

31 de marzo de 2014

Carta No.0431- AC

SUPERVAL 31MAR'14PM4:09

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO  
DE VALORES**  
Ciudad.-

CONS: 93446  
RECIBIDO POR: *Jmaica*

Estimados señores:

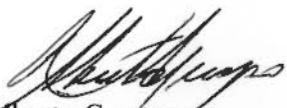
Para dar cumplimiento a lo establecido por Acuerdos No.2-00 de 28 de febrero del 2000 y No. 8 de 22 de mayo del 2000, le adjuntamos tres juegos de los Estados Financieros Auditados de **PETROLEOS DELTA, S. A. y EMPRESA GENERAL DE PETRÓLEOS, S. A.** al 31 de diciembre de 2013 y 2012, en adición le incluimos, original y dos copias del Informe de Actualización Anual, según lo establece el Acuerdo No. 8-2000 (modificado por el Acuerdo 10-2001 del 17 de agosto de 2001 y el Acuerdo No.7-2002 del 14 de octubre de 2002).

De igual manera le adjuntamos original y dos copias de la Declaración Jurada Notarial, en la cual se indica que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual, correspondiente a Petróleos Delta, S. A. y sus subsidiarias consolidadas.

Cualquier información adicional al respecto, favor comunicarse con nosotros.

Atentamente,

**PETROLEOS DELTA, S. A.**

  
Alberto Crespo  
Vicepresidente de Finanzas

/idep

Adj.: L/i.-

78.3.14



800



POSTALIA 42948

NOTARIA TERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMA



-----DECLARACION NOTARIAL JURADA-----

En mi Despacho Notarial en la Ciudad de Panamá, Capital de la República de Panamá y Cabecera del circuito Notarial del mismo nombre, a los **Veinticuatro (24) días del mes de marzo del año dos mil catorce (2014)** ante mí, Licenciado RAUL IVAN CASTILLO SANJUR Notario Público Tercero del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número cuatro- ciento cincuenta y siete- setecientos veinticinco (No.4-157-725), comparecieron personalmente: **FEDERICO HUMBERT AZCARRAGA.**, varón panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho – setenta y dos – ochocientos cuarenta y uno (8-72-841), **FERNANDO CARDOZE FABREGA** varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho – noventa – ciento setenta y ocho (8-90-178), **AUGUSTO GERBAUD DE LA GUARDIA** varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- doscientos doce – seis cientos cincuenta (8-212-650), **ALBERTO CRESPO.**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- doscientos veinte – dos mil setecientos sesenta y tres (8-204-1744), Presidente, Tesorero, Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General y Vicepresidente Financiero, respectivamente de **PETRÓLEOS DELTA, S. A. (Delta)** sociedad anónima inscrita a la ficha ciento quince mil seiscientos cincuenta y siete ( 115657 ), rollo once mil quinientos veinticuatro (11524), imagen dos (2), de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, todos con residencia en Panamá, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2002) de la **Superintendencia del Mercado de Valores** de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente:-----

**PRIMERO:** Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Consolidados correspondiente al **treinta y uno (31) de diciembre de dos mil trece (2013).**-----

**SEGUNDO:** Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones

hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.-----

**TERCERO:** Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, presentan razonablemente en todos sus aspectos sustanciales la condición financiera y los resultados de las operaciones de **PETRÓLEOS DELTA, S. A.** para el período correspondiente del cero uno (01) al (31) de diciembre de dos mil trece (2013) -----

**CUARTO:** Que los firmantes: -----

4.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa: -----

4.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre **PETRÓLEOS DELTA, S. A.** y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados.-----

4.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de **PETRÓLEOS DELTA, S. A.** y sus subsidiarias consolidadas dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros Consolidados.-----

4.4 Han presentado en los Estados Financieros Consolidados sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha.-----

**QUINTO:** Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de **PETRÓLEOS DELTA, S. A.** y sus subsidiarias los siguientes:-----

5.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos que puedan afectar negativamente la capacidad de **PETRÓLEOS DELTA, S.A.** y sus subsidiarias para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos-----

5.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de **PETRÓLEOS DELTA, S. A.** y sus subsidiarias, o cualquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.-----

REPÚBLICA DE PANAMÁ

REPÚBLICA DE PANAMÁ  
PAPEL NOTARIAL



24.3.14

R. 800

POSTALIA 4294B



NOTARIA TERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMA

Esta Declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia de Mercado de Valores de la República de Panamá: -----

Así terminaron de exponer Los Declarantes y leída como le fue esta diligencia en presencia de los testigos instrumentales Diógenes Ramón Arosemena, portador de la cédula de identidad personal número seis – veinticuatro – cuatrocientos treinta (No.6-24-430) y Carmen Rodríguez, portadora de la cédula de identidad personal número ocho – setecientos diez – mil quinientos cincuenta y dos (No.8-710-1552), varón y mujer, panameños, mayores de edad y vecinos de esta ciudad a quienes conozco y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman todos para su constancia, por ante mí, el notario que doy fe.

FEDERICO HUMBERT AZCARRAGA

FERNANDO CARDOZE

AUGUSTO GERBAUD DE LA GUARDIA

ALBERTO CRESPO

Los testigos:

DIÓGENES RAMÓN AROSEMENA



CARMEN RODRIGUEZ

LIC. RAUL IVAN CASTILLO SANJUR

NOTARIO PÚBLICO TERCERO DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

COMISION NACIONAL DE VALORES  
FORMULARIO IN-A

SUPERVAL 31MAR14PM4:11

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR: Petróleos Delta, S. A.

VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos  
Resolución No. CNV-123-2004 del 23-06-2004

NÚMERO DE TELÉFONO: 279-3000

FAX: 279-3066

DIRECCIÓN DEL EMISOR: AVENIDA MIGUEL BROSTELLA  
PH Camino de Cruces – Piso 7  
Apartado 0819-07409 Panamá 6, República de Panamá  
Info@petrodelta.com

---

Presentamos este informe cumpliendo con el Acuerdo No. 18-00 del 11 de octubre de 2000 de la CNV, la información financiera fue preparada de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo No. 7-2002 del 14 de octubre de 2002 de la CNV

04

## I PARTE

### I.- INFORMACION DE LA COMPAÑIA

#### **A.- Historia y Desarrollo**

Petróleos Delta, S.A., (Delta) es una sociedad anónima organizada y en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá e inscrita a la Ficha 115657, Rollo 11524, Imagen 0002, de la Sección Micropelícula (Mercantil) del Registro Público desde el 18 de agosto de 1983, con oficinas principales ubicadas en el PH Camino de Cruces, piso 7, Ave. Miguel Brostella, El Dorado, Ciudad de Panamá. Delta inició operaciones bajo el nombre de Compañía General de Petróleos, S. A., el 21 de octubre de 1983, fecha en que adquirió los activos y pasivos de la sociedad Gulf Petroleum, S. A., empresa que a su vez era una subsidiaria de la Gulf Oil Company, la cual operó en la República de Panamá por espacio de 25 años. Mediante escritura Pública No. 9084 del 26 de diciembre de 1995, Notaría Primera, se fusionó por absorción la sociedad Transportes y Almacenes Unidos Americanos, S A. (Transalma) en la sociedad Petróleos Delta, S. A. También y de acuerdo a la Escritura Pública No. 24,096 de 23 de noviembre de 2005 se protocolizó la fusión por absorción de Logística y Mercadeo, S. A. con Petróleos Delta, S. A. Logística y Mercadeo S. A. se dedicaba a la administración de estaciones de gasolina, operación que asumió Petróleos Delta, S. A. desde la fecha de la fusión. Petróleos Delta, S.A. es una subsidiaria 100% de Empresa General de Petróleos, S.A. quien a su vez es una subsidiaria 100% de Empresa General de Inversiones, S.A.

El 27 de diciembre de 2010 Petróleos Delta, S. A. adquirió los activos (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 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 "The Shell Company Limited Costa Rica", y constituyó a Petróleos Delta Costa Rica.

#### **Evolución del Negocio**

	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Volúmenes de Ventas (en millones de galones)	220.6	234.4	394.7	416.5	446.0
No. de estaciones	124	215	210	207	210
No. de clientes industriales	449	594	Más de 600	Más de 600	Más de 600

#### **Emisiones**

El 25 de abril de 2011, Mediante Resolución 132-11 CNV, del 25 de abril del 2011, se autoriza a Petróleos Delta la emisión de nuevos Valores Comerciales Negociables Rotativos hasta por la suma de B/. 40,000,000. Al 31 de diciembre de 2011 se habían emitido VCN por B/. 5,000,000 utilizados para la cancelación del préstamo bancario, los cuales fueron respaldados por el crédito general de Petróleos Delta, S. A. y garantizados por fianza solidaria de Empresa General de Petróleos, S. A., Lubricantes Delta, S. A. y Servicentro Uruguay, S. A. Estos VCN fueron pagados a su vencimiento en mayo de 2012.

El 25 de abril del 2011 mediante 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, de los cuales B/. 60,000,000 fueron incluidas en la oferta pública del 9 de mayo de 2011. También se mantienen vigentes Bonos corporativos de B/. 21,775,000 correspondientes a la oferta pública autorizada por la Comisión de Valores el 25 de junio de 2004.

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

SERIE	TASA	VENCIMIENTO	Bonos emitidos y en circulación
C	LIBOR (3 meses) + 3.00 %	25 de junio de 2014	21,775,000
A	5%	9 DE MAYO DE 2021	35,000,000
A	6.50%	9 DE MAYO DE 2023	10,000,000
A	4.75%	9 DE MAYO DE 2018	15,000,000
		<b>SUB- TOTAL</b>	<b>81,775,000</b>
	Menos gastos prepagados por emisión		<b>(221,955)</b>
		<b>TOTAL</b>	<b>81,553,045</b>

Los bonos están respaldados por el crédito general de Petróleos Delta, S. A. y garantizados por un Fideicomiso de garantía que contiene prenda sobre las acciones de Petróleos Delta, S. A., de propiedad de Empresa General de Petróleos, S. A. y fianza solidaria de Empresa General de Petróleos, S. A. y Subsidiarias. Petróleos Delta, se obliga a constituir un fondo de redención que se acumulará con aportes en efectivo a partir del tercer año desde la fecha de emisión de los bonos (25 de junio de 2004) de la siguiente forma:

<u>Año</u>	<u>Saldo como % de bonos emitidos y en circulación</u>
3	5%
4	10%
5	15%
6	20%
7	25%
8	30%
9	35%
10	40%

Petróleos Delta, S. A. en el año 2008 realizó una oferta pública de bonos corporativos por la suma de DIEZ MILLONES SEISCIENTOS MIL DOLARES (US\$ 10,600,000), emitidos de la serie C.

Petróleos Delta, S. A. realizó una oferta pública de bonos corporativos por la suma de VEINTE MILLONES DE DOLARES (US\$ 20,000,000), el 10 de febrero de 1999, que fueron emitidos en tres series (A, B y C) pagando cada serie diferentes tasas de interés y tenían vencimientos en los años 2004, 2006 y 2009. Esta emisión estuvo respaldada por el crédito general de Petróleos Delta, S. A. y fue garantizada por fianza solidaria de Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias. Los bonos de esta emisión fueron redimidos en su totalidad en el año 2004.

En adición, Petróleos Delta, S. A. llevó a cabo una emisión de bonos corporativos el 16 de diciembre de 1992 por un monto autorizado de DIEZ MILLONES DE DOLARES (US\$ 10,000,000) a una tasa fija de 10% y con vencimiento el 16 de diciembre del 2002, los cuales

OK

fueron redimidos en su totalidad en el año 1999. El pago de capital de esta emisión estuvo respaldado por el crédito general de Petróleos Delta, S. A. y por un fondo de amortización a través de un fideicomiso administrado por Banco General, S. A. y garantizado por fianza solidaria de Empresa General de Petróleos, S. A.

Petróleos Delta, S. A. (antes Compañía General de Petróleos, S. A.) también llevó a cabo una emisión de bonos corporativos el 15 de octubre de 1984 por un monto autorizado de US\$ 5,000,000 en dos series. La serie A fue por un monto de US\$ 3,000,000 a una tasa variable de Libor + 3% con vencimiento el 15 de octubre de 1994 y la serie B por un monto de US\$ 2,000,000 a una tasa variable de Libor + 2% con vencimiento el 15 de octubre de 1989. El pago de capital de esta emisión estuvo garantizado por fianza solidaria de Empresa General de Inversiones, S. A.

#### **Método de financiamiento**

La empresa obtiene sus financiamientos de fuente interna (nacional). Los recursos líquidos que se requieren provienen de la colocación de bonos en ofertas públicas, mediante préstamos comerciales en la banca local, además de recursos provenientes de los accionistas y mediante la reinversión de utilidades de la empresa. La principal entidad financiera y de crédito con que la empresa mantiene relaciones es el Banco General, S. A.

El 30 de abril de 2004, Empresa General de Petróleos, S. A. efectuó un aporte de capital por US\$ 6,249,415 a Petróleos Delta, S. A., aumentando el valor asignado de las 200,001 acciones emitidas y en circulación de US\$ 1,126,200 a US\$ 7,375,615.

Al 31 de diciembre de 2013 el capital autorizado de Petróleos Delta, S. A., está representado por 200,001 acciones comunes sin valor nominal, teniendo emitidas y en circulación 200,001 acciones al valor asignado de B/. 7, 375,615.00. Cada acción tiene derecho a un (1) voto en todas la Juntas de Accionistas y debe ser emitido en forma nominativa.

El 6 de diciembre de 2010, la Compañía adquirió un préstamo del Banco General, S. A. por B/. 61,386,731 a una tasa de interés fija del 4% más 1% de FECL, con vencimiento el 30 de abril de 2011. El destino de dichos fondos fue el pago de la transacción de compra de activos a "The Shell Company (W. I.) Limited" b y la totalidad de las acciones de "the Shell Company Costa Rica, S. A.". El saldo del préstamo fue cancelado el 19 de mayo del 2011, con fondos provenientes de la emisión de bonos corporativos y Valores Comerciales.

#### **B.- Pacto Social y Estatutos**

Nombre de la sociedad	Petróleos Delta, S. A. (Delta)	
No. de Inscripción	Ficha No. 115657 Rollo No. 11524 Imagen No.2	
Dignatarios	Presidente	Federico Humbert Jr.
	Vicepresidente	Felipe Motta Jr.
	Tesorero	Fernando Cardoze
	Secretario	Raúl Alemán Zubieta
Representante Legal	Federico Humbert Jr.	
Apoderado General	Augusto Gerbaud de la Guardia	

af

1. No existen estipulaciones aplicables a negocios o contratos entre la empresa y sus directores y dignatarios.
2. Con relación a los directores, dignatarios, ejecutivos y principales, no existen cláusulas en el Pacto Social con relación a:
  - a) La facultad de votar en una propuesta, arreglo o contrato, en la que tenga interés.
  - b) La facultad para votar para sí mismo o cualquier miembro de la Junta Directiva, en ausencia de un quorum independiente.
  - c) Retiro o no retiro de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad; y
  - d) Número de acciones, si hay alguno, requeridas para ser director o dignatario.
3. El pacto social no contiene disposiciones más exigentes que las requeridas por la Ley para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones.
4. Condiciones que gobiernan la convocatoria de Asambleas:
  - a) Ordinarias – convocadas anualmente, salvo que la Junta Directiva disponga otra cosa.
  - b) Extraordinarias – convocadas por la Junta Directiva o el presidente de la sociedad cada vez que estos lo consideren conveniente o mediante solicitud escrita de tenedores que representen un mínimo de 5% de las acciones emitidas y en circulación.
  - c) Para la citación de la convocatoria, ya sea ordinaria o extraordinaria, se requiere la publicación en periódico o el envío por correo certificado o entrega personal a cada accionista registrado de la misma en un período no menor de diez (10) ni mayor de sesenta (60) días de antelación.
5. No existe limitación en los derechos para ser propietario de valores.
6. No existen limitaciones para el cambio de control accionario.

Para las modificaciones de capital, no existen condiciones más rigurosas que las requeridas por ley.

### **C. Descripción del Negocio**

Petróleos Delta, S. A. se dedica a la venta y distribución de productos derivados de petróleo bajo la marca Delta, como lo son las gasolinas sin plomo, el diesel liviano, asfaltos, combustibles de aviación, lubricantes y grasas. La distribución de los productos la realiza a través de una red de 179 estaciones de servicio, tanto en la capital como en el interior del país, así como en instalaciones de industrias, comercios y en el gobierno en Panamá y 31 estaciones de servicio en Costa Rica.

En adición, Delta cuenta con una cartera de cuentas compuesta por más de 600 clientes de tipo industrial y comercial, que incluyen variados sectores de la economía como lo son fábricas de cemento, de bloques y baldosas, aserraderos y otras. En el sector agroindustrial Delta abastece de combustibles y lubricantes a ingenios azucareros, mataderos y otros dedicados a la explotación de bovinos, porcinos y aves, así como a molinos de arroz y lecherías. En la industria alimenticia Delta supe a fábricas de cervezas y gaseosas, plantas procesadoras de vegetales, leche y jugos, así como a empresas distribuidoras de alimentos, y también a diversas entidades del gobierno que incluyen entidades autónomas, semi-autónomas y municipales

Las ventas de las gasolinas y el diesel representan aproximadamente el 67% de los ingresos de Delta.

En Panamá, la comercialización de combustibles, con excepción de la participación limitada del Estado en dos compañías de trasiego, está en manos de la empresa privada. Las empresas petroleras, Petróleos Delta, S. A., Petrolera Nacional, S. A., Puma Energy, Texaco Panamá, S. A., y otras empresas denominadas puntos blancos, distribuyen productos derivados del petróleo a lo largo de todo el territorio nacional.

#### **D. Prácticas de Buen Gobierno Corporativo**

Petróleos Delta, S. A. es una sociedad anónima totalmente poseída por Empresa General de Petróleos, S. A., la que a su vez es poseída 100% por Empresa General de Inversiones, S. A.

Las prácticas de buen Gobierno Corporativo son dimanantes e implementadas a través de su compañía controladora Empresa General de Inversiones, S. A., de acuerdo a las políticas del grupo, cuyos detalles han sido revelados en su Informe de Actualización Anual Sección IV que se adjunta.

#### **Efectos más importantes de las regulaciones públicas sobre el negocio**

En 1992 en Panamá se realizó la liberación del mercado de combustibles de conformidad con lo establecido en el Decreto de Gabinete No. 29 de 14 de julio de 1992 por el cual se estableció una política de liberalización del mercado petrolero en la República de Panamá y se toman otras medidas; el Decreto No. 38 de 9 de septiembre de 1992 por el cual se modificó el Decreto de Gabinete No. 29 del 14 de julio de 1992 incorporó elementos adicionales que permitieron una efectiva liberalización del mercado petrolero en Panamá; el Decreto No. 4 de 3 de febrero de 1993 que adiciona un artículo al Decreto de Gabinete No. 29 de 14 de julio de 1992 eliminó el arancel de importación a los productos derivados de petróleo con motivo de su venta o traspaso al IRHE; y el Decreto de Gabinete No. 14 de 7 de abril de 1993 reglamentado mediante Decreto Ejecutivo No. 26 de 6 mayo de 1993 incorpora disposiciones que facilitan el establecimiento de zonas libres de petróleo. Otro instrumento legal lo constituye la Resolución No. 329 de la Oficina de Regulación de Precios, la cual deja sin efecto todas las resoluciones existentes que establecían los precios y fletes de los productos derivados del petróleo, liberando los márgenes tanto del concesionario como del distribuidor.

El 31 de diciembre de 2002 el Estado aprobó la terminación anticipada del Contrato Ley No. 35 de 31 de diciembre de 1992 celebrado entre el Estado y Refinería Panamá, S. A. y, mediante la Resolución No. 58 del 31 de diciembre de 2002, de la Dirección General de Hidrocarburos se establecieron los procedimientos que deberán observar las empresas que comercializan derivados de Petróleo en el Mercado Doméstico de la República de Panamá. Mediante el Decreto de Gabinete No. 36 del 17 de septiembre de 2003 se estableció una política nacional de hidrocarburos en la República de Panamá y se toman otras medidas. El objetivo de la nueva política tiene como propósito establecer el marco regulatorio apropiado para el desarrollo y funcionamiento adecuado de las actividades relacionadas con la industria y la comercialización de los productos derivados del petróleo en la República de Panamá y quedan sujetas a las disposiciones de este decreto de gabinete, todas las personas naturales y jurídicas que importen, exporten, refinen, transformen, reciclen, mezclen, distribuyan, transporten y comercialicen productos derivados de petróleo

autorizadas por la Dirección General de Hidrocarburos conforme a las disposiciones contenidas en el Decreto.

A partir de marzo de 2010, Petróleos Delta, S. A. compra directamente a IGP Trading Corporation, Ltd (compañía afiliada) el combustible, debido a que ésta última Compañía celebró un contrato con la Refinería Chevron Products Antilles, Ltd con la intención de mantener inventarios de 14 días como mínimo y abastecer a la filial.

La autoridad reguladora de la actividad de la industria del petróleo en Panamá es la Secretaría Nacional de Energía.

#### Precio de Paridad

La Dirección General de Hidrocarburos del Ministerio de Comercio e Industrias establece el Precio de Paridad de Importación de los productos derivados del petróleo en la República de Panamá, que es el precio máximo al cual las empresas importadoras - distribuidoras de productos derivados de petróleo deberán comprar para la venta en el territorio aduanero de la República de Panamá, entregado en cargadero de camiones o sea el precio máximo CIF cargadero de camiones en la Zonas Libres de Petróleo.

