activos intangibles debido a que la entidad tiene un ahorro en tiempo y costo entre adquirir el permiso de operación e iniciar el proceso de obtención de los trámites pertinentes para operar.

Con la adquisición, la red de estaciones del Grupo Total Petróleo Costa Rica se amplía de 34 a 53 estaciones de servicio lo que permite una optimización de los gastos operativos y administrativos con presencia a nivel nacional.

La concesión para la prestación del servicio público de suministro de combustibles en estación de servicio y la concesión de distribuidor de combustible sin punto fijo Peddler fueron valorados usando el método de costo de reposición bajo el enfoque de costos. Para tal fin, se consideró el proceso de obtención de tiempos y costos asociados así como el costo de oportunidad por las utilidades que se dejan de percibir durante el tiempo de obtención de las concesiones.

#### Costos de desarrollo

Los costos de desarrollo incurridos en la implementación de la migración de datos y adecuaciones de los procesos operativos a la plataforma del sistema tecnológico están bajo control y manejo de la empresa.

Me

f

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

#### Notas a los estados financieros consolidados

# (13) Plusvalía

Efectivo el 31 de agosto de 2017, el Grupo reconoció una plusvalía producto de la transacción realizada por Petróleos Delta Costa Rica, S. A., en donde adquirió la totalidad de las acciones de la sociedad 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 reconocidos para los activos adquiridos y pasivos asumidos a la fecha de la adquisición, a su valor razonable correspondiente a la transacción con Total Marketing Services, S. A.

Activos adquiridos identificables y pasivos	<u>2017</u>
asumidos identificables	
Efectivo	2,667,513
Documentos y cuentas por cobrar	1,877,125
Otras cuentas por cobrar	332,295
Inventarios	1,196,717
Gastos pagados por adelantados	294,646
Inmuebles, maquinaria y equipo	17,500,557
Otros activos intangibles (nota 12)	58,584
Activos intangibles identificados en la adquisición (nota 12)	6,942,642
Deposito en garantía	90,796
Otros activos	579,528
Cuentas e impuestos por pagar	(183,489)
Pasivos laborales	(184,719)
Reservas varias	_(121,769)
Total de activos netos adquiridos	31,050,426

La plusvalía surgida de la adquisición se ha reconocido de la siguiente manera:

Contraprestación transferida	43,042,181
Valor razonable de los activos netos identificables	(31,050,426)
Valor pagado en exceso de los activos netos	
adquiridos	11,991,755

El Grupo podrá ajustar retroactivamente los importes reconocidos a la fecha de la adquisición para reflejar la nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias que existan en la fecha de la adquisición y que, si hubieran sido conocidas, habrían afectado a la medición de los importes reconocidos en esa fecha. Este período de medición no excederá de un año a partir de la fecha de adquisición.

M

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

#### Notas a los estados financieros consolidados

# (14) Otros activos

Los otros activos se detallan así:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Aportes a concesionarios	77,241	88,087
Depósitos en garantía	209,798	208,984
Varios	154,373	54,770
Anticipo de alquileres	400,572	450,561
	841,984	802,402

# (15) Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan así:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Acarreos	647,283	597,903
Retenciones a empleados	2,064,447	1,359,667
Intereses (nota 8)	_576,270	<u>638,194</u>
,	3,288,000	2,595,764

# (16) Valores comerciales negociables (VCN's)

La Junta Directiva de Petróleos Delta, S. A. mediante resolución fechada el 15 de diciembre de 2010, autorizo la emisión de Valores Comerciales Negociables Rotativos ("VCN's"), en forma nominativa, registrados y sin cupones, por un valor nominal de hasta cuarenta millones de dólares US\$40,000,000.

El 25 de abril de 2011, mediante Resolución CNV-132-11 la Comisión Nacional de Valores, autorizó a Petróleos Delta, S. A. la emisión de los Valores Comerciales Negociables Rotativos ("VCN's) hasta la suma de US\$40,000,000, de los cuales, al 7 de mayo de 2018 se han emitido US\$15,000,000. Estos VCNs están garantizados por fianzas solidarias de los fiadores solidarios, grupo constituido por Empresa General de Petróleos, S. A., Lubricantes Delta, S. A., Servicentro Uruguay, S. A., y Propiedades PetroDelta, S. A.

