**COMISION NACIONAL DE VALORES**
**FORMULARIO IN-T**
**(Trimestre Terminado el 31 de diciembre de 2009)**

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

---

Adjunto presentamos la Información del cuarto trimestre terminado el 31 de diciembre del año 2009 (Informe IN-T) correspondiente a nuestra empresa, dando así cumplimiento al Acuerdo No. 18-00 del 11 de octubre del año 2000 de la Comisión Nacional de Valores (CNV).

## I PARTE

## ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

### A. Liquidez

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

Los principales activos de la Compañía lo constituyen su cartera de cuentas por cobrar, la cual representa un 49.8% y 54.9% del total de los activos al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008 respectivamente, así como sus propiedades, mobiliario, equipos y mejoras que representan el 14.7% y el 14.4%, del total de sus activos al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008, respectivamente.

### B. Recursos de Capital

El capital autorizado de la Compañía consiste en 200,001 acciones comunes sin valor nominal. Emitidas y en circulación, 200,001 acciones comunes al valor asignado de B/.7,375,615 en los años 2009 y 2008. El patrimonio de la Compañía refleja un aumento de B/. 3,802,729 debido a la retención de las utilidades netas del período.

**Al 31 de diciembre de 2009 no existen compromisos importantes para gastos de capital.**

### C. Resultados de las Operaciones

Utilidad Neta:

Al 31 de diciembre del año 2009 la utilidad neta acumulada de la Compañía fue de B/.3,743,710 Al comparar contra la utilidad acumulada del cuarto trimestre del año 2008, se refleja un incremento de B/.2,241,532.

### D. Análisis de Perspectivas

La actividad de distribución de combustibles continúa desarrollándose en condiciones de extrema competitividad. Aún bajo éstas condiciones, Petróleos Delta, S. A. mantendrá su estrategia de expansión ordenada enfocada en ampliar su participación en el mercado de derivados del petróleo en Panamá. Se continuará concentrando esfuerzos para mantenerse como una empresa de primera línea en el mercado de productos de petróleo en los sectores de estaciones, de industrias y comercios y en el sector gubernamental, en las entidades autónomas, semiautónomas y municipales y el gobierno central.

## II PARTE

## RESUMEN FINANCIERO

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

| Estado de Situación Financiera | 31-12-09 (12meses) | 30-09-09 (9 meses) | 30-06-09 (6 meses) | 31-03-09 (3 meses) |
|---|---|---|---|---|
| Ventas o ingresos totales | 414,703,245 | 295,258,302 | 183,448,826 | 85,888,977 |
| Ganancia en operaciones | 6,442,572 | 4,975,424 | 3,343,432 | 1,039,614 |
| Gastos generales y administrativos | 1,268,293 | 875,970 | 670,387 | 365,053 |
| Utilidad o pérdida neta | 3,743,710 | 2,946,115 | 1,959,512 | 460,098 |
| Acciones emitidas y en circulación | 200,001 | 200,001 | 200,001 | 200,001 |
| Utilidad o pérdida por acción | 18.72 | 14.73 | 9.80 | 2.30 |
| Depreciación y amortización | 2, 802,194 | 2, 116,703 | 1, 393,683 | 686,009 |
| Utilidades o pérdidas no recurrentes | N/A | N/A | N/A | N/A |

| BALANCE GENERAL | 31-12-2009 | 30-09-2009 | 30-06-2009 | 31-03-2009 |
|---|---|---|---|---|
| Activo Circulante | 52,560,914 | 50,945,156 | 48,258,253 | 60,174,302 |
| Activos Totales | 69,541,886 | 68,384,394 | 65,902,426 | 76,630,244 |
| Pasivo Circulante | 20,202,593 | 19,841,952 | 18,321,512 | 30,488,269 |
| Deuda a Largo Plazo | 24,576,214 | 24,553,979 | 24,556,075 | 24,593,571 |
| Acciones Preferidas | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Capital Pagado | 7,375,615 | 7,375,615 | 7,375,615 | 7,375,615 |
| Utilidades Retenidas | 17,387,464 | 16,612,848 | 15,649,224 | 14,172,789 |
| Total del Patrimonio | 24,763,079 | 23,988,463 | 23,024,839 | 21,548,405 |
| RAZONES FINANCIERAS | | | | |
| Dividendo/Acción | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Deuda Total/Patrimonio | 1.81 | 1.85 | 1.86 | 2.56 |
| Capital de Trabajo | 32,358,321 | 31,103,204 | 29,936,741 | 29,686,033 |
| Razón Corriente | 2.60 | 2.57 | 2.63 | 1.97 |
| Utilidad Operativa/Gastos Financieros | 6.78 | 6.61 | 6.10 | 3.10 |

## III PARTE

## ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntamos los estados financieros sin auditoría para el cuarto trimestre de los años 2009 y 2008.

## IV PARTE

## DIVULGACION

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

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

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

2. **Fecha de divulgación**

- 25 de Febrero de 2009

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

Augusto Gerbaud
Cédula 8-212-650
Representante Legal

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

**Estados Financieros**

31 de diciembre de 2009

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

Índice del contenido

Informe del contador

Estado Consolidado de situación financiera
Estado Consolidados de resultados y utilidades integrales
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros

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

El balance de situación, de Petróleos Delta, S. A. (Delta) al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008 y, los estados conexos de utilidad, cambios en el patrimonio del accionista y flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 y 2008, fueron preparados con base en los libros de contabilidad sin auditoría de la empresa, razón por la cual no incluyen una opinión sobre dichos estados financieros.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, únicamente para ser presentados a la Comisión Nacional de Valores.

Lic. Julio César Méndez.
CPA # 1740

25 de febrero de 2010
Panamá, República de Panamá

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

**Balance consolidado de situación financiera**

31 de diciembre de 2009

(Expresado en Balboas)

| Activo | Nota | 2009 | 2008 |
|---|---|---|---|
| **Activos corrientes** | | | |
| Efectivo | 4 | 9,375,834 | 15,419,470 |
| Depósito a Plazo Fijo | 4 | 4,500,000 | 0 |
| Total de efectivo | | 13,875,834 | 15,419,470 |
| Cuentas por cobrar | | | |
| Clientes | | 27,864,704 | 34,025,539 |
| Compañías afiliadas y relacionadas | 4 | 7,674,761 | 8,567,434 |
| Préstamos | 6 | 112,421 | 17,485 |
| Alquileres | | 11,795 | 29,561 |
| Otras | | 286,189 | 383,629 |
| | | 35,949,870 | 43,023,648 |
| Provisión para cuentas incobrables | 5 | (1,304,535) | (1,221,796) |
| **Cuentas por cobrar, netas** | | 34,645,335 | 41,801,852 |
| Inventarios de combustible y otros | 7 | 3,555,689 | 2,137,864 |
| Gastos pagados por adelantado | | 148,668 | 159,594 |
| Impuesto sobre la renta pagado por adelantado | | 335,388 | 531,521 |
| **Total de los activos corrientes** | | 52,560,914 | 60,050,301 |
| **Activos no corrientes** | | | |
| Préstamos por cobrar | 6 | 1,221,856 | 1,164,171 |
| Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto | 8, 11 | 10,188,747 | 11,005,356 |
| Depósitos de garantía | | 40,842 | 43,675 |
| Fondo de cesantía | | 926,756 | 849,721 |
| Activos intangibles, netos | 9 | 211,667 | 280,069 |
| Fondo de redención de bonos | 12 | 3,641,250 | 2,440,000 |
| Otros activos | | 749,854 | 377,226 |
| **Total de los activos no corrientes** | | 16,980,972 | 16,160,218 |
| **Total del activo** | | 69,541,886 | 76,210,519 |

*El balance de situación debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros, descritas de las páginas 8 a la 20.*

| Pasivo y Patrimonio del Accionista | Nota | 2009 | 2008 |
|---|---|---|---|
| **Pasivos corrientes** | | | |
| Obligaciones por arrendamiento financiero | 4, 11 | 0 | 873 |
| Cuentas por pagar | | | |
| Productos | | 14,030,669 | 9,210,479 |
| Proveedores | | 3,156,566 | 1,978,426 |
| Compañías afiliadas y relacionadas | 4 | 0 | 1,564,620 |
| **Total de cuentas por pagar** | | 17,187,235 | 12,753,525 |
| Valores comerciales negociables | 4, 10 | 0 | 10,000,000 |
| Bonos por pagar porción corriente | 4, 12 | 0 | 5,725,000 |
| Impuesto sobre combustible por pagar | | 512,079 | 778,109 |
| Impuesto sobre la renta por pagar | | 895,967 | 0 |
| Acarreos por pagar | | 387,055 | 589,333 |
| Retenciones a empleados por pagar | | 614,418 | 500,076 |
| Otras cuentas por pagar | | 592,792 | 304,972 |
| Intereses por pagar | 4 | 13,047 | 25,875 |
| **Total de los pasivos corrientes** | | 20,202,593 | 30,677,763 |
| **Pasivos no corrientes** | | | |
| Provisión para prima por antigüedad e indemnización | | 351,035 | 360,618 |
| Bonos por pagar | 4, 12 | 24,225,179 | 24,211,788 |
| **Total de los pasivos no corrientes** | | 24,576,214 | 24,572,406 |
| **Total del pasivo** | | 44,778,807 | 55,250,169 |
| **Patrimonio del accionista** | | | |
| 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 | | 17,501,869 | 13,712,692 |
| Reservas | | (114,405) | (127,957) |
| **Total del patrimonio del accionista** | | 24,763,079 | 20,960,350 |
| Compromisos y contingencias | 20 | | |
| **Total del pasivo y patrimonio del accionista** | | 69,541,886 | 76,210,519 |

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

**Estado consolidado de resultados y utilidades integrales**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009

(Expresado en Balboas)

| | Nota | 2009 | 2008 |
|---|---|---|---|
| Ingresos | 19 | 414,703,245 | 574,763,840 |
| Costo de las ventas | 19 | (377,134,381) | (540,560,393) |
| **Ganancia bruta en ventas** | | 37,568,864 | 34,203,447 |
| Otros ingresos de operación-alquileres | | 68,207 | 98,504 |
| Otros ingresos de operaciones | 14 | 518,966 | 399,272 |
| **Ganancia bruta** | | 38,156,037 | 34,701,223 |
| Gastos de operaciones | 15 | (26,819,356) | (25,572,258) |
| Gastos de personal | 16 | (3,625,816) | (3,388,772) |
| Gastos generales y administrativos | 17 | (1,268,293) | (1,241,818) |
| **Total de gastos** | | (31,713,465) | (30,202,848) |
| **Ganancia en operaciones** | | 6,442,572 | 4,498,375 |
| Costos de financiamientos, neto | 4, 18 | (949,883) | (2,126,620) |
| **Utilidad antes del impuesto sobre la renta** | | 5,492,689 | 2,371,755 |
| Impuesto sobre la renta, estimado | 19 | (1,634,574) | (741,620) |
| **Utilidad neta del período** | | 3,858,115 | 1,630,135 |
| **Otras utilidades integrales** | | | |
| Cambio neto en el valor razonable de los activos financieros | 13 | (114,405) | (127,957) |
| Total de otras utilidades | | (114,405) | (127,957) |
| **Total de utilidades integrales del período** | | **3,743,710** | **1,502,178** |

*El estado de utilidad debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros, descritas de las páginas 8 a la 20.*

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

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009

(Expresado en Balboas)

| | Acciones Comunes | Utilidades no distibuidas | Impuesto complemetario | Reservas | Total de Patrimonio |
|---|---|---|---|---|---|
| **Saldo al 1 de enero de 2008** | 7,375,615 | 12,490,028 | (364,790) | | 19,500,853 |
| **Total de utilidades integrales del período** | | | | | |
| Utilidad neta | | 1,630,135 | | | 1,630,135 |
| **Otras utilidades integrales** | | | | | |
| Ajuste por pago de impuesto complementario | | | (42,681) | | (42,681) |
| | | | | | - |
| Cambio neto en el valor razonable de los activos financieros | | | | (127,957) | (127,957) |
| | | | | | - |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2008** | 7,375,615 | 14,120,163 | (407,471) | (127,957) | 20,960,350 |
| **Saldo al 1 de enero de 2009** | 7,375,615 | 14,120,163 | (407,471) | (127,957) | 20,960,350 |
| **Total de utilidades integrales del período** | | | | | |
| Utilidad neta | | 3,858,115 | | | 3,858,115 |
| **Otras utilidades integrales** | | | | | |
| Ajuste por pago de impuesto complementario | | | (68,938) | | (68,938) |
| | | | | | - |
| Cambio neto en el valor razonable de los activos financieros | | | | 13,552 | 13,552 |
| | | | | | - |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2009** | 7,375,615 | 17,978,278 | (476,409) | (114,405) | 24,763,079 |