Para calcular el Precio de Paridad de Importación de algunos derivados de petróleo líquidos, se estableció la denominada Fórmula del Precio de Paridad de Importación. Dicho precio será el que resulte de sumar los costos variables y fijos como se describe a continuación:

EN LOS COSTOS VARIABLES se incluyen el precio FOB de los productos en la Costa del Golfo de los Estados Unidos, el flete, el seguro marítimo, las pérdidas en tránsito, en almacenamiento y la carta de crédito.

EN LOS COSTOS FIJOS se incluyen dos rubros: Costos de Operación del Terminal y Margen de Comercialización del Terminal. Los Costos de Operación del Terminal y el Margen de Comercialización del Terminal son revisados cada año a más tardar el 30 de marzo, de acuerdo al indicador de precios al consumidor determinado por la Contraloría General de la República para el año anterior .

Los Precios de Paridad de Importación de los derivados de petróleo líquidos y de gas licuado de petróleo (LPG) se determinan cada catorce (14) días basándose en el promedio aritmético de los precios FOB Costa del Golfo de los Estados Unidos (USGC). Sin embargo, a solicitud de los Contratistas de Zonas Libres o Usuarios Tipo A, y/o refinadores, debidamente justificada y aceptada, la Dirección General de Hidrocarburos puede determinar los Precios de Paridad de Importación en forma transitoria cada siete (7) días cuando las circunstancias así lo exijan.

Petróleos Delta, S. A., es parte demandada en un caso legal sobre libre competencia. Basados en las consultas con los asesores legales de la empresa, la Administración no espera que las acciones legales se resuelvan desfavorablemente. En adición, la empresa no tiene juicios o demandas que no se deriven del curso normal de los negocios que pudiesen tener, de ser resueltos de forma adversa, una incidencia o impacto significativo en la condición financiera de la empresa o el negocio.

#### D.- Estructura Organizativa

A continuación el organigrama de Petróleos Delta, S. A.:



#### E.- Propiedades, Planta y Equipos

Los activos principales de Delta consisten en el equipo de mercadeo que incluye: tanques para almacenamiento de combustibles, bombas y demás equipos para el despacho de combustibles en 210 estaciones de servicio y en más de más de 600 clientes industriales y comercios. Adicionalmente, Delta es propietaria de los bienes inmuebles (terrenos y mejoras) donde se encuentran algunas de sus 210 estaciones.

#### F.- Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.

Petróleos Delta, S. A. no realiza inversiones en exploraciones de petróleo ni en investigaciones. Petróleos Delta, S. A. cuenta con sistemas y aplicaciones avanzadas para el control y procesamiento masivo de transacciones y, en adición, cuenta con sistemas de gestión que le permiten el control constante de los factores críticos de éxito del negocio.

Petróleos Delta, S. A. posee Licencia Comercial Tipo A con el Registro No. 5084 y Licencia Comercial Tipo B con el Registro No. 2005-5002.

#### G.- Información sobre Tendencias

La industria del Petróleo continúa bajo fuertes presiones de un mercado cada vez más competitivo e intenso, lo que ha llevado a Petróleos Delta, S.A. a modernizar sus recursos tecnológicos y revisar sus procesos de negocio, introduciendo novedosas herramientas de gestión que le permiten una permanentemente y eficaz medición de sus factores claves para reaccionar ágilmente a los constantes cambios que se dan en su entorno de negocios y ejercer el control efectivo de todas sus operaciones.

De

## **II.- ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**

### **A.- Liquidez**

A continuación se detallan los índices de liquidez:

<b>INDICES DE LIQUIDEZ</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Activo Circulante	102,848,952	96,542,890	122,718,884	97,882,381	52,362,993
Pasivo Circulante	58,853,738	35,566,301	68,572,367	115,477,631	20,159,649
Capital de trabajo	43,995,214	60,976,589	54,146,517	(17,595,250)	32,203,344
Razón del circulante	1.75	2.71	1.79	(0.85)	2.60

### **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 US\$ 7,375,615 al 31 de diciembre de 2013 y 2012. Petróleos Delta, S. A. no mantiene acciones en tesorería. El patrimonio de la compañía refleja un aumento de US\$. 11,747,994 debido a la retención de las utilidades netas del período.

El capital de Petróleos Delta, S. A. se mantiene dentro de niveles adecuados para la operación. El crecimiento y la expansión de las operaciones de Petróleos Delta, S. A. ha sido financiado con recursos provenientes de la emisión de bonos corporativos y valores comerciales negociables (VCNs), además de recursos provenientes de los accionistas y con la reinversión de utilidades de la empresa.

### **C.- Resultados de las Operaciones**

Para el año 2013, la utilidad neta de Petróleos Delta, S. A., fue de US\$ 21,753,432 la cual refleja un incremento de US\$ 7,509,495 en relación con la ganancia obtenida en el año 2012.

El total de ingresos en Dólares, por la venta de los combustibles, refleja un incremento de US\$ 81,809,068 contra el año 2012 no obstante y de la misma forma, el costo de ventas también experimentó un incremento de US\$ 63,540,816. Esta variación se debe al aumento del volumen vendido (29,586,000 galones), con relación al año 2012, también ha incidido en ésta variación la fluctuación de los precios del petróleo en el mercado mundial.

### **D.- Análisis de Perspectivas**

En este ambiente de fuertes presiones sobre la industria del petróleo, la estrategia de Petróleos Delta, S.A., continúa fundamentada en un proceso ordenado de expansión y ampliación de su participación en el mercado de los derivados del petróleo en Panamá, modernizar sus recursos tecnológicos y, revisar permanentemente sus procesos de negocios con el objeto de mantenerse como una empresa de primera línea en el mercadeo de productos derivados de petróleo en sus tres componentes a saber: (a) estaciones, mediante un agresivo plan de mejoras y modernización de las

instalaciones existentes, la construcción de nuevas estaciones que estratégicamente contribuyan a la expansión de este sector; (b) en el sector de las industrias y comercios, mediante la consecución de nuevas cuentas, incorporando las oportunidades que brindan las áreas revertidas del Canal y las empresas estatales privatizadas y, (c) lograr altos niveles de eficiencia en las operaciones por medio de la supervisión y revisión permanente de los procesos.

### III.- DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

#### A.- Identidad

##### Petróleos Delta, S. A:

#### **1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores**

##### **Directores:**

La junta Directiva de Delta está integrada por las siguientes personas:

**Federico Humbert Jr.-** Director y Presidente  
Fecha de nacimiento 18 de mayo de 1935  
El Dorado, Centro Comercial Camino de Cruces, Piso 7 Apartado 4592 /  
Panamá 5, Panamá  
Fhumbert@bgeneral.com

Graduado en Administración de Empresas (B.B.A.) University of Notre Dame; Ex-presidente de la Cámara de Comercio e Industrias de Panamá; en la actualidad Presidente de Empresa General de Inversiones, S.A., Banco General, S. A., Petróleos Delta, S.A. y Compañía Istmeña de Seguros, S.A.

**Felipe Motta Jr.-** Director y Vicepresidente:  
Fecha de nacimiento 30 de abril de 1940  
El Dorado, Centro Comercial Camino de Cruces, Piso 7  
Presidente y Gerente General de Felipe Motta e Hijo, S.A.; Director de Empresa General de Inversiones, S.A., Petróleos Delta, S.A., ASSA Compañía de Seguros, S.A., Desarrollo El Dorado, S.A., Hermanos Motta, S.A. y Compañía Istmeña de seguros.

**Fernando Cardoze Fábrega** Director y Tesorero  
Fecha de nacimiento 11 de octubre de 1937  
El Dorado, Centro Comercial Camino de Cruces, Piso 7  
Graduado en Economía (B.A.) Duke University, Doctor en Derecho (LL.B.,J.D.) Harvard Law School; Ministro de Relaciones Exteriores (1984-1985); Director de la Comisión del Canal (1983-1985, 1995-1999); Director de la Autoridad del Canal de Panamá (1997-2000); en la actualidad Socio de la firma Arias, Fábrega & Fábrega; y Director de Unión Nacional de Empresas, S.A. y Financiera Automotriz, S.A., Empresa General de Inversiones, S. A., Multi Holding Corporation y Compañía Istmeña de Seguros.

**Raúl Alemán Z. -** Director y Secretario  
Fecha de nacimiento 23 de febrero de 1953  
El Dorado, Centro Comercial Camino de Cruces, Piso 7  
Graduado en Administración de Empresas (B.B.A.) University of Notre Dame, Maestría en Administración de Empresas (M.B.A.) Tulane University; Ex-presidente de la Asociación Panameña de Bancos; actualmente Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General, S.A., Director de Compañía Istmeña de Seguros, S.A., Petróleos Delta, S.A., Banco General (Overseas), Inc., Pro Futuro-Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., Plastiglas Holding, Co. Inc. y Empresa General de Inversiones, S. A.

**Emanuel González-Revilla Jurado** Director  
Fecha de nacimiento 20 de agosto de 1940  
El Dorado, Centro Comercial Camino de Cruces, Piso 7  
Graduado en Comercio (B.S.), Springhill College. Presidente de BSC de Panamá, S.A. (BellSouth); Presidente de Multi Holding Corporation; Director de Empresa General de Inversiones, S.A.; Director de la Comisión del Canal de Panamá y de la Autoridad del Canal de Panamá; Ex-Presidente de la Comisión de Transición para la Transferencia del Canal de Panamá; Primer Presidente de la Asociación Panameña de Bancos (APABANCOS); dos veces Presidente de la Asociación Bancaria de Panamá; Ex-Comisionado Principal (por tres periodos consecutivos) de la Comisión Bancaria Nacional; y Ex-Director de la Autoridad de la Región Interoceánica.

**Juan R. Humbert -** Director  
Fecha de nacimiento 29 de marzo de 1963  
El Dorado, Centro Comercial Camino de Cruces, Piso 7  
Graduado en Administración de Empresas (B.B.A.) University of Notre Dame, Maestría en Administración de Empresas (M.B.A.) University of Texas at Austin; Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General (Overseas), Inc., Director de Pro Futuro - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., Pesquera Taboguilla, S.A., Bolsa de Valores de Panamá, S.A., HENTOL, S.A. MHC Holding, Plastiglas Holding Co. Inc. Panamá Trucking Corporation y Compañía Istmeña de Seguros.

**Emanuel González-Revilla Lince** Director  
Fecha de nacimiento 26 de noviembre de 1966  
El Dorado, Centro Comercial Camino de Cruces, Piso 7  
Graduado en Administración de Empresas con especialización en Finanzas (B.S.B.A.), The Wharton School, University of Pennsylvania. Maestría en Administración de Empresas y Contabilidad (MBA), University of Miami. Vicepresidente Ejecutivo de MHC Holding Corporation, Director de Cable Onda 90, S.A. y Plastiglas Holding, Co., Inc.

**Guillermo O. Chapman III -** Director  
Fecha de nacimiento 22 de mayo de 1962  
El Dorado, Centro Comercial Camino de Cruces, Piso 7  
Graduado en Economía (B.A.) Tufts University, Maestría en Administración de Empresas (M.B.A.) Southern Methodist University; Director de Compañía Istmeña de Seguros, S. A.

**2.- Los principales ejecutivos de la compañía son:**

**Augusto Gerbaud.** Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General  
Fecha de nacimiento 21 de agosto de 1958  
El Dorado, Edificio Camino de Cruces, Piso 7.  
Graduado en Ingeniería Industrial y de Sistemas (B.S.) Georgia Institute of Technology;  
Ex-Director Ejecutivo de Línea Fija y miembro de la Junta Directiva de Cable & Wireless  
Panamá, S.A.; Ex-Gerente General de Elektra Noreste, S.A.; Ex-Gerente General del Grupo  
de Empresas Dippsa, S.A. (Honduras); Ex-Gerente General de Esso Standard Oil, S. A.  
Ltd. (Honduras); Ex-Gerente General de Esso Virgin Islands, Inc. (U.S. Virgin Islands);  
Ex-Gerente de Ventas Industriales, Aviación y Marino y Ex-Gerente de Ventas al Detal  
de Esso Standard Oil, S.A. Ltd (Puerto Rico); Ex-Superintendente de Planta de  
Lubricantes, y Ex-Supervisor de Distribución y Mantenimiento de Esso Standard Oil, S.A.  
Ltd. (Panamá).

Descripción del cargo: Ejercer la representación de la sociedad ante las autoridades  
políticas y administrativas. Además ejercer todas las atribuciones necesarias para la debida  
administración de los negocios de la sociedad.

**Alberto Crespo** Vicepresidente de Finanzas  
Fecha de nacimiento 22 de enero de 1957  
El Dorado, Edificio Camino de Cruces, Piso 7.

Graduado en Administración de Empresas (B. S.) y Maestría en Contabilidad (M. S.),  
American University, Washington D. C.. ExContralor y Ex Gerente de Servicios  
Corporativos, Esso Standard Oil, S. A. Limited (Panamá); Ex Gerente de Servicios  
Corporativos, Esso Standard Oil S. A. Limited (Nicaragua); Ex Analista de Información de  
Sistemas, Esso Caribbean and Central America (Miami).

Descripción del cargo: Efectuar la labor de coordinación en el área financiera de la  
empresa, planificar y asignar recursos, controlar y dirigir la ejecución de todas las  
actividades financieras.

**Pedro Valdés** Vicepresidente Regional de Ventas Estaciones .  
Fecha de nacimiento 17 de mayo de 1959.  
El Dorado, Edificio Camino de Cruces, Piso 7.

Graduado de Ingeniería Industrial en la Universidad Santa María La Antigua; ex-Sub  
Gerente General y Gerente de Mercadeo de Petrolera Nacional, S.A. (ACCEL); miembro  
de la Asociación Panameña de Ejecutivos de Empresa; miembro del Club Rotario Panamá  
Oeste.

Descripción del cargo: Ejercer toda la labor necesaria para el desarrollo y crecimiento de  
las ventas del sector de estaciones a nivel regional.

**Alberto Domínguez** Vicepresidente de Ventas de operaciones  
Fecha de Nacimiento 20 de julio de 1965  
El Dorado, Edificio Camino de Cruces, Piso 7.

Graduado de Ingeniería Mecánica en University of Notre Dame; ex-Gerente General de Industrias Panameñas de Cilindros y Reparaciones Metálicas; miembro de la Asociación Nacional de Reforestadores.

Descripción del cargo: Responsable de coordinar toda la actividad operativa relacionada con el transporte de combustibles, supervisión de la ejecución de nuevos proyectos y el mantenimiento de las estaciones y propiedades de la empresa.

**Rolando Troitiño** Vicepresidente de Ventas Estaciones en Panamá.  
Fecha de Nacimiento 27 de enero de 1977  
El Dorado, Edificio Camino de Cruces, Piso 7.

Graduado en Ingeniería Industrial Administrativa de Universidad Santa María La Antigua, Maestría en administración de Empresas (MBA) en INCAE, San José Costa Rica. Ex gerente de ventas Retail - Panamá y Costa Rica, Shell Oil Products LA; Ex gerente de ventas Retail - Panamá y Honduras Shell Oil Products LA; Ex gerente de Mercadeo de combustibles para Caribe y Centroamérica, Shell Oil Products LA (Puerto Rico); Ex Analista de precios Senior para Caribe, Colombia y Centroamérica, Shell Oil Products LA (Puerto Rico); Ex Analista de precios para Caribe, Shell Oil Products LA (Puerto Rico).

Descripción del cargo: Ejercer toda la labor necesaria para el desarrollo y crecimiento de las ventas del sector de estaciones en Panamá.

**Juan Ansin** Vicepresidente de Ventas – Sector Industrial  
Fecha de Nacimiento 7 de octubre de 1974  
El Dorado, Edificio Camino de Cruces, Piso 7.

Graduado en Ingeniería Química y Maestría en Ingeniería Química en Florida Institute of Technology. Ex Gerente de Tiendas de Conveniencia para Centro América, Región Andina y Caribe, Esso Standard Oil, S.A, LTD. Ex Gerente de Estándares & Operaciones de Tiendas de Conveniencia para América Latina, Esso Standard Oil, S.A, Limited, Gerente de Proyectos Especiales, Esso Standard Oil, S.A, Limited..

Descripción del cargo: Ejercer toda la labor necesaria para el desarrollo y crecimiento de las ventas del sector industrial.

#### **1. Asesores Financieros:**

El asesor financiero es BG Investment Co., encargados de coordinar con los abogados la elaboración de la documentación legal pertinente y, obtener las aprobaciones de la Comisión Nacional de Valores y de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A., para la venta de valores.

**2. Asesores Legales:**

**Alemán, Cordero, Galindo & Lee**  
Contacto principal: Carlos Cordero  
Calle 53 este Marbella. Torre Swiss Bank 2do. piso  
Apartado 6-1014 / El Dorado, Panamá  
Alcogal@sinfo.net  
269-2620/263-5895

**3. Auditores Externos**

**KPMG.**  
Contacto principal: Pablo Ureña  
Ave. Nicanor A. Obarrio No. 54  
Apartado 5307 / Panamá 5, Panamá  
www.Kpmg.com.pa  
263-5677/263-9852

**4. Auditores internos**

**BAKER TILLY PANAMA, S. A.**  
Contacto principal: Ernesto Bósquez  
Edificio Credicorp Bank calle 50 Piso 16  
Apartado 6-9617 / El Dorado  
ebosquez@bakertillypma.com  
360-2131/360-2132

La empresa no tiene asesores legales internos.

**5. Designación por acuerdos o entendimientos**

Petróleos Delta, S.A. no ha efectuado designaciones de asesores, auditores o expertos por acuerdos o entendimientos de ninguna naturaleza.

**B.- Compensación**

Petróleos Delta, S. A., pagó en el año 2013 a sus empleados en concepto de bonificación y participación en utilidades un total de US\$ 910,439

**C.- Práctica de la Directiva**

La Junta Directiva de Petróleos Delta, S. A., consta de 8 miembros y realiza reuniones trimestrales.

**D.- Empleados**

En la actualidad, Delta cuenta con 158 empleados, altamente calificados (160 en 2012).

**E. Propiedad accionaria**

El 100% de las acciones de Petróleos Delta S. A., son de propiedad de Empresa General de Petróleos quien a su vez es poseída en un 100% por Empresa General de Inversiones, S. A.

#### IV.- ACCIONISTAS PRINCIPALES

**A.- Identidad, número de acciones y cambios en el porcentaje accionario de que son propietarios efectivos la persona o personas que ejercen control.**

El capital social de Petróleos Delta, S. A. está representado por 200,001 acciones comunes sin valor nominal, estando emitidas y en circulación las 200,001 acciones.

El 100% de las acciones emitidas son propiedad de Empresa General de Petróleos, S. A. que a su vez es poseída en su totalidad por Empresa general de Inversiones, S. A.

Las siguientes sociedades son propietarias de más de un 5% de las acciones de Empresa General de Inversiones, S. A.: Multi Holding Corporation y BBC Holdings.

#### **B.- Composición Accionaria del Emisor**

El capital de Petróleos Delta está conformado por 200,001 acciones comunes autorizadas sin valor nominal; emitidas y en circulación 200,001 acciones al valor asignado.

#### **C.- Persona Controladora**

Empresa General de Petróleos, S. A.

#### **D.- Cambios en el Control Accionario**

Durante el año 2013, no hubo cambios en el control accionario de Petróleos Delta, S. A.

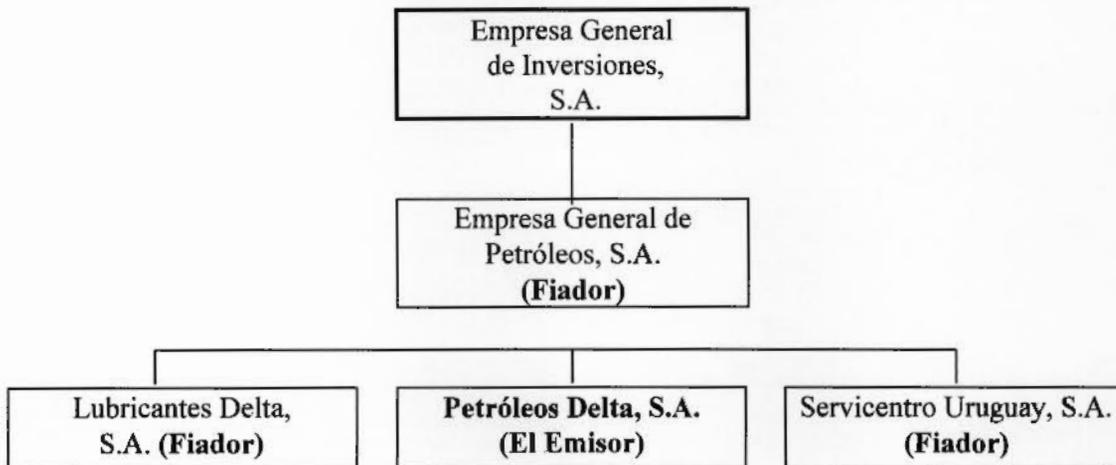
#### V.- PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

##### **1.- Identificación de Negocios o Contratos con Partes Relacionadas**

##### **Descripción de las sociedades y sus negocios**

El 100% de las acciones de Petróleos Delta, S.A. son de propiedad de Empresa General de Petróleos, S.A. que a la vez pertenece 100% a Empresa General de Inversiones, S.A. empresa tenedora de acciones, incluyendo las acciones de Banco General, S.A.

**Cuadro No. 1** Relación entre Empresa General de Inversiones, S.A. y el Emisor



Las transacciones que se realizan entre partes relacionadas y afiliadas consisten en servicios financieros que incluyen préstamos, depósitos, cuentas corrientes y otras transacciones que devengan intereses. En adición, se dan transacciones de arrendamiento de bienes inmuebles y de transferencias de inventarios de productos derivados del petróleo.