Los valores comerciales negociables tienen un vencimiento de acuerdo a la siguiente tabla:

			<u>2018</u>	<u>2017</u>
Serie – C	3.75%	3 de mayo de 2019	<u>15,000,000</u>	



Δl

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

#### Notas a los estados financieros consolidados

# (17) Bonos por pagar

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

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

Al 30 de junio de 2018, el Grupo mantiene bonos corporativos vigentes producto de dicha emisión por la suma de B/.55,000,000. 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>	<u>Vencimiento</u>		mitidos y <u>ulación</u> 2017
			20.0	
Serie – A	4.75%	9 de mayo de 2018	S <del>=1</del>	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	•	55,000,000	70,000,000
	Costos de emisión		(71,333)	(88,485)
	Bonos por pagar		54,928,667	69,911,515
	Menos porción corriente de la	os bonos por pagar		(15,000,000)
	Bonos por pagar, excluven		54,928,667	54,911,515



ll

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

# Notas a los estados financieros consolidados

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

- a. Hayan transcurrido tres (3) años contados a partir de la Fecha de Oferta.
- b. La misma se haga en cada fecha de Pago de Intereses con notificación al Agente de Pago, Registro y Transferencia con treinta (30) días de anticipación.
- c. La misma sea comunicada por el Emisor al Agente de Pago, Registro y Transferencia y a los Tenedores Registrados, mediante publicación por dos (2) días consecutivos en dos (2) periódicos de la localidad, indicando el monto de los Bonos a ser redimidos y la fecha de Redención Anticipada.

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.

0040

# (18) Préstamos por pagar

Los préstamos bancarios se detallan como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Banco General, (Costa Rica), S. A.  Préstamo comercial por la suma de B/.697,422 a una tasa de interés anual Libor a 6 meses + 6%, con pagos mensuales a capital e intereses por B/.7,438, con vencimiento en junio del 2028. Garantizado con hipoteca sobre finca ubicada en la provincia de Alajuela, Costa Rica.	628,069	653,462
Banco General, S. A.  Préstamo comercial por la suma de B/.22,000,000 a una tasa de interés Libor a 3 meses + 3%, mínimo 5%.  Durante los primeros seis (6) meses se otorga un período de gracia al pago de capital, y posterior al período de gracia se pagarán veintiséis (26) cuotas trimestrales consecutivos a capital por B/.846,154; y al vencimiento en septiembre del 2024, se realizará un pago final sobre el saldo restante. Esta facilidad da como garantía fianzas solidarias entre las empresas del Grupo.	21,155,453	22,000,00
Total de préstamos por pagar	21,783,522	
Menos porción corriente de los préstamos bancarios  Préstamos bancarios, excluyendo porción	(3,428,958)	(2,863,268)
corriente	<u>18,354,564</u>	<u>19,790,194</u>



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

#### Notas a los estados financieros consolidados

Al 30 de junio de 2018, el Grupo mantenía compromisos que incluían condiciones generales y financieras, las cuales estarán vigentes para el Grupo, mientras se adeude suma alguna al Banco. A continuación se detallan las más importantes:

- Presentar estados financieros consolidados anuales auditados de Empresa General de Petróleos, S. A. y Subsidiarias, a más tardar 120 días después de su cierre fiscal.
- Notificar cualquier cambio sustancial adverso en los negocios, en la condición financiera, en las operaciones, en el ámbito regulatorio, en el desempeño, en las expectativas o en las propiedades del Grupo.
- Constituir prenda mercantil a favor del Banco sobre el 100% de las acciones emitidas y en circulación del capital social de Total Petróleo Costa Rica, S. A. (ahora PetroDelta Costa Rica, S. A.), a fin de garantizar el fiel cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones que el Grupo ha contraído o llegue a contraer en el futuro con el Banco.
- Empresa General de Petróleos, S. A. y Subsidiarias deberán cumplir en forma consolidada las siguientes condiciones financieras:
  - Mantener en todo momento una razón de deuda financiera sobre EBITDA de los últimos doce (12) meses, menor de dos punto cinco veces (2.5x).
  - Mantener en todo momento una cobertura de servicio de deuda mayor de uno punto cinco veces (1.5x)