*El estado de consolidado de cambios en el patrimonio del accionista debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros, descritas de las páginas 8 a la 20.*

**PETRÓLEOS DELTA, S. A.**
**(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 2009

(Expresado en Balboas)

| | Nota | 2009 | 2008 |
|---|---|---|---|
| **Flujos de efectivo de las actividades de operación** | | | |
| Utilidad neta | | 3,858,115 | 1,630,135 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación | | | |
| Depreciación y amortización | 8, 15 | 2,802,194 | 2,471,897 |
| Amortización de intangibles | 9, 15 | 68,402 | 77,987 |
| Ganancia en venta de activos fijos | 14 | (32,843) | (5,430) |
| Cambio en el valor razonable de los activos | 13 | (114,405) | (127,957) |
| Gastos de cuentas malas | 5, 15 | 420,000 | 370,365 |
| Gasto de impuesto sobre la renta | 19 | 1,634,574 | 741,620 |
| Gasto de intereses | 18 | 1,397,967 | 2,328,407 |
| **Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo y provisiones** | | 10,034,004 | 7,487,024 |
| Cambios en activos y pasivos de operación: | | | |
| Cuentas por cobrar | | 6,806,789 | (668,093) |
| Inventarios | | (1,417,825) | 409,779 |
| Gastos e impuestos pagados por adelantado | | (888,056) | (44,215) |
| Fondo de cesantía, depósitos en garantía y otros activos | | (34,460) | 25,659 |
| Impuestos, retenciones y otras cuentas por pagar | | 5,267,339 | (3,073,514) |
| Efectivo generado de las actividades de operación | | 19,767,791 | 4,136,640 |
| Impuesto sobre la renta pagado | | (539,460) | (128,205) |
| Intereses pagados | | (1,410,795) | (2,330,164) |
| **Efectivo neto provisto por las actividades de operación** | | 17,817,536 | 1,678,271 |
| **Flujos de efectivo de las actividades de inversión** | | | |
| Depósito a plazo fijo | | (4,500,000) | 1,740,000 |
| Compra de mobiliario, equipo y mejoras | 8 | (2,397,955) | (3,226,942) |
| Producto de la venta de activo fijo | | 32,843 | 296,965 |
| **Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión** | | (6,865,112) | (1,189,977) |
| **Actividades de financiamiento** | | | |
| Fondo de redención de bonos | | (1,201,250) | (1,470,000) |
| Impuesto complementario pagado | | (68,937) | (42,681) |
| Emisión (cancelación)de valores comerciales negociables | 10 | (10,000,000) | 7,500,000 |
| Producto de emisión (cancelación ) de bonos | 12 | (5,725,000) | 10,536,788 |
| Pago por arrendamiento financiero | | (873) | (10,032) |
| **Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento** | | (16,996,060) | 16,514,075 |
| Aumento (disminución) neto en efectivo | | (6,043,636) | 17,002,369 |
| Efectivo al inicio del año | | 15,419,470 | (1,582,899) |
| **Efectivo neto al final del año** | | 9,375,834 | 15,419,470 |
| **Conciliación del efectivo:** | | | |
| Efectivo cuenta corriente | | 9,375,834 | 15,419,470 |
| Depósito a Plazo Fijo | | 4,500,000 | - |
| **Efectivo al final del período** | | 13,875,834 | 15,419,470 |

*El estado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros, descritas de las páginas 8 a la 20.*

## (1) Operaciones

Petróleos Delta, S. A. (la "Compañía), es una sociedad anónima totalmente poseída por Empresa General de Petróleos, S. A. y está constituida de acuerdo a las leyes panameñas. Empresa General de Petróleos, S. A. a la vez es poseída por la compañía Empresa General de Inversiones, S. A. Dentro de la actividad principal de Petróleos Delta, S. A. está la de comprar y vender al por mayor y al detal, gasolina, diesel y productos similares. El domicilio de la Compañía está en la República de Panamá.

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, que establece una política nacional de hidrocarburos en la República de Panamá.

## (2) Base de preparación

*(a) Declaración de cumplimiento*

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

Los estados financieros fueron aprobados por la administración el 6 de febrero de 2010

*(b) Base de medición*

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

*(c) Moneda funcional y de preparación*

Los estados financieros presentan cifras en balboas (B/.), la moneda funcional de la compañía y 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.

*(d) Uso de estimaciones y juicios*

La Administración ha efectuado algunas estimaciones y supuestos relacionados a los activos, pasivos, resultados y la revelación de los compromisos y contingencias, al preparar estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Dichas estimaciones y juicios son revisados sobre una base continua. Las revisiones a estimaciones contables son reconocidas en el período de la revisión y los períodos futuros que afecte.

La estimación importante que es particularmente susceptible a cambios significativos se detalla en los estados financieros en la siguiente nota:

- Nota 5 – Provisión para cuentas incobrables

## (3) Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

Las políticas de contabilidad expresadas más adelante, han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros.

*(a) Instrumentos financieros*

*(i) No-derivados*

Los instrumentos financieros no derivados lo comprenden, cuentas por cobrar a clientes y otras, el efectivo, los valores comerciales negociables, los bonos por pagar y las cuentas por pagar a proveedores.

Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos originalmente al valor razonable más, cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posteriormente al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados se miden como se describe más adelante.

Un instrumentos 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 del activo financiero expiran o si la Compañía transfiere el activo financiero a otra parte sin mantener el control o, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios del activo. Los pasivos financieros se dan de baja si las obligaciones de la Compañía, especificadas en el contrato, expiran, se descargan o se cancelan.

*Efectivo*

El efectivo comprende los saldos de los depósitos bancarios a la vista.

*Cuentas por cobrar y por pagar*

Las cuentas por cobrar y por pagar a proveedores y otras están presentadas a su costo amortizado.

*Otros*

Otros instrumentos financieros no derivados son medidos al costo amortizado, menos cualquier pérdida por deterioro.

*(ii) Capital en acciones*

El capital está compuesto por acciones comunes, sin valor nominal y con derecho a voto.

*(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.

*(b) Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras*

*(i) Reconocimiento y medición*

Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras se indican al costo, menos la depreciación y amortización acumulada y pérdidas por deterioro.

Los costos incluyen gastos directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de los activos construidos incluyen los costos de materiales, mano de obra directa y cualquier otro costo directamente atribuible a llevar el activo a la condición de listo para su uso.

Cuando las partes de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras tienen vidas útiles diferentes, estas se contabilizan como artículos separados.

*(ii) Costo subsiguiente*

Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo, son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

*(iii) Depreciación y amortización*

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta, y se provee sobre la vida útil estimada de los activos relacionados. Los terrenos no se deprecian. El gasto de depreciación y amortización se carga a los resultados de las operaciones corrientes. La vida útil estimada de los activos es como sigue:

| | **Años** |
|---|---|
| Edificio | 40 |
| Equipo de mercadeo | 5 y 11 |
| Mobiliario y equipo de oficina | 10 |
| Equipo rodante | 4 |
| Mejoras a la propiedad arrendada | 10 |

*(c) Inventarios*

Los inventarios, compuestos por aceites, combustibles y accesorios, se presentan al valor más bajo entre su costo y el valor neto de realización. Los costos se determinan utilizando el método de costo promedio ponderado.

*(d) Deterioro de activos*

Los valores en libros de los activos de la Compañía son revisados a la fecha del balance de situación para determinar si existe un deterioro en su valor. Si dicho deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación. La pérdida por deterioro en el valor de un activo se reconoce como gasto en el estado de utilidad.

(e) *Provisión para 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, Empresas General de Petróleos y Subsidiarias 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.

La Ley 44 de 12 de agosto de 1995 establece, a partir de la vigencia de la ley, 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. 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.

(f) *Activos intangibles*
Los activos intangibles, consistentes en derechos de llave adquiridos por la Compañía, se presentan al costo menos su amortización acumulada. Los activos intangibles se amortizan sobre una base decreciente, dentro de una vida útil estimada en quince años.

(g) *Utilidad neta por acción común*
La utilidad neta por acción común se calcula dividiendo la utilidad neta disponible para los accionistas entre la cantidad promedio en circulación de acciones comunes.

(h) *Provisiones*
Una provisión es reconocida si, como resultado de un evento pasado, la Compañía tiene una obligación presente legal o constructiva que pueda ser razonablemente estimada, y es probable que desembolsos económicos futuros sean requeridos para sufragar la obligación.

(i) *Impuesto sobre la renta*
El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto estimado sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

(j) *Reconocimiento de ingresos*
Los ingresos por ventas de combustibles son reconocidos en el estado de utilidad cuando los riesgos y beneficios significativos de la propiedad son transferidas al comprador, el cobro es probable, los costos asociados y posibles devoluciones pueden ser estimados razonablemente y no existe continuidad de control sobre los bienes.

(k) *Costos de financiamientos, neto*
Los costos de financiamientos netos están compuestos por los intereses pagaderos sobre los financiamientos, calculados utilizando el método de tasa de interés efectiva y 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 de financiamiento 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 de utilidad utilizando el método de tasa de interés efectiva.

*(l) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones Adoptadas*

A la fecha del balance de situación se han aplicado modificaciones e interpretaciones a normas, las cuales son efectivas para el año terminado al 31 de diciembre de 2009.

- NIIF 8- "Segmentos Operativos" (Efectiva 1 de enero de 2009)
- NIC 1 (Revisada) "Presentación de Estados Financieros (2008)" Efectiva 1 de enero de 2009
- Enmiendas a NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación" y NIC 1 "Presentación de Estados Financieros – Instrumentos Financieros con Condición de Put y Obligaciones que Surgen en una Liquidación" Efectivas el 1 de enero de 2009
- NIC 27 (Enmendada) "Estados Financieros Consolidados y Separados" Efectiva el 1 de julio de 2009

## (4) Saldos y transacciones entre compañías afiliadas y relacionadas

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Cuentas bancarias corrientes | 8,726,540 | 14,832,139 |
| Depósito a plazo fijo | 4,500,000 | 0 |
| Cuentas por cobrar | | |
| Servicentro Uruguay, S. A. | 6,809,223 | 7,265,718 |
| Lubricantes Delta, S. A. | 865,538 | 1,301,716 |
| | 7,674,761 | 8,567,434 |
| Obligaciones por arrendamientos financieros, porciones corrientes y no corrientes | 0 | 873 |
| Valores comerciales negociables | 0 | 10,000,000 |
| Bonos por pagar | 17,850,000 | 17,251,867 |
| Cuentas por pagar | | |
| Empresa General de Petróleos, S. A. | 0 | 1,564,620 |
| Intereses por pagar | 13,047 | 25,875 |

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

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Costos de financiamientos - intereses pagados sobre financiamientos | 0 | 31,442 |
| Costos de financiamientos- intereses pagados sobre bonos y valores comerciales | 1,157,305 | 1,942,639 |
| Compensación de ejecutivos | 1,624,390 | 1,414,801 |

**(5) Provisión para cuentas incobrables**

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables se desglosa así:

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Saldo inicial | 1,221,796 | 894,434 |
| Provisión cargada a gastos durante el período | 420,000 | 370,365 |
| Castigo de cuentas incobrables | (337,261) | (43,003) |
| Saldo final | 1,304,535 | 1,221,796 |

La administración considera adecuado el saldo de la provisión para 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.