**Lubricantes Delta, S.A.**

Lubricantes Delta, S.A. se dedica a la distribución de lubricantes y accesorios (hidrolito, coolant, líquido de frenos, etc.) a las diferentes estaciones DELTA y a clientes comerciales e industriales.

**Servicentro Uruguay, S.A.**

Servicentro Uruguay, S.A. es una compañía inmobiliaria dueña de los terrenos donde se encuentran las estaciones de propiedad de Petróleos Delta, S.A.

**Petróleos Delta, S.A.**

Petróleos Delta, S.A. se dedica a la distribución y venta de productos derivados de petróleo bajo la marca DELTA, como lo son gasolina con bioetanol anhidro, diésel liviano, asfaltos, combustibles de aviación, lubricantes y grasas, a través de una red de 210 estaciones de servicio, tanto en la capital como en el interior del país y de instalaciones en clientes industriales, comerciales y del gobierno. Las ventas de gasolinas y diesel representan el 67% de los ingresos de Petróleos Delta, S.A.

**2.- Interés de Expertos y Asesores**

No existen asesores ni expertos con alguna participación o interés en Petróleos Delta, S. A.

**VI. TRATAMIENTO FISCAL**

Los principales impuestos que paga Petróleos Delta, S. A., se detallan como sigue:

- Impuesto Sobre la Renta
- Impuesto de Transferencia de Bienes Corporales Muebles y la prestación de Servicios (ITBMS)
- Impuesto de Dividendos
- Impuesto al Consumo de Combustibles
- Impuesto de Inmuebles
- Impuesto de Aviso de Operación
- Impuestos Municipales

**Bonos:** Los titulares de los bonos podrán gozar de varios beneficios fiscales. Cada Tenedor Registrado debe cerciorarse independientemente de las consecuencias fiscales de su inversión en los Bonos. A manera informativa seguidamente se detallan tales beneficios:

1. Las ganancias provenientes de la enajenación de los bonos no se consideran renta gravable.
2. Los intereses generados por los Bonos no causan Impuesto sobre la Renta.

04

## VI.- ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

Al 31 de diciembre del año 2013, el capital de Petróleos Delta, S. A. está representado por 200,001 acciones comunes sin valor nominal, emitidas y en circulación 200,001 acciones al valor asignado.

### Capital pagado:

DESCRIPCIÓN	No. de acciones	Valor Asignado
Acciones comunes sin valor nominal	200,001	7,375,615

No existen títulos de Deuda convertible en acciones.

### A.- Resumen de la Estructura de Capitalización

#### 1.- Acciones y títulos de participación

200, 001 acciones comunes sin valor nominal

#### 2.- Títulos de Deuda:

##### Bonos por Pagar

SERIE	TASA	VENCIMIENTO	Bonos emitidos y en circulación
C	LIBOR (3 meses) + 3.00 %	25 de junio de 2014	21,775,000
A	5%	9 DE MAYO DE 2021	35,000,000
A	6.50%	9 DE MAYO DE 2023	10,000,000
A	4.75%	9 DE MAYO DE 2018	15,000,000
		<b>SUB- TOTAL</b>	<b>81,775,000</b>
	Menos gastos prepagados por emisión		(221,955)
		<b>TOTAL</b>	<b>81,553,045</b>

### B.- Descripción y Derechos de los Títulos

#### Acciones:

El capital social está representado por acciones comunes sin valor nominal. Todas las acciones tienen los mismos derechos y privilegios y cada una tendrá derecho a un (1) voto en todas las Juntas Generales de Accionistas. Los certificados de acciones podrán ser emitidos en forma nominativa o al portador, según lo disponga la Junta Directiva.

#### 1.- Capital accionario

200,001 acciones comunes sin valor nominal.

#### 2.- Títulos de Participación

Petróleos Delta, S. A., no ha emitido otros títulos de participación.

#### 3.- Títulos de Deuda

Bonos Corporativos por la suma de ochenta y un millones setecientos setenta y cinco mil dólares (US\$ 81,775,000) emitidos en serie A y C . Los intereses de los Bonos son pagaderos trimestralmente.

Bonos serie C	Devengan intereses a la tasa Libor (3 meses) + 3.00 % y vencen el 25 de junio año 2014.
Bonos serie A	Devengan intereses a una tasa fija de 5.00 % y vencen el 9 de mayo de 2021.
Bonos serie A	Devengan intereses a una tasa fija 6.50% y vencen el 9 de mayo de 2023.
Bonos serie A	Devengan intereses a una tasa fija de 4.75% y vencen el 09 de mayo año 2018.

Los bonos están respaldados por el crédito general de Petróleos Delta, S.A. y garantizados por fianza solidaria de Empresa General de Petróleos, S. A., Lubricantes Delta, S. A. y Servicentro Uruguay, S. A.

### C.- Información de Mercado

Los valores (bonos corporativos) están registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y listados en la bolsa de valores de Panamá.

El agente de pago registro y transferencia es el Banco General, S. A.; y se designó a la empresa B. G. Investment Co. Inc como los agentes de venta y puesto de bolsa.

## II PARTE

Resumen financiero de los resultados de operación y cuentas del Balance del año 2013 y para los años 2012, 2011 y 2010.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	Año que se reporta (2013)	Año que se reporta (2012)	Año que se reporta (2011)	Año que se reporta (2010)
Ventas o ingresos totales	1,532,894,585	1,451,085,517	1,319,041,263	554,001,018
Ganancia en operaciones.	33,363,796	23,246,008	22,835,583	7,893,614
Gastos generales, administrativos y operativos	74,090,999	65,896,676	56,716,078	33,033,529
Utilidad o pérdida neta	21,753,432	14,243,937	15,166,722	5,088,886
Acciones emitidas y en circulación	200,001	200,001	200,001	200,001
Utilidad o pérdida por acción	108.77	71.22	75.83	25.44
Depreciación y amortización	6,003,446	5,874,110	5,767,201	2,788,787

<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>Año que se reporta</b>			
	<b>(2013)</b>	<b>(2012)</b>	<b>(2011)</b>	<b>(2010)</b>
Activo circulante	102,848,952	96,542,890	122,718,884	97,882,381
Activos totales	183,495,463	170,239,242	193,316,224	167,639,661
Pasivo circulante	58,853,738	35,566,301	68,572,367	115,477,631
Deuda a largo plazo	60,366,438	82,145,649	82,189,025	22,494,490
Acciones preferidas				
Capital pagado	7,375,615	7,375,615	7,375,615	7,375,615
Utilidades retenidas	56,899,671	45,151,677	35,179,217	22,291,925
Total del patrimonio	64,275,286	52,527,292	42,554,832	29,667,540
<b>RAZONES FINANCIERAS</b>				
Dividendo/Acción	50.00	20.00	10.00	
Deuda Total/Patrimonio	1.85	2.24	3.54	4.65
Capital de trabajo	43,995,214	60,976,589	54,146,517	(17,595,250)
Razón corriente	1.75	2.71	1.79	(0.85)
Utilidad operativa/Gastos financieros	7.96	6.19	5.26	8.75

### III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Se adjuntan los estados financieros auditados para los años 2013 y 2012, certificados por la firma de Contadores Públicos Autorizados KPMG.

### 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 Anual entre los inversionistas y al público en general, dentro de los 90 días posteriores al cierre del ejercicio fiscal.

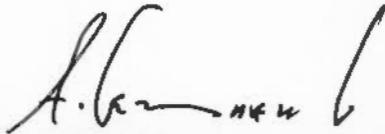
**1. Identificación del medio de divulgación por el cual se divulgará el Informe de Actualización Anual y el nombre del medio:**

- Petróleos Delta, S. A., divulgará el Informe de Actualización Anual mediante su publicación en su página de internet ([www.petrodelta.com](http://www.petrodelta.com)) y en adición en la página de internet de Banco General, S. A. ([www.bgeneral.com](http://www.bgeneral.com)) y Bolsa de Valores de Panamá, S. A. ([www.panabolsa.com](http://www.panabolsa.com))

**1. Fecha de divulgación**

- 31 de marzo de 2014

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



Augusto Gerbaud De La Guardia.  
Cédula 8-212-650  
Apoderado General



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

**Estados Financieros Consolidados y Anexos**

31 de diciembre de 2013

(Con el informe de los Auditores Independientes)

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

---

# EMPRESA GENERAL DE PETRÓLEOS, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

(Panamá, República de Panamá)

Índice del contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado consolidado de situación financiera  
Estado consolidado de utilidades 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. . . . .	2
Anexos de consolidación - Información sobre los gastos . . . . .	3

---



**KPMG**  
Apartado Postal 816-1089  
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700  
Fax: (507) 263-9852  
Internet: [www.kpmg.com](http://www.kpmg.com)

## Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Directores y Accionistas  
Empresa General Petróleos, S. A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Empresa General de Petróleos, S. A. y Subsidiarias (en adelante "la Compañía"), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, y los estados consolidados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas que comprenden, un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados*

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

### *Responsabilidad de los Auditores*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores de importancia relativa en los estados financieros consolidados, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por la Compañía de los estados financieros consolidados a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión de auditoría.

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Empresa General de Petróleos, S. A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2013, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### *Información de Consolidación*

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información de consolidación incluida en los Anexos 1 al 3 se presenta para propósitos de análisis adicional y no es requerida como parte de los estados financieros consolidados ni para presentar la situación financiera y el desempeño financiero de las compañías individuales. Esta información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados a los estados financieros consolidados y, nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos sus aspectos importantes, en relación con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

KPMG

24 de marzo de 2014  
Panamá, República de Panamá

<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas por pagar:			
Productos	6	24,564,554	21,414,978
Proveedores		6,268,254	6,397,612
Compañías relacionadas	6	365,632	257,140
<b>Total de cuentas por pagar</b>	19	<u>31,198,440</u>	<u>28,069,730</u>
Bonos por pagar, porción corriente	6, 12, 19	21,775,000	0
Impuesto sobre combustible por pagar		525,668	1,726,040
Impuesto sobre la renta por pagar		3,781,164	5,141,060
Gastos acumulados por pagar	6, 11	1,917,460	1,703,744
<b>Total de pasivos corrientes</b>		<u>59,197,732</u>	<u>36,640,574</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Provisión para prima por antigüedad e indemnización	3	588,393	640,298
Bonos por pagar, excluyendo porción corriente	6, 12, 19	59,778,045	81,505,351
<b>Total de los pasivos no corrientes</b>		<u>60,366,438</u>	<u>82,145,649</u>
<b>Total de pasivo</b>		<u>119,564,170</u>	<u>118,786,223</u>
<b>Patrimonio</b>			
Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas 1,000 acciones, emitidas y en circulación 750 acciones, a su valor asignado		10,000,000	10,000,000
Utilidades no distribuidas		70,362,145	57,223,834
Reserva legal		442,311	181,495
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera		(359,314)	(445,318)
Impuesto complementario		1,452,696	(1,184,682)
<b>Total de patrimonio</b>		<u>81,897,838</u>	<u>65,775,329</u>
Compromisos y contingencias	21		
<b>Total de pasivo y patrimonio</b>		<u>198,556,616</u>	<u>184,561,552</u>

**EMPRESA GENERAL DE PETRÓLEOS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

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

(Panamá, República de Panamá)

**Estado consolidado de utilidades integrales**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos	6	1,547,853,404	1,465,892,386
Costo de las ventas	6	<u>(1,439,449,568)</u>	<u>(1,375,392,482)</u>
<b>Ganancia bruta en ventas</b>		<u>108,403,836</u>	<u>90,499,904</u>
Ingresos de alquiler		584,851	665,190
Otros ingresos de operaciones	13	1,874,364	1,864,573
Gastos de personal	6, 14	(7,403,661)	(7,122,717)
Gastos generales y administrativos	15	(3,007,516)	(2,858,428)
Gastos de operaciones	10, 16	<u>(64,875,755)</u>	<u>(57,245,937)</u>
<b>Resultados de las actividades de operación</b>		<u>35,576,119</u>	<u>25,802,585</u>
Costos financieros, neto	6, 12, 17	(3,741,516)	(3,769,365)
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>		<u>31,834,603</u>	<u>22,033,220</u>
Impuesto sobre la renta:			
Diferido	18	5,285	119,309
Corriente	18	<u>(8,440,761)</u>	<u>(6,102,809)</u>
Impuesto sobre la renta, estimado		<u>(8,435,476)</u>	<u>(5,983,500)</u>
<b>Utilidad neta</b>		<u>23,399,127</u>	<u>16,049,720</u>
<b>Otras utilidades integrales:</b>			
Ajustes por traducción de moneda		86,004	(21,456)
Total de utilidades (pérdida) integrales		<u>86,004</u>	<u>(21,456)</u>
<b>Total de utilidades integrales del período</b>		<u>23,485,131</u>	<u>16,028,264</u>

*Las notas de las páginas 8 a la 38 son parte integral de estos estados financieros consolidados*

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

**Estado de consolidado de cambios en el patrimonio**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresado en Balboas)

	Acciones Comunes	Utilidades no distribuidas	Reserva Legal	Efecto acumulado de traducción de moneda extranjera	Impuesto complementario	Total de Patrimonio
<b>Saldo al 1 de enero de 2012</b>	10,000,000	44,955,609	0	(423,862)	(811,007)	53,720,740
<b>Total de utilidades integrales del período</b>						
Utilidad neta	0	16,049,720	0	0	0	16,049,720
Conversión de moneda extranjera	0	0	0	(21,456)	0	(21,456)
<b>Total de utilidades integrales del período</b>	<b>0</b>	<b>16,049,720</b>	<b>0</b>	<b>(21,456)</b>	<b>0</b>	<b>16,028,264</b>
<b>Transacciones con los propietarios, registradas directamente en el patrimonio, Contribuciones y distribuciones al accionista</b>						
Dividendos declarados (nota 20)	0	(3,600,000)	0	0	0	(3,600,000)
Impuesto complementario	0	0	0	0	(373,675)	(373,675)
Transferencia a reserva legal	0	(181,495)	181,495	0	0	0
<b>Total de contribuciones y distribuciones al accionista</b>	<b>0</b>	<b>(3,781,495)</b>	<b>181,495</b>	<b>0</b>	<b>(373,675)</b>	<b>(3,973,675)</b>
<b>Total de transacciones con los propietarios</b>	<b>0</b>	<b>(3,781,495)</b>	<b>181,495</b>	<b>0</b>	<b>(373,675)</b>	<b>(3,973,675)</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>10,000,000</b>	<b>57,223,834</b>	<b>181,495</b>	<b>(445,318)</b>	<b>(1,184,682)</b>	<b>65,775,329</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2013</b>	<b>10,000,000</b>	<b>57,223,834</b>	<b>181,495</b>	<b>(445,318)</b>	<b>(1,184,682)</b>	<b>65,775,329</b>
<b>Utilidades integrales del período</b>						
Utilidad neta	0	23,399,127	0	0	0	23,399,127
Conversión de moneda extranjera	0	0	0	86,004	0	86,004
<b>Total de utilidades integrales del período</b>	<b>0</b>	<b>23,399,127</b>	<b>0</b>	<b>86,004</b>	<b>0</b>	<b>23,485,131</b>
<b>Transacciones con los propietarios, registradas directamente en el patrimonio, Contribuciones y distribuciones al accionista</b>						
Dividendos declarados (nota 20)	0	(10,000,000)	0	0	0	(10,000,000)
Transferencia a reserva legal	0	(260,816)	260,816	0	0	0
Impuesto complementario	0	0	0	0	(1,452,696)	(1,452,696)
<b>Total de contribuciones y distribuciones al accionista</b>	<b>0</b>	<b>(10,260,816)</b>	<b>260,816</b>	<b>0</b>	<b>(1,452,696)</b>	<b>(11,452,696)</b>
<b>Total de transacciones con los propietarios</b>	<b>0</b>	<b>(10,260,816)</b>	<b>260,816</b>	<b>0</b>	<b>(1,452,696)</b>	<b>(11,452,696)</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>10,000,000</b>	<b>70,362,145</b>	<b>442,311</b>	<b>(359,314)</b>	<b>(2,637,378)</b>	<b>77,807,764</b>

Las notas de las páginas 8 a la 38 son parte integral de estos estados financieros consolidados

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

**Estado consolidado de flujos de efectivo**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Flujos de efectivos de las actividades de operación</b>			
Utilidad neta		23,399,127	16,049,720
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación			
Depreciación y amortización	9, 16	6,181,966	6,033,705
Amortización de intangibles	16	76,749	72,494
Amortización de derechos de marcas	16	0	309,662
Pérdida (ganancia) en venta de activos fijos	13	(63,680)	166,459
Gasto de provisión para posibles cuentas incobrables	16, 18	417,288	507,263
Gasto de impuesto sobre la renta	17	8,440,761	5,983,500
Impuesto diferido	17	(5,285)	(119,309)
Costos financieros, neto		<u>(3,741,516)</u>	<u>(3,769,365)</u>
		34,705,410	25,234,129
Cambios en:			
Cuentas por cobrar		(3,164,970)	12,003,637
Inventarios		6,540,986	607,988
Gastos pagados por adelantados		(513,107)	(508,564)
Activos intangibles y otros activos		(302,845)	213,515
Cuentas por pagar		3,128,710	(25,929,374)
Gastos acumulados por pagar		(986,656)	(3,932,418)
Prima de antigüedad		<u>(51,905)</u>	<u>(91,069)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		39,355,623	7,597,844
Impuesto sobre la renta pagado		(6,342,823)	(7,039,854)
Intereses pagados		4,180,940	4,269,755
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<u>37,193,740</u>	<u>4,827,745</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Intereses recibidos		(439,424)	(500,390)
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	9	(12,994,009)	(8,857,875)
Producto de la venta de activo fijo		531,767	1,025,893
<b>Efectivo neto usados en las actividades de inversión</b>		<u>(12,901,666)</u>	<u>(8,332,372)</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>			
Fondo de redención de bonos		(1,088,750)	(1,088,750)
Emisión (cancelación) valores comerciales negociables y bonos	11	47,694	(5,000,000)
Dividendos declarados	19	(10,000,000)	(3,600,000)
Impuesto complementario pagado		(268,014)	(373,675)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento</b>		<u>(11,309,070)</u>	<u>(10,062,425)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo		12,983,004	(13,567,052)
Efectivo neto al inicio del año		31,288,863	44,830,445
Efecto de las variaciones en la tasas de cambio sobre el efectivo mantenido en la subsidiaria.		86,004	25,470
<b>Efectivo al final del período</b>	5	<u>44,357,871</u>	<u>31,288,863</u>

Las notas de las páginas 8 a la 38 son parte integral de estos estados financieros consolidados

## 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

Al 31 de diciembre de 2013

(Expresado en balboas)

#### (1) Operación y constitución

Empresa General de Petróleos, S. A., (en adelante "la Compañía") 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 llamadas la "Compañía". A continuación se describen las operaciones de cada una de las subsidiarias, y, en consecuencia, se eliminan en la consolidación:

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

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

Petróleos Delta, S. A., es una sociedad anónima totalmente poseída por Empresa General de Petróleos, S. A., la cual a su vez, es poseída 100% por Empresa General de Inversiones, S. A. y está constituida de acuerdo a las leyes panameñas. La actividad principal de Petróleos Delta, S. A. es la compra y venta de productos derivados del petróleo al por mayor y al detal, tales como: gasolina, diesel, asfalto, combustible para aviones y productos similares. La Compañía es tenedora de la totalidad de las acciones comunes de las subsidiarias. Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, comprenden a Petróleos Delta, S. A. y subsidiarias, colectivamente llamadas (la "Compañía"). A continuación, se describen las operaciones de cada una de las subsidiarias:

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantenía un total de 158 colaboradores permanentes (2012: 160). La oficina principal de la Compañía se encuentra ubicada en Calle Miguel Brostella, Edificio Camino de Cruces Piso 7 Ciudad de Panamá, República de Panamá.

## 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

---

#### (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 24 de marzo 2014.

(b) *Base de medición*

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

(c) *Principios de consolidación*

Las subsidiarias son entidades controladas por la Compañía. Los estados financieros de las subsidiarias están incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que la compañía adquiere el control hasta la fecha en que cesa el mismo. Las políticas contables de las subsidiarias son consistentes con las aplicadas por la Compañía.

Los saldos y transacciones entre las compañías y cualquier ingreso o gasto no realizado surgido de transacciones entre éstas, son eliminados en la consolidación.

(d) *Moneda funcional y de preparación*

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

(e) *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 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 éstos afecten.

i. *Supuesto e incertidumbres en las estimaciones:*

Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros.

## 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

---

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

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

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

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

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

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

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos de mercado si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo puede clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

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

(f) *Cambios en las políticas contables*

Con excepción de los cambios incluidos a continuación, la Compañía ha aplicado consistentemente las políticas contables señaladas en la nota 3 a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados.

La Compañía ha adoptado la NIIF 13 "Medición del Valor Razonable" y modificaciones a normas, incluyendo cualquier modificación resultante de otras normas.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

La naturaleza y los efectos de los cambios se explican a continuación:

i. Medición del valor razonable

La NIIF 13 establece un marco único para medir el valor razonable y hacer revelaciones sobre las mediciones del valor razonable cuando estas mediciones son requeridas o permitidas por otras Normas Internacionales de Información Financiera. Unifica la definición de valor razonable como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición. Reemplaza y expande los requerimientos de revelación relacionados con las mediciones del valor razonable incluidas en otras Normas Internacionales de Información Financiera, incluida la Norma Internacional de Información Financiera No. 7.