# (19) Otros ingresos

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ganancia en venta de activo fijo	906	101,798
Comisiones	32,145	79,551
Regalías	345,223	324,580
Misceláneos	791,331	504,876
	1,169,605	1,010,805

# (20) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Servicios Públicos	160,912	147,379
Honorarios profesionales y técnicos	373,554	272,460
Seguridad y vigilancia	46,061	43,315
Otros servicios recibidos	281,671	301,614
Papelería y útiles de oficina	44,297	39,189
Procesamiento electrónico de datos	565,044	398,260
Plan de opciones en acciones (nota 8)	7,038	7,038
Varios	_235,217	173,335
	1,713,794	1,382,590

H

# **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

# (21) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	2018	<u>2017</u>
Salarios	3,364,508	2,488,077
Indemnización	155,362	51,168
Bonificaciones	855,079	720,834
Gasto de representación	364,138	337,707
Gasto de entrenamiento	19,774	18,648
Seguro social y educativo	684,215	463,689
Viajes y viáticos	216,947	179,412
Prima de antigüedad	65,839	46,410
Uniformes	31,108	5,622
Vales de alimentación	29,034	32,080
Pre empleo	1,819	1,766
Plan de acciones restringidas	8,799	8,496
Hospitalización y vida	179,291	178,771
Atención a empleados	28,894	25,438
	6,004,807	4,558,118

# (22) Gastos de operaciones

Los gastos de operaciones se detallan a continuación:

	<u>2018</u>	2017
Comisiones	21,797,975,	20,525,232
Acarreo de productos	7,838,003	7,197,418
Depreciación y amortización (nota 11)	6,093,722	5,211,947
Costo de administración de estaciones	1,440,949	1,004,842
Mantenimiento y reparaciones	3,005,709	2,712,931
Alquileres	4,310,271	3,412,055
Impuestos	946,433	862,522
Distribución de combustibles y lubricantes	1,177,773	1,119,619
Materiales y equipos	219,880	197,864
Servicios de publicidad y mercadeo	1,117,261	1,153,340
Seguros	384,293	323,889
Otros	410,191	708,143
Cuentas incobrables (nota 25)	80,990	71,901
Amortización de concesiones (nota 12)	219,331	203,545
	49,042,781	44,705,248



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

#### Notas a los estados financieros consolidados

# (23) Costos financieros, neto

Los costos financieros, neto se detallan a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Intereses ganados	146,621	248,083
Gastos de intereses	(2,679,228)	(1,924,802)
	(2,532,607)	(1,676,719)

# (24) 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 2017.

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

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

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

#### Precio de transferencia

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



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

#### Notas a los estados financieros consolidados

Tal como se indica en la nota 8 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 junio de 2018 se determinó de conformidad con el método tradicional en B/.4,802,861 (2017: B/.4,655,198).

Al 30 de junio de 2018, el impuesto sobre la renta estaba compuesto de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto sobre la renta, corriente	4,855,802	4,655,198
Ajuste al impuesto causado año anterior	(52,941)	0
Impuesto sobre la renta, diferido	(6,465)	33,766
	4,796,396	4,688,964

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:

		<u>2018</u>		<u>2017</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		18,000,629		17,458,429
Tasa de impuesto sobre la renta estatutaria Aumento resultante de: Efecto de la tasa impositiva en jurisdicción	25%	4,500,157	25%	4,364,607
extranjera	2%	288,385	1%	154,210
Ingresos no gravables Gastos no deducibles Total de impuesto sobre la renta Ajuste al impuesto causado año anterior Total de impuesto sobre la renta	0% <u>0%</u> 27% 0% <u>27%</u>	(4,508) <u>65,302</u> 4,849,337 <u>(52,941)</u> <u>4,796,396</u>	0% <u>1%</u> 27% 0% <u>27%</u>	(17,760) 154,141 4,655,198 0 4,688,964

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

	<u>2018</u>	2017
Diferencias temporales: Provisión para posibles cuentas incobrables Depreciación de activo fijo Otras provisiones	366 6,338 (239) 6,465	(935) (18,013) (14,818) (33,766)



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

#### Notas a los estados financieros consolidados

El impuesto diferido activo estaba compuesto de las siguientes partidas:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto sobre la renta diferido:		
Provisión para posibles cuentas incobrables	26,592	26,226
Depreciación de activo fijo	1,062,075	<u>1,055,975</u>
Total de impuesto sobre la renta diferido	1,088,667	1,082,201