**(6) 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:

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Préstamos por cobrar | 1,448,682 | 1,309,613 |
| Menos vencimientos corrientes | | |
| **Préstamos por cobrar, excluyendo** | (112,421) | (17,485) |
| **vencimientos corrientes** | 1,336,261 | 1,292,128 |

**(7) Inventarios de combustible y otros**

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Combustibles | 3,398,256 | 1,994,005 |
| Materiales y suministros | 98,534 | 79,953 |
| Uniformes | 58,899 | 63,906 |
| | 3,555,689 | 2,137,864 |

## (8) Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras

| | 2009 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Equipo de Mercadeo, Mob de Oficina Y PED | Equipo Rodante | Terrenos | Mejoras a la Propiedad Arrendada | Total |
| **Costo** | | | | | |
| Saldo al 31-Dic-08 | 24,509,105 | 497,044 | 139,943 | 13,335,603 | 38,481,695 |
| Adiciones | 2,065,107 | 155,569 | | 177,279 | 2,397,955 |
| Reclasificaciones y ajustes | (407,312) | (85,912) | | 46,854 | (446,370) |
| Retiros | (147,036) | (63,117) | | (4,520) | (214,673) |
| Saldo al 31-Diciembre 2009 | 26,019,864 | 503,584 | 139,943 | 13,555,216 | 40,218,607 |
| **Depreciación** | | | | | |
| Saldo al 31-Dic-08 | 18,199,414 | 281,633 | 0 | 8,995,292 | 27,476,339 |
| Adiciones | 2,149,206 | 90,225 | | 562,764 | 2,802,194 |
| Reclasificaciones y ajustes | | (100,235) | | | (100,235) |
| Retiros | (81,118) | (62,800) | | (4,520) | (148,438) |
| Saldo al 31-Diciembre 2009 | 20,267,501 | 208,823 | - | 9,553,536 | 30,029,860 |
| Saldo Neto al 31-Diciembre-2009 | 5,752,363 | 294,761 | 139,943 | 4,001,680 | 10,188,747 |

| | 2008 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Mercadeo, Oficina Y PED | Equipo Rodante | Terrenos | Propiedad Arrendada | Total |
| **Activo Fijo** | | | | | |
| Saldo al 31-Dic-07 | 21,377,346 | 481,839 | 317,875 | 13,447,758 | 35,624,818 |
| Adiciones | 3,107,083 | 105,366 | - | 14,493 | 3,226,942 |
| Reclasificaciones y ajustes | 28,600 | | | (126,648) | (98,048 |
| Retiros | (3,924) | (90,161) | (177,932) | | (272,017 |
| Saldo al 31-diciembre-2008 | 24,509,105 | 497,044 | 139,943 | 13,335,603 | 38,481,695 |
| **Depreciación** | | | | | |
| Saldo al 31-Dic-07 | 16,470,270 | 283,325 | | 8,329,377 | 25,082,972 |
| Adiciones | 1,733,067 | 72,914 | - | 665,916 | 2,471,897 |
| Reclasificaciones y ajustes | | (96) | | | (96 |
| Retiros | (3,924) | (74,511) | | | (78,435 |
| Saldo al 31-diciembre-2008 | 18,199,413 | 281,632 | - | 8,995,293 | 27,476,338 |
| Saldo Neto al 31-diciembre-2008 | 6,309,692 | 215,412 | 139,943 | 4,340,310 | 11,005,356 |

**(9) 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 la ciudad de Panamá. Por estos derechos, la Compañía pagó B/.850,000 y B/.300,000, respectivamente, por términos de 15 años. Estos derechos se amortizan en forma decreciente dentro de una vida útil estimada de 15 años que es también el término de los contratos. Los activos intangibles se detallan de la siguiente manera:

| | Costo | Amortización | Valor neto |
|---|---|---|---|
| Saldo al 1 de enero de 2009 | 1,150,000 | (869,931) | 280,069 |
| Amortización del período | 0 | (68,402) | (68,402) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2009 | 1,150,000 | (938,333) | 211,667 |

**(10) Valores comerciales negociables (VCN's)**

Al 31 de diciembre de 2009 la compañía ha cancelado a su vencimiento la obligación de B/. 10,000,000 de Valores Comerciales Negociables emitidos durante el año 2008.

La comisión Nacional de Valores mediante resolución No. 122-2009 del 23 de junio del 2009 autoriza a la empresa a emitir valores comerciales negociables por B/10, 000,000. Según Resolución CNV No. 9-10 del 8 de enero de 2010 se autoriza el cambio de interés de los valores comerciales negociables por emitir, de una tasa Libor de un mes más 2% a una tasa interés fija determinada por el Emisor previo a la fecha de oferta de cada serie sujeto a las condiciones del mercado.

**(11) Obligaciones por contratos de arrendamiento financiero**

Al 31 de diciembre del 2008 la compañía mantenía contratos de arrendamiento financiero por la adquisición de equipos rodantes, con términos a 48 meses. Los equipos bajo los contratos de arrendamiento/compra se incluyen dentro de los equipos rodantes, en el balance de situación y el monto de su depreciación se ha registrado con cargo a las operaciones.

El total de pagos mínimos durante los años de duración de estos contratos de arrendamiento financiero, es como sigue:

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Años terminados a diciembre 31: | | |
| Menos de un año | 0 | 878 |
| Entre uno y dos años | 0 | 0 |
| Entre dos y tres años | 0 | 0 |
| Sub-total | | 878 |
| Menos: cargos financieros | 0 | (5) |
| Sub-total | 0 | 873 |
| Porción corriente de las obligaciones bajo arrendamiento financiero | 0 | 873 |
| Obligaciones por arrendamiento financiero, excluyendo la porción corriente | 0 | 0 |

**(12) Bonos por pagar**

La Compañía, autorizada por la Comisión Nacional de Valores, efectuó una oferta pública de bonos corporativos por la suma de B/.30,000,000 emitidos en tres series, a saber: A, B y C. La serie A, por B/ 5,725,000 fue cancelada el 25 de junio de 2009.

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

| Serie | Tasa | Vencimiento | Bonos emitidos y en circulación |
|---|---|---|---|
| Serie – B | Libor (3 meses) + 2.75% | 25 de junio de 2011 | 2,500,000 |
| Serie – C | Libor (3 meses) + 3.00% | 25 de junio de 2014 | 21,775,000 |
| | Valor Nominal | | 24,275,000 |
| | Menos gastos prepagados por emisión | | (49,821) |
| | **Bonos por pagar** | | 24,225,179 |

Durante el 2008, la Compañía efectúo la última emisión de bonos corporativos por la suma de B/.10,600,000 emitidos de la serie C.

Éstos 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. y un fondo de redención.

El fondo de redención se acumulará con aportes en efectivo a partir del tercer año desde la fecha de emisión de los bonos (25 de junio de 2004) sobre saldos sin vencer de la siguiente forma:

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

Al 31 de diciembre de 2009, el fondo de redención mantiene un saldo de B/.3, 641,250 (2008: B/.2,440,000).

**(13) Instrumentos financieros**

Un instrumento financiero es un contrato que origina un activo financiero para una de las partes y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial para la contraparte.

La Administración de la Compañía ha aprobado una Política de Administración de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta.

Los principales riesgos identificados son los riesgos de crédito y liquidez y financiamiento, los cuales se describen a continuación.

(a) *Riesgo de Crédito*
Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero que es propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió el activo financiero respectivo.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por deudor.

A la fecha del balance de situación 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 balance de situación.

(b) *Riesgo de Liquidez y Financiamiento*
Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, el deterioro de la calidad de la cartera de cuentas y préstamos por cobrar, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Las políticas de administración de riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos de la Compañía que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez; límites de composición de financiamiento; límites de apalancamiento; y límites de plazo.
La antigüedad de las cuentas por cobrar clientes se presenta como sigue:

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Entre 0 – 30 días | 21,798,243 | 23,254,493 |
| De 31 – 60 días | 4,130,207 | 6,507,269 |
| De 61 – 90 días | 1,563,016 | 3,975,941 |
| De 91 – 120 días y más | 373,237 | 287,836 |
| Total | 27,864,704 | 34,025,539 |

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y elementos de juicio, debido a las condiciones actuales del mercado que no brindan suficiente información para estimar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

Al 31 de diciembre de 2009, el valor en libros y valor razonable de aquellos activos y pasivos financieros, no presentados a su valor razonable en el balance de situación, se resume como sigue:

| | 2009 | | 2008 | |
|---|---|---|---|---|
| | Valor en libros | Valor Razonable | Valor en Libros | Valor Razonable |
| **Activos** | | | | |
| Efectivo | 9,376,076 | 9,376,076 | 15,419,470 | 15,419,470 |
| Depósito a plazo fijo | 4,500,000 | 4,500,000 | 0 | 0 |
| Cuentas por cobrar | 27,864,704 | 27,864,704 | 34,025,539 | 34,025,539 |
| Préstamos por cobrar | 1,336,261 | 1,221,856 | 1,292,128 | 1,164,171 |
| **Pasivos** | | | | |
| Obligaciones y colocaciones a corto y largo plazo | 24,275,000 | 24,275,000 | 39,936,788 | 40,022,318 |

## (14) Otros ingresos de operaciones

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Ingresos por servicios en las estaciones | 231,796 | 185,266 |
| Ingresos por ventas de materiales | 8,697 | 10,532 |
| Ganancia en venta de activo fijo | 32,843 | 5,430 |
| Comisión por crédito fiscal | 109,078 | 129,750 |
| Ingresos misceláneos | 136,552 | 68,294 |
| | 518,966 | 399,272 |

## (15) Gastos de operaciones

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Acarreo de productos | 8,343,319 | 8,004,705 |
| Depreciación y amortización | 2,802,194 | 2,471,897 |
| Costo de administración de estaciones | 4,467,734 | 4,173,233 |
| Amortización de concesiones | 68,402 | 77,987 |
| Comisiones | 4,989,728 | 4,528,169 |
| Servicios de publicidad y mercadeo | 343,748 | 434,832 |
| Mantenimiento y reparaciones | 1,549,215 | 1,611,623 |
| Alquileres | 1,225,818 | 1,237,647 |
| Materiales y equipos | 344,445 | 321,179 |
| Seguros | 328,585 | 281,508 |
| Teléfonos | 182,590 | 160,017 |
| Otros | 1,160,877 | 1,061,695 |
| Cuentas malas | 420,000 | 370,365 |
| Impuestos | 592,701 | 837,401 |
| | 26,819,356 | 25,572,258 |

## (16) Gasto de personal

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Salarios | 1,823,033 | 1,600,165 |
| Indemnización | 116,569 | 218,810 |
| Bonificaciones | 651,572 | 499,485 |
| Gasto de representación | 457,643 | 382,759 |
| Gasto de entrenamiento | 20,736 | 26,173 |
| Seguro social y educativo | 310,690 | 258,728 |
| Viajes y viáticos | 60,475 | 87,084 |
| Prima de antigüedad | 7,641 | 203,039 |
| Uniformes | 48,593 | 1,710 |
| Vales de alimentación | 29,114 | 22,642 |
| Hospitalización y vida | 99,750 | 88,177 |
| | 3,625,816 | 3,388,772 |

Al 31 de diciembre de 2009, el número de empleados ascendía a 85 (83 en 2008).

## (17) Gastos generales y administrativos

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Energía eléctrica | 68,320 | 88,965 |
| Honorarios profesionales y técnicos | 326,078 | 177,799 |
| Seguridad y vigilancia | 13,233 | 11,379 |
| Otros servicios recibidos | 206,745 | 313,137 |
| Papelería y útiles de oficina | 117,994 | 122,546 |
| Procesamiento electrónico de datos | 309,572 | 329,496 |
| Varios | 226,351 | 198,496 |
| | 1,268,293 | 1,241,818 |

## (18) Costos de financiamientos, neto

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Gasto de intereses | (1,397,967) | (2,328,407) |
| Ingresos por intereses | 448,084 | 201,787 |
| | (949,883) | (2,126,620) |

## (19) Impuestos

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2009, de acuerdo con regulaciones fiscales vigentes. Además, la Compañía está sujeta a revisión por las autoridades fiscales sobre el cumplimiento de la ley del impuesto de timbres y de transferencias de bienes muebles y servicios.

La Compañía está obligada a realizar el cálculo del impuesto sobre la renta de acuerdo con el artículo 699 del Código Fiscal y según lo establecido por la Ley No. 6 de 2 de febrero de 2005, la cual indica que las personas jurídicas deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del treinta por ciento (30%) sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable

calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de deducir, del total de ingresos gravables, el noventa y cinco punto treinta y tres por ciento (95.33%) de dicho total de ingresos gravables.

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía está en espera de la aceptación del recurso de reconsideración de solicitud de no aplicación del CAIR presentado ante la Dirección General de Ingresos, referente al impuesto sobre la renta relacionado con las operaciones del 2008.