**(3) Políticas contables significativas**

Excepto por las políticas explicadas en la nota 2, las políticas de contabilidad que se describen a continuación, han sido aplicadas por la Compañía consistentemente con aquellas utilizadas el año anterior. Ciertas cifras comparativas han sido reclasificadas para conformarlas con la presentación del año corriente.

(a) *Instrumentos financieros*

Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros no derivados incluyen las cuentas por cobrar, el efectivo, bonos y las cuentas por pagar. Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos originalmente al valor razonable más cualquier costo de transacción atribuible.

Un instrumento financiero es reconocido si la Compañía se convierte en una parte contractual del instrumento. Los activos financieros se dan de baja si los derechos contractuales de la Compañía a los flujos de efectivo de los activos financieros expiran o si la Compañía transfiere el activo financiero a otra parte sin retener control o todos los riesgos y beneficios importantes del activo. Los pasivos financieros se dan de baja si las obligaciones de la Compañía, especificadas en el contrato, expiran o son descargadas o canceladas.

i. Efectivo y equivalentes de efectivo

El rubro de efectivo consiste en caja y depósitos bancarios de moneda de curso legal disponibles en bancos de reconocida trayectoria en nuestro país. Los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

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.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

ii. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar 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.

iii. Títulos de deuda emitidos

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

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

iv. Capital social

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

(b) *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.

(c) *Terrenos, inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras*

i. Reconocimiento y medida

Los terrenos, inmuebles, 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 terrenos, inmuebles, 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 integrales.

## 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

---

ii. Depreciación y amortización

La depreciación y la 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 integrales de forma lineal durante la vida útil estimada de cada parte de un elemento de inmuebles, 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 los inmuebles, mobiliarios y equipos es reconocido en el valor según libro de la partida del activo, sólo cuando existe la probabilidad de que el beneficio económico asociado al bien retorne a la Compañía y el costo del bien puede ser registrado de forma fiable. El valor según libros de la parte sustituida se deja de reconocer. Los costos de mantenimiento diario son reconocidos en el estado consolidado de utilidades integrales durante el período en el que se incurran.

(d) *Deterioro de activos*

i. Activos financieros (incluyendo partidas por cobrar)

Un activo financiero que no se lleve al valor razonable a través de ganancias y pérdidas se evalúa en cada fecha del 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.

## 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

---

La evidencia objetiva de que los activos financieros (incluidos los instrumentos de patrimonio) están deteriorados puede incluir incumplimiento o mora por parte del cliente, la reestructuración de una cantidad adeudada a la Compañía en los términos que la Compañía no consideraría de otro modo, las indicaciones de que un deudor o emisor entrará en quiebra o la desaparición de un mercado activo para los valores. En adición, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada en su valor razonable por debajo de su costo es una evidencia objetiva de deterioro.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar a nivel de un activo específico y a nivel colectivo. Todas las cuentas por cobrar hasta su vencimiento son evaluadas por deterioro específico. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas que no se consideraron específicamente deterioradas son evaluadas colectivamente por cualquier deterioro que se ha incurrido pero aún no identificado. Las partidas por cobrar que no sean individualmente significativas se evalúan colectivamente por deterioro mediante la agrupación de las partidas por cobrar con características de riesgos similares.

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

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero medido al costo amortizado es calculada como la diferencia entre su importe en libros y el estimado del valor presente de los flujos de efectivos futuros descontados a la tasa de interés efectiva del activo. Se reflejan en una cuenta de provisión para cuentas incobrables en el estado de situación financiera. El interés en el deterioro del activo continúa siendo reconocido a través del cálculo del descuento. Cuando un evento posterior hace que el importe de la pérdida por deterioro disminuya, la disminución de la pérdida por deterioro se reversa a través del estado consolidado de utilidades integrales.

ii. Activos no financieros

El valor según libros de los activos financieros de la Compañía, es revisado a la fecha de reporte, para determinar si hay indicativos de deterioro permanente. Si existe algún indicativo, entonces el valor recuperable del activo es estimado.

El valor recuperable de un activo o su unidad generadora de efectivo es el mayor de su valor en uso y su valor razonable menos los costos para su venta. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivos estimados futuros son descontados a su valor presente utilizando una tasa de interés de descuento que refleje la evaluación de mercado corriente del valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo.

## 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

---

Para propósitos de la prueba de deterioro, los activos son agrupados dentro del menor grupo de activos que generan entradas de flujos por su uso continuo que son altamente independientes de las entradas de flujos de otros activos o grupos de activos (unidades generadoras de efectivo).

Una pérdida por deterioro es reconocida si el valor según libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede el valor recuperable estimado. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado consolidado de utilidades integrales.

Una pérdida por deterioro es reversada si ha habido algún cambio en la estimación usada para determinar el valor recuperable. Una pérdida por deterioro es reversada sólo hasta que el valor según libros del activo no exceda el valor según libros que hubiese sido determinado, neto de depreciación y amortización, sino se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(e) *Activos intangibles*

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

La vida útil estimada de los activos intangibles es como sigue:

	<u>Vida Útil</u>
Gran terminal de Transporte	180 meses
Fuerte Amador Resort y Marina (FARM)	180 meses
Estación vía Boquete	132 meses
Distribución productos ESSO y Mobil	120 meses
Derecho de Marca de Shell en Panamá	24 meses
Derecho de Marca de Shell en Costa Rica	18 meses

Los activos intangibles están sujetos 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.

(f) *Prima de antigüedad y fondo de cesantía*

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, la Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de salario por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados en el año. Al 31 de diciembre de 2013, la provisión ascendía a B/.588,393 (2012: B/.640,298).

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/.1,535,805 (2012: B/.1,515,057). 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.

## 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

---

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.

(g) *Provisiones*

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

(h) *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 integrales, excepto cuando está relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio.

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto esperado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha de reporte y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido es reconocido considerando las diferencias temporales entre el valor según libros de los activos y pasivos, para propósitos financieros y las cantidades utilizadas para propósitos fiscales. 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 revertan, basados en las leyes vigentes o sustancialmente vigentes a la fecha de reporte.

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

(i) *Plan de opciones de compra de acciones*

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

## 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

---

(j) *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 resultados y utilidades integrales, 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 alquileres de las estaciones de servicios, son reconocidos en el estado consolidado de utilidades integrales en línea recta con base al término de los contratos.

Los ingresos provenientes a regalías corresponden a los contratos que mantiene la Compañía con cada uno de los agentes comisionistas encargados de las tiendas de conveniencia ubicadas en las estaciones de servicios, en los cuales se les obliga al pago de regalías que oscila entre un 5% y 14% de las ventas mensuales por productos en dichos locales. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantenía un saldo por cobrar por este concepto de B/.56,961 (2012: B/.85,749), el cual está presentado en el rubro de otras cuentas por cobrar en el estado consolidado de situación financiera.

(k) *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. El componente del gasto de interés de los pagos por arrendamientos financieros se reconoce en el estado consolidado de utilidades integrales utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(l) *Utilidad neta por acción común*

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

(m) *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 otros ingresos en el estado de consolidado de utilidades integrales.

## 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

---

ii. Operaciones en el extranjero:

Los activos y pasivos de entidades extranjeras se traducen a Balboa, la unidad monetaria de la República de Panamá a la fecha de reporte. Los ingresos y gastos son traducidos a Balboas a la tasa de cambio de la fecha de la transacción. Las diferencias en moneda extranjera son reconocidas en otras utilidades integrales. Desde la fecha de transición de la Compañía a las Normas Internacionales de Información Financiera, esas diferencias han sido reconocidas en "Efectos de Traducción Acumulados". 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 integrales 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 495.01 colones por B/.1. (2012: 502.07 colones por B/. 1.)

(n) *Información de segmentos*

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

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

(o) *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no adaptadas*

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2014, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Aquellas que pueden ser relevantes para la Compañía se señalan a continuación:

- Modificaciones a la NIC 32, Compensación de Activos y Pasivos Financieros, efectiva para períodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Se permite su aplicación anticipada.
- NIIF 9 Instrumentos financieros, publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) para reemplazar NIC 39. La fecha de aplicación de acuerdo al último comunicado del IASB será para períodos anuales que inicien a partir del 1 de enero de 2018.

La Compañía no anticipa que la adopción de estas normas tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

## 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

---

#### (4) Segmentos operativos

Al 31 de diciembre de 2013, se presentan cuatro segmentos reportables, que corresponden a las unidades estratégicas de negocios de la Compañía. Las unidades estratégicas de negocio ofrecen diferentes productos y servicios, principalmente, productos derivados del petróleo y sus servicios; tales como: gasolina, diesel, asfalto, lubricantes, entre otros. Se gestionan por separado debido a que corresponden a grupos de clientes diferentes y se requiere de tecnología y estrategias de comercialización distintas. Para cada una de las unidades estratégicas de negocios, la Gerencia General de la Compañía examina los informes de gestión interna.

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

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

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

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

**COMPAÑÍA GENERAL DE PETRÓLEOS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Compañía General de Inversiones, S. A.)  
(Panamá)

**Estados financieros consolidados**

Estados financieros de los segmentos reportables

	<u>Derivados de Petróleos</u>		<u>Inmobiliaria</u>	<u>Total</u>	<u>2013</u>				<u>Total</u>
	<u>Al por mayor</u>	<u>Al detal</u>			<u>Lubricantes</u>	<u>Inmobiliaria</u>	<u>Otros</u>	<u>Eliminación</u>	
	829,863,998	703,030,587	0	1,532,894,585	15,096,033	0	0	(137,214)	1,547,853,404
	<u>785,422,765</u>	<u>642,079,830</u>	0	<u>1,427,502,595</u>	<u>12,084,187</u>	0	0	<u>(137,214)</u>	<u>1,439,449,568</u>
	<u>44,441,233</u>	<u>60,950,757</u>	0	<u>105,391,990</u>	<u>3,011,846</u>	0	0	0	<u>108,403,836</u>
	0	239,376	232,597	471,973	0	466,278		(353,400)	584,851
	698,063	845,924	46,845	1,590,832	283,518	14	9,000,000	(9,000,000)	1,874,364
Depreciación y amortización	(2,268,532)	(3,333,970)	(400,944)	(6,003,446)	(110,651)	(67,869)	0		(6,181,966)
Costos generales y administrativos	<u>(36,287,365)</u>	<u>(31,546,035)</u>	<u>(254,153)</u>	<u>(68,087,553)</u>	<u>(1,204,930)</u>	<u>(165,476)</u>		<u>353,400</u>	<u>(69,104,966)</u>
<b>Actividades de operaciones</b>	<u>6,583,399</u>	<u>27,156,052</u>	<u>(375,655)</u>	<u>33,363,796</u>	<u>1,979,783</u>	<u>232,947</u>	<u>8,999,593</u>	<u>(9,000,000)</u>	<u>35,576,119</u>
	240,556	198,868	0	439,424	0	0	0	0	439,424
	<u>(4,066,247)</u>	<u>(97,126)</u>	0	<u>(4,163,373)</u>	<u>(16,423)</u>	<u>(64)</u>	<u>(1,080)</u>	0	<u>(4,180,940)</u>
<b>Resultado</b>	<u>(3,825,691)</u>	<u>101,742</u>	0	<u>(3,723,949)</u>	<u>(16,423)</u>	<u>(64)</u>	<u>(1,080)</u>	0	<u>(3,741,516)</u>
Costo sobre la renta	2,757,708	27,257,794	(375,655)	29,639,847	1,963,360	232,883	8,998,513	(9,000,000)	31,834,603
Costo estimado	<u>787,708</u>	<u>7,098,707</u>	0	<u>7,886,415</u>	<u>490,840</u>	<u>58,221</u>	0	0	<u>8,435,476</u>
	<u>1,970,000</u>	<u>20,159,087</u>	<u>(375,655)</u>	<u>21,753,432</u>	<u>1,472,520</u>	<u>174,662</u>	<u>8,998,513</u>	<u>(9,000,000)</u>	<u>23,399,127</u>
<b>Resultado reportable</b>	<u>103,148,518</u>	<u>60,129,925</u>	<u>20,217,020</u>	<u>183,495,463</u>	<u>10,935,067</u>	<u>8,704,028</u>	<u>10,300,585</u>	<u>(14,878,527)</u>	<u>198,556,616</u>
<b>Resultado no reportable</b>	<u>71,035,897</u>	<u>26,791,693</u>	<u>21,392,586</u>	<u>119,220,176</u>	<u>2,144,706</u>	<u>4,347,815</u>	<u>195,000</u>	<u>(6,343,527)</u>	<u>119,564,170</u>

COMPAÑÍA DE PETRÓLEOS, S. A. Y SUBSIDIARIAS  
 (Compañía General de Inversiones, S. A.)  
 Panamá)

Financieros consolidados

	<u>Derivados de Petróleos</u>		<u>Inmobiliaria</u>	<u>Total</u>	<u>2012</u>				<u>Total</u>
	<u>Al por mayor</u>	<u>Al detal</u>			<u>Lubricantes</u>	<u>Inmobiliaria</u>	<u>otros</u>	<u>Eliminación</u>	
	790,836,356	660,249,161	0	1,451,085,517	15,194,356	0	0	(387,487)	1,465,892,386
	751,715,763	612,246,016	0	1,363,961,779	11,818,190	0	0	(387,487)	1,375,392,482
	<u>39,120,593</u>	<u>48,003,145</u>	<u>0</u>	<u>87,123,738</u>	<u>3,376,166</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>90,499,904</u>
	0	240,577	232,232	472,809	0	545,781	0	(353,400)	665,190
	555,797	971,015	19,325	1,546,137	318,138	298	4,000,000	(4,000,000)	1,864,573
Depreciación y amortización	(1,483,757)	(3,993,345)	(397,008)	(5,874,110)	(91,726)	(67,869)	0	0	(6,033,705)
Impuestos, generales y administrativos	(30,809,001)	(28,959,275)	(254,290)	(60,022,566)	(961,894)	(161,860)	(400,457)	353,400	(61,193,377)
<b>Actividades de operaciones</b>	<u>7,383,632</u>	<u>16,262,117</u>	<u>(399,741)</u>	<u>23,246,008</u>	<u>2,640,684</u>	<u>316,350</u>	<u>3,599,543</u>	<u>(4,000,000)</u>	<u>25,802,585</u>
	310,537	189,853	0	500,390	0	0	0	0	500,390
	(4,166,694)	(87,980)	0	(4,254,674)	(14,134)	(51)	(896)	0	(4,269,755)
<b>Resultado</b>	<u>(3,856,157)</u>	<u>101,873</u>	<u>0</u>	<u>(3,754,284)</u>	<u>(14,134)</u>	<u>(51)</u>	<u>(896)</u>	<u>0</u>	<u>(3,769,365)</u>
Costo sobre la renta estimado	3,527,475	16,363,990	(399,741)	19,491,724	2,626,550	316,299	3,598,647	(4,000,000)	22,033,220
Renta estimado	924,540	4,323,247	0	5,247,787	656,638	79,075	0	0	5,983,500
	<u>2,602,935</u>	<u>12,040,743</u>	<u>(399,741)</u>	<u>14,243,937</u>	<u>1,969,912</u>	<u>237,224</u>	<u>3,598,647</u>	<u>(4,000,000)</u>	<u>16,049,720</u>
<b>Resultado reportable</b>	<u>112,758,593</u>	<u>36,015,709</u>	<u>21,464,940</u>	<u>170,239,242</u>	<u>10,006,337</u>	<u>8,833,310</u>	<u>10,302,072</u>	<u>(14,819,409)</u>	<u>184,561,552</u>
<b>Resultado reportable</b>	<u>104,958,918</u>	<u>(9,511,819)</u>	<u>22,264,851</u>	<u>117,711,950</u>	<u>2,530,901</u>	<u>4,632,781</u>	<u>195,000</u>	<u>(6,284,409)</u>	<u>118,786,223</u>

**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**

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

<u>2013</u>	<u>Panamá</u>	<u>Costa Rica</u>	<u>Total Consolidado</u>
Total activos del segmento reportables	<u>171,742,353</u>	<u>26,814,263</u>	<u>198,556,616</u>
Total pasivos del segmento reportable	<u>118,325,264</u>	<u>1,238,906</u>	<u>119,564,170</u>
<u>2012</u>	<u>Panamá</u>	<u>Costa Rica</u>	<u>Total Consolidado</u>
Total activos del segmento reportables	<u>160,861,685</u>	<u>23,699,867</u>	<u>184,561,552</u>
Total pasivos del segmento reportable	<u>116,194,428</u>	<u>2,591,795</u>	<u>118,786,223</u>

**(5) Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo se presentan a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Caja	6,000	294,252
Cuentas bancarias	<u>43,139,774</u>	<u>29,798,859</u>
	43,145,774	30,093,811
Depósitos a plazo fijo	<u>1,212,097</u>	<u>1,195,052</u>
	<u>44,357,871</u>	<u>31,288,863</u>

**(6) 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>2013</u>	<u>2012</u>
Cuentas bancarias corrientes	<u>38,799,123</u>	<u>26,098,608</u>
Depósitos a plazo fijo	<u>1,212,097</u>	<u>1,195,052</u>
Bonos por pagar	<u>81,553,045</u>	<u>81,505,351</u>
<u>Cuenta por pagar productos:</u> IGP Trading Corporation, Ltd.	<u>22,091,407</u>	<u>19,746,867</u>
<u>Cuenta por pagar accionista:</u> Empresa General de Inversiones, S. A.	<u>365,632</u>	<u>257,140</u>
<u>Gastos acumulados por pagar:</u> Intereses por pagar	<u>461,367</u>	<u>461,596</u>

## 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

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos	<u>490,614</u>	<u>740,887</u>
Costos	<u>1,239,064,620</u>	<u>989,028,743</u>
Intereses pagados sobre bonos	<u>3,879,445</u>	<u>3,994,507</u>
Beneficio a personal clave de la gerencia	<u>2,217,628</u>	<u>2,210,520</u>

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

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

Las condiciones otorgadas en las transacciones con partes relacionadas son sustancialmente similares a las que se dan con terceros no vinculados con la Compañía.

Empresa General de Inversiones, S. A., último accionista, mantiene un plan de acción de compra de acciones al personal clave, en el cual también participan sus subsidiarias. Las opciones otorgadas al personal clave de Petróleos Delta, S. A. y Subsidiaria, para la compra de acciones de la compañía, es de 115,000 acciones (2012: 115,000 acciones). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base al valor razonable fue por la suma de B/.165,708 (2012: B/.152,632). Este plan estará vigente hasta el año 2016. El gasto de las opciones otorgadas a los participantes se incluye en el estado consolidado de utilidades integrales en el rubro de gastos de personal (véase nota 14).

#### (7) Préstamos por cobrar

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

**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**

Al 31 de diciembre, las porciones corrientes y no corrientes de estos préstamos se detallan como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Préstamos por cobrar	672,022	1,426,190
Menos vencimiento corriente	<u>(4,096)</u>	<u>(4,907)</u>
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	<u>667,926</u>	<u>1,421,283</u>

**(8) Inventarios**

Los inventarios se detallan así:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Productos derivados del petróleo	15,821,472	21,930,389
Productos de lubricantes	3,837,033	4,177,735
Materiales y suministros	<u>15,716</u>	<u>107,083</u>
	<u>19,674,221</u>	<u>26,215,207</u>

**(9) Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras**

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

	Terreno	Mejoras a la propiedad	Equipo de mercadeo oficina y PED	Edificio	Equipo Rodante	Total
<b>Costo</b>						
Saldo al 1 de enero de 2012	18,708,991	19,807,756	50,028,601	22,018,708	4,895,686	115,459,742
Adiciones	865,000	5,192,895	2,515,170	64,560	220,250	8,857,875
Reclasificaciones y ajustes	1,779,198	(9,136,758)	2,765,822	4,233,967	40,021	(317,750)
Ventas y disposiciones	<u>(3,994)</u>	<u>(10,403)</u>	<u>(644,863)</u>	<u>(517,851)</u>	<u>(128,323)</u>	<u>(1,305,434)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>21,349,195</u>	<u>15,853,490</u>	<u>54,664,730</u>	<u>25,799,384</u>	<u>5,027,634</u>	<u>122,694,433</u>
Saldo al 1 de enero de 2013	21,349,195	15,853,490	54,664,730	25,799,384	5,027,634	122,694,433
Adiciones	0	5,380,482	7,613,527	0	0	12,994,009
Reclasificaciones y ajustes	2,671,000	(3,696,881)	(554,355)	1,411,133	216,286	47,183
Ventas y disposiciones	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(4,829,551)</u>	<u>(24,675)</u>	<u>(172,921)</u>	<u>(5,027,147)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>24,020,195</u>	<u>17,537,091</u>	<u>56,894,351</u>	<u>27,185,842</u>	<u>5,070,999</u>	<u>130,708,478</u>
<b>Depreciación y amortización acumulada</b>						
Saldo al 1 de enero de 2012	0	10,378,720	28,455,814	4,328,761	2,246,247	45,409,542
Depreciación del período	0	475,941	4,086,281	903,803	567,680	6,033,705
Reclasificaciones y ajustes	0	(7,966)	(204,125)	(3,473)	213,795	(1,769)
Venta y disposiciones	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(387,670)</u>	<u>(319,162)</u>	<u>(97,476)</u>	<u>(804,308)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>0</u>	<u>10,846,695</u>	<u>31,950,300</u>	<u>4,909,929</u>	<u>2,930,246</u>	<u>50,637,170</u>
Saldo al 1 de enero de 2012	0	10,846,695	31,950,300	4,909,929	2,930,246	50,637,170
Depreciación del período	0	478,017	4,047,654	917,891	738,404	6,181,966
Reclasificaciones y ajustes	0	(53,177)	65,382	0	(12,205)	0
Venta y disposiciones	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(4,358,784)</u>	<u>(1,197)</u>	<u>(151,896)</u>	<u>(4,511,877)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>0</u>	<u>11,271,535</u>	<u>31,704,552</u>	<u>5,826,623</u>	<u>3,504,549</u>	<u>52,307,259</u>
<b>Valor según libros</b>						
Al 1 de enero de 2012	<u>18,708,991</u>	<u>9,429,036</u>	<u>21,572,787</u>	<u>17,689,947</u>	<u>2,649,439</u>	<u>70,050,200</u>
Al 31 de diciembre 2012	<u>21,349,195</u>	<u>5,006,795</u>	<u>22,714,430</u>	<u>20,889,455</u>	<u>2,097,388</u>	<u>72,057,263</u>
Al 1 de enero de 2013	<u>21,349,195</u>	<u>5,006,795</u>	<u>22,714,430</u>	<u>20,889,455</u>	<u>2,097,388</u>	<u>72,057,263</u>
Al 30 de diciembre 2013	<u>24,020,195</u>	<u>6,265,556</u>	<u>25,189,799</u>	<u>21,359,219</u>	<u>1,566,450</u>	<u>78,401,219</u>

**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****(10) Activos intangibles**

A finales del año 2000, la Compañía adquirió los derechos exclusivos para la operación de despacho de combustible en la Gran Terminal de Transporte y en Fuerte Amador Resort y Marina (FARM) en B/.850,000 y B/.300,000, respectivamente, los cuales son amortizados bajo el método de línea recta en el término de los contratos.