# (25) 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.

razoriable dei valor razoria	ibie.				
			<u>2018</u>		
	Total importe		Valor ra	zonable	
	en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	<u>Total</u>
Activos financieros no medidos al valor					
razonable					
Efectivo	39,018,240				
Depósitos a plazo fijo	2,916,016				
Cuentas por cobrar	53,937,465				
Préstamos por cobrar, excluyendo					
vencimientos corrientes	724,114				
	96,595,835				
Pasivos financieros no medidos al valor					
razonable					
Cuentas por pagar	50.003,194				
Préstamos por pagar	21,783,522			23,697,699	23,697,699
Valores Comerciales Negociable	15,000,000		15,521,876	Anonn	15,521,876
Bonos por pagar	54,928,667		55,226,551		55,226,551
Bolloo por pagar	141,715,383		70,748,427	23,697,699	94,446,126
					=
			2047		
	= ( ) ( )		2017		
	Total importe			zonable	T - 4 - 1
	<u>en libros</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	<u>Total</u>
Activos financieros no medidos al valor					
<u>razonable</u>					
Efectivo	39,081,227				
Cuentas por cobrar	44,771,943				
Préstamos por cobrar, excluyendo					
vencimientos corrientes	<u>870,442</u>			*****	******
	84,723,612	*****			
Pasivos financieros no medidos al valor					
razonable					
Cuentas por pagar	41,941,080	FREUVE		******	S <del>antana</del> 2
Préstamos por pagar	22,653,462	*******		23,757,000	23,757,000
Bonos por pagar	69,911,515		<u>70,697,806</u>		<u>70,697,806</u>
	134,506,057	*****	<u>70,697.806</u>	23,757,000	94,454,806
		*****	<u>70,697.806</u>	23,757,000	94,454,806



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

#### Notas a los estados financieros consolidados

#### (b) Medición de los valores razonables

Técnicas de valorización y variables no observables significativas.

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

# i. Efectivo, cuentas por cobrar y otras

El valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

# ii. Préstamos por cobrar

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

# iii. Cuentas por pagar, préstamos por pagar y otras

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

# iv. Bonos por pagar

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

#### (c) Gestión de riesgo financiero

El Grupo está expuesta, a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez y financiamiento
- Riesgo de tasa de interés y mercado
- 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.



40

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

#### Notas a los estados financieros consolidados

# ii. Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

	<u>2018</u>	2017
Al por mayor	27,854,519	29,251,319
Al detal	26,082,946	15,520,624
	53,937,465	44,771,943

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

	<u>2018</u>	<u>Deterioro</u>	<u>2017</u>	<u>Deterioro</u>
De 0 a 30 días	51,253,132	0	41,501,603	0
De 31 a 60 días	557,616	0	1,615,433	0
De 61 a 90 días	522,823	0	249,735	0
De 91 a 120 días y más	_1,603,894	1,309,639	1,405,172	1,448,121
<u> </u>	53,937,465	1,309,639	44,771,943	1,448,121



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

#### Notas a los estados financieros consolidados

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio del año	1,448,121	1,312,782
Provisión cargada a gastos de operación (nota 22)	80,990	44,148
Castigos y/o ajustes	(219,472)	91,191
Saldo al final del año	1,309,639	1,448,121

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

El Grupo mantenía efectivo por B/.39,018,240 (2017: B/.39,081,227). 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:

		FI	<u>2018</u> ujos de efectivos	contractuales	
	Importe en los libros	<u>Total</u>	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un <u>año</u>
Cuentas por pagar - productos Cuentas por pagar – proveedores	43,085,473	(43,085,473)	(43,085,473)	0	0
y otros	6,277,771	(6,277,771)	(6,277,771)	0	0
Accionista y afiliadas	639,950	(639,950)	(639,950)	0	0
Préstamo por pagar	21,783,522	(25,495,256)	(2,322,273)	(2,322,273)	(20,850,709)
Valores comerciales negociables	15,000,000	(15,521,876)	(287,500)	(15,234,376)	
Bonos e intereses por pagar	_55,504,937	(66,725,298)	(1,525,000)	(1,525,000)	(63,196,584)
	142,291,653	(157,745,624)	<u>(54,137,967)</u>	(19,081,649)	(84,047,293)