El monto del impuesto sobre la renta causado y estimado a pagar por la Compañía para el período terminado el 31 de diciembre de 2009, se determinó de conformidad con el método tradicional. La Compañía ha iniciado el proceso para solicitar a la Dirección General de Ingresos (DGI) la no aplicación del CAIR con el propósito de pagar el impuesto sobre la renta para el período terminado el 31 de diciembre de 2009 según el método tradicional. El hecho de que la DGI reciba la solicitud de no aplicación del CAIR, no implica la aceptación de la solicitud por parte de dicha Compañía, la cual tiene un plazo de seis (6) meses, para pronunciarse sobre la solicitud de no aplicación del CAIR. En caso de no ser aceptada la solicitud presentada, la Compañía podrá acogerse al procedimiento administrativo en materia fiscal e interponer los recursos legales que corresponda y, no será hasta agotados éstos, que la Compañía tendría que pagar el impuesto sobre la renta conforme al cálculo del CAIR.

El monto del impuesto a pagar por la Compañía según el cálculo del CAIR sería de B/.2,725,276.

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

| | 2009 | | 2008 | |
|---|---|---|---|---|
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta | 5,472,689 | | 2,371,755 | |
| Impuesto estimado | 1,647,806 | 30% | 711,527 | 30% |
| Ingresos no gravables | (78,343) | (1.4)% | (22,218) | (0.9)% |
| Gastos no deducibles | 65,111 | 1.2% | 52,311 | 2.2% |
| Impuesto sobre la renta | 1,634,574 | 29.8% | 741,620 | 31.3% |

**(20) 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.

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

Para garantizar las obligaciones por razón o con motivo de las compras al 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 abiertas cartas de crédito irrevocables a favor de Refinería Panamá, S. A. de R. L. y a favor del Tesoro Nacional por B/.14,000,000 y B/.2,000,000, respectivamente.

**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 2009

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

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

El balance de situación de Empresa General de Petróleos, S. A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008 y, los estados conexos de utilidad, cambios en el patrimonio del accionista y flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 y 2008, fueron preparados con base en los libros de contabilidad sin auditoría de la empresa, razón por la cual no incluyen una opinión sobre dichos estados financieros.

Los estados consolidados adjuntos han sido preparados, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, únicamente para ser presentados a la Comisión Nacional de Valores.

Lic. Julio César Méndez.
CPA # 1740

25 de febrero de 2010
Panamá, República de Panamá

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

Índice del contenido

Informe del contador

Estado Consolidado de situación financiera
Estado Consolidados de resultados y 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 el Balance de Situación. . . . . 1
Anexos de Consolidación - Información sobre las Utilidades y Utilidades no Distribuidas . . . . . 2
Información Suplementaria – Gastos. . . . . 3

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

**Balance consolidado de situación financiera**

31 de diciembre de 2009

(Expresado en Balboas)

| Activo | Nota | 2009 | 2008 |
|---|---|---|---|
| **Activos corrientes** | | | |
| Efectivo | 4 | 9,529,064 | 16,028,894 |
| Depósito a Plazo Fijo | 4 | 6,064,620 | 0 |
| **Total de Efectivo** | | 15,593,684 | 16,028,894 |
| Cuentas por cobrar | | | |
| Clientes | 5 | 29,436,588 | 35,047,810 |
| Préstamos | 6 | 112,421 | 17,485 |
| Alquileres | | 33,399 | 53,088 |
| Otras | | 286,168 | 390,130 |
| | | 29,868,576 | 35,508,513 |
| Provisión para cuentas incobrables | 5 | (1,391,263) | (1,329,874) |
| **Cuentas por cobrar, netas** | | 28,477,313 | 34,178,639 |
| Inventarios | 7 | 6,618,064 | 3,667,742 |
| Gastos pagados por adelantado | | 163,198 | 164,234 |
| Impuesto sobre la renta pagado por adelantado | | 335,388 | 552,859 |
| **Total de los activos corrientes** | | 51,187,647 | 54,592,368 |
| **Activos no corrientes** | | | |
| Préstamos por cobrar | 6 | 1,221,856 | 1,164,171 |
| Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto | 8, 10 | 19,729,327 | 20,719,664 |
| Fondo de cesantía | | 926,756 | 849,721 |
| Activos intangibles, neto | 9 | 431,667 | 530,069 |
| Fondo de redención de bonos | | 3,641,250 | 2,440,000 |
| Otros activos | | 814,180 | 448,957 |
| **Total de los activos no corrientes** | | 26,765,036 | 26,152,582 |
| **Total del activo** | | 77,952,683 | 80,744,950 |

*El balance de situación consolidado debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 8 a la 25.*

| Pasivo y Patrimonio del Accionista | Nota | 2009 | 2008 |
|---|---|---|---|
| **Pasivos corrientes** | | | |
| Obligaciones por arrendamiento financiero | 4, 10 | 0 | 873 |
| Cuentas por pagar | | | |
| Productos | 21 | 14,551,254 | 9,273,746 |
| Proveedores | | 3,627,871 | 2,190,439 |
| **Total de cuentas por pagar** | | 18,179,125 | 11,464,185 |
| Valores comerciales negociables | 4,11 | 0 | 10,000,000 |
| Bonos por pagar porción corriente | 4,12 | 0 | 5,725,000 |
| Impuesto sobre combustible por pagar | | 512,079 | 778,109 |
| Acarreos por pagar | | 387,055 | 589,333 |
| Retenciones a empleados por pagar | | 614,418 | 500,076 |
| Impuesto sobre la renta por pagar | | 1,127,296 | 170,182 |
| Otras cuentas por pagar | | 592,792 | 304,973 |
| Intereses por pagar | 4 | 13,047 | 25,875 |
| **Total de los pasivos corrientes** | | 21,425,812 | 29,558,606 |
| **Pasivos no corrientes** | | | |
| Provisión para prima por antigüedad e indemnización | | 351,035 | 360,618 |
| Bonos por pagar | 4,12 | 24,225,179 | 24,211,788 |
| **Total de los pasivos no corrientes** | | 24,576,214 | 24,572,406 |
| **Total del pasivo** | | 46,002,026 | 54,131,012 |
| **Patrimonio del accionista** | | | |
| Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 1,000 acciones, emitidas y en circulación 750 acciones, a su valor asignado | | 10,000,000 | 10,000,000 |
| Utilidades no distribuidas | | 22,065,062 | 16,741,895 |
| Reservas | | (114,405) | (127,957) |
| **Total del patrimonio del accionista** | | 31,950,657 | 26,613,938 |
| **Total del pasivo y patrimonio del accionista** | | 77,952,683 | 80,744,950 |

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

**Estado Consolidado de resultados y utilidades integrales**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009

(Expresado en Balboas)

| | Nota | 2009 | 2008 |
|---|---|---|---|
| Ingresos | | 423,516,128 | 582,240,726 |
| Costo de las ventas | | (383,336,767) | (546,125,712) |
| **Ganancia bruta en ventas** | | 40,179,361 | 36,115,014 |
| Ingresos de alquiler | | 217,381 | 235,879 |
| Otros ingresos de operaciones | 15 | 682,880 | 445,407 |
| **Ganancia bruta** | | 41,079,622 | 36,796,300 |
| Gastos de operaciones | 4,17 | (27,538,127) | (26,338,304) |
| Gastos de personal | 4,18 | (3,625,816) | (3,388,772) |
| Gastos generales y administrativos | 4,19 | (1,288,884) | (1,285,938) |
| **Total de gastos** | | (32,452,827) | (31,013,014) |
| **Ganancia en operaciones** | | 8,626,795 | 5,783,286 |
| Costos de financiamientos, neto | 4,16 | (956,153) | (2,130,977) |
| **Utilidad antes de impuesto sobre la renta** | | 7,670,642 | 3,652,309 |
| Impuesto sobre la renta, estimado | 20 | (2,241,713) | (1,116,786) |
| **Utilidad neta** | | 5,428,929 | 2,535,523 |
| **Otras utilidades integrales** | | | |
| Cambio neto en el valor razonable de los activos financieros | 13 | (114,405) | (127,957) |
| Total de otras utilidades | | (114,405) | (127,957) |
| **Total de utilidades integrales del período** | | **5,314,524** | **2,407,566** |

*El estado consolidado de utilidad debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 8 a la 25.*

**EMPRESA GENERAL DE PETROLEOS**
**(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 2009

(Expresado en Balboas)

| | Acciones Comunes | Utilidades no distibuidas | Impuesto complementario | Reservas | Total de Patrimonio |
|---|---|---|---|---|---|
| **Saldo al 1 de enero de 2008** | 10,000,000 | 14,715,193 | (452,850) | | 24,262,343 |
| **Total de utilidades integrales del período** | | | | | |
| Utilidad neta | | 2,535,523 | | | 2,535,523 |
| **Otras utilidades integrales** | | | | | |
| Ajuste por pago de impuesto complementario | | | (55,971) | | (55,971) |
| Cambio neto en el valor razonable de los activos financieros | | | | (127,957) | (127,957) |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2008** | 10,000,000 | 17,250,716 | (508,821) | (127,957) | 26,613,938 |
| **Saldo al 1 de enero de 2009** | 10,000,000 | 17,250,716 | (508,821) | (127,957) | 26,613,938 |
| **Total de utilidades integrales del período** | | | | | |
| Utilidad neta | | 5,428,929 | | | 5,428,929 |
| **Otras utilidades integrales** | | | | | |
| Ajuste por pago de impuesto complementario | | | (105,762) | | (105,762) |
| Cambio neto en el valor razonable de los activos financieros | | | | 13,552 | 13,552 |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2009** | 10,000,000 | 22,679,645 | (614,583) | (114,405) | 31,950,657 |

*El estado de consolidado de cambios en el patrimonio del accionista debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros, descritas de las páginas 8 a la 25.*

**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 2009

(Expresado en Balboas)

| | Nota | 2009 | 2008 |
|---|---|---|---|
| **Flujos de efectivos de las actividades de operación** | | | |
| Utilidad neta | | 5,428,929 | 2,535,523 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación | | | |
| Depreciación y amortización | 8, 15 | 2,890,914 | 2,550,595 |
| Amortización de intangibles | 9, 15 | 98,402 | 107,987 |
| Ganancia en venta de activos fijos | 14 | (188,844) | (48,488) |
| Cambio en el valor razonable de los activos | 13 | (114,405) | (127,957) |
| Gasto de provisión para cuentas Malas | 5, 15 | 420,000 | 370,365 |
| Gasto de impuesto sobre la renta | 19 | 2,241,713 | 1,116,786 |
| Gasto de intereses | 18 | 1,404,366 | 2,333,168 |
| **Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo y provisiones** | | 12,181,075 | 8,837,979 |
| Cambios en activos y pasivos de operación: | | | |
| Cuentas por cobrar | | 5,351,598 | (1,054,372) |
| Inventarios | | (2,950,322) | 1,202,386 |
| Gastos e impuestos pagados por adelantado | | (1,483,746) | (219,035) |
| Cuentas por pagar | | 6,714,940 | (4,033,574) |
| Impuestos, retenciones y otras cuentas por pagar | | 894,775 | 917,121 |
| Fondos de cesantía y otros activos | | 150,975 | 22,394 |
| Efectivo generado de las actividades de operación | | 20,859,295 | 5,672,899 |
| Impuesto sobre la renta pagado | | (539,460) | (332,733) |
| Intereses pagados | | (1,417,194) | (2,334,925) |
| **Efectivo neto provistos por las actividades de operación** | | 18,902,641 | 3,005,241 |
| **Flujos de efectivo de las ctividades de inversión** | | | |
| Depósito a plazo fijo | | (6,064,620) | 1,740,000 |
| Compra de mobiliario, equipo y mejoras | 8 | (2,493,810) | (4,123,174) |
| Producto de la venta de equipo y mobiliario | | 188,844 | 520,025 |
| **Efectivo neto provisto por (usado en ) las actividades de inversión** | | (8,369,586) | (1,863,149) |
| **Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento** | | | |
| Producto de la emisión (cancelación) de bonos | 12 | (5,725,000) | 10,536,788 |
| Fondo de redención de bonos | | (1,201,250) | (1,470,000) |
| Producto de valores comerciales negociables | 11 | (10,000,000) | 7,500,000 |
| Pago de arrendamientos financieros | | (873) | (10,032) |
| Impuesto complementario | | (105,762) | (55,971) |
| **Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento** | | (17,032,885) | 16,500,785 |
| Aumento (disminución) neto en efectivo | | (6,499,830) | 17,642,877 |
| Efectivo neto al inicio del año | | 16,028,894 | (1,613,983) |
| Efectivo neto al final del período | | 9,529,064 | 16,028,894 |
| **Conciliación del efectivo:** | | | |
| Efectivo cuenta corriente | | 9,529,064 | 16,028,894 |
| Depósito a Plazo Fijo | | 6,064,620 | 0 |
| **Efectivo al final del período** | | 15,593,684 | 16,028,894 |

*El estado consolidado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 8 a la 25.*

**(1) Operaciones**

Empresa General de Petróleos, S. A., (la "Compañía"), es una sociedad anónima domiciliada en la República de Panamá y posee el 100% de las acciones de Petróleos Delta, S. A., Lubricantes Delta, S. A. y Servicentro Uruguay, S. A. (llamados colectivamente el "Grupo").

