PETRÓLEOS DELTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

Estados Financieros Consolidados y Anexos
31 de diciembre de 2010

(Con el informe de los Auditores Independientes)

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

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

Índice del contenido

Informe de los auditores independientes

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

	Anexos
Anexos de consolidación - Información sobre la situación financiera.	1
Anexos de consolidación - Información sobre los resultados.	2
Información suplementaria - Gastos.	3

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

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

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias (en adelante "la Compañía"), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010, y los estados consolidados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

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

Responsabilidad de los Auditores

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

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

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

KPMG, una sociedad civil panameña, y firma de la red de firmas miembro independientes de KPMG, afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2010, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Información de Consolidación

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información de consolidación adjunta del año 2010 en los Anexos 1 y 2 se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados y no para presentar la situación financiera y el desempeño financiero de las compañías individuales. La información suplementaria incluida en el Anexo 3 se presenta para propósitos de análisis adicional y no es parte requerida de los estados financieros consolidados. La información de consolidación y suplementaria ha sido objeto de los procedimientos de auditoría aplicados a la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos sus aspectos importantes, relacionados a los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

KPMG

4 de marzo de 2011
Panamá, República de Panamá

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

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2010

(Expresado en Balboas)

Activo	Nota	2010	2009
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5, 6	19,370,110	13,875,834
Cuentas por cobrar:			
Clientes	24	41,053,330	27,864,704
Compañías afiliadas y relacionadas	6	6,684,217	7,674,761
Préstamos	7	110,986	112,421
Alquileres		6,767	11,795
Otras		1,776,522	286,189
		49,631,822	35,949,870
Provisión para posibles cuentas incobrables	24	(2,156,367)	(1,502,456)
Total de cuentas por cobrar, netas		47,475,455	34,447,414
Inventarios	8	28,865,610	3,555,689
Gastos pagados por adelantado		1,835,818	148,668
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		335,388	335,388
Total de activos corrientes		97,882,381	52,362,993
Activos no corrientes			
Préstamos por cobrar	7	1,485,258	1,336,261
Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras, netos	9,17	58,354,426	10,188,747
Plusvalía	3,10	963,769	0
Fondo de cesantía		1,119,469	926,756
Activos intangibles, netos	11	839,847	211,667
Fondo de redención de bonos	15	4,855,000	3,641,250
Otros activos	12	1,664,322	790,696
Impuesto sobre la renta diferido		475,189	0
Total de activos no corrientes		69,757,280	17,095,377
Total de activo		167,639,661	69,458,370

Las notas de las páginas 8 a la 32 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Pasivo y patrimonio	Nota	2010	2009
Pasivos corrientes			
Préstamo bancario	6, 16	61,386,731	0
Cuentas por pagar:			
Productos	6	23,989,932	14,030,669
Proveedores		12,879,327	3,156,566
Otras		430,296	592,792
Accionista	6	1,550,000	0
Total de cuentas por pagar		38,849,555	17,780,027
Valores comerciales negociables	6, 13	8,000,000	0
Bonos por pagar porción corriente	6, 15	2,500,000	0
Impuesto sobre combustible por pagar		1,232,463	512,079
Impuesto sobre la renta por pagar		379,967	853,023
Gastos acumulados por pagar	14	3,128,915	1,014,520
Total de pasivos corrientes		115,477,631	20,159,649
Pasivos no corrientes			
Prima de antigüedad		755,921	351,035
Bonos por pagar	6, 15	21,738,569	24,225,179
Total de pasivos no corrientes		22,494,490	24,576,214
Total de pasivo		137,972,121	44,735,863
Patrimonio			
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		22,912,187	17,823,301
Impuesto complementario		(620,262)	(476,409)
Total de patrimonio		29,667,540	24,722,507
Compromisos y contingencias	25		
Total de pasivo y patrimonio		167,639,661	69,458,370

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

Estado consolidado de resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en Balboas)