El 27 de diciembre de 2010, la Compañía adquirió los derechos de uso de marca para la operación de las estaciones de servicio en la República de Panamá y en Costa Rica, por un monto de B/.433,000 y B/.254,000 respectivamente, los cuales son amortizados bajo el método de línea recta en un período de 24 meses y 18 meses, respectivamente, de acuerdo al término del contrato.

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

Durante el año 2013, la compañía adquirió los derechos de operar las estaciones de combustibles siguientes: Autoservicios Veraguas (B/.200,000), Lanny Elka Ponte (B/.80,000), Walter Hils Corella (B/.40,000), Inversiones Antonio y Jimmy S. A (B/.40,000), Petróleos Don Víctor (B/.20,000). Estos montos serán amortizados durante el período de contrato de arrendamiento de cada uno.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b><u>Costo</u></b>		
Saldo al 1 de enero	2,211,999	2,136,999
Adiciones	<u>380,000</u>	<u>75,000</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>2,591,999</u>	<u>2,211,999</u>
<b><u>Amortización y pérdidas por deterioro</u></b>		
Saldo al 1 de enero	1,945,882	1,563,726
Amortización del período (nota 18)	<u>76,749</u>	<u>382,156</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>2,022,631</u>	<u>1,945,882</u>
<b><u>Valor en libros</u></b>		
Al 1 de enero de 2013	<u>266,117</u>	<u>573,273</u>
Al 31 de diciembre de 2013	<u>569,368</u>	<u>266,117</u>

**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****(11) Gastos acumulados por pagar**

Los gastos acumulados por pagar se detallan así:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Acarreos	527,474	391,585
Retenciones a empleados	928,619	850,563
Intereses	461,367	461,596
	<u>1,917,460</u>	<u>1,703,744</u>

**(12) 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 2012.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene bonos corporativos vigentes producto de dicha emisión por la suma de B/.60,000,000 y B/.21,775,000, correspondientes a la oferta pública del 25 de abril de 2011 y 25 de junio de 2004, respectivamente.

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>	<u>Bonos emitidos y en circulación</u>	
			<u>2013</u>	<u>2012</u>
Serie - A	5.00%	9 de mayo de 2021	35,000,000	35,000,000
Serie - A	6.50%	9 de mayo de 2023	10,000,000	10,000,000
Serie - C	Libor (3 meses) + 3.00%	25 de junio de 2014	21,775,000	21,775,000
Serie - A	4.75%	9 de mayo de 2018	<u>15,000,000</u>	<u>15,000,000</u>
	Valor nominal		81,775,000	81,775,000
	Costos de emisión		(221,955)	(269,649)
	Bonos a pagar		81,553,045	81,505,351
	Menos vencimiento corrientes		<u>(21,775,000)</u>	<u>0</u>
	Bonos por pagar, excluyendo vencimientos corrientes		<u>59,778,045</u>	<u>81,505,351</u>

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

1. Hayan transcurrido tres (3) años contados a partir de la Fecha de Oferta.
2. La misma se haga en cada fecha de pago de intereses con notificación al Agente de Pago, Registro y Transferencia con treinta (30) días de anticipación.

**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**

3. La misma sea comunicada por el Emisor al Agente de Pago, Registro y Transferencia y a los Tenedores Registrados, mediante publicación por dos (2) días consecutivos en dos (2) periódicos de la localidad, indicando el monto de los Bonos a ser redimidos y la fecha de Redención Anticipada.
4. Los Bonos serie C no podrán ser redimidos anticipadamente.

La Compañía al 31 de diciembre de 2013, mantiene un fondo de redención de B/.7,621,250 (2012: B/.6,532,500).

A continuación se presenta el porcentaje a aplicar sobre los saldos sin vencer de los bonos emitidos y en circulación; a fin de realizar la acumulación de aportes en efectivo, en el fondo de redención a partir del tercer año desde la fecha de emisión de los bonos:

<u>Año</u>	<u>Saldo como porcentaje de bonos emitidos y en circulación</u>
3	5%
4	10%
5	15%
6	20%
7	25%
8	30%
9	35%
10	40%

**(13) Otros ingresos de operaciones**

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Por servicios en las estaciones	0	94,276
Por ventas de materiales	0	598
Ganancia (pérdida) en venta de activo fijo	63,680	(166,459)
Comisión	239,073	472,521
Regalías	612,045	708,883
Misceláneos	<u>959,566</u>	<u>754,754</u>
	<u>1,874,364</u>	<u>1,864,573</u>

**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****(14) Gasto de personal**

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Salarios	3,536,951	3,659,404
Indemnización	269,134	143,986
Bonificaciones	1,433,854	1,168,717
Gasto de representación	563,746	539,065
Gasto de entrenamiento	22,567	45,432
Seguro social y educativo	738,789	711,765
Viajes y viáticos	301,634	374,042
Prima de antigüedad	72,051	66,767
Uniformes y otras	12,365	8,363
Vales de alimentación	64,061	53,170
Plan de acciones restringidas (nota 6)	165,708	152,632
Hospitalización y vida	<u>222,801</u>	<u>199,374</u>
	<u>7,403,661</u>	<u>7,122,717</u>

**(15) Gastos generales y administrativos**

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Servicios públicos	378,853	368,199
Honorarios profesionales y técnicos	430,198	298,001
Seguridad y vigilancia	143,387	81,028
Otros servicios recibidos	497,241	577,638
Papelería y útiles de oficina	208,421	158,149
Procesamiento electrónico de datos	664,429	857,459
Varios	<u>684,987</u>	<u>517,954</u>
	<u>3,007,516</u>	<u>2,858,428</u>

**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****(16) Gastos de operaciones**

Los gastos de operaciones se detallan a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisiones	28,487,691	23,526,936
Acarreo de productos	11,425,701	10,353,312
Depreciación y amortización (nota 9)	6,181,966	6,033,705
Costo de administración de estaciones	3,264,387	4,866,116
Mantenimiento y reparaciones	5,090,521	3,147,354
Alquileres	3,037,363	2,678,187
Distribución de combustibles y lubricantes	1,603,166	1,849,706
Impuestos	1,658,390	1,517,911
Materiales y equipos	1,027,343	751,389
Seguros	588,768	548,498
Servicios de publicidad y mercadeo	1,335,178	645,768
Amortización de derechos de marcas (nota 10)	0	309,662
Cuentas incobrables (nota 18)	417,288	507,263
Amortización de concesiones (nota 10)	76,749	72,494
Otros	681,244	437,636
	<u>64,875,755</u>	<u>57,245,937</u>

**(17) Costos financieros, neto**

Los costos financieros, neto se detallan a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Intereses ganados	439,424	500,390
Intereses pagados	<u>(4,180,940)</u>	<u>(4,269,755)</u>
	<u>(3,741,516)</u>	<u>(3,769,365)</u>

**(18) Impuestos**

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía pueden estar sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2013.

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

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

## 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

---

Mediante la Gaceta Oficial No.27108, se publicó la Ley 52 del 28 de agosto de 2012, que reforma el Código Fiscal y elimina el sistema del adelanto mensual del impuesto sobre la renta (AMIR) equivalente al 1% de los ingresos gravables mensuales a las personas jurídicas y restablece el sistema anterior que había sido derogado con la Ley 8 del 15 de marzo de 2010, teniendo la Compañía que pagar el impuesto sobre la renta estimado en base a la renta gravable del período anterior y pagarlo en tres partidas iguales al 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año.

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 implementado por la ANIP) 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 ANIP, 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 6 con respecto a transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2013, la compañía no llevó a cabo transacciones con su subsidiaria en el extranjero, por lo tanto no se requiere la presentación del informe 930, según los requerimientos del formulario 52.

La compañía determinó el monto del impuesto sobre la renta causado para el período terminado el 31 de diciembre de 2013 en B/.8,440,761 (2012: B/.6,102,809) de acuerdo al método tradicional, acogiéndose a la resolución No, 201-10629 del 22 de agosto de 2013, en la cual se autoriza a la Compañía a determinar su impuesto sobre la renta utilizando el Método Tradicional para el período 2012, 2013, 2014 y 2015.

Al 31 de diciembre de 2013, el impuesto sobre la renta estaba compuesto de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto sobre la renta, corriente	8,440,761	6,102,809
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>(5,285)</u>	<u>(119,309)</u>
	<u>8,435,476</u>	<u>5,983,500</u>

**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**

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

	<u>2013</u>	<u>%</u>	<u>2012</u>	<u>%</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	31,834,603		22,033,220	
Utilidad fuente extranjera	<u>(6,235,546)</u>		<u>(5,250,836)</u>	
	<u>25,599,057</u>		<u>16,782,384</u>	
Impuesto estimado	6,399,764	25.00	4,195,596	25.00
Ingresos no gravables	(205,886)	(0.80)	(24,118)	(0.14)
Gastos no deducibles	<u>387,333</u>	<u>1.50</u>	<u>243,569</u>	<u>1.45</u>
Impuesto estimado - Panamá	<u>6,581,211</u>	<u>25.70</u>	<u>4,415,047</u>	<u>26.30</u>
Impuesto estimado - Costa Rica	<u>1,854,265</u>	<u>0.80</u>	<u>1,568,453</u>	<u>0.85</u>
Impuesto sobre la renta	<u>8,435,476</u>	<u>26.50</u>	<u>5,983,500</u>	<u>27.15</u>

El impuesto sobre la renta pagado durante el año 2013 fue por la suma de B/.4,481,956 (2012: B/.7,039,854).

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto diferido al inicio del año	470,062	350,753
Más (menos):		
Provisión para posibles cuentas incobrables	(42,934)	20,960
Depreciación de activos fijos	53,041	106,299
Otras provisiones	<u>(4,822)</u>	<u>(7,950)</u>
Impuesto diferido activo al final del año	<u>475,347</u>	<u>470,062</u>

**(19) Valores razonables y gestión de riesgos**

*(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.

**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**

	Total importe en libros	2013 Valor razonable			Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
<b>Activos financieros no medidos al valor razonable</b>					
Efectivo	44,357,871	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	42,757,033	0	0	0	0
Préstamos por cobrar	667,926	0	0	0	0
	<u>87,782,830</u>				<u>0</u>
<b>Pasivos financieros no medidos al valor razonable</b>					
Cuentas por pagar	31,198,440	0	0	0	0
Bonos por pagar	81,553,045	0	79,092,990	0	79,092,990
	<u>112,751,485</u>				<u>79,092,990</u>

	Total importe en libros	2012 Valor razonable			Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
<b>Activos financieros no medidos al valor razonable</b>					
Efectivo	31,288,863	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	39,040,970	0	0	0	0
Préstamos por cobrar	1,421,283	0	0	0	0
	<u>71,751,116</u>				<u>0</u>
<b>Pasivos financieros no medidos al valor razonable</b>					
Cuentas por pagar	28,069,730	0	0	0	0
Bonos Por pagar	81,505,351	0	79,825,326	0	79,825,326
	<u>109,575,081</u>				<u>79,825,326</u>

(b) *Medición de los valores razonables*

i. *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.

(a) *Efectivo, cuentas por cobrar y otras*

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

(b) *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.

(c) *Obligaciones, cuentas por pagar y otras*

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

## 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

---

(d) *Bonos por pagar*

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

(c) *Gestión de riesgo financiero*

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

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

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

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

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

i. *Riesgo de crédito*

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

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

**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**

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

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Al por mayor	34,205,626	31,232,776
Al detal	<u>8,551,407</u>	<u>7,808,194</u>
	<u>42,757,033</u>	<u>39,040,970</u>

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

	<u>2013</u>	<u>Deterioro</u>	<u>2012</u>	<u>Deterioro</u>
De 0 a 30 días	39,319,708	0	35,235,155	0
De 31 a 60 días	523,059	0	1,183,986	0
De 61 a 90 días	14,634	0	31,204	0
De 91 a 120 días y más	<u>2,899,632</u>	<u>2,713,470</u>	<u>2,590,625</u>	<u>2,497,446</u>
	<u>42,757,033</u>	<u>2,713,470</u>	<u>39,040,970</u>	<u>2,497,446</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio del año	2,497,446	2,486,905
Provisión cargada a gastos de operación (nota 17)	417,288	507,263
Castigos y/o ajustes	<u>(201,264)</u>	<u>(496,722)</u>
Saldo al final del año	<u>2,713,470</u>	<u>2,497,446</u>

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.

La Compañía mantenía efectivo por B/.44,749,947 (2012: B/.29,798,859). El efectivo se mantiene en un banco local, que cuenta con una calificación de grado de inversión entre el rango de BBB y BBB+, según publicación fechada el 29 de julio de 2013 y 29 de octubre de 2013 de las agencias calificadoras Standard & Poor's y Fitch Ratings, respectivamente.

**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**

ii. Riesgo de liquidez

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

Administración del riesgo de liquidez

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

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

	Importe en los libros	2013 Flujos de efectivos contractuales			
		Total	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un año
Cuentas por pagar - productos	(24,564,554)	(24,564,554)	(24,564,554)	0	0
Cuentas por pagar - proveedores	(6,268,254)	(6,268,254)	(6,268,254)	0	0
Compañías accionista	(365,632)	(365,632)	(365,632)	0	0
Bonos por pagar	(81,553,045)	(81,553,045)	(21,775,000)	0	(59,778,045)
Intereses por pagar	(461,367)	(23,021,640)	(1,910,541)	(1,910,541)	(19,200,558)
	<u>(113,212,852)</u>	<u>(135,773,125)</u>	<u>(54,883,981)</u>	<u>(1,910,541)</u>	<u>(78,978,603)</u>

	Importe en los libros	2012 Flujos de efectivos contractuales			
		Total	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un año
Cuentas por pagar - productos	(21,414,978)	(21,414,978)	(21,414,978)	0	0
Cuentas por pagar - proveedores	(6,397,612)	(6,397,612)	(6,397,612)	0	0
Compañías accionistas y afiliadas	(257,140)	(257,140)	(257,140)	0	0
Bonos por pagar	(81,505,351)	(81,505,351)	(81,505,351)	0	0
Intereses por pagar	(461,367)	(26,842,722)	(1,910,541)	(1,910,541)	(23,021,640)
	<u>(110,036,448)</u>	<u>(136,417,803)</u>	<u>(111,485,622)</u>	<u>(1,910,541)</u>	<u>(23,021,640)</u>

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

Normalmente, la Compañía se asegura de que tiene suficiente efectivo para cubrir la demanda prevista de los gastos operacionales durante un período de 60 días, incluyendo el servicio de obligaciones financieras, lo que excluye el posible impacto de circunstancias extremas que razonablemente no se pueden predecir, como los desastres naturales. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene línea de crédito por B/.4,000,000. (2012: B/.4,000,000) Véase nota 21.

## EMPRESA GENERAL DE PETRÓLEOS, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros consolidados

---

iii. Riesgo de tasa de interés y mercado

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

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

iv. Riesgo operacional

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

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

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

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

v. Administración de capital

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

**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**

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

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Total de pasivos	119,564,170	118,786,223
Menos: efectivo	<u>44,357,871</u>	<u>31,288,863</u>
Deuda neta	<u>75,206,299</u>	<u>87,497,360</u>
Total de patrimonio	<u>78,992,446</u>	<u>65,775,329</u>
Relación deuda neta al patrimonio	<u>0.95</u>	<u>1.33</u>

**(20) Dividendos**

Los siguientes dividendos fueron declarados y pagados por Petróleos Delta, S. A.:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Dividendos declarados	10,000,000	4,000,000
Impuesto de dividendos	<u>(1,000,000)</u>	<u>(400,000)</u>
Dividendos pagados	<u>9,000,000</u>	<u>3,600,000</u>
Acciones emitidas	<u>750</u>	<u>750</u>
Dividendos declarados por acción	<u>12,000</u>	<u>4,800</u>

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantenía 750 acciones emitidas y autorizadas sin valor nominal.

**(21) Compromisos y contingencias**

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

La Compañía es parte demandada en un caso legal sobre libre competencia. Basados en las consultas con los asesores legales, no se espera que estas acciones se resuelvan desfavorablemente para la Compañía. El proceso se encuentra pendiente de que el Tribunal se pronuncie entorno a la admisibilidad de las pruebas y las contrapruebas.

La Administración no anticipa que la Compañía incurrirá en pérdidas resultantes de estos compromisos en beneficio de clientes.

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, Petróleos Delta, S. A. mantiene una línea de crédito por B/.4,000,000. (2012: B/.4,000,000).

**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**

---

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene efectiva la autorización de la emisión de valores Comerciales Negociables Rotativas (VCN) en forma normativa, registrados y sin imponer por su valor nominal de hasta cuarenta millones de dólares (V\$40,000,000) de acuerdo a la resolución de Junta Directiva de Petróleos Delta, S.A. de fecha 15 de diciembre de 2010.

## DE PETRÓLEOS, S. A. Y SUBSIDIARIAS

General de Inversiones, S. A.)

(Panamá)

## I - Información sobre la situación financiera

13

	<u>Total Consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-total Consolidado</u>	<u>Empresa General de Petróleos, S.A.</u>	<u>Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias</u>	<u>Lubricantes Delta, S.A.</u>	<u>Servicentro Uruguay, S. A.</u>
Caja efectivo	44,357,871	0	44,357,871	20,585	40,120,457	4,207,341	9,488
	42,123,576	0	42,123,576	0	40,293,909	1,829,667	0
Afiliadas	0	(6,148,527)	6,148,527	1,550,000	4,598,527	0	0
	4,096	0	4,096	0	4,096	0	0
	17,983	0	17,983	0	5,541	0	12,442
	611,378	0	611,378	0	613,280	0	(1,902)
	42,757,033	(6,148,527)	48,905,560	1,550,000	45,515,353	1,829,667	10,540
Cobrables	(2,713,470)	0	(2,713,470)	0	(2,598,144)	(114,617)	(709)
Neto	40,043,563	(6,148,527)	46,192,090	1,550,000	42,917,209	1,715,050	9,831
	19,674,221	0	19,674,221	0	15,837,188	3,837,033	0
Anteado	4,084,263	0	4,084,263	0	3,513,737	491,451	79,075
Pagado por adelantado	626,171	0	626,171	0	460,361	165,810	0
Netos	108,786,089	(6,148,527)	114,934,616	1,570,585	102,848,952	10,416,685	98,394
	667,926	0	667,926	0	650,266	17,660	0
Equipo y mejoras, neto	78,401,219	0	78,401,219	0	69,393,213	399,972	8,608,034
	1,535,805	0	1,535,805	0	1,535,805	0	0
	569,368	0	569,368	0	469,368	100,000	0
Provisiones	7,621,250	0	7,621,250	0	7,621,250	0	0
	499,612	(8,730,000)	9,229,612	8,730,000	501,262	750	(2,400)
Transferido	475,347	0	475,347	0	475,347	0	0
Neto	89,770,527	(8,730,000)	98,500,527	8,730,000	80,646,511	518,382	8,605,634

## DE PETRÓLEOS, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(General de Inversiones, S. A.)

(Panamá)

## - Información sobre la situación financiera, continuación

	<u>Total consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-total consolidado</u>	<u>Empresa General de Petróleos, S.A.</u>	<u>Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias</u>	<u>Lubricantes Delta, S. A.</u>	<u>Servicentro Uruguay, S. A.</u>
	24,564,554	0	24,564,554	0	23,556,969	1,007,585	0
	6,268,254	0	6,268,254	0	5,930,906	315,487	21,861
	365,632	(6,148,527)	6,514,159	0	1,915,632	330,794	4,267,733
<b>ar</b>	<u>31,198,440</u>	<u>(6,148,527)</u>	<u>37,346,967</u>	<u>0</u>	<u>31,403,507</u>	<u>1,653,866</u>	<u>4,289,594</u>
corriente	21,775,000	0	21,775,000	0	21,775,000	0	0
de por pagar	525,668	0	525,668	0	525,668	0	0
er pagar	3,781,164	0	3,781,164	0	3,232,103	490,840	58,221
gar	1,917,460	(195,000)	2,112,460	195,000	1,917,460	0	0
<b>es</b>	<u>59,197,732</u>	<u>(6,343,527)</u>	<u>65,541,259</u>	<u>195,000</u>	<u>58,853,738</u>	<u>2,144,706</u>	<u>4,347,815</u>
antigüedad	588,393	0	588,393	0	588,393	0	0
do la porción corriente	59,778,045	0	59,778,045	0	59,778,045	0	0
<b>entes</b>	<u>60,366,438</u>	<u>0</u>	<u>60,366,438</u>	<u>0</u>	<u>60,366,438</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>119,564,170</u>	<u>(6,343,527)</u>	<u>125,907,697</u>	<u>195,000</u>	<u>119,220,176</u>	<u>2,144,706</u>	<u>4,347,815</u>
	10,000,000	(7,963,295)	17,963,295	10,000,000	7,375,615	10,000	577,680
	70,362,145	(571,705)	70,933,850	105,585	57,788,946	9,141,571	3,897,748
	442,311	0	442,311	0	442,311	0	0
ucción en moneda extranjera	(359,314)	0	(359,314)	0	(359,314)	0	0
	<u>(1,452,696)</u>	<u>0</u>	<u>(1,452,696)</u>	<u>0</u>	<u>(972,271)</u>	<u>(361,210)</u>	<u>(119,215)</u>
	<u>78,992,446</u>	<u>(8,535,000)</u>	<u>87,527,446</u>	<u>10,105,585</u>	<u>64,275,287</u>	<u>8,790,361</u>	<u>4,356,213</u>
<b>onio</b>	<u>198,556,616</u>	<u>(14,878,527)</u>	<u>213,435,143</u>	<u>10,300,585</u>	<u>183,495,463</u>	<u>10,935,067</u>	<u>8,704,028</u>

## PETRÓLEOS, S. A. Y SUBSIDIARIAS

General de Inversiones, S. A.)