Las compañías del Grupo llevan a cabo las siguientes actividades, varias de las cuales son entre afiliadas y, en consecuencia, se eliminan en la consolidación:

- Petróleos Delta, S. A. se dedica a la venta al por mayor y al detal de derivados del petróleo como gasolina, diesel y productos similares.
- 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 estaciones de servicio.

Las actividades relacionadas con la venta de hidrocarburos están reguladas por la Ley N°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, que establece una política nacional de hidrocarburos en la República de Panamá.

**(2) Base de preparación**

*(a) Declaración de cumplimiento*

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

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por la administración el 6 de febrero de 2010.

*(b) Base de medición*

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

*(c) Principios de consolidación*

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio del accionista y las operaciones de Empresa General de Petróleos, S. A. y sus subsidiarias descritas en la nota 1. Los saldos y transacciones significativas entre compañías han sido eliminados en la consolidación.

*(d) Moneda funcional y de preparación*

Los estados financieros consolidados se presentan en balboa (B/.), la cual es la moneda funcional del Grupo. El Balboa es 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.

*(e) Uso de estimaciones y juicios*
La Administración ha efectuado algunas estimaciones y supuestos relacionados con los activos, pasivos, resultados y la revelación de los compromisos y contingencias, al preparar estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Dichas estimaciones y juicios son revisados sobre una base continua. Las revisiones a estimaciones contables son reconocidas en el período de la revisión y los períodos futuros que afecte.

La estimación importante que es particularmente susceptible a cambios significativos se detalla en los estados financieros consolidados en la siguiente nota:

- Nota 5 – Provisión para cuentas incobrables

**(3) Resumen de las políticas de contabilidad más importantes**
Las políticas de contabilidad expresadas más adelante, han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados, y han sido aplicadas consistentemente por las subsidiarias.

*(a) Instrumentos financieros*
*(i) No-derivados*
Los instrumentos financieros no derivados lo comprenden, cuentas por cobrar a clientes y otras, el efectivo, los valores comerciales negociables, los bonos por pagar y las cuentas por pagar a proveedores.

Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos originalmente al valor razonable más, cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posteriormente al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados se miden como se describe más adelante.

Un instrumento financiero es reconocido si el Grupo se convierte en una parte contractual del instrumento. Los activos financieros se dan de baja si los derechos contractuales del Grupo a los flujos de efectivo del activo financiero expiran o si el Grupo transfiere el activo financiero a otra parte sin mantener el control o, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios del activo. Los pasivos financieros se dan de baja si las obligaciones del Grupo, especificadas en el contrato, expiran, se descargan o se cancelan.

*Efectivo*
El efectivo comprende los saldos de los depósitos bancarios a la vista.

*Cuentas por cobrar y por pagar*
Las cuentas por cobrar y por pagar a proveedores y otras están presentadas a su costo amortizado.

*Otros*
Otros instrumentos financieros no derivados son medidos al costo amortizado, menos cualquier pérdida por deterioro.

*(ii) Capital en acciones*
El capital está compuesto por acciones comunes, sin valor nominal y con derecho a voto.

*(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.

*(b) Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras*
*(i) Reconocimiento y medición*
La propiedad, el mobiliario, equipo y mejoras se indican al costo, menos la depreciación y amortización acumulada y pérdidas por deterioro.

Los costos incluyen gastos directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de los activos construidos incluye los costos de materiales, mano de obra directa y cualquier otro costo directamente atribuible a llevar el activo a la condición de listo para su uso.

Cuando las partes de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras tienen vidas útiles diferentes, éstas se contabilizan como artículos separados.

*(ii) Costo subsiguiente*
Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo, son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

*(iii) Depreciación y amortización*
La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta, y se provee sobre la vida útil estimada de los activos relacionados. Los terrenos no se deprecian. El gasto de depreciación y amortización se carga a los resultados de las operaciones corrientes. La vida útil estimada de los activos es como sigue:

| | **Años** |
|---|---|
| Edificio | 40 |
| Equipo de mercadeo | 5 y 11 |
| Mobiliario y equipo de oficina | 10 |
| Equipo rodante | 4 |
| Mejoras a la propiedad arrendada | 10 |

(c) *Inventarios*
Los inventarios, compuestos por aceites, combustibles y accesorios, se presentan al valor más bajo entre su costo y el valor neto de realización. Los costos se determinan utilizando el método de costo promedio ponderado.

(d) *Deterioro*
(i) Activos financieros
Un activo financiero se considera deteriorado si existe evidencia objetiva que indique que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados del activo.

Una pérdida por deterioro con relación a un activo financiero medido a costo amortizado se calcula como la diferencia entre su valor en libros, y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa efectiva de interés original. Una pérdida por deterioro con respecto a un activo financiero disponible para la venta se calcula por referencia a su valor razonable corriente.

Los activos financieros individualmente significativos se prueban en relación con su deterioro sobre una base individual. El resto de los activos financieros se evalúan colectivamente en grupos que comparten características y riesgos de crédito similares.

Una pérdida por deterioro se reversa si la reversión puede estar relacionada objetivamente con un evento que ocurra con posterioridad a que la pérdida por deterioro haya sido reconocida. Para los activos financieros medidos al costo amortizado, la reversión se reconoce en ganancias y pérdidas.

(ii) Activos no financieros
El valor en libros de los activos no financieros del Grupo, diferentes a los inventarios, son revisados a la fecha de cada reporte para determinar si existe algún indicio de deterioro. De existir algún indicio de deterioro, se estima el monto recuperable del activo.

Una pérdida por deterioro es reconocida si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable. Una unidad generadora de efectivo está representada por el menor grupo de activos identificables que genera flujos de efectivo que son en gran medida independientes de otros activos y grupos. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado consolidado de utilidad.

(e) *Provisión para 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, Empresas General de Petróleos y Subsidiarias 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.

La Ley 44 de 12 de agosto de 1995 establece, a partir de la vigencia de la ley, 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. 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.

*(f)* *Activos intangibles*
Los activos intangibles, consistentes en derechos de llave adquiridos por el Grupo, se presentan al costo menos su amortización acumulada. Los activos intangibles se amortizan sobre una base decreciente, dentro de una vida útil estimada entre diez y quince años.

*(g)* *Utilidad neta por acción común*
La utilidad neta por acción común se calcula dividiendo la utilidad neta disponible para los accionistas entre la cantidad promedio en circulación de acciones comunes.

*(h)* *Provisiones*
Una provisión es reconocida si, como resultado de un evento pasado, el Grupo tiene una obligación presente legal o constructiva que pueda ser razonablemente estimada, y es probable que desembolsos económicos futuros sean requeridos para sufragar la obligación.

*(i)* *Impuesto sobre la renta*
El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto estimado sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

*(j)* *Reconocimiento de ingresos*
Los ingresos por ventas de combustibles y lubricantes son reconocidos en el estado consolidado de utilidad cuando los riesgos y beneficios significativos de la propiedad son transferidos al comprador, el cobro es probable, los costos asociados y posibles devoluciones pueden ser estimados razonablemente y no existe continuidad de control sobre los bienes.

*(k)* *Costos de financiamientos, neto*
Los costos de financiamientos netos están compuestos por los intereses pagaderos sobre los financiamientos y 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 de financiamiento 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 de utilidad.

*(I) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones adoptadas*

A la fecha del balance de situación consolidado se han aplicado modificaciones e interpretaciones a normas, las cuales son efectivas para el año terminado al 31 de diciembre de 2009, por lo tanto han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados:

- NIIF 8- "Segmentos Operativos" (Efectiva 1 de enero de 2009)
- NIC 1 (Revisada) "Presentación de Estados Financieros (2008)" Efectiva 1 de enero de 2009
- Enmiendas a NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación" y NIC 1 "Presentación de Estados Financieros – Instrumentos Financieros con Condición de Put y Obligaciones que Surgen en una Liquidación" Efectivas el 1 de enero de 2009
- NIC 27 (Enmendada) "Estados Financieros Consolidados y Separados" Efectiva el 1 de julio de 2009

*(K)* ***Segmentos operativos*** *:*

El Grupo tiene cuatro segmentos reportables, que son unidades estratégicas de negocios del Grupo. Las unidades estratégicas de negocio ofrecen productos derivados del petróleo y servicios. Se gestionan por separado debido a que representan grupo de clientes diferentes en los que se requiere de estrategias de comercialización diferentes. Para cada una de las unidades estratégicas de negocios, el Ejecutivo Principal del Grupo examina los informes de gestión interna, por lo menos trimestralmente. A continuación se describe un resumen de cada uno de los segmentos de la empresa:

- Petróleos: Comercializa y promueve los productos gasolina diesel, Bunker, asfaltos y combustibles de aviación, al por mayor.
- Petróleos Delta Estaciones: Sector del negocio dedicado al expendio de combustibles gasolina y diesel al detal.
- Lubricantes: Este sector esta exclusivamente enfocado en la comercialización de aceites y lubricantes utilizados en la industrias automotriz e industrial.
- Arrendamientos: Segmento del negocio encargado del manejo relacionado con toda la actividad de bienes raíces de la empresa.

Las actividades más importantes sobre los resultados de cada segmento a reportar se detallan a continuación. 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 el grupo de gerencia, mensualmente.

**ESTADO DE RESULTADOS SEGMENTADOS 2009**

| | VENTAS AL POR MAYOR | VENTAS AL POR MENOR | ELIMINACION | CONSOLIDADO | VENTAS DE LUBRICANTES | INMOBILIARIA | OTROS | ELIMINACION | TOTAL |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **INGRESOS** | 340,847,555 | 76,734,598 | | 417,582,153 | 9,449,570 | 0 | 0 | (636,687) | 426,395,036 |
| Menos | | | | | | | | | |
| Compras | 311,134,288 | 66,000,093 | | 377,134,381 | 6,839,073 | 0 | 0 | (636,687) | 383,336,767 |
| Descuento en Ventas | 2,878,908 | | | 2,878,908 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2,878,908 |
| Acarreo de Productos | 6,821,509 | 1,521,810 | | 8,343,319 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8,343,319 |
| Comisiones por Manejo de Combustible | 5,520,126 | | (530,398) | 4,989,728 | 12,100 | 0 | 0 | 0 | 5,001,828 |
| **Costo total** | 326,354,831 | 67,521,903 | (530,398) | 393,346,336 | 6,851,173 | 0 | 0 | (636,687) | 399,560,822 |
| **Margen bruto** | 14,492,724 | 9,212,695 | 530,398 | 24,235,817 | 2,598,397 | 0 | 0 | 0 | 26,834,214 |
| **Otros Ingresos de Operaciones** | 784,641 | 781,014 | (530,398) | 1,035,257 | 15,647 | 650,970 | 0 | (353,400) | 1,348,474 |
| Menos | | | | | | | | | |
| Gastos de Operaciones | 8,422,902 | 62,178 | | 8,485,080 | 731,942 | 84,098 | 0 | (353,400) | 8,947,720 |
| Gastos de Personal | 3,113,091 | 2,986,130 | | 6,099,221 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6,099,221 |
| Gastos Generales y Administrativos | 1,271,265 | 1,121,601 | | 2,392,866 | 13,637 | 6,362 | 0 | 0 | 2,412,865 |
| Otros Gastos e Intereses | 1,990,668 | 297,826 | | 2,288,494 | 91,703 | 158,719 | 600 | 0 | 2,539,516 |
| Participación Voluntaria | 512,725 | | | 512,725 | 0 | 0 | 0 | 0 | 512,725 |
| **Gasto total** | 15,310,651 | 4,467,735 | | 19,778,386 | 837,282 | 249,179 | 600 | (353,400) | 20,512,047 |
| **Ganancia antes de Impuesto** | (33,286) | 5,525,974 | | 5,492,688 | 1,776,762 | 401,791 | (600) | 0 | 7,670,641 |
| **Impuesto** | 23,219 | (1,657,793) | | (1,634,574) | (530,921) | (76,218) | 0 | 0 | (2,241,713) |
| **Utilidad Neta** | (10,067) | 3,868,181 | | 3,858,114 | 1,245,841 | 325,573 | (600) | 0 | 5,428,928 |
| **Intereses ganados** | 0 | 0 | | 448,084 | 129 | 0 | 0 | 0 | 448,213 |
| **Intereses pagados** | 0 | 0 | | (1,397,967) | (6,306) | (93) | 0 | 0 | (1,404,366) |
| **Activos del segmento reportable** | 57,407,205 | 12,134,681 | | 69,541,886 | 5,090,272 | 9,428,404 | 10,296,882 | (16,404,761) | 77,952,683 |
| **Pasivos del segmento reportable** | 43,430,285 | 1,348,522 | | 44,778,807 | 2,037,095 | 6,860,885 | 195,000 | (7,869,761) | 46,002,026 |