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

#### Notas a los estados financieros consolidados

		Flu	2017 ijos 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	35,163,866	(35,163,866)	(35,163,866)	0	0
y otros	6,144,302	(6,144,302)	(6,144,302)	0	0
Accionista y afiliadas	632,912	(632,912)	(632,912)	0	0
Préstamo por pagar	22,653,462	(27,274,287)	(1,727,377)	(2,254,892)	(23,292,018)
Bonos e intereses por pagar	70,549,709	(83,624,143)	(17,300,308)	(1,537,534)	(64,786,301)
	135.144.251	(152.839.510)	(60,968,765)	(3,792,426)	(88,078,319)

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. 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>2018</u>	<u>2017</u>
Total de pasivos Menos: efectivo Deuda neta		139,472,355 <u>39,081,227</u> 100,391,128
Total de patrimonio Relación deuda neta al patrimonio	132,346,654 0.84	119,242,135 0.84

Mass

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

#### Notas a los estados financieros consolidados

# (26) Dividendos

Los siguientes dividendos fueron declarados y pagados:

	<u>2018</u>	2017
Dividendos declarados	•	17,777,778
Impuesto de dividendos	·=	(1,777,778)
Dividendos pagados	:#:	16,000,000
Acciones emitidas	/ <del>=</del>	750
Dividendos declarados por acción	:=:	21,333

Al 30 de junio de 2018 y 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.

# (27) 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 junio de 2018, la subsidiaria Petróleos Delta, S. A. mantenía una línea de crédito por la suma de B/.5,700,000 (2017 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.

# (28) Conciliación entre cambios en los pasivos y flujos de efectivo surgidos de actividades de financiamiento

La conciliación entre los saldos iniciales y finales de los pasivos surgidos de las actividades de financiamiento conforme a los requerimientos de las Modificaciones a la NIC 7, se presenta como sigue:



M

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

		Pas	ivos		_ Patrimonio_		
		Valores		Gastos	Utilidades no		
		Comerciales		acumulados	distribuidas -	Impuesto	
	Préstamos	negociables	Bonos	por pagar	disponibles	complementario	Total
Saldo al 1 de enero de 2018	22,653,462	0	69,911,515	2,595,764	107,949,290	(1,675,405)	201,434,626
Pago de Préstamos bancarios	(869,940)						(869,940
Pago de bonos			(15,000,000)				(15,000,000
Emisión de Valores comerciales negociables		15,000,000					15,000,000
Otros cambios:							
Relacionados con pasivos							
Gastos por intereses				2,679,228			2,679,228
Intereses pagados				(2,741,152)			(2,741,152
Costo por emisión			17,152				17,152
Otros pasivos				754,160			754,160
Total de otros cambios relacionados con pasivos	0	0	17,152	692,236	0		709,388
Total de otros cambios relacionados con el							
patrimonio		0			13,204,233	(71,207)	_13,133,026
Saldo al 30 de junio de 2018	21,783,522	15,000,000	54,928,667	3,288,000	121,153,523	(1,746,612)	214,407,100





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 junio de 2018

(Expresado en Balboas)