(má)

## Información sobre las utilidades integrales

31 de diciembre de 2013

	<u>Total consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-total consolidado</u>	<u>Empresa General de Petróleos, S. A.</u>	<u>Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias</u>	<u>Lubricantes Delta, S. A.</u>	<u>Servicentro Uruguay, S. A.</u>
	1,547,853,404	(137,214)	1,547,990,618	0	1,532,894,585	15,096,033	0
	1,439,449,568	(137,214)	1,439,586,782	0	1,427,502,595	12,084,187	0
	<u>108,403,836</u>	<u>0</u>	<u>108,403,836</u>	<u>0</u>	<u>105,391,990</u>	<u>3,011,846</u>	<u>0</u>
	584,851	(353,400)	938,251	0	471,973	0	466,278
	1,874,364	(9,000,000)	10,874,364	9,000,000	1,590,832	283,518	14
	64,875,755	(353,400)	65,229,155	300	63,694,085	1,309,205	225,565
	7,403,661	0	7,403,661	0	7,403,661	0	0
	3,007,516	0	3,007,516	107	2,993,253	6,376	7,780
	<u>35,576,119</u>	<u>(9,000,000)</u>	<u>44,576,119</u>	<u>8,999,593</u>	<u>33,363,796</u>	<u>1,979,783</u>	<u>232,947</u>
	<u>(3,741,516)</u>	<u>0</u>	<u>(3,741,516)</u>	<u>(1,080)</u>	<u>(3,723,949)</u>	<u>(16,423)</u>	<u>(64)</u>
	5,285	0	5,285	0	5,285	0	0
	(8,440,761)	0	(8,440,761)	0	(7,891,700)	(490,840)	(58,221)
	<u>(8,435,476)</u>	<u>0</u>	<u>(8,435,476)</u>	<u>0</u>	<u>(7,886,415)</u>	<u>(490,840)</u>	<u>(58,221)</u>
	<u>23,399,127</u>	<u>(9,000,000)</u>	<u>32,399,127</u>	<u>8,998,513</u>	<u>21,753,432</u>	<u>1,472,520</u>	<u>174,662</u>
	86,004	0	86,004	0	86,004	0	0
	<u>86,004</u>	<u>0</u>	<u>86,004</u>	<u>0</u>	<u>86,004</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

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

**Estados Financieros Consolidados y Anexos**

31 de diciembre de 2013

(Con el informe de los Auditores Independientes)

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

---

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

Índice del contenido

Informe de los auditores independientes

Estado consolidado de situación financiera  
Estado consolidado de utilidades 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. . . . .	2
Anexos de consolidación - Información sobre los gastos. . . . .	3

---



KPMG  
Apartado Postal 816-1089  
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700  
Fax: (507) 263-9852  
Internet: [www.kpmg.com](http://www.kpmg.com)

## Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Directores y Accionistas  
Petróleos Delta, S. A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias (en adelante "la Compañía"), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, y los estados consolidados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas que comprenden, un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados*

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

### *Responsabilidad de los Auditores*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros consolidados, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por la Compañía de los estados financieros consolidados a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión de auditoría.

*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2013, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

*Información de Consolidación*

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información de consolidación incluida en los Anexos 1 al 3 se presenta para propósitos de análisis adicional y no es requerida como parte de los estados financieros consolidados ni para presentar la situación financiera y el desempeño financiero de las compañías individuales. Esta información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados a los estados financieros consolidados y, nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos sus aspectos importantes, en relación con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

KPMG

24 de marzo de 2014  
Panamá, República de Panamá

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

**Estado consolidado de situación financiera**

Al 31 de diciembre de 2013

(Expresado en Balboas)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5, 6	40,120,457	28,434,402
Cuentas por cobrar:			
Clientes	21	40,293,909	36,842,851
Compañías afiliadas y relacionadas	6	4,598,527	4,528,628
Préstamos	7	4,096	4,907
Alquileres		5,541	14,335
Otras		613,280	116,513
		<u>45,515,353</u>	<u>41,507,234</u>
Provisión para posibles cuentas incobrables	20	<u>(2,598,144)</u>	<u>(2,415,267)</u>
<b>Total de cuentas por cobrar, netas</b>		<u>42,917,209</u>	<u>39,091,967</u>
Inventarios	8	15,837,188	21,982,857
Gastos pagados por adelantado		3,513,737	2,949,659
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		460,361	4,084,005
<b>Total de activos corrientes</b>		<u>102,848,952</u>	<u>96,542,890</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Préstamos por cobrar	7	650,266	1,406,317
Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras, netos	9,18	69,393,213	63,038,718
Fondo de cesantía	3	1,535,805	1,515,057
Activos intangibles, netos	10	469,368	136,117
Fondo de redención de bonos	13	7,621,250	6,532,500
Otros activos	11	501,262	597,581
Impuesto sobre la renta diferido	19	475,347	470,062
<b>Total de activos no corrientes</b>		<u>80,646,511</u>	<u>73,696,352</u>
<b>Total de activo</b>		<u>183,495,463</u>	<u>170,239,242</u>

*Las notas de las páginas 8 a la 37 son parte integral de estos estados financieros consolidados.*

<b><u>Pasivo y patrimonio</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>2013</u></b>	<b><u>2012</u></b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas por pagar:			
Productos	6	23,556,969	19,746,867
Proveedores		5,930,906	6,166,382
Otras		0	0
Accionista y afiliadas	6	1,915,632	1,817,921
<b>Total de cuentas por pagar</b>		<u>31,403,507</u>	<u>27,731,170</u>
Bonos por pagar, porción corriente	6, 13	21,775,000	0
Impuesto sobre combustible por pagar		525,668	1,726,040
Impuesto sobre la renta por pagar		3,232,103	4,405,347
Gastos acumulados por pagar	6, 12	1,917,460	1,703,744
<b>Total de pasivos corrientes</b>		<u>58,853,738</u>	<u>35,566,301</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Prima de antigüedad	3	588,393	640,298
Bonos por pagar, excluyendo porción corriente	6, 13	59,778,045	81,505,351
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<u>60,366,438</u>	<u>82,145,649</u>
<b>Total de pasivo</b>		<u>119,220,176</u>	<u>117,711,950</u>
<b>Patrimonio</b>			
Acciones comunes sin valor nominal; autorizadas, emitidas y en circulación 200,001 acciones al valor asignado			
		7,375,615	7,375,615
Utilidades no distribuidas		57,788,945	46,296,329
Reserva legal		442,311	181,495
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera		(359,314)	(445,318)
Impuesto complementario		(972,270)	(880,829)
<b>Total de patrimonio</b>		<u>64,275,287</u>	<u>52,527,292</u>
Compromisos y contingencias	22		
<b>Total de pasivo y patrimonio</b>		<u>183,495,463</u>	<u>170,239,242</u>

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

**Estado consolidado de utilidades integrales**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos		1,532,894,585	1,451,085,517
Costo de ventas		<u>(1,427,502,595)</u>	<u>(1,363,961,779)</u>
<b>Ganancia bruta en ventas</b>		<u>105,391,990</u>	<u>87,123,738</u>
Ingresos de alquileres		471,973	472,809
Otros ingresos	14	1,590,832	1,546,137
Gastos de personal	6, 15	(7,403,661)	(7,122,717)
Gastos generales y administrativos	6, 16	(2,993,253)	(2,845,345)
Gastos de operaciones	6, 17	<u>(63,694,085)</u>	<u>(55,928,614)</u>
<b>Resultados de las actividades de operación</b>		<u>33,363,796</u>	<u>23,246,008</u>
<b>Costos financieros, neto</b>	6, 18	<u>(3,723,949)</u>	<u>(3,754,284)</u>
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>		29,639,847	19,491,724
Impuesto sobre la renta, estimado:			
Diferido	19	5,285	119,309
Corriente	19	<u>(7,891,700)</u>	<u>(5,367,096)</u>
		<u>(7,886,415)</u>	<u>(5,247,787)</u>
<b>Utilidad neta</b>		<u>21,753,432</u>	<u>14,243,937</u>
<b>Otras utilidades integrales:</b>			
Ajustes por traducción de moneda	3	<u>86,004</u>	<u>(21,456)</u>
<b>Total de utilidades (pérdida) integrales</b>		<u>86,004</u>	<u>(21,456)</u>
<b>Total de utilidades integrales del período</b>		<u><u>21,839,436</u></u>	<u><u>14,222,481</u></u>

*Las notas de las páginas 8 a la 37 son parte integral de estos estados financieros consolidados.*

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

**Estado de consolidado de cambios en el patrimonio**

Al 31 de diciembre de 2013

(Expresado en Balboas)

	Acciones Comunes	Utilidades no distribuidas	Reserva Legal	Efecto acumulado de traducción de moneda	Impuesto complementario	Total de Patrimonio
<b>Saldo al 1 de enero de 2012</b>	7,375,615	36,233,887	0	(423,862)	(630,808)	42,554,832
<b>Total de utilidades integrales del período</b>						
Utilidad neta	0	14,243,937	0	0	0	14,243,937
Conversion de moneda extranjera	0	0	0	(21,456)	0	(21,456)
<b>Total de utilidades integrales del período</b>	<b>0</b>	<b>14,243,937</b>	<b>0</b>	<b>(21,456)</b>	<b>0</b>	<b>14,222,481</b>
<b>Transacciones con los propietarios, registradas directamente en el patrimonio</b>						
<b>Contribuciones y distribuciones al accionista</b>						
Dividendos declarados (nota 21)	0	(4,000,000)	0	0	0	(4,000,000)
Transferencia a reserva legal	0	(181,495)	181,495	0	0	0
Impuesto complementario	0	0	0	0	(250,021)	(250,021)
<b>Total de contribuciones y distribuciones al accionista</b>	<b>0</b>	<b>(4,181,495)</b>	<b>181,495</b>	<b>0</b>	<b>(250,021)</b>	<b>(4,250,021)</b>
<b>Total de transacciones con los propietarios</b>	<b>0</b>	<b>(4,181,495)</b>	<b>181,495</b>	<b>0</b>	<b>(250,021)</b>	<b>(4,250,021)</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>7,375,615</b>	<b>46,296,329</b>	<b>181,495</b>	<b>(445,318)</b>	<b>(880,829)</b>	<b>52,527,292</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2013</b>	7,375,615	46,296,329	181,495	(445,318)	(880,829)	52,527,292
<b>Utilidades integrales del período</b>						
Utilidad neta	0	21,753,432	0	0	0	21,753,432
Conversion de moneda extranjera	0	0	0	86,004	0	86,004
<b>Total de utilidades integrales del período</b>	<b>0</b>	<b>21,753,432</b>	<b>0</b>	<b>(359,314)</b>	<b>0</b>	<b>21,839,436</b>
<b>Transacciones con los propietarios, registradas directamente en el patrimonio</b>						
<b>Contribuciones y distribuciones al accionista</b>						
Dividendos declarados (nota 21)	0	(10,000,000)	0	0	0	(10,000,000)
Transferencia a reserva legal	0	(260,816)	260,816	0	0	0
Impuesto complementario	0	0	0	0	(91,441)	(91,441)
<b>Total de contribuciones y distribuciones al accionista</b>	<b>0</b>	<b>(10,260,816)</b>	<b>260,816</b>	<b>0</b>	<b>(91,441)</b>	<b>(10,091,441)</b>
<b>Total de transacciones con los propietarios</b>	<b>0</b>	<b>(10,260,816)</b>	<b>260,816</b>	<b>0</b>	<b>(91,441)</b>	<b>(10,091,441)</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>7,375,615</b>	<b>57,788,945</b>	<b>442,311</b>	<b>(359,314)</b>	<b>(972,270)</b>	<b>64,275,287</b>

Las notas de las páginas 8 a la 37 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

**Estado consolidado de flujos de efectivo**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Utilidad neta		21,753,432	14,243,937
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación			
Depreciación y amortización	9, 17	6,003,446	5,874,110
Amortización de intangibles	10,17	46,749	42,494
Amortización derechos de marcas	17	0	309,662
(Ganancia) pérdida en venta de activos fijos	14	(63,680)	166,459
Gasto de posibles cuentas incobrables	22	372,288	462,263
Gasto de impuesto sobre la renta	21	7,891,700	5,367,096
Impuesto diferido	21	(5,285)	(119,309)
Costos financieros, neto	20	3,723,949	3,754,284
		<u>39,722,599</u>	<u>30,100,996</u>
Cambios en:			
Cuentas por cobrar, netas		(3,441,479)	12,988,358
Inventarios		6,145,669	1,580,857
Gastos pagados por adelantados		(564,078)	(1,638,067)
Activos intangibles y otros activos		(304,429)	(784,996)
Cuentas por pagar		3,672,337	(26,852,350)
Gastos acumulados por pagar		(986,656)	(1,106,023)
Prima de antigüedad		(51,905)	(91,069)
Efectivo generado de las actividades de operación		<u>44,192,058</u>	<u>14,197,706</u>
Impuesto sobre la renta pagado		(5,441,300)	(6,295,104)
Intereses pagados		<u>(4,163,373)</u>	<u>(4,254,674)</u>
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<u>34,587,385</u>	<u>3,647,928</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Intereses recibidos		439,424	500,390
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	9	(12,834,721)	(8,721,607)
Producto de la venta de activo fijo		540,460	1,168,720
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>		<u>(11,854,837)</u>	<u>(7,052,497)</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>			
Impuesto complementario pagado		(91,441)	(250,021)
Fondo de redención de bonos		(1,088,750)	(1,088,750)
Dividendos declarados		(10,000,000)	(4,000,000)
Emisión (cancelación) de valores comerciales negociables		47,694	(5,000,000)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento</b>		<u>(11,132,497)</u>	<u>(10,338,771)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo		11,600,051	(13,743,340)
Efectivo neto al inicio del año		28,434,402	42,152,272
Efecto de las variaciones en la tasas de cambio sobre el efectivo mantenido en la subsidiaria.		86,004	25,470
<b>Efectivo neto al final del período</b>	5	<u>40,120,457</u>	<u>28,434,402</u>

Las notas de las páginas 8 a la 37 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

31 de diciembre de 2013

(Expresado en Balboas)

---

**(1) Operación y constitución**

Petróleos Delta, S. A., (en adelante "la Compañía") es una sociedad anónima totalmente poseída por Empresa General de Petróleos, S. A., la cual a su vez, es poseída 100% por Empresa General de Inversiones, S. A. y está constituida de acuerdo a las leyes panameñas. La actividad principal de Petróleos Delta, S. A. es la compra y venta de productos derivados del petróleo al por mayor y al detal, tales como: gasolina, diesel, asfalto, combustible para aviones y productos similares. La Compañía es tenedora de la totalidad de las acciones comunes de las subsidiarias. Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, comprenden a Petróleos Delta, S. A. y subsidiarias colectivamente llamadas (la "Compañía"). A continuación, se describen las operaciones de cada una de las subsidiarias:

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantenía un total de 158 colaboradores permanentes (2012: 160). La oficina principal de la Compañía se encuentra ubicada en Calle Miguel Brostella, Edificio Camino de Cruces Piso 7, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

**(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 24 de marzo 2014.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

(b) *Base de medición*

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

(c) *Principios de consolidación*

Las subsidiarias son entidades controladas por la Compañía. Los estados financieros de las subsidiarias están incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que la compañía adquiere el control hasta la fecha en que cesa el mismo. Las políticas contables de las subsidiarias son consistentes con las aplicadas por la Compañía.

Los saldos y transacciones entre las compañías y cualquier ingreso o gasto no realizado surgido de transacciones entre éstas, son eliminados en la consolidación.

(d) *Moneda funcional y de preparación*

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

(e) *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 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 éstos afecten.

i. *Supuesto e incertidumbres en las estimaciones:*

Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros.

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

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

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

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

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

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

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos de mercado si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo puede clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

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

(f) *Cambios en las políticas contables*

Con excepción de los cambios incluidos a continuación, la Compañía ha aplicado consistentemente las políticas contables señaladas en la nota 3 a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados.

La Compañía ha adoptado la NIIF 13 "Medición del Valor Razonable" y modificaciones a normas, incluyendo cualquier modificación resultante de otras normas.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

La naturaleza y los efectos de los cambios se explican a continuación:

i. Medición del valor razonable

La NIIF 13 establece un marco único para medir el valor razonable y hacer revelaciones sobre las mediciones del valor razonable cuando estas mediciones son requeridas o permitidas por otras Normas Internacionales de Información Financiera. Unifica la definición de valor razonable como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición. Reemplaza y expande los requerimientos de revelación relacionados con las mediciones del valor razonable incluidas en otras Normas Internacionales de Información Financiera, incluida la Norma Internacional de Información Financiera No. 7.

**(3) Políticas contables y significativas**

Excepto por las políticas explicadas en la nota 2, las políticas de contabilidad que se describen a continuación, han sido aplicadas por la Compañía consistentemente con aquellas utilizadas el año anterior.

Ciertos montos comparativos en los estados financieros consolidados han sido reclasificados para conformarlos con la presentación del año actual.

(a) *Instrumentos financieros*

Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros no derivados incluyen las cuentas por cobrar, el efectivo, bonos y las cuentas por pagar. Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos originalmente al valor razonable más cualquier costo de transacción atribuible.

Un instrumento financiero es reconocido si la Compañía se convierte en una parte contractual del instrumento. Los activos financieros se dan de baja si los derechos contractuales de la Compañía a los flujos de efectivo de los activos financieros expiran o si la Compañía transfiere el activo financiero a otra parte sin retener control o todos los riesgos y beneficios importantes del activo. Los pasivos financieros se dan de baja si las obligaciones de la Compañía, especificadas en el contrato, expiran o son descargadas o canceladas.

i. Efectivo y equivalentes de efectivo

El rubro de efectivo consiste en caja y depósitos bancarios de moneda de curso legal disponibles en bancos de reconocida trayectoria en nuestro país. Los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

ii. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar, otras cuentas por cobrar y los préstamos 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 integrales 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.

iii. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar 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.

iv. Títulos de deuda emitidos

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

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

v. 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.

(b) *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.

(c) *Terrenos, inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras*

i. Reconocimiento y medida

Los terrenos, inmuebles, 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.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

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 terrenos, inmuebles, 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 integrales.

ii. Depreciación y amortización

La depreciación y la 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 integrales de forma lineal durante la vida útil estimada de cada parte de un elemento de inmuebles, 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 los inmuebles, mobiliarios y equipos es reconocido en el valor según libro de la partida del activo, sólo cuando existe la probabilidad de que el beneficio económico asociado al bien retorne a la Compañía y el costo del bien puede ser registrado de forma fiable. El valor según libros de la parte sustituida se deja de reconocer. Los costos de mantenimiento diario son reconocidos en el estado consolidado de utilidades integrales durante el período en el que se incurran.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

(d) *Deterioro de activos*

i. *Activos financieros (incluyendo partidas por cobrar)*

Un activo financiero que no se lleve al valor razonable a través de ganancias y pérdidas se evalúa en cada fecha del 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.

La evidencia objetiva de que los activos financieros (incluidos los instrumentos de patrimonio) están deteriorados puede incluir incumplimiento o mora por parte del cliente, la reestructuración de una cantidad adeudada a la Compañía en los términos que la Compañía no consideraría de otro modo, las indicaciones de que un deudor o emisor entrará en quiebra o la desaparición de un mercado activo para los valores. En adición, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada en su valor razonable por debajo de su costo es una evidencia objetiva de deterioro.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar a nivel de un activo específico y a nivel colectivo. Todas las cuentas por cobrar hasta su vencimiento son evaluadas por deterioro específico. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas que no se consideraron específicamente deterioradas son evaluadas colectivamente por cualquier deterioro que se ha incurrido pero aún no identificado. Las partidas por cobrar que no sean individualmente significativas se evalúan colectivamente por deterioro mediante la agrupación de las partidas por cobrar con características de riesgos similares.