**ESTADO DE RESULTADOS SEGMENTADOS 2008**

| | VENTAS AL POR MAYOR | VENTAS AL POR MENOR | ELIMINACION | CONSOLIDADO | VENTAS DE LUBRICANTES | INMOBILIARIA | OTROS | ELIMINACION | TOTAL |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **INGRESOS** | 484,861,412 | 92,758,145 | | 577,619,557 | 7,925,822 | 0 | 0 | (448,936) | 585,096,443 |
| Menos | | | | | | | | | |
| Compras | 456,497,067 | 84,063,326 | | 540,560,393 | 6,014,255 | 0 | 0 | (448,936) | 546,125,712 |
| Descuento en Ventas | 2,855,717 | | | 2,855,717 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2,855,717 |
| Acarreo de Productos | 6,789,215 | 1,215,490 | | 8,004,705 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8,004,705 |
| Comisiones por Manejo de Combustible | 4,810,065 | | (281,896) | 4,528,169 | 4,439 | 0 | 0 | 0 | 4,532,608 |
| **Costo total** | 470,952,064 | 85,278,816 | (281,896) | 555,948,984 | 6,018,694 | 0 | 0 | (448,936) | 561,518,742 |
| **Margen bruto** | 13,909,348 | 7,479,329 | | 21,670,573 | 1,907,128 | 0 | 0 | 0 | 23,577,701 |
| **Otros Ingresos de Operaciones** | 474,681 | 482,346 | (281,896) | 675,131 | 2,407 | 534,907 | 0 | (353,400) | 859,045 |
| Menos | | | | | | | | | |
| Gastos de Operaciones | 8,028,749 | 54,990 | | 8,083,739 | 763,762 | 60,970 | 0 | (353,400) | 8,555,071 |
| Gastos de Personal | 2,977,354 | 2,584,012 | | 5,561,366 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5,561,366 |
| Gastos Generales y Administrativos | 1,241,818 | 1,196,195 | | 2,438,013 | 28,705 | 15,414 | 0 | 0 | 2,482,132 |
| Otros Gastos e Intereses | 3,165,808 | 338,159 | | 3,503,967 | 75,090 | 206,082 | 660 | 0 | 3,785,799 |
| Participación Voluntaria | 411,420 | | | 411,420 | 0 | 0 | 0 | 0 | 411,420 |
| **Gasto total** | 15,825,149 | 4,173,356 | | 19,998,505 | 867,557 | 282,466 | 660 | (353,400) | 20,795,788 |
| **Ganancia antes de Impuesto** | (1,441,120) | 3,788,319 | | 2,347,199 | 1,041,978 | 252,441 | (660) | 0 | 3,640,958 |
| **Impuesto** | 394,913 | (1,125,182) | | (730,269) | (312,587) | (62,579) | 0 | 0 | (1,105,435) |
| **Utilidad Neta** | (1,046,207) | 2,663,137 | | 1,616,930 | 729,391 | 189,862 | (660) | 0 | 2,535,523 |
| **Intereses ganados** | 0 | 0 | | 201,787 | 404 | 0 | 0 | 0 | 202,191 |
| **Intereses pagados** | 0 | 0 | | (2,328,407) | (4,298) | (103) | (360) | 0 | (2,333,168) |
| **Activos del segmento reportable** | 70,468,863 | 5,869,613 | | 76,338,476 | 3,504,393 | 9,594,610 | 10,297,482 | (18,862,054) | 80,872,907 |
| **Pasivos del segmento reportable** | 55,161,995 | 88,175 | | 55,250,170 | 1,667,882 | 7,345,014 | 195,000 | (10,327,054) | 54,131,012 |

## (4) Saldos y transacciones con compañías relacionadas

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

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Cuentas bancarias corrientes | 8,879,770 | 15,438,769 |
| Depósito a plazo | 6,064,620 | 0 |
| Obligaciones por arrendamientos financieros, porciones corrientes y no corrientes | 0 | 873 |
| Valores comerciales negociables | 0 | 10,000,000 |
| Bonos por pagar | 17,850,000 | 17,251,867 |
| Intereses por pagar | 13,047 | 25,875 |
| Costos de financiamiento - intereses pagados sobre financiamientos | 0 | 31,442 |
| Costos de financiamiento - intereses pagados sobre bonos | 1,157,305 | 1,942,639 |

| | | |
|---|---|---|
| Compensación de ejecutivos | 1,624,390 | 1,414,801 |

**(5) Provisión para cuentas incobrables**

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables se desglosa así:

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Saldo inicial | 1,329,874 | 1,005,904 |
| Provisión cargada a gastos durante el período | 420,000 | 370,365 |
| Reintegro a la reserva | 0 | 0 |
| Castigo de cuentas incobrables | (358,611) | (46,395) |
| Saldo final | 1,391,263 | 1,329,874 |

La administración considera adecuado el saldo de la provisión para 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.

**(6) Préstamos por cobrar**

El Grupo mantiene préstamos por cobrar, originados por financiamientos de uno a diez años, otorgados a concesionarios para la adquisición de terrenos, mejoras a los locales utilizados para el expendio de productos Delta y acuerdos de cancelación de deuda con concesionarios y clientes industriales. El Grupo carga una tasa de interés anual de 10% sobre los préstamos y los mismos están respaldados con garantías hipotecarias, bancarias y fianza personal. Al 31 de diciembre, las porciones corrientes y no corrientes de estos préstamos se detallan como sigue:

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Préstamos por cobrar | 1,448,682 | 1,309,613 |
| Menos vencimientos corrientes | (112,421) | (17,485) |
| **Préstamos por cobrar, excluyendo vencimiento corriente** | 1,336,261 | 1,292,128 |

**(7) Inventarios**

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Productos de petróleo | 3,398,256 | 2,073,958 |
| Productos de lubricantes | 3,062,375 | 1,529,878 |
| Accesorios | 157,433 | 63,906 |
| | 6,618,064 | 3,667,742 |

**(8) Propiedad, mobiliario, equipos y mejoras**

| | 2009 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Equipo de Mercadeo, Oficina Y PED | Equipo Rodante | Terrenos | Edificio | Mejoras a la Propiedad Arrendada | Total |
| **Activo Fijo** | | | | | | |
| Saldo al 31-Dic-08 | 24,683,812 | 553,394 | 7,419,562 | 2,792,404 | 13,368,640 | 48,817,812 |
| Adiciones | 2,138,069 | 155,569 | 19,932 | | 180,240 | 2,493,810 |
| Reclasificaciones | (407,312) | (85,912) | - | - | (25,510) | (518,734) |
| Retiros | (176,237) | (63,117) | (56,038) | (77,652) | (4,520) | (377,564) |
| Saldo al 31-Diciembre 2009 | 26,238,332 | 559,934 | 7,383,456 | 2,714,752 | 13,518,850 | 50,415,323 |
| **Depreciación** | | | | | | |
| Saldo al 31-Dic-08 | 18,222,024 | 318,545 | - | 513,421 | 9,044,158 | 28,098,148 |
| Adiciones | 2,170,109 | 96,853 | - | 60,162 | 563,790 | 2,890,914 |
| Reclasificaciones | | (100,235) | - | - | 596 | (99,639) |
| Retiros | (81,118) | (92,001) | - | (25,788) | (4,520) | (203,427) |
| Saldo al 31-Diciembre 2009 | 20,311,014 | 223,161 | - | 547,796 | 9,604,024 | 30,685,996 |
| Saldo Neto al 31-Diciembre-2009 | 5,927,318 | 336,771 | 7,383,456 | 2,166,956 | 3,914,826 | 19,729,327 |

| | 2008 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Equipo de Mercadeo, Oficina Y PED | Equipo Rodante | Terrenos | Edificio | Mejoras a la Propiedad Arrendada | Total |
| **Activo Fijo** | | | | | | |
| Saldo al 31-Diciciembre-07 | 21,436,221 | 538,189 | 7,526,889 | 2,262,014 | 13,481,390 | 45,244,703 |
| Adiciones | 3,222,915 | 105,366 | 250,605 | 530,390 | 13,898 | 4,123,174 |
| Reclasificaciones | 28,600 | - | - | - | (126,648) | (98,048) |
| Retiros | (3,924) | (90,161) | (357,932) | - | - | (452,017) |
| Saldo al 31 diciembre2008 | 24,683,812 | 553,394 | 7,419,562 | 2,792,404 | 13,368,640 | 48,817,812 |
| **Depreciación** | | | | | | |
| Saldo al 31-Diciciembre-07 | 16,480,743 | 315,240 | | 475,721 | 8,354,377 | 25,626,081 |
| Adiciones | 1,745,205 | 77,909 | - | 37,700 | 689,781 | 2,550,595 |
| Reclasificaciones | - | (93) | - | - | - | (93) |
| Retiros | (3,924) | (74,511) | - | - | - | (78,435) |
| Saldo al 31 diciembre2008 | 18,222,024 | 318,545 | - | 513,421 | 9,044,158 | 28,098,148 |
| Saldo Neto al 31 dic.- 2008 | 6,461,788 | 234,849 | 7,419,562 | 2,278,983 | 4,324,482 | 20,719,664 |

## (9) Activos intangibles, neto

A finales del año 2000, el Grupo 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 la ciudad de Panamá. Por estos derechos el Grupo pagó B/.850,000 y B/.300,000, respectivamente, por términos de 15 años. Estos derechos se amortizan en forma decreciente dentro de una vida útil estimada de 15 años que es también el término de los contratos.

Durante el mes de mayo 2008, el Grupo adquirió los derechos exclusivos para la distribución de los lubricantes Esso y Mobil en el territorio nacional. Por tales derechos el Grupo pagó B/. 300,000 por un término de 10 años los cuales se amortizan en línea recta por ese período.

A continuación se detallan los activos intangibles y su amortización acumulada:

| | Costo | Amortización | Valor neto |
|---|---|---|---|
| Saldo al 1 de enero de 2009 | 1,450,000 | (919,931) | 530,069 |
| Amortización del período | 0 | (98,402) | (98,402) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2009 | 1,450,000 | (1,018,333) | 431,667 |

**(10) Obligaciones por arrendamiento financiero**

Al 31 de diciembre del 2008 el Grupo mantenía contratos de arrendamiento financiero por la adquisición de equipos rodantes, con términos de 48 y 60 meses. Los equipos bajo los contratos de arrendamiento/compra se incluyen dentro de los equipos rodantes en el balance de situación consolidado y el monto de su depreciación se ha registrado con cargo a las operaciones. El total de los pagos mínimos durante los años de duración de estos contratos de arrendamiento financiero, es como sigue:

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Años terminados a diciembre 31: | | |
| Menos de un año | 0 | 878 |
| Entre uno y dos años | 0 | 0 |
| Entre dos y tres años | 0 | 0 |
| Sub-total | 0 | 878 |
| Menos: cargos financieros | 0 | (5) |
| Sub-total | 0 | 873 |
| Porción corriente de las obligaciones bajo arrendamiento financiero | 0 | (873) |
| Obligaciones por arrendamiento financiero, excluyendo la porción corriente | 0 | 0 |

**(11) Valores comerciales negociables (VCN's)**

Al 31de diciembre de 2009 la compañía ha cancelado a su vencimiento la obligación de B/. 10, 000,000 de Valores Comerciales Negociables emitidos durante el año 2008.