Activo	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de Petróleos, S.A.	Petróleos Delta, S.A. y <u>Subsidiarias</u>	Lubricantes Delta, <u>S.A.</u>	Servicentro Uruguay, S. A.
<b>Activos corrientes</b> Efectivo Depósito a Plazo Fijo	39,018,240 2,916,016	0	39,018,240 2,916,016	950	30,578,968 2,916,016	8,334,889	103,433
Cuentas por cobrar Clientes	52,520,467	0 (	52,520,467	0	50,013,710	2,506,757	0
rrestarros Alquileres	76.313	<b>-</b>	76,465	o c	716,465	0 0	216
Compañías afiliadas y relacionadas	0	(7,134,294)	7,134,294	1,550,000	2,530,883	3,053,411	0
Otras	624,220	0	624,220	0	345,256	278,964	0
	53,937,465	(7,134,294)	61,071,759	1,550,000	53,682,411	5,839,132	216
Provisión para cuentas incobrables	(1,309,639)	0	(1,309,639)	0	(1,147,109)	(162,475)	(55)
Cuentas por cobrar, neto	52,627,826	(7,134,294)	59,762,120	1,550,000	52,535,302	5,676,657	161
Inventarios	31,772,895	0	31,772,895	0	27,430,534	4,342,361	0
Gastos e impuestos pagados por adelantado	8,586,017	0	8,586,017	0	8,301,391	253,840	30,786
Total de activos corrientes	134,920,994	(7,134,294)	142,055,288	1,550,950	121,762,211	18,607,747	134,380
Activos no corrientes							
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	724,114	0	724,114	0	724,114	0	0
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	120,499,523	0	120,499,523	0	111,399,489	801,460	8 298 574
Fondo de cesantía	1,968,741	0	1,968,741	0	1,968,741	0	0
Activos intangibles, neto	10,801,919	0	10,801,919	0	10,801,919	0	0
Plusvalía	11,991,755		11,991,755		11,991,755	0	
Otros activos	841,984	(8,730,000)	9,571,984	8,730,000	841,234	750	0
Impuesto sobre la renta diferido	1,088,667	0	1,088,667		1,088,667	0	
Total de activos no corrientes	147,916,703	(8,730,000)	156,646,703	8,730,000	138,815,919	802,210	8,298,574
Total del activo	282,837,697	(15,864,294)	298,701,991	10,280,950	260,578,130	19,409,957	8,432,954



EMPRESA GENERAL DE PETRÒLEOS, 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 <u>Subsidiarias</u>	Lubricantes Delta, <u>S.A.</u>	Servicentro Uruguay, S. A.
Pasivos corrientes							
Préstamo por pagar, porción corriente Valores comerciales negociables	3,428,958 15,000,000		3,428,958 15,000,000		3,428,958 15,000,000		
Cuentas por pagar Productos Proveedores y otros Compañías afiliadas y relacionadas <b>Total de cuentas por pagar</b>	43,085,473 6,277,771 639,950 50,003,194	0 0 (7,134,294) (7,134,294)	43,085,473 6,277,771 7,774,244 57,137,488	0 0 0 0	40,350,402 6,181,578 5,243,360 51,775,340	2,735,071 28,026 0 2,763,097	68,167 2,530,884 2,599,051
Impuesto sobre la renta por pagar Gastos acumulados por pagar	4,630,714 3,288,000	0 (195,000)	4,630,714 3,483,000	0 195,000	4,326,799	276,281 0	27,634 0
Total de los pasivos corrientes	76,350,866	(7,329,294)	83,680,160	195,000	77,819,097	3,039,378	2,626,685
Pasivos no corrientes Prestamos por pagar, excluyendo porción corriente Provisión para prima por antigüedad e indemnización Bonos por pagar Total de pasivos no corrientes Total del pasivo	18,354,564 856,946 54,928,667 74,140,177 150,491,043	0 0 0 0 0 (7,329,294)	18,354,564 856,946 54,928,667 74,140,177 157,820,337	0 0 0 195,000	18,354,564 856,946 54,928,667 74,140,177 151,959,274	0 0 0 3,039,378	0 0 0 2,626,685
Patrimonio del accionista Capital en acciones Utilidades no distribuidas (déficit acumulado): Disponibles Capitalizadas en Subsidiarias	10,000,000 121,153,523 3,004,611	(7,963,295)	17,963,295 121,725,228 3,004,611	10,000,000	7,375,615 99,275,768 3,004,611	10,000	577,680 5,379,527
Total de utilidades no distribuidas (Déficit acumulado)	124,158,134	(571,705)	124,729,839	85,950	102,280,379	16,983,983	5,379,527
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera Reserva Legal impuesto complementario Total de patrimonio	(1,794,970) 1,730,102 (1,746,612) 132,346,654	(8,535,000)	(1,794,970) 1,730,102 (1,746,612) 140,881,654	10,085,950	(1,794,970) 1,730,102 (972,270) 108,618,856	(623,404) 16,370,579	(150.938)
Total de pasivo y patrimonio	282,837,697	(15,864,294)	298,701,991	10,280,950	260,578,130	19,409,957	8,432,954



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

Anexo de Consolidación - Información sobre las Utilidades integrales

al 30 de junio de 2018

(Expresado en Balboas)