	Nota	2010	2009
Ingresos	19	554,001,018	414,703,245
Costo de ventas	19	(513,623,995)	(377,134,381)
Ganancia bruta en ventas		40,377,023	37,568,864
Ingresos de alquileres		62,287	68,207
Otros ingresos	17	487,833	518,966
Gastos generales y administrativos	18	(1,755,559)	(1,328,768)
Gastos de operaciones	19	(27,543,399)	(27,017,277)
Gastos de personal	20	(3,734,571)	(3,565,341)
Resultados de las actividades de operación		7,893,614	6,244,651
Costos financieros, neto	21	(901,993)	(949,883)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		6,991,621	5,294,768
Impuesto sobre la renta estimado	22	(1,902,735)	(1,591,630)
Utilidad neta		5,088,886	3,703,138

Las notas de las páginas 8 a la 32 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Estado de consolidado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en Balboas)

	Acciones Comunes	Utilidades no distibuidas	Impuesto complementario	Total de Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2009	7,375,615	14,120,163	(407,471)	21,088,307
Total de utilidades integrales del período				
Utilidad neta	0	3,703,138	0	3,703,138
Total de utilidades integrales del período	0	3,703,138	0	3,703,138
Transacciones con los propietarios, registradas directamente en el patrimonio				
Contribuciones y distribuciones al accionista				
Impuesto complementario	0	0	(68,938)	(68,938)
Total de contribuciones y distribuciones al accionista	0	0	(68,938)	(68,938)
Total de transacciones con los propietarios	0	0	(68,938)	(68,938)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	7,375,615	17,823,301	(476,409)	24,722,507
Saldo al 1 de enero de 2010	7,375,615	17,823,301	(476,409)	24,722,507
Total de utilidades integrales del período				
Utilidad neta	0	5,088,886	0	5,088,886
Total de utilidades integrales del período	0	5,088,886	0	5,088,886
Transacciones con los propietarios, registradas directamente en el patrimonio				
Contribuciones y distribuciones al accionista				
Impuesto complementario	0	0	(143,853)	(143,853)
Total de contribuciones y distribuciones al accionista	0	0	(143,853)	(143,853)
Total de transacciones con los propietarios	0	0	(143,853)	(143,853)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	7,375,615	22,912,187	(620,262)	29,667,540

Las notas de las páginas 8 a la 32 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en Balboas)

	Nota	2010	2009
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		5,088,886	3,703,138
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación			
Depreciación y amortización	9, 19	2,788,787	2,802,194
Amortización de intangibles	10, 19	58,820	68,402
Ganancia en venta de activos fijos	15	(9,336)	(32,843)
Gasto de posibles cuentas incobrables	24	420,000	617,921
Gasto de impuesto sobre la renta	22	1,902,735	1,634,574
Costos financieros, neto	21	(901,993)	(949,883)
		9,347,899	7,843,503
Cambios en cuentas por cobrar, netas		(4,995,942)	6,940,510
Cambios en Inventarios		(1,830,677)	(1,417,825)
Cambios en gastos pagados por adelantados		(718,901)	10,926
Cambios en activos intangibles y otros activos		(186,626)	(208,565)
Cambios en las cuentas por pagar		(1,570,377)	4,722,093
Cambios en impuesto y gastos acumulados por pagar		2,101,895	(396,910)
Prima de antigüedad, neto de pagos		212,183	(86,618)
Efectivo generado de las actividades de operación		2,359,454	17,407,114
Impuesto sobre la renta pagado		(2,530,016)	(539,460)
Intereses pagados		1,191,259	1,397,967
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		1,020,697	18,265,621
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Intereses recibidos		(289,266)	(448,084)
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	9	(1,153,937)	(2,397,955)
Producto de la venta de activo fijo		46,701	32,843
Efecto de subsidiaria adquirida		(62,159,047)	0
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(63,555,549)	(2,813,196)
Actividades de financiamiento			
Fondo de redención de bonos	15	(1,213,750)	(1,201,250)
Impuesto complementario pagado		(143,853)	(68,938)
Emisión (cancelación)de valores comerciales negociables	13	8,000,000	(10,000,000)
Producto de emisión (cancelación) de bonos	15	0	(5,725,000)
Producto de prestamos bancarios	16	61,386,731	
Pago por arrendamiento financiero		0	(873)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento		68,029,128	(16,996,061)
Aumento (disminución) neto en efectivo		5,494,276	(1,543,636)
Efectivo neto al inicio del año		13,875,834	15,419,470
Efectivo neto al final del año	5	19,370,110	13,875,834