La comisión Nacional de Valores mediante resolución No. 122-2009 del 23 de junio del 2009 autoriza a la empresa a emitir valores comerciales negociables por B/10, 000,000. Según Resolución CNV No. 9-10 del 8 de enero de 2010 se autoriza el cambio de interés de los valores comerciales negociables por emitir, de una tasa Libor de un mes más 2% a una tasa interés fija determinada por el Emisor previo a la fecha de oferta de cada serie sujeto a las condiciones del mercado.

**(12) Bonos por pagar**

La Compañía, autorizada por la Comisión Nacional de Valores, efectuó una oferta pública de bonos corporativos por la suma de B/.30,000,000 emitidos en tres series, a saber: A, B y C. La serie A, por B/ 5,725,000 fue cancelada el 25 de junio de 2009.

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

| Serie | Tasa | Vencimiento | Bonos emitidos y en circulación |
|---|---|---|---|
| Serie – B | Libor (3 meses) + 2.75% | 25 de junio de 2011 | 2,500,000 |
| Serie – C | Libor (3 meses) + 3.00% | 25 de junio de 2014 | 21,775,000 |
| | Valor Nominal | | 30,000,000 |
| | Menos gastos prepagados por emisión | | (49,821) |
| | **Bonos por pagar** | | 24,225,,179 |

Durante el 2008, la Compañía efectúo la última emisión de bonos corporativos por la suma de B/.10,600,000 emitidos de la serie C.

Éstos 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. y un fondo de redención.

El fondo de redención se efectuará con aportes en efectivo a partir del tercer año desde la fecha de emisión de los bonos (25 de junio de 2004) sobre saldos sin vencer de la siguiente forma:

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

Al 31 de diciembre de 2009, el fondo de redención mantiene un saldo de B/.3,641,250 (2008: B/.2,440,000).

## (13) Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que origina un activo financiero para una de las partes y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial para la contraparte.

La Administración del Grupo ha aprobado una Política de Administración de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta.

Los principales riesgos identificados son los riesgos de crédito y liquidez y financiamiento, los cuales se describen a continuación.

(a) *Riesgo de Crédito*
Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero que es propiedad del Grupo no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que el Grupo adquirió el activo financiero respectivo.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por deudor.

A la fecha del balance de situación consolidado 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 balance de situación consolidado

La antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes se presenta como sigue:

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Entre 0 – 30 días | 22,076,969 | 23,712,442 |
| De 31 – 60 días | 4,709,753 | 6,752,044 |
| De 61 – 90 días | 2,060,517 | 4,166,242 |
| De 91 – 120 días y más | 589,349 | 417,082 |
| Total | 29,436,588 | 35,047,810 |

(b) *Riesgo de Liquidez y Financiamiento*
Consiste en el riesgo de que el Grupo no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, el deterioro de la calidad de la cartera de cuentas y préstamos por cobrar, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Las políticas de administración de riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos del Grupo que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez; límites de composición de financiamiento; límites de apalancamiento; y límites de plazo.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y elementos de juicio, debido a las condiciones actuales del mercado que no brindan suficiente información para estimar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

Al 31 de diciembre de 2009, el valor en libros y valor razonable de aquellos activos y

pasivos financieros no presentados a su valor razonable en el balance de situación consolidado, se resume como sigue:

| | 2009 | | 2008 | |
|---|---|---|---|---|
| | Valor en libros | Valor Razonable | Valor en Libros | Valor Razonable |
| **Activos** | | | | |
| Efectivo | 9,529,306 | 9,529,306 | 16,028,894 | 16,028,894 |
| Depósito a plazo fijo | 6,064,520 | 6,064,520 | 0 | 0 |
| Cuentas por cobrar | 29,435,958 | 29,435,958 | 35,047,810 | 35,047,810 |
| Préstamos por cobrar | 1,336,261 | 1,221,856 | 1,292,128 | 1,164,171 |
| **Pasivos** | | | | |
| Obligaciones y colocaciones a corto y largo plazo | 24,275,000 | 24,275,000 | 39,936,788 | 40,022,318 |

## (14) Otros ingresos de operaciones

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Ingresos por servicios en las estaciones | 231,796 | 185,266 |
| Ingresos por ventas de materiales | 8,697 | 10,532 |
| Ganancia en venta de terreno y equipo | 188,844 | 48,488 |
| Ingresos por crédito fiscal | 109,078 | 129,750 |
| Ingresos misceláneos | 144,465 | 71,371 |
| | 682,880 | 445,407 |

La ganancia en venta de activo fijo del año 2009, se originó por la venta de un lote de terreno de propiedad de la subsidiaria Servicentro Uruguay, S. A.

## (15) Gastos de operaciones

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Acarreo de productos | 8,343,319 | 8,004,705 |
| Depreciación y amortización | 2,890,914 | 2,550,595 |
| Costo de administración de estaciones | 4,467,734 | 4,173,356 |
| Amortización de concesiones | 98,402 | 107,987 |
| Comisiones | 5,001,828 | 4,532,608 |
| Servicios de publicidad y mercadeo | 420,581 | 497,868 |
| Mantenimiento y reparaciones | 1,581,960 | 1,620,509 |
| Alquileres | 872,418 | 884,247 |
| Materiales y equipos | 344,445 | 321,179 |
| Seguros | 333,026 | 284,706 |
| Teléfonos | 182,590 | 160,017 |
| Distribución de lubricantes | 574,451 | 603,949 |
| Otros | 1,170,027 | 1,111,741 |
| Cuentas malas | 420,000 | 370,365 |
| Impuestos | 836,432 | 1,114,472 |
| | 27,538,127 | 26,338,304 |

## (16) Gasto de personal

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Salarios | 1,823,033 | 1,600,165 |
| Indemnización | 116,569 | 218,810 |
| Bonificaciones | 651,572 | 499,485 |
| Gasto de representación | 457,643 | 382,759 |
| Gasto de entrenamiento | 20,736 | 26,173 |
| Seguro social y educativo | 310,690 | 258,728 |
| Viajes y viáticos | 60,475 | 87,084 |
| Prima de antigüedad | 7,641 | 203,039 |
| Uniformes | 48,593 | 1,710 |
| Vales de alimentación | 29,114 | 22,642 |
| Hospitalización y vida | 99,750 | 88,177 |
| | 3,625,816 | 3,388,772 |

Al 31 de diciembre de 2009, el número de empleados ascendía a 85 (83 en 2008).

## (17) Gastos generales y administrativos

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Energía eléctrica | 75,985 | 106,348 |
| Honorarios profesionales y técnicos | 326,078 | 177,799 |
| Seguridad y vigilancia | 13,233 | 12,602 |
| Otros servicios recibidos | 217,789 | 327,508 |
| Papelería y útiles de oficina | 309,572 | 133,688 |
| Procesamiento electrónico de datos | 118,632 | 329,496 |
| Varios | 227,595 | 198,497 |
| | 1,288,884 | 1,285,938 |

## (18) Costos de financiamientos, neto

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Gasto de intereses | (1,404,366) | (2,333,168) |
| Ingresos por intereses | 448,213 | 202,191 |
| | (956,153) | (2,130,977) |

## (19) Impuestos

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías del Grupo están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años de operaciones inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2009, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes. Además, las compañías están sujetas a revisión por las autoridades fiscales sobre el cumplimiento de la ley del impuesto de timbres y de transferencia de bienes muebles y servicios.

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía está en espera de la aceptación de la definición del recurso de reconsideración de solicitud de no aplicación del CAIR presentado ante la Dirección General de Ingresos, referente a las operaciones del 2008.

Las compañías del Grupo están obligadas a realizar el cálculo del impuesto sobre la renta de acuerdo con el artículo 699 del Código Fiscal y según lo establecido por la Ley No. 6 de 2 de febrero de 2005 la cual indica que las personas jurídicas deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del treinta por ciento (30%) sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de deducir, del total de ingresos gravables, el noventa y cinco punto treinta y tres por ciento (95.33%) de dicho total de ingresos gravables.

El monto del impuesto sobre la renta causado y estimado a pagar por las compañías para el período terminado el 31 de diciembre de 2009, se determinó de conformidad con el método tradicional por ser mayor que el CAIR, excepto Petroleros Delta, S. A.

Petróleos Delta, S. A. una subsidiaria del Grupo ha iniciado el proceso para solicitar a la Dirección General de Ingresos (DGI) la no aplicación del CAIR con el propósito de pagar el impuesto sobre la renta para el período terminado el 31 de diciembre de 2009 según el método tradicional. El hecho de que la DGI reciba la solicitud de no aplicación del CAIR, no implica la aceptación de la solicitud por parte de dicha entidad, la cual tiene un plazo de seis (6) meses, para pronunciarse sobre la solicitud de no aplicación del CAIR. En caso de no ser

aceptada la solicitud presentada, Petróleo Delta, S. A. podrá acogerse al procedimiento administrativo en materia fiscal e interponer los recursos legales que corresponda y, no será hasta agotado éstos, que la compañía tendría que pagar el impuesto sobre la renta conforme al cálculo del CAIR.

El monto del impuesto a pagar por Petróleos Delta, S A. según el cálculo del CAIR sería de B/.2,725,276 (2008: B/.3,300,919).

La conciliación de la tasa efectiva del impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

| | 2009 | | 2008 | |
|---|---|---|---|---|
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta | 7,670,642 | | 3,652,309 | |
| Impuesto aplicado la tasa del 30% | 2,301,193 | 30.0% | 1,095,693 | 30.0% |
| Ingresos no gravables | (125,143) | (1.6%) | (31,416) | (0.8%) |
| Gastos no deducibles | 65,663 | .09% | 52,509 | 1.4% |
| Impuesto sobre la renta | 2,241,713 | 29.3% | 1,116,786 | 30.6% |

**(20) 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.

Petróleos Delta, S. A. es parte demandada en un caso legal sobre libre competencia. Basados en las consultas con los asesores legales, no espera que estas acciones se resuelvan desfavorablemente; el proceso se encuentra pendiente de que el Tribunal se pronuncie entorno a la admisibilidad de los procesos y las contrapruebas.

Para garantizar las obligaciones por razón o con motivo de las compras al 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 abiertas cartas de crédito irrevocables a favor de Refinería Panamá, S. A. de R. L. y a favor del Tesoro Nacional por B/.14,000,000 y B/.2,000,000, respectivamente.

Anexo 1

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

**Anexo de Consolidación - Información sobre el Balance de Situación**

31 de diciembre de 2009

(Expresado en Balboas)

| Activo | Total Consolidado | Eliminaciones | Sub-total Consolidado | Empresa General de Petróleos, S.A. | Petróleos Delta, S.A. | Lubricantes Delta, S.A. | Servicentro Uruguay, S. A. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Activos corrientes** | | | | | | | |
| Efectivo | 9,529,064 | 0 | 9,529,064 | 2,262 | 9,375,834 | 134,727 | 16,241 |
| Depósito a Plazo Fijo | 6,064,620 | | 6,064,620 | 1,564,620 | 4,500,000 | | |
| **Total de Efectivo** | 15,593,684 | 0 | 15,593,684 | 1,566,882 | 13,875,834 | 134,727 | 16,241 |
| Cuentas por cobrar | | | | | | | |
| Clientes | 29,436,588 | 0 | 29,436,588 | 0 | 27,864,704 | 1,571,884 | 0 |
| Préstamos | 112,421 | 0 | 112,421 | 0 | 112,421 | 0 | 0 |
| Alquileres | 33,399 | 0 | 33,399 | 0 | 11,795 | 0 | 21,604 |
| Afiliadas | 0 | (7,674,761) | 7,674,761 | 0 | 7,674,761 | 0 | 0 |
| Otras | 286,168 | 0 | 286,168 | 0 | 286,189 | (21) | 0 |
| | 29,868,576 | (7,674,761) | 37,543,337 | 0 | 35,949,870 | 1,571,863 | 21,604 |
| Provisión para cuentas incobrables | (1,391,263) | 0 | (1,391,263) | 0 | (1,304,535) | (84,504) | (2,224) |
| **Cuentas por cobrar, neto** | 28,477,313 | (7,674,761) | 36,152,074 | 0 | 34,645,335 | 1,487,359 | 19,380 |
| Inventarios | 6,618,064 | 0 | 6,618,064 | 0 | 3,555,689 | 3,062,375 | 0 |
| Gastos pagados por adelantado | 163,198 | 0 | 163,198 | 0 | 148,668 | 9,848 | 4,682 |
| Impuesto sobre la renta pagado por adelantado | 335,388 | 0 | 335,388 | 0 | 335,388 | 0 | 0 |
| **Total de activos corrientes** | 51,187,647 | (7,674,761) | 58,862,408 | 1,566,882 | 52,560,914 | 4,694,309 | 40,303 |
| **Activos no corrientes** | | | | | | | |
| Préstamos por cobrar | 1,221,856 | 0 | 1,221,856 | 0 | 1,221,856 | 0 | 0 |
| Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto | 19,729,327 | 0 | 19,729,327 | 0 | 10,188,747 | 153,379 | 9,387,201 |
| Fondo de cesantía | 926,756 | 0 | 926,756 | 0 | 926,756 | 0 | 0 |
| Activos intangibles, neto | 431,667 | 0 | 431,667 | 0 | 211,667 | 220,000 | 0 |
| Fondo de redención de bonos | 3,641,250 | | 3,641,250 | 0 | 3,641,250 | | |
| Otros activos | 814,180 | (8,730,000) | 9,544,180 | 8,730,000 | 790,696 | 22,584 | 900 |
| **Total de activos no corrientes** | 26,765,036 | (8,730,000) | 35,495,036 | 8,730,000 | 16,980,972 | 395,963 | 9,388,101 |
| **Total del activo** | 77,952,683 | (16,404,761) | 94,357,444 | 10,296,882 | 69,541,886 | 5,090,272 | 9,428,404 |