	Total <u>Consolidado</u>	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de <u>Petróleos, S.A.</u>	Petróleos Delta, S.A. y <u>Subsidiarias</u>	Lubricantes Delta, <u>S.A.</u>	Servicentro Uruguay, S. A.
Ingresos Costo de las ventas Ganancia bruta en ventas	754,895,362 (679,334,945) 75,560,417	0	754,895,362 (679,334,945) 75,560,417	0 0 0	746,920,389 (673,148,358) 73,772,031	7,974,973 (6,186,587) 1,788,386	0 0 0
Ingresos por alquiler Otros ingresos de operaciones Gasto de Personal Gasto generales y administrativos Gastos de operaciones Resultados de la actividad de operación	564,596 1,169,605 (6,004,807) (1,713,794) (49,042,781) 20,533,236	(176,700) 0 0 176,700	741,296 1,169,605 (6,004,807) (1,713,794) (49,219,481) 20,533,236	(268) (300) (368)	512,516 894,805 (6,004,807) (1,668,236) (48,191,395) 19,314,914	0 274,800 0 (37,863) (917,070) 1,108,253	228,780 0 0 (7,427) (110,716)
Costos de financiamientos, neto Utilidad antes del impuesto sobre la renta	(2,532,607)	0	(2,532,607)	(1,041)	(2,526,396)	(5,068)	(102)
Impuesto sobre la renta, estimado: Diferido Corriente	6,465 (4,802,861) (4,796,396)	0	6,465 (4,802,861) (4,796,396)	0 0 0	6,465 (4,498,721) (4,492,256)	(276,495)	0 (27,645 <u>)</u> (27,645 <u>)</u>
Utilidad neta	13,204,233	0	13,204,233	(1,609)	12,296,262	826,690	82,890



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

al 30 de junio de 2018

(Expresado en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total <u>Consolidado</u>	Empresa General de Petróleos, S. A.	Petróleos Delta, S. A. y <u>Subsidiarias</u>	Lubricantes <u>Delta, S. A.</u>	Servicentro <u>Uruguay, S. A.</u>
Total de las utilidades integrales del período <u>Utilidades no distribuidas:</u>							
<u>Disponibles:</u> Saldo al 1 de enero de 2018 Uilidad neta Dividendos declarados Impuesto de dividendos Transferencia a reserva legal Saldo al 30 de junio de 2018	107,949,290 13,204,233 0 0 0 121,153,523	(571,705) 0 0 0 0 0 0 0 0 0 10 (571,705)	108,520,995 13,204,233 0 0 0 0 121,725,228	87,559 (1,609) 0 0 0 0 85,950	86,979,506 12,296,262 0 0 0 99,275,768	16,157,293 826,690 0 0 0 16,983,983	5,296,637 82,890 0 0 0 0 0 0 0 5,379,527
<u>Capitalizadas en subsiciana:</u> Satdo al inicio y final del periodo Utilidades no distribuidas al 30 de junio de 2018	3,004,611	(571,705)	3,004,611	085,950	3,004,611	16,983,983	5,379,527
Efecto acumulado de traducción en moneda extraniera: Saldo al 1 de enero de 2018 Conversión de moneda extranjera Total de traducción de moneda al 30 de junio de 2018 Total de las utilidades integrales del período	(1,766,463) (28,507) (1,794,970) 122,363,164	000000000000000000000000000000000000000	(1,766,463) (28.507) (1,794,970) 122,934,869	0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	(1,766,463) (28,507) (1,794,970) 100,485,409	0 0 0 16,983,983	0 0 0 0 5,379,527
Transacciones con el propietario de la Compañía Distribuciones a los accionistas <u>Acciones comunes:</u> Saldo al inicio y final del periodo	10,000,000	(7,963,295)	17,963,295	10,000,000	7,375,615	10,000	577,680
Reserva legal: Saldo al 1 de enero de 2018 Transferencia a reserva legal Total de reserva legal al 30 de junio de 2018	1,730,102 0 1,730,102	0 0 0	1,730,102 0 1,730,102	000	1,730,102	0 0 0	0 0 0
Impuesto complementario: Saldo al 1 de enero de 2018 Impuesto complementario pagado Total de impuesto complementario al 30 de junio de 2018 Total de distribuciones a los accionistas Saldo al 30 de junio de 2018	(1,675,405) (71,207) (1,746,612) 9,983,490 132,346,654	0 0 0 (7,963,295) (8,535,000)	(1,675,405) (71,207) (1,746,612) 17,946,785 140,881,654	0 0 0 10,000,000 10,085,950	(972,270) 0 (972,270) 8,133,447 108,618,856	(552,197) (71,207) (623,404) (613,404) 16,370,579	(150,938) 0 (150,938) 426,742 5,806,269