Las notas de las páginas 8 a la 32 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

(1) Operación y constitución

Petróleos Delta, S. A., es una sociedad anónima totalmente poseída por Empresa General de Petróleos, S. A. y está constituida de acuerdo a las leyes panameñas. La actividad principal de Petróleos Delta, S. A. es la compra y venta de productos derivados del petróleo al por mayor y al detal, tales como: gasolina, diesel, asfalto, combustible para aviones y productos similares. El 25 de agosto de 2010, la Compañía constituyó a Propiedades Petrodelta, S. A. dedicada a la industria inmobiliaria y poseída en un 100%.

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

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

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía mantenía un total de 143 colaboradores permanentes (2009: 85). La oficina principal de la Compañía se encuentra ubicada en Calle Miguel Brostella, Edificio Camino de Cruces Piso 7, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

(2) Base de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

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

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por la administración para su emisión el 04 de marzo de 2011.

(b) Base de medición

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

(c) Principios de consolidación

Las subsidiarias son entidades controladas por la Compañía. Los estados financieros de las subsidiarias están incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que cesa el mismo.

(d) *Transacciones eliminadas en la consolidación*
Los saldos y transacciones entre las compañías y cualquier ingreso o gasto no realizado surgido de transacciones entre éstos son eliminados en la consolidación.

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

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

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

Información acerca de juicios críticos en la aplicación de las políticas contables que tienen el efecto más significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados se incluyen en la siguiente nota:

- Nota 23 - Valor razonable de los instrumentos financieros
- Nota 24 - Provisión para posibles cuentas incobrables

(3) Políticas contables y significativas

Las políticas de contabilidad han sido aplicadas consistentemente por la Compañía, y son consistentes con aquellas utilizadas el año anterior.

(a) *Cuentas por cobrar clientes, otras cuentas por cobrar y préstamos por cobrar*
Las cuentas por cobrar, otras cuentas por cobrar y los préstamos por cobrar se mantienen al costo menos cualquier pérdida por deterioro en su condición de cobro.

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

(c) Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras

(i) Reconocimiento y medida

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

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

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

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

(ii) Depreciación y amortización

La depreciación y la amortización son calculadas sobre el importe amortizable, que es el costo de un activo, u otro importe que sustituya al costo, menos su valor residual.

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

La vida útil estimada de los activos es como sigue:

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

(iii) Costos subsiguiente

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

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

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

	Vida útil
Gran terminal de Transporte	180 meses
Fuerte Amador Resort y Marina (FARM)	180 meses
Derecho de Marca de Shell en Panamá	24 meses
Derecho de Marca de Shell en Costa Rica	18 meses

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

(e) *Plusvalía*
La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor de los activos netos identificados en la transacción de adquisición. La plusvalía es reconocida como un activo en el estado consolidado de situación financiera y está sujeta a una prueba anual de deterioro. Al momento de existir un deterioro, la diferencia entre el valor en libros de la plusvalía y su valor razonable es llevada a gastos en el estado consolidado de resultados.

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

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

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

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

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

Activos no financieros
El valor según libros de los activos financieros de la Compañía, es revisado a la fecha de reporte, para determinar si hay indicativos de deterioro permanente. Si existe algún indicativo, entonces el valor recuperable del activo es estimado.

El valor recuperable de un activo o su unidad generadora de efectivo es el mayor de su valor en uso y su valor razonable menos los costos para su venta. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivos estimados futuros son descontados a su valor presente utilizando una tasa de interés de descuento que refleje la evaluación de mercado corriente del valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo. Para propósitos de la prueba de deterioro, los activos son agrupados dentro del menor grupo de activos que generan entradas de flujos por su uso continuo que son altamente independientes de las entradas de flujos de otros activos o grupos de activos (unidades generadoras de efectivo).

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

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

(g) *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.