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

**Anexo de Consolidación - Información sobre el Balance de Situación, Continuación**

| Pasivo y Patrimonio del Accionista | Total Consolidado | Eliminaciones | Sub-total Consolidado | Empresa General de Petróleos, S.A. | Petróleos Delta, S.A. | Lubricantes Delta, S.A. | Servicentro Uruguay, S. A. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Pasivos corrientes** | | | | | | | |
| Obligaciones por arrendamiento financiero | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cuentas por pagar | | | | | | | |
| Productos | 14,551,254 | 0 | 14,551,254 | 0 | 14,030,669 | 520,585 | |
| Proveedores | 3,627,871 | 0 | 3,627,871 | 0 | 3,156,566 | 432,630 | 38,675 |
| Afiliadas | 0 | (7,674,761) | 7,674,761 | 0 | 0 | 865,538 | 6,809,223 |
| **Total de cuentas por pagar** | 18,179,125 | (7,674,761) | 25,853,886 | 0 | 17,187,235 | 1,818,753 | 6,847,898 |
| Valores comerciales negociables | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Bonos por pagar porción corriente | 0 | | 0 | 0 | 0 | | |
| Impuesto sobre combustible por pagar | 512,079 | 0 | 512,079 | 0 | 512,079 | 0 | 0 |
| Acarreos por pagar | 387,055 | 0 | 387,055 | 0 | 387,055 | 0 | 0 |
| Retenciones a empleados por pagar | 614,418 | 0 | 614,418 | 0 | 614,418 | 0 | 0 |
| Impuesto sobre la renta por pagar | 1,127,296 | 0 | 1,127,296 | | 895,967 | 218,342 | 12,987 |
| Otras cuentas por pagar | 592,792 | (195,000) | 787,792 | 195,000 | 592,792 | 0 | 0 |
| Intereses por pagar | 13,047 | 0 | 13,047 | 0 | 13,047 | 0 | 0 |
| **Total de los pasivos corrientes** | 21,425,812 | (7,869,761) | 29,295,573 | 195,000 | 20,202,593 | 2,037,095 | 6,860,885 |
| **Pasivos no corrientes** | | | | | | | |
| Obligaciones por arrendamiento financiero | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Provisión para prima por antigüedad e indemnización | 351,035 | 0 | 351,035 | 0 | 351,035 | 0 | 0 |
| Bonos por pagar | 24,225,179 | 0 | 24,225,179 | 0 | 24,225,179 | 0 | 0 |
| **Total de pasivos no corrientes** | 24,576,214 | 0 | 24,576,214 | 0 | 24,576,214 | 0 | 0 |
| **Total del pasivo** | 46,002,026 | (7,869,761) | 53,871,787 | 195,000 | 44,778,807 | 2,037,095 | 6,860,885 |
| **Patrimonio del accionista** | | | | | | | |
| Capital en acciones | 10,000,000 | (7,963,295) | 17,963,295 | 10,000,000 | 7,375,615 | 10,000 | 577,680 |
| Reservas | (114,405) | | (114,405) | | (114,405) | | |
| Utilidades no distribuidas | 22,065,062 | (571,705) | 22,636,767 | 101,882 | 17,501,869 | 3,043,177 | 1,989,839 |
| **Total del patrimonio del accionista** | 31,950,657 | (8,535,000) | 40,485,657 | 10,101,882 | 24,763,079 | 3,053,177 | 2,567,519 |
| **Total del pasivo y patrimonio del accionista** | 77,952,683 | (16,404,761) | 94,357,444 | 10,296,882 | 69,541,886 | 5,090,272 | 9,428,404 |

0

Anexo 2

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

**Anexo de Consolidación - Información sobre las Utilidades integrales y las Utilidades No Distribuidas**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009

(Expresado en Balboas)

| | Total Consolidado | Eliminaciones | Sub-total Consolidado | Empresa General de Petróleos, S.A. | Petróleos Delta, S.A. | Lubricantes Delta, S.A. | Servicentro Uruguay, S. A. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ingresos | 423,516,128 | (636,687) | 424,152,815 | 0 | 414,703,245 | 9,449,570 | 0 |
| Costo de las ventas | 383,336,767 | (636,687) | 383,973,454 | 0 | 377,134,381 | 6,839,073 | 0 |
| **Ganancia bruta en ventas** | 40,179,361 | 0 | 40,179,361 | 0 | 37,568,864 | 2,610,497 | 0 |
| Alquileres | 217,381 | (353,400) | 570,781 | 0 | 68,207 | 0 | 502,574 |
| Otros ingresos de operaciones | 682,880 | 0 | 682,880 | 0 | 518,966 | 15,518 | 148,396 |
| **Total de otros ingresos de operación** | 900,261 | (353,400) | 1,253,661 | 0 | 587,173 | 15,518 | 650,970 |
| Gastos de operaciones | 27,538,127 | (353,400) | 27,891,527 | 600 | 26,819,356 | 828,847 | 242,724 |
| Gastos de personal | 3,625,816 | 0 | 3,625,816 | 0 | 3,625,816 | 0 | 0 |
| Gastos generales y administrativos | 1,288,884 | 0 | 1,288,884 | 0 | 1,268,293 | 14,229 | 6,362 |
| **Total de gastos** | 32,452,827 | (353,400) | 32,806,227 | 600 | 31,713,465 | 843,076 | 249,086 |
| **Ganancia en operaciones** | 8,626,795 | 0 | 8,626,795 | (600) | 6,442,572 | 1,782,939 | 401,884 |
| Costos de financiamientos, neto | (956,153) | 0 | (956,153) | | (949,883) | (6,177) | (93) |
| **Utilidad antes de impuesto sobre la renta** | 7,670,642 | 0 | 7,670,642 | (600) | 5,492,689 | 1,776,762 | 401,791 |
| Impuestos sobre la renta | (2,241,713) | 0 | (2,241,713) | 0 | (1,634,574) | (530,921) | (76,218) |
| **Utilidad neta** | 5,428,929 | 0 | 5,428,929 | (600) | 3,858,115 | 1,245,841 | 325,573 |
| **Otras utilidades integrales** | | | | | | | |
| Cambio neto en el valor razonable de los activos financieros | (114,405) | | (114,405) | | (114,405) | | |
| **Total de utilidades integrales del período** | 5,314,524 | | 5,314,524 | (600) | 3,743,710 | 1,245,841 | 325,573 |
| **Utilidades no distribuidas al inicio del año, previamente re** | 16,741,895 | (571,705) | 17,313,600 | 102,482 | 13,712,691 | 1,826,511 | 1,671,916 |
| Impuesto complementario pagado | (105,762) | 0 | (105,762) | 0 | (68,937) | (29,175) | (7,650) |
| **Utilidades no distribuidas al final del periodo** | 22,065,062 | (571,705) | 22,636,767 | 101,882 | 17,501,869 | 3,043,177 | 1,989,839 |

Anexo 3

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

**Información Suplementaria - Gastos**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009

(Expresado en Balboas)

| | Total Consolidado | 0 Eliminaciones | Empresa General de Petróleos, S. A. | Petróleos Delta, S. A. | Lubricantes Delta, S. A. | Servicentro Uruguay S. A. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Gastos de operaciones** | | | | | | |
| Acarreo de productos | 8,343,319 | 0 | 0 | 8,343,319 | | 0 |
| Depreciación y amortización | 2,890,914 | 0 | 0 | 2,802,194 | 28,559 | 60,161 |
| Costo de administración de estaciones | 4,467,734 | 0 | 0 | 4,467,734 | | 0 |
| Amortización de concesiones | 98,402 | 0 | 0 | 68,402 | 30,000 | 0 |
| Comisiones | 5,001,828 | 0 | 0 | 4,989,728 | 12,100 | 0 |
| Servicios de publicidad y mercadeo | 420,581 | 0 | 0 | 343,748 | 76,833 | 0 |
| Mantenimiento y reparaciones | 1,581,960 | 0 | 0 | 1,549,215 | 8,808 | 23,937 |
| Alquileres | 872,418 | (353,400) | 0 | 1,225,818 | 0 | 0 |
| Materiales y equipos | 344,445 | 0 | 0 | 344,445 | | 0 |
| Seguros | 333,026 | 0 | 0 | 328,585 | 4,441 | 0 |
| Teléfonos | 182,590 | 0 | 0 | 182,590 | | 0 |
| Distribución de Lubricantes | 574,451 | 0 | 0 | | 574,451 | 0 |
| Otros | 1,170,027 | 0 | 300 | 1,160,877 | 8,850 | 0 |
| Cuentas malas | 420,000 | 0 | 0 | 420,000 | | 0 |
| Impuestos | 836,432 | 0 | 300 | 592,701 | 84,805 | 158,626 |
| **Total de gastos de operaciones** | 27,538,127 | (353,400) | 600 | 26,819,356 | 828,847 | 242,724 |
| **Gastos de personal** | | | | | | |
| Salarios | 1,823,033 | 0 | 0 | 1,823,033 | 0 | 0 |
| Indemnización | 116,569 | 0 | 0 | 116,569 | 0 | 0 |
| Bonificaciones | 651,572 | 0 | 0 | 651,572 | 0 | 0 |
| Representación | 457,643 | 0 | 0 | 457,643 | 0 | 0 |
| Gasto de entrenamiento | 20,736 | 0 | 0 | 20,736 | 0 | 0 |
| Seguro social y educativo | 310,690 | 0 | 0 | 310,690 | 0 | 0 |
| Viaje y viáticos | 60,475 | 0 | 0 | 60,475 | 0 | 0 |
| Prima de antigüedad | 7,641 | 0 | 0 | 7,641 | 0 | 0 |
| Gasto de pre-empleo | 48,593 | 0 | 0 | 48,593 | 0 | 0 |
| Uniformes | 29,114 | 0 | 0 | 29,114 | 0 | 0 |
| Hospitalización y vida | 99,750 | 0 | 0 | 99,750 | 0 | 0 |
| **Total de gastos de personal** | 3,625,816 | 0 | 0 | 3,625,816 | 0 | 0 |
| **Gastos generales y administrativos** | | | | | | |
| Energía eléctrica | 75,985 | 0 | 0 | 68,320 | 7,665 | 0 |
| Honorarios profesionales y técnicos | 326,078 | 0 | 0 | 326,078 | | 0 |
| Seguridad y vigilancia | 13,233 | 0 | 0 | 13,233 | 0 | 0 |
| Otros servicios recibidos | 217,789 | 0 | 0 | 206,745 | 5,334 | 5,710 |
| Procesamiento electronico de datos | 309,572 | 0 | 0 | 309,572 | | 0 |
| Papelería y útiles de oficina | 118,632 | 0 | 0 | 117,994 | 638 | 0 |
| Varios | 227,595 | 0 | 0 | 226,351 | 592 | 652 |
| **Total de gastos generales y administrativos** | 1,288,884 | 0 | 0 | 1,268,293 | 14,229 | 6,362 |
| **Total de gastos** | 32,452,827 | (353,400) | 600 | 31,713,465 | 843,076 | 249,086 |