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

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero medido al costo amortizado es calculada como la diferencia entre su importe en libros y el estimado del valor presente de los flujos de efectivos futuros descontados a la tasa de interés efectiva del activo. Se reflejan en una cuenta de provisión para cuentas incobrables en el estado de situación financiera. El interés en el deterioro del activo continúa siendo reconocido a través del cálculo del descuento. Cuando un evento posterior hace que el importe de la pérdida por deterioro disminuya, la disminución de la pérdida por deterioro se reversa a través del estado consolidado de utilidades integrales.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

ii. **Activos no financieros**

El valor según libros de los activos financieros de la Compañía, es revisado a la fecha de reporte, para determinar si hay indicativos de deterioro permanente. Si existe algún indicativo, entonces el valor recuperable del activo es estimado.

El valor recuperable de un activo o su unidad generadora de efectivo es el mayor de su valor en uso y su valor razonable menos los costos para su venta. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivos estimados futuros son descontados a su valor presente utilizando una tasa de interés de descuento que refleje la evaluación de mercado corriente del valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo.

Para propósitos de la prueba de deterioro, los activos son agrupados dentro del menor grupo de activos que generan entradas de flujos por su uso continuo que son altamente independientes de las entradas de flujos de otros activos o grupos de activos (unidades generadoras de efectivo).

Una pérdida por deterioro es reconocida si el valor según libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede el valor recuperable estimado. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado consolidado de utilidades integrales.

Una pérdida por deterioro es reversada si ha habido algún cambio en la estimación usada para determinar el valor recuperable. Una pérdida por deterioro es reversada sólo hasta que el valor según libros del activo no exceda el valor según libros que hubiese sido determinado, neto de depreciación y amortización, sino se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(e) **Activos intangibles**

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

La vida útil estimada de los activos intangibles es como sigue:

	<u>Vida útil</u>
Gran terminal de Transporte	180 meses
Fuerte Amador Resort y Marina (FARM)	180 meses
Derecho de Llave estación Vía Boquete	132 meses
Derecho de Marca de Shell en Panamá	24 meses
Derecho de Marca de Shell en Costa Rica	18 meses

Los activos intangibles 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.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

*(f) Prima de antigüedad y fondo de cesantía*

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, la Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de salario por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados en el año. Al 31 de diciembre de 2013, la provisión ascendía a B/.588,393 (2012: B/.640,298).

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/.1,535,805 (2012: B/.1,515,057). 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.

*(g) Provisiones*

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

*(h) 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 integrales, excepto cuando está relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio.

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto esperado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha de reporte y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido es reconocido considerando las diferencias temporales entre el valor según libros de los activos y pasivos, para propósitos financieros y las cantidades utilizadas para propósitos fiscales. 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.

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

(i) *Plan de opciones de compra de acciones*

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

(j) *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 integrales, 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 integrales en línea recta, con base al término de los contratos.

Los ingresos provenientes a regalías corresponden a los contratos que mantiene la Compañía con cada uno de los agentes comisionistas encargados de las tiendas de conveniencia ubicadas en las estaciones de servicios, en los cuales se les obliga al pago de regalías que oscila entre un 5% y 14% de las ventas mensuales por productos en dichos locales. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantenía un saldo por cobrar por este concepto de B/.56,961 (2012: B/.85,749), el cual está presentado en el rubro de otras cuentas por cobrar en el estado consolidado de situación financiera.

(k) *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. El componente del gasto de interés de los pagos por arrendamientos financieros se reconoce en el estado consolidado de utilidades integrales utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(l) *Utilidad neta por acción común*

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

(m) *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 otros ingresos en el estado de consolidado de utilidades integrales.

ii. Operaciones en el extranjero:

Los activos y pasivos de entidades extranjeras se traducen a Balboa, la unidad monetaria de la República de Panamá a la fecha de reporte. Los ingresos y gastos son traducidos a Balboas a la tasa de cambio de la fecha de la transacción. Las diferencias en moneda extranjera son reconocidas en otras utilidades integrales. Desde la fecha de transición de la Compañía a las Normas Internacionales de Información Financiera, esas diferencias han sido reconocidas en "Efectos de Traducción Acumulados". 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 integrales 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 495.01 colones por B/.1. (2012: 502.07 colones por B/. 1.)

(n) *Información de segmentos*

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

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

(o) *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no adaptadas*

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2014, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Aquellas que pueden ser relevantes para la Compañía se señalan a continuación:

- Modificaciones a la NIC 32, Compensación de Activos y Pasivos Financieros, efectiva para períodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

- NIIF 9 Instrumentos financieros, publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) para reemplazar NIC 39. La fecha de aplicación de acuerdo al último comunicado del IASB será para períodos anuales que inicien a partir del 1 de enero de 2018.

La Compañía no anticipa que la adopción de estas normas tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

**(4) Segmentos operativos**

Al 31 de diciembre de 2013 se presentan dos segmentos reportables, que corresponden a las unidades estratégicas de negocios de la Compañía. Las unidades estratégicas de negocio ofrecen diferentes productos y servicios, principalmente, productos derivados del petróleo y sus servicios; tales como: gasolina, diesel, asfalto, lubricantes, entre otros. Se gestionan por separado debido a que corresponden a grupos de clientes diferentes y se requiere de tecnología y estrategias de comercialización distintas. Para cada una de las unidades estratégicas de negocios, la Gerencia General de la Compañía examina los informes de gestión interna.

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

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

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

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

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

	2013			
	Derivados de Petróleo		Inmobiliaria	Total
	Al por mayor	Al detal		
Ventas	829,863,998	703,030,587	0	1,532,894,585
Costo de ventas	<u>785,422,765</u>	<u>642,079,830</u>	<u>0</u>	<u>1,427,502,595</u>
<b>Ganancia bruta</b>	<u>44,441,233</u>	<u>60,950,757</u>	<u>0</u>	<u>105,391,990</u>
Ingresos por alquileres	0	239,376	232,597	471,973
Otros ingresos	698,063	845,924	46,845	1,590,832
Gastos de depreciación y amortización	(2,268,532)	(3,333,970)	(400,944)	(6,003,446)
Gastos generales y administrativos	<u>(36,287,365)</u>	<u>(31,546,035)</u>	<u>(254,153)</u>	<u>(68,087,553)</u>
<b>Resultados de las actividades de operación</b>	<u>6,583,399</u>	<u>27,156,052</u>	<u>(375,655)</u>	<u>33,363,796</u>
Intereses ganados	240,556	198,868	0	439,424
Intereses pagados	<u>(4,066,247)</u>	<u>(97,126)</u>	<u>0</u>	<u>(4,163,373)</u>
<b>Costos financieros, neto</b>	<u>(3,825,691)</u>	<u>101,742</u>	<u>0</u>	<u>(3,723,949)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	2,757,708	27,257,794	(375,655)	29,639,847
Impuesto sobre la renta, estimado	<u>787,708</u>	<u>7,098,707</u>	<u>0</u>	<u>7,886,415</u>
<b>Utilidad neta</b>	<u>1,970,000</u>	<u>20,159,087</u>	<u>(375,655)</u>	<u>21,753,432</u>
<b>Activos del segmento reportable</b>	<u>103,148,518</u>	<u>55,271,239</u>	<u>25,075,706</u>	<u>183,495,463</u>
<b>Pasivos del segmento reportable</b>	<u>71,035,897</u>	<u>21,933,007</u>	<u>26,251,272</u>	<u>119,220,176</u>

	2012			
	Derivados de Petróleo		Inmobiliaria	Total
	Al por mayor	Al detal		
Ventas	790,836,356	660,249,161	0	1,451,085,517
Costo de ventas	<u>751,715,763</u>	<u>612,246,016</u>	<u>0</u>	<u>1,363,961,779</u>
<b>Ganancia bruta</b>	<u>39,120,593</u>	<u>48,003,145</u>	<u>0</u>	<u>87,123,738</u>
Ingresos por alquileres	0	240,577	232,232	472,809
Otros ingresos	555,797	971,015	19,325	1,546,137
Gastos de depreciación y amortización	(1,483,757)	(3,993,345)	(397,008)	(5,874,110)
Gastos generales y administrativos	<u>(30,809,001)</u>	<u>(28,959,275)</u>	<u>(254,290)</u>	<u>(60,022,566)</u>
<b>Resultados de las actividades de operación</b>	<u>7,383,632</u>	<u>16,262,117</u>	<u>(399,741)</u>	<u>23,246,008</u>
Intereses ganados	310,537	189,853	0	500,390
Intereses pagados	<u>(4,166,694)</u>	<u>(87,980)</u>	<u>0</u>	<u>(4,254,674)</u>
<b>Costos financieros, neto</b>	<u>(3,856,157)</u>	<u>101,873</u>	<u>0</u>	<u>(3,754,284)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	3,527,475	16,363,990	(399,741)	19,491,724
Impuesto sobre la renta, estimado	<u>924,640</u>	<u>4,323,147</u>	<u>0</u>	<u>5,247,787</u>
<b>Utilidad neta</b>	<u>2,602,835</u>	<u>12,040,843</u>	<u>(399,741)</u>	<u>14,243,937</u>
<b>Activos del segmento reportable</b>	<u>111,496,018</u>	<u>37,278,284</u>	<u>21,464,940</u>	<u>170,239,242</u>
<b>Pasivos del segmento reportable</b>	<u>103,696,343</u>	<u>(8,249,244)</u>	<u>22,264,851</u>	<u>117,711,950</u>

**PETRÓLEOS DELTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(Subsidiaria de Empresa General de Petróleos, 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>2013</u>	<u>Panamá</u>	<u>Costa Rica</u>	<u>Total Consolidado</u>
Total activos del segmento reportables	<u>156,681,200</u>	<u>26,814,263</u>	<u>183,495,463</u>
Total pasivos del segmento reportable	<u>117,981,270</u>	<u>1,238,906</u>	<u>119,220,176</u>
<u>2012</u>	<u>Panamá</u>	<u>Costa Rica</u>	<u>Total Consolidado</u>
Total activos del segmento reportables	<u>146,539,375</u>	<u>23,699,867</u>	<u>170,239,242</u>
Total pasivos del segmento reportable	<u>115,120,155</u>	<u>2,591,795</u>	<u>117,711,950</u>

**(5) Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo se presentan a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Caja	5,500	294,452
Cuentas bancarias	<u>38,902,860</u>	<u>26,944,898</u>
	38,908,360	27,239,350
Depósito a plazo fijo	<u>1,212,097</u>	<u>1,195,052</u>
	<u>40,120,457</u>	<u>28,434,402</u>

**(6) Saldos y transacciones con partes relacionadas**

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cuentas bancarias corrientes	<u>34,290,254</u>	<u>23,244,647</u>
Depósito a plazo fijo	<u>1,212,097</u>	<u>1,195,052</u>
<u>Cuentas por cobrar afiliadas:</u>		
Servicentro Uruguay, S. A.	4,267,733	4,528,628
Lubricantes Delta, S. A.	<u>330,794</u>	<u>0</u>
	<u>4,598,527</u>	<u>4,528,628</u>
<u>Cuentas por pagar productos:</u>		
IGP Trading Corporation, Ltd.	<u>22,091,407</u>	<u>19,746,867</u>
<u>Cuentas por pagar accionista y afiliadas:</u>		
Empresa General de Petróleos, S. A.	1,550,000	1,550,000
Empresa General de Inversiones, S. A.	365,632	257,140
Lubricantes Delta, S. A.	<u>0</u>	<u>10,781</u>
	<u>1,915,632</u>	<u>1,817,921</u>
<u>Gastos acumulados por pagar:</u>		
Intereses por pagar	<u>461,367</u>	<u>461,596</u>
Bonos por pagar	<u>81,553,045</u>	<u>81,505,351</u>

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Costos	<u>1,239,064,620</u>	<u>989,028,743</u>
Gastos de alquiler	<u>353,400</u>	<u>353,400</u>
Intereses pagados sobre bonos	<u>3,879,445</u>	<u>3,994,507</u>
Beneficio a personal clave de la gerencia	<u>2,217,628</u>	<u>2,210,520</u>

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

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

Las condiciones otorgadas en las transacciones con partes relacionadas son sustancialmente similares a las que se dan con terceros no vinculados con la Compañía.

Empresa General de Inversiones, S. A., último accionista, mantiene un plan de acción de compra de acciones al personal clave, en el cual también participan sus subsidiarias. Las opciones otorgadas al personal clave de Petróleos Delta, S. A. y Subsidiaria, para la compra de acciones de la compañía, es de 115,000 acciones (2012: 115,000 acciones). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base al valor razonable fue por la suma de B/.165,708 (2012: B/.152,632). Este plan estará vigente hasta el año 2016. El gasto de las opciones otorgadas a los participantes se incluye en el estado consolidado de utilidades integrales en el rubro de gastos de personal (véase nota 15)

**(7) Préstamos por cobrar**

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

Al 31 de diciembre, las porciones corrientes y no corrientes de estos préstamos se detallan como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Préstamos por cobrar	654,362	1,411,224
Menos vencimientos corrientes	<u>(4,096)</u>	<u>(4,907)</u>
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	<u>650,266</u>	<u>1,406,317</u>

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

**(8) Inventarios**

Los inventarios se detallan así:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Combustibles	15,821,472	21,928,242
Materiales y suministros	15,716	52,468
Accesorios	0	2,147
	<u>15,837,188</u>	<u>21,982,857</u>

**(9) Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras**

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

	<u>Terreno</u>	<u>Mejoras a la propiedad</u>	<u>Equipo de mercadeo oficina y PED</u>	<u>Edificio</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Total</u>
<b>Costo</b>						
Saldo al 1 de enero de 2012	11,973,171	17,764,311	51,616,236	19,303,955	4,820,249	105,477,922
Adiciones	865,000	5,192,895	2,378,902	645,560	220,250	8,721,607
Reclasificaciones y ajustes	1,779,198	(9,137,161)	2,776,679	4,233,968	40,022	307,294
Ventas y disposiciones	(3,994)	(10,403)	(644,850)	(517,851)	(94,314)	(1,271,412)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>14,613,375</u>	<u>13,809,642</u>	<u>56,126,967</u>	<u>23,084,632</u>	<u>4,986,207</u>	<u>112,620,823</u>
Saldo al 1 de enero de 2013	14,613,375	13,809,642	56,126,967	23,084,632	4,986,207	112,620,823
Adiciones	0	5,380,482	7,454,239	0	0	12,834,721
Reclasificaciones y ajustes	2,671,000	(1,725,980)	(2,533,959)	1,411,133	216,286	38,480
Ventas y disposiciones	0	0	(4,829,551)	(24,675)	(172,921)	(5,027,147)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>17,284,375</u>	<u>17,464,144</u>	<u>56,217,696</u>	<u>24,471,090</u>	<u>5,029,572</u>	<u>120,466,877</u>
<b>Depreciación y amortización acumulada</b>						
Saldo al 1 de enero de 2012	0	4,731,862	34,055,607	3,519,834	2,207,136	44,514,459
Depreciación del período	0	471,141	4,002,996	835,934	564,039	5,874,110
Reclasificaciones y ajustes	0	5,560,178	(5,874,225)	98,653	213,226	(2,168)
Venta y disposiciones	0	0	(367,670)	(319,162)	(97,464)	(804,296)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>0</u>	<u>10,763,201</u>	<u>31,796,708</u>	<u>4,135,259</u>	<u>2,886,937</u>	<u>49,582,105</u>
Saldo al 1 de enero de 2013	0	10,763,201	31,796,708	4,135,259	2,886,937	49,582,105
Depreciación del período	0	473,217	3,943,703	850,022	736,504	6,003,446
Reclasificaciones y ajustes	0	0	19,545	(19,545)	0	0
Venta y disposiciones	0	0	(4,358,784)	(1,197)	(151,906)	(4,511,887)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>0</u>	<u>11,236,418</u>	<u>31,401,172</u>	<u>4,964,539</u>	<u>3,471,535</u>	<u>51,073,664</u>
<b>Valor según libros</b>						
Al 1 de enero de 2012	<u>11,973,171</u>	<u>13,032,429</u>	<u>17,560,629</u>	<u>15,784,121</u>	<u>2,613,113</u>	<u>60,963,463</u>
Al 31 de diciembre de 2012	<u>14,613,375</u>	<u>3,046,441</u>	<u>24,330,259</u>	<u>18,949,373</u>	<u>2,099,270</u>	<u>63,038,718</u>
Al 1 de enero de 2013	<u>14,613,375</u>	<u>3,046,441</u>	<u>24,330,259</u>	<u>18,949,373</u>	<u>2,099,270</u>	<u>63,038,718</u>
Al 31 de diciembre 2013	<u>17,284,375</u>	<u>6,227,726</u>	<u>24,816,524</u>	<u>19,506,551</u>	<u>1,558,037</u>	<u>69,393,213</u>

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

**(10) Activos intangibles, neto**

A finales del año 2000, la Compañía adquirió los derechos exclusivos para la operación de despacho de combustible en la Gran Terminal de Transporte y en Fuerte Amador Resort y Marina (FARM) en B/.850,000 y B/.300,000, respectivamente, los cuales son amortizados bajo el método de línea recta en el término de los contratos.

El 27 de diciembre de 2010, la Compañía adquirió los derechos de uso de marca para la operación de las estaciones de servicio en la República de Panamá y en Costa Rica, por un monto de B/.433,000 y B/.254,000 respectivamente, los cuales son amortizados bajo el método de línea recta en un período de 24 meses y 18 meses, respectivamente, de acuerdo al término del contrato.

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

Durante el año 2013, la compañía adquirió los derechos de operar las estaciones de combustibles siguientes: Autoservicios Veraguas (B/.200,000), Lanny Elka Ponte (B/.80,000), Walter Hils Corella (B/.40,000), Inversiones Antonio y Jimmy S. A (B/.40,000), Petróleos Don Víctor (B/.20,000). Estos montos serán amortizados durante el período de contrato de arrendamiento de cada uno.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b><u>Costo</u></b>		
Saldo al 1 de enero	1,534,662	1,459,662
Adiciones	<u>380,000</u>	<u>75,000</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,914,662</u>	<u>1,534,662</u>
<b><u>Amortización y pérdidas por deterioro</u></b>		
Saldo al 1 de enero	1,398,545	1,046,389
Amortización del período (nota 17)	<u>46,749</u>	<u>352,156</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,445,294</u>	<u>1,398,545</u>
<b><u>Valor en libros</u></b>		
Al 1 de enero	<u>136,117</u>	<u>413,273</u>
Al 31 de diciembre	<u>469,368</u>	<u>136,117</u>

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

**(11) Otros activos**

Los otros activos se detallan así:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Aportes a concesionarios	185,549	225,203
Impuesto al consumo	95,962	102,259
Varios	171,127	111,923
Depósitos en garantía	<u>48,624</u>	<u>158,196</u>
	<u>501,262</u>	<u>597,581</u>

**(12) Gastos acumulados por pagar**

Los gastos acumulados por pagar se detallan así:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Acarreos	527,474	391,585
Retenciones a empleados	928,619	850,563
Intereses	<u>461,367</u>	<u>461,596</u>
	<u>1,917,460</u>	<u>1,703,744</u>

**(13) 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 2012.

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene bonos corporativos vigentes producto de dicha emisión por la suma de B/.60,000,000 y B/.21,775,000, correspondientes a la oferta pública del 25 de abril de 2011 y 25 de junio de 2004, respectivamente.

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>	<u>Bonos emitidos y en circulación</u>	
			<u>2013</u>	<u>2012</u>
Serie – A	5.00%	9 de mayo de 2021	35,000,000	35,000,000
Serie – A	6.50%	9 de mayo de 2023	10,000,000	10,000,000
Serie – C	Libor (3 meses) + 3.00%	25 de junio de 2014	21,775,000	21,775,000
Serie – A	4.75%	9 de mayo de 2018	<u>15,000,000</u>	<u>15,000,000</u>
	Valor nominal		81,775,000	81,775,000
	Costos de emisión		<u>(221,955)</u>	<u>(269,649)</u>
	Bonos a pagar		81,553,045	81,505,351
	Menos vencimiento corrientes		<u>(21,775,000)</u>	<u>0</u>
	Bonos por pagar, excluyendo vencimientos corrientes		<u>59,778,045</u>	<u>81,505,351</u>

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

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

La Compañía al 31 de diciembre de 2013, mantiene un fondo de redención de B/.7,621,250 (2012: B/.6,532,500).