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

al 30 de junio de 2018

(Expresado en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Empresa General de Petróleos, S. A.	Petróleos Delta, S.A. y Subsidiarias	Lubricantes <u>Delta, S. A.</u>	Servicentro Uruguay S. A.
Gastos de operaciones Comisiones	21 797 975	c	c	21 707 075	c	
Acarreo de productos	7.838.003	0		7,681,973	156 189	
Depreciación y amortización (nota 11)	6,093,722	0	0	5,951,062	109,101	33,559
Costo de administración de estaciones	1,440,949	0	0	1,440,949		
Mantenimiento y reparaciones	3,005,709	0	0	2,961,219	44,490	
Alquileres	4,310,271	(176,700)	0	4,411,658	75,313	
Impuestos	946,433	0	300	794,805	74,792	76,536
Distribución de combustibles y lubricantes	1,177,773	0	0	1,177,773		
Materiales y equipos	219,880	0	0	185,341	34,539	
Servicios de publicidad y mercadeo	1,117,261	0	0	808,156	309,105	
Seguros	384,293	0	0	371,522	12,771	
Otros	410,191	0	0	314,800	94,770	621
Cuentas incobrables (nota 24)	066'08	0	0	74,990	6,000	0
Amortización de concesiones (nota 12)	219,331	0	0	219,331	0	
	49,042,781	(176,700)	300	48,191,395	917,070	110,716
Total de gastos de operaciones						
Gastos de personal						
Salarios	3,364,508	0	0	3,364,508	0	0
Indemnización	155,362	0	0	155,362	0	О
Bonificaciones	855,079	0	0	822,079	0	0
Gasto de representación	364,138	0	0	364,138	0	0
Gasto de entrenamiento	19,774	0	0	19,774	0	0
Seguro social y educativo	684,215	0	0	684,215	O	0
Viajes y viáticos	216,947	0	0	216,947	0	0
Prima de antigüedad	65,839	0	O	62,839	D	0
Uniformes	31,108	0	0	31,108	0	0
Vales de alimentación	29,034	0	0	29,034	0	0
Pre empleo	1,819	0	0	1,819	0	o
Plan de acciones restringidas	8,799	0	0	8,799	0	0
Hospitalización y vida	179,291	0	0	179,291	0	0
Atencion a empleados	28,894	0	0	28,894	0	0
Total de gastos de personal	6,004,807	0	0	6,004,807	0	0
Gastos generales y administrativos						
Servicios Públicos	160,912	0	0	155,723	1,444	3,745
Honorarios profesionales y técnicos	373,554	0	0	373,286	268	0
Seguridad y vigilancia	46,061	0	0	46,061	0	0
Otros servicios recibidos	281,671	0	268	271,034	6,687	3,682
Papelería y útiles de oficina	44,297	0	0	44,297	0	0
Procesamiento electrónico de datos	565,044	0	0	537,602	27,442	0
Plan de opciones en acciones (nota 8)	7,038	•	•	7,038		0
Varios Total do gostos conceptos :: oduministantimos	135,217			233,195	2,022	0 10
Total de gastos generales y administrativos	tn / '0' / '1		897	1,006,230	37,803	1751
l otal de gastos	56,761,382	(176,700)	568	55,864,438	954,933	118,143





# 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 Junio de 2018, 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 Fideicomitido del Fideicomiso asciende a la suma de US\$50,000,000.00, conformados por los derechos hipotecarios a favor del Fiduciario.
- 5. El Patrimonio del Fideicomiso cubre la Serie 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-18

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 Junio de 2018 dicha Cobertura de Garantía es de 213.21%.

Of\_

Al

d) La Cobertura histórica de los últimos tres (3) trimestres es:

Sep-17	Dic-17	Mar-18
149.24%	149.24%	149.24%

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 11 de julio de 2018.

BG Trust, Inc. a título fiduciario

Angela Escudero

Firma Autorizada

Gabriela Zamora

Firma Autorizada

H

Al