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

A continuación se presenta el porcentaje a aplicar sobre los saldos sin vencer de los bonos emitidos y en circulación; a fin de realizar la acumulación de aportes en efectivo, en el fondo de redención a partir del tercer año desde la fecha de emisión de los bonos:

<u>Año</u>	<u>Saldo como porcentaje de bonos emitidos y en circulación</u>
3	5%
4	10%
5	15%
6	20%
7	25%
8	30%
9	35%
10	40%

**(14) Otros ingresos de operaciones**

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Por servicios en las estaciones	0	94,276
Por ventas de materiales	0	598
Ganancia (pérdida) en venta de activo fijo	63,680	(166,459)
Comisión	239,073	472,521
Regalías	612,405	708,883
Misceláneos	<u>675,674</u>	<u>436,318</u>
	<u>1,590,832</u>	<u>1,546,137</u>

**(15) Gasto de personal**

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Salarios	3,536,951	3,659,404
Indemnización	269,134	143,986
Bonificaciones	1,433,854	1,168,717
Gasto de representación	563,746	539,065
Gasto de entrenamiento	22,567	45,432
Seguro social y educativo	738,789	711,765
Viajes y viáticos	301,634	374,042
Prima de antigüedad	72,051	66,767
Uniformes y otros	12,365	8,363
Vales de alimentación	64,061	53,170
Plan de acciones restringidas (nota 6)	165,708	152,632
Hospitalización y vida	<u>222,801</u>	<u>199,374</u>
	<u>7,403,661</u>	<u>7,122,717</u>

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

**(16) Gastos generales y administrativos**

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Servicios públicos	375,122	364,836
Honorarios profesionales y técnicos	430,198	298,001
Seguridad y vigilancia	143,280	81,028
Otros servicios recibidos	489,561	570,170
Papelería y útiles de oficina	208,421	157,647
Procesamiento electrónico de datos	664,404	857,459
Varios	<u>682,267</u>	<u>516,204</u>
	<u>2,993,253</u>	<u>2,845,345</u>

**(17) Gastos de operaciones**

Los gastos de operaciones se detallan a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisiones	28,487,691	23,521,064
Acarreo de productos	11,425,701	10,353,312
Depreciación y amortización (nota 9)	6,003,446	5,874,110
Costo de administración de estaciones	3,264,387	4,866,116
Mantenimiento y reparaciones	5,045,449	3,083,579
Alquileres	3,390,763	3,031,587
Distribución de combustibles y lubricantes	1,264,591	1,415,317
Impuestos	1,378,701	873,607
Materiales y equipos	1,021,883	747,377
Seguros	583,781	543,077
Servicios de publicidad y mercadeo	884,218	413,594
Amortización de derechos de marcas (nota 10)	0	309,662
Cuentas incobrables (nota 23)	372,288	462,263
Amortización de concesiones (nota 10)	46,749	42,494
Otros	<u>524,437</u>	<u>391,455</u>
	<u>63,694,085</u>	<u>55,928,614</u>

**(18) Costos financieros, neto**

Los costos financieros, neto se detallan a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Intereses ganados	439,424	500,390
Intereses pagados	<u>(4,163,373)</u>	<u>(4,254,674)</u>
	<u>(3,723,949)</u>	<u>(3,754,284)</u>

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

**(19) Impuestos**

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía pueden estar sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2013.

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

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

Mediante la Gaceta Oficial No.27108, se publicó la Ley 52 del 28 de agosto de 2012, que reforma el Código Fiscal y elimina el sistema del adelanto mensual del impuesto sobre la renta (AMIR) equivalente al 1% de los ingresos gravables mensuales a las personas jurídicas y restablece el sistema anterior que había sido derogado con la Ley 8 del 15 de marzo de 2010, teniendo la Compañía que pagar el impuesto sobre la renta estimado en base a la renta gravable del período anterior y pagarlo en tres partidas iguales al 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año.

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 implementado por la ANIP) 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 ANIP, 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 6 con respecto a transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2013, la compañía no llevó a cabo transacciones con su subsidiaria en el extranjero, por lo tanto no se requiere la presentación del informe 930, según los requerimientos del formulario 52.

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

La compañía determinó el monto del impuesto sobre la renta causado para el período terminado el 31 de diciembre de 2013 en B/.7,886,415 de acuerdo al método tradicional, acogiéndose a la resolución No, 201-10629 del 22 de agosto de 2013, en la cual se autoriza a la Compañía a determinar su impuesto sobre la renta utilizando el Método Tradicional para el período 2012, 2013, 2014 y 2015.

Al 31 de diciembre de 2013, el impuesto sobre la renta estaba compuesto de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto sobre la renta, corriente	7,891,700	5,367,096
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>(5,285)</u>	<u>(119,309)</u>
	<u>(7,886,415)</u>	<u>(5,247,787)</u>

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

	<u>2013</u>	<u>%</u>	<u>2012</u>	<u>%</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	29,639,847		19,491,724	
Utilidad fuente extranjera	<u>(6,235,546)</u>		<u>(5,250,836)</u>	
	<u>23,404,301</u>		<u>14,240,888</u>	
Impuesto sobre la renta, estimado	5,851,075	25.00	3,560,222	25.00
Ingresos no gravables	(205,886)	(0.88)	(24,118)	(0.17)
Gastos no deducibles	<u>386,961</u>	<u>1.65</u>	<u>143,230</u>	<u>1.01</u>
Impuesto estimado - Panamá	6,032,150	25.77	3,679,334	25.84
Impuesto estimado - Costa Rica	<u>1,854,265</u>	<u>0.84</u>	<u>1,568,453</u>	<u>0.34</u>
Impuesto sobre la renta	<u>7,886,415</u>	<u>26.61</u>	<u>5,247,787</u>	<u>26.18</u>

El impuesto sobre la renta pagado durante el año 2013 fue por la suma de B/.3,631,562 (2012: B/.6,295,104).

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto diferido al inicio del año	470,062	350,753
Más (menos):		
Provisión para posibles cuentas incobrables	(42,934)	20,960
Depreciación de activos fijos	53,041	106,299
Otras provisiones	<u>(4,822)</u>	<u>(7,950)</u>
Impuesto diferido activo al final del año	<u>475,347</u>	<u>470,062</u>

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

**(20) Valores razonables y gestión de riesgos**

*(a) Clasificación contable y valores razonables*

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

	Total importe en libros	2013 Valor razonable			Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
<b>Activos financieros no medidos al valor razonable</b>					
Efectivo	40,120,457	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	45,515,353	0	0	0	0
Préstamos por cobrar	650,266	0	0	0	0
	<u>86,286,076</u>				<u>0</u>
<b>Pasivos financieros no medidos al valor razonable</b>					
Cuentas por pagar	31,403,507	0	0	0	0
Bonos por pagar	81,553,045	0	79,092,990	0	79,092,990
	<u>112,956,552</u>				<u>79,092,990</u>

	Total importe en libros	2012 Valor razonable			Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
<b>Activos financieros no medidos al valor razonable</b>					
Efectivo	28,434,402	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	41,507,234	0	0	0	0
Préstamos por cobrar	1,406,317	0	0	0	0
	<u>71,347,953</u>				<u>0</u>
<b>Pasivos financieros no medidos al valor razonable</b>					
Cuentas por pagar	27,731,170	0	0	0	0
Bonos por pagar	81,505,351	0	79,825,326	0	79,825,326
	<u>109,236,521</u>				<u>79,825,326</u>

*(b) Medición de los valores razonables*

i. 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.

*(a) Efectivo, cuentas por cobrar y otras*

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

(b) *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.

(c) *Obligaciones, cuentas por pagar y otras*

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

(d) *Bonos por pagar*

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

(c) *Gestión de riesgo financiero*

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

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

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

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

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

i. Riesgo de crédito

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

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

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

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

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

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Al por mayor	36,412,282	33,205,787
Al detal	<u>9,103,071</u>	<u>8,301,447</u>
	<u>45,515,353</u>	<u>41,507,234</u>

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

	<u>2013</u>	<u>Deterioro</u>	<u>2012</u>	<u>Deterioro</u>
De 0 a 30 días	42,268,508	0	38,002,413	0
De 31 a 60 días	623,804	0	989,591	0
De 61 a 90 días	9,637	0	0	0
De 91 a 120 días y más	<u>2,613,404</u>	<u>2,598,414</u>	<u>2,515,230</u>	<u>2,415,267</u>
	<u>45,515,353</u>	<u>2,598,414</u>	<u>41,507,234</u>	<u>2,415,267</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio del año	2,415,267	2,445,122
Provisión cargada a gastos de operación (nota 17)	372,288	462,263
Castigos y/o ajustes	<u>(189,411)</u>	<u>(492,118)</u>
Saldo al final del año	<u>2,598,144</u>	<u>2,415,267</u>

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

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

La Compañía mantenía efectivo por B/.38,902,860 (2012: B/.26,944,898). El efectivo se mantiene en un banco local, que cuenta con una calificación de grado de inversión entre el rango de BBB y BBB+, según publicación fechada el 29 de julio de 2013 y 29 de octubre de 2013 de las agencias calificadoras Standard & Poor's y Fitch Ratings, respectivamente.

ii. **Riesgo de liquidez**

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

Administración del riesgo de liquidez

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

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

	Importe en los libros	2013 Flujos de efectivos contractuales			
		Total	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un año
Cuentas por pagar - productos	(23,556,969)	(23,556,969)	(23,556,969)	0	0
Cuentas por pagar - proveedores	(5,930,906)	(5,930,906)	(5,930,906)	0	0
Compañías accionistas y afiliadas	(1,915,632)	(1,915,632)	(1,915,632)	0	0
Bonos por pagar	(81,553,045)	(81,553,045)	(21,775,000)	0	(59,778,045)
Intereses por pagar	(461,367)	(23,021,640)	(1,910,541)	(1,910,541)	(19,200,558)
	<u>113,417,919</u>	<u>135,978,192</u>	<u>(55,089,048)</u>	<u>(1,910,541)</u>	<u>(78,978,603)</u>

	Importe en los libros	2012 Flujos de efectivos contractuales			
		Total	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un año
Cuentas por pagar – productos	(19,746,867)	(19,746,867)	(19,746,867)	0	0
Cuentas por pagar – proveedores	(6,166,382)	(6,166,382)	(6,166,382)	0	0
Compañías accionistas y afiliadas	(1,817,921)	(1,817,921)	(1,817,921)	0	0
Bonos por pagar	(81,505,351)	(81,505,351)	(81,505,351)	0	0
Intereses por pagar	(461,596)	(26,842,722)	(1,910,541)	(1,910,541)	(23,021,640)
	<u>(109,698,117)</u>	<u>(136,079,243)</u>	<u>(111,147,062)</u>	<u>(1,910,541)</u>	<u>(23,021,640)</u>

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.

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

Normalmente, la Compañía se asegura de que tiene suficiente efectivo para cubrir la demanda prevista de los gastos operacionales durante un período de 60 días, incluyendo el servicio de obligaciones financieras, lo que excluye el posible impacto de circunstancias extremas que razonablemente no se pueden predecir, como los desastres naturales. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene línea de crédito por B/.4,000,000. (2012: B/.4,000,000) Véase nota 22.

iii. Riesgo de tasa de interés y mercado

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

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

iv. Riesgo operacional

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

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

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

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

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

v. Administración de capital

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

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

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Total de pasivos	119,220,176	117,711,950
Menos: efectivo	<u>40,120,457</u>	<u>28,434,402</u>
Deuda neta	<u>79,099,719</u>	<u>89,277,548</u>
Total de patrimonio	<u>64,275,287</u>	<u>52,527,292</u>
Relación deuda neta al patrimonio	<u>1,23</u>	<u>1,70</u>

**(21) Dividendos**

Los siguientes dividendos fueron declarados y pagados por Petróleos Delta, S. A.:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Dividendos declarados	10,000,000	4,000,000
Impuesto de dividendo	<u>(1,000,000)</u>	<u>(400,000)</u>
Dividendos pagados	<u>9,000,000</u>	<u>3,600,000</u>
Acciones emitidas	<u>200,001</u>	<u>200,001</u>
Dividendos declarados por acción	<u>50</u>	<u>20</u>

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantenía 200,001 acciones emitidas y autorizadas sin valor nominal.

**(22) Compromisos y contingencias**

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

La Administración no anticipa que la Compañía incurrirá en pérdidas resultantes de estos compromisos en beneficio de clientes.

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

**Notas a los estados financieros consolidados**

---

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, Petróleos Delta, S. A. mantiene una línea de crédito por B/.4,000,000. (2012: B/.4,000,000).

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene efectiva la autorización de la emisión de valores Comerciales Negociables Rotativas (VCN) en forma normativa, registrados y sin imponer por su valor nominal de hasta cuarenta millones de dólares (VS\$40,000,000) de acuerdo a la resolución de Junta Directiva de Petróleos Delta, S.A. de fecha 15 de diciembre de 2010.

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

**Anexo de consolidación - Información sobre el estado consolidado de situación**

Al 31 de diciembre de 2013

(Expresado en Balboas)

<u>Activo</u>	<u>Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-total Consolidado</u>	<u>Propiedades Petro Delta</u>	<u>Petróleos Delta Costa Rica</u>	<u>Petróleos Delta, S. A.</u>
<b>Activos corrientes</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	40,120,457	0	40,120,457	0	7,185,891	32,934,566
Cuentas por cobrar:						
Clientes	40,293,909		40,293,909	6,741	2,088,796	38,198,372
Compañías afiliadas y relacionadas	4,598,527	(41,193,611)	45,792,138	0	0	45,792,138
Préstamos	4,096	0	4,096	0	0	4,096
Alquileres	5,541	0	5,541	0	0	5,541
Otras	613,280	0	613,280	0	14,307	598,973
	45,515,353	(41,193,611)	86,708,964	6,741	2,103,103	84,599,120
Menos provisión para posibles cuentas incobrables	(2,598,144)	0	(2,598,144)	0	(102,557)	(2,495,587)
<b>Cuentas por cobrar, neto</b>	<b>42,917,209</b>	<b>(41,193,611)</b>	<b>84,110,820</b>	<b>6,741</b>	<b>2,000,546</b>	<b>82,103,533</b>
Inventarios	15,837,188	0	15,837,188	0	2,296,200	13,540,988
Gastos pagados por adelantado	3,513,737	0	3,513,737	0	1,560,257	1,953,480
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	460,361	0	460,361	0	0	460,361
<b>Total de activos corrientes</b>	<b>102,848,952</b>	<b>(41,193,611)</b>	<b>144,042,563</b>	<b>6,741</b>	<b>13,042,894</b>	<b>130,992,928</b>
<b>Activos no corrientes</b>						
Préstamos por cobrar	650,266	0	650,266	0	0	650,266
Inversiones	0	(13,782,989)	13,782,989	0	0	13,782,989
Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras, netos	69,393,213	0	69,393,213	25,068,965	13,257,887	31,066,361
Fondo de cesantía	1,535,805	0	1,535,805	0	0	1,535,805
Activos intangibles, neto	469,368	0	469,368	0	0	469,368
Fondo de redención de bonos	7,621,250	0	7,621,250	0	0	7,621,250
Otros activos	501,262	0	501,262	0	38,135	463,127

**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

<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Total Consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-total Consolidado</u>	<u>Propiedades Petro Delta, S. A.</u>	<u>Petróleos Delta Costa Rica</u>	<u>Petróleos Delta, S. A.</u>
<b>Pasivos corrientes</b>						
Cuentas por pagar:						
Productos	23,556,969	0	23,556,969	0	0	23,556,969
Proveedores	5,930,906	0	5,930,906	9,671	423,691	5,497,544
Accionista	1,915,632	(41,193,611)	43,109,243	26,241,601	0	16,867,642
<b>Total de cuentas por pagar</b>	<b>31,403,507</b>	<b>(41,193,611)</b>	<b>72,597,118</b>	<b>26,251,272</b>	<b>423,691</b>	<b>45,922,155</b>
Bonos por pagar, porción corriente	21,775,000	0	21,775,000	0	0	21,775,000
Impuestos sobre combustible por pagar	525,668	0	525,668	0	0	525,668
Impuestos sobre la renta por pagar	3,232,103	0	3,232,103	0	724,464	2,507,639
Gastos acumulados por pagar	1,917,460	0	1,917,460	0	90,751	1,826,709
<b>Total de pasivos corrientes</b>	<b>58,853,738</b>	<b>(41,193,611)</b>	<b>100,047,349</b>	<b>26,251,272</b>	<b>1,238,906</b>	<b>72,557,171</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>						
Prima de antigüedad	588,393	0	588,393	0	0	588,393
Bonos por pagar, excluyendo porción corriente	59,778,045	0	59,778,045	0	0	59,778,045
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>60,366,438</b>	<b>0</b>	<b>60,366,438</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>60,366,438</b>
<b>Total de pasivo</b>	<b>119,220,176</b>	<b>(41,193,611)</b>	<b>160,413,787</b>	<b>26,251,272</b>	<b>1,238,906</b>	<b>132,923,609</b>
<b>Patrimonio</b>						
Capital en acciones	7,375,615	(16,787,600)	24,163,215	0	16,787,600	7,375,615
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera	(359,314)	0	(359,314)	0	(359,314)	0
Reserva legal	442,311	0	442,311	0	442,311	0
Utilidades no distribuidas	56,816,675	3,004,611	53,812,064	(1,175,566)	8,704,760	46,282,870
<b>Total de pasivo y patrimonio</b>	<b>64,275,287</b>	<b>(13,782,989)</b>	<b>78,058,276</b>	<b>(1,175,566)</b>	<b>25,575,357</b>	<b>53,658,485</b>
	<b>183,495,463</b>	<b>(54,976,600)</b>	<b>238,472,063</b>	<b>25,075,706</b>	<b>26,814,263</b>	<b>186,582,094</b>

**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**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresado en Balboas)

	<u>Total Consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-total Consolidado</u>	<u>Propiedades PetroDelta S. A.</u>	<u>Petróleos Delta Costa Rica</u>	<u>Petróleos Delta, S. A.</u>
Ingresos	1,532,894,585	0	1,532,894,585	0	225,563,066	1,307,331,519
Costo de ventas	1,427,502,595	0	1,427,502,595	0	209,296,382	1,218,206,213
<b>Ganancia bruta en ventas</b>	<u>105,391,990</u>	<u>0</u>	<u>105,391,990</u>	<u>0</u>	<u>16,266,684</u>	<u>89,125,306</u>
Ingresos de alquileres	471,973	0	471,973	232,597	0	239,376
Otros ingresos	1,590,832	(266,421)	1,857,253	46,845	521,093	1,289,315
Gastos de operaciones	63,694,085	(266,421)	63,960,506	654,983	9,340,578	53,964,945
Gastos de personal	7,403,661	0	7,403,661	0	812,362	6,591,299
Gastos generales y administrativos	2,993,253	0	2,993,253	114	584,625	2,408,514
<b>Resultados de las actividades de operación</b>	<u>33,363,796</u>	<u>0</u>	<u>33,363,796</u>	<u>(375,655)</u>	<u>6,050,212</u>	<u>27,689,239</u>
Costos de financieros, neto	<u>(3,723,949)</u>	<u>0</u>	<u>(3,723,949)</u>	<u>0</u>	<u>185,334</u>	<u>(3,909,283)</u>
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>	<u>29,639,847</u>	<u>0</u>	<u>29,639,847</u>	<u>(375,655)</u>	<u>6,235,546</u>	<u>23,779,956</u>
Impuesto sobre la renta, estimado:						
Diferido	5,285	0	5,285	0	5,285	0
Corriente	(7,891,700)	0	(7,891,700)	0	(1,859,550)	(6,032,150)
	<u>(7,886,415)</u>	<u>0</u>	<u>(7,886,415)</u>	<u>0</u>	<u>(1,854,265)</u>	<u>(6,032,150)</u>
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<u>21,753,432</u>	<u>0</u>	<u>21,753,432</u>	<u>(375,655)</u>	<u>4,381,281</u>	<u>17,747,806</u>

**Anexo de consolidación - Información sobre los Gastos**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresado en Balboas)

	<u>Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-total</u>	<u>Propiedades Petrodelta, S. A.</u>	<u>Petroleos Delta Costa Rica</u>	<u>Petróleos Delta, S. A.</u>
<b>Gastos de operaciones</b>						
Comisiones	28,487,691	(266,421)	28,754,112	0	5,535,594	23,218,518
Acarreo de productos	11,425,701	0	11,425,701	0		11,425,701
Depreciación y amortización	6,003,446	0	6,003,446	400,944	976,308	4,626,194
Costo de administración de estaciones	3,264,387	0	3,264,387	0	258,404	3,005,983
Mantenimiento y reparaciones	5,045,449	0	5,045,449	0	650,802	4,394,647
Alquileres	3,390,763	0	3,390,763	0	994,292	2,396,471
Impuestos	1,378,701	0	1,378,701	254,039	317,211	807,451
Distribución de combustibles y lubricantes	1,264,591	0	1,264,591	0	345,721	918,870
Materiales y equipos	1,021,883	0	1,021,883	0	3,231	1,018,652
Servicios de publicidad y mercadeo	884,218	0	884,218	0	83,108	801,110
Seguros	583,781	0	583,781	0	163,677	420,104
Otros	524,437	0	524,437	0	(58)	524,495
Cuentas malas	372,288	0	372,288	0	12,288	360,000
Amortización de concesiones	46,749	0	46,749	0		46,749
<b>Total de gastos de operaciones</b>	<b>63,694,085</b>	<b>(266,421)</b>	<b>63,960,506</b>	<b>654,983</b>	<b>9,340,578</b>	<b>53,964,945</b>
<b>Gastos de personal</b>						
Salarios	3,536,951	0	3,536,951	0	465,948	3,071,003
Indemnización	269,134	0	269,134	0	0	269,134
Bonificaciones	1,433,854	0	1,433,854	0	120,322	1,313,532
Representación	563,746	0	563,746	0	0	563,746
Gasto de entrenamiento	22,567	0	22,567	0	2,458	20,109
Seguro social y educativo	738,789	0	738,789	0	159,018	579,771
Viaje y viáticos	301,634	0	301,634	0	36,466	265,168
Prima de antigüedad	72,051	0	72,051	0	5,544	66,507
Uniformes y otros	12,365	0	12,365	0	1,801	10,564
Vales de alimentación	64,061	0	64,061	0	0	64,061
Plan de acciones restringidas	165,708	0	165,708	0	0	165,708
Hospitalización y vida	222,801	0	222,801	0	20,805	201,996
<b>Total de gastos de personal</b>	<b>7,403,661</b>	<b>0</b>	<b>7,403,661</b>	<b>0</b>	<b>812,362</b>	<b>6,591,299</b>
<b>Gastos generales y administrativos</b>						