(h) *Prima de antigüedad y fondo de cesantía*
El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, la Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de salario por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados en el año. Al 31 de diciembre de 2010, la provisión ascendía a B/.755,921 (2009: B/.351,035).

La Ley 44 de 12 de agosto de 1995 establece, a partir de su vigencia, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo, el cual ascendía a B/.1,119,469 (2009: B/.926,756). Este fondo deberá constituirse con base a la cuota parte relativa a la prima de antigüedad y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización.

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

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

(j) *Impuesto sobre la renta*
El impuesto sobre la renta es reconocido en el estado consolidado de resultados excepto cuando está relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio, en cuyo caso es reconocido en el patrimonio o en otras utilidades integrales.

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

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales entre los saldos financieros de activos y pasivos y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Estas diferencias temporales se esperan reversar en fechas futuras.

Si se determina que no se podrá realizar en años futuros el activo de impuesto diferido, éste sería reducido total o parcialmente.

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

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

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

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

(n) *Costos de financiamientos, neto*
Los costos de financiamientos netos comprenden los intereses pagaderos sobre los financiamientos, netos de los intereses ganados en los fondos invertidos. Todos los intereses incurridos en relación con los financiamientos son llevados a gastos cuando se incurren como parte de los costos 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 consolidado de resultados utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(o) *Información de segmentos*

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

(a) *Moneda extranjera*

Transacciones en moneda extranjera:

Las transacciones en moneda extranjera se convierte a la respectiva moneda funcional de la entidad al tipo de cambio en las fechas de las transacciones. Los activos monetarios y los pasivos denominados en moneda extranjera en la fecha de presentación de informes se traducen a la moneda funcional al tipo de cambio en esa fecha. La ganancia o pérdida en moneda extranjera en las partidas monetarias es la diferencia entre el costo amortizado en la moneda funcional al inicio del período, ajustado por el interés efectivo y los pagos durante el período, y el costo amortizado en la moneda extranjera traducidas al tipo de cambio al final del período de presentación de informes. Los activos y pasivos no monetarios denominados en monedas extranjeras que se miden a valor razonable se re-convierten a la moneda funcional de la tasa cambio en la fecha que se determinó el valor razonable. Las diferencias en moneda extranjera que surgen durante la reconversión son reconocidas en resultados, excepto en el caso de diferencias que surjan en la reconversión de instrumentos de capital disponibles para la venta, un pasivo financiero designado como cobertura de la inversión neta en una operación en el extranjero, o coberturas de flujo de efectivo calificadas, las que son reconocidas directamente en el estado consolidado de utilidades integrales. Las partidas no monetarias que se miden en términos de costo histórico en moneda extranjera se convierten utilizando el tipo de cambio en la fecha de la transacción.

Operaciones en el extranjero:

Los activos y pasivos de entidades extranjeras se traducen a Balboa, la unidad monetaria de la República de Panamá a la fecha de reporte. Los ingresos y gastos son traducidos a Balboas a la tasa de cambio de la fecha de la transacción. Las diferencias en moneda extranjera son reconocidas en otras utilidades integrales. Desde la fecha de transición de la Compañía a las Normas Internacionales de Información Financiera, esas diferencias han sido reconocidas en "Efectos de Traducción Acumulados". Al momento que las entidades extranjeras son dispuestas, en parte o por completo, los montos correspondientes e incluidos en los Efectos Acumulados de Conversión de Moneda son transferidos al estado consolidado de utilidades integrales como parte de la ganancia o pérdida por dicha disposición.

El tipo de cambio utilizado como referencia tomada por la subsidiaria de Costa Rica fue de 507.85 colones por B/.1.

(p) *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones*
A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para el año terminado el 31 de diciembre de 2010, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados.

- NIIF 9 Instrumentos Financieros, publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas (IASB) para reemplazar la NIC 39. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

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

(4) Segmentos operativos

Al 31 de diciembre de 2010, se presentan dos segmentos reportables, que corresponden a las unidades estratégicas de negocios de la Compañía. Las unidades estratégicas de negocio ofrecen diferentes productos y servicios, principalmente, productos derivados del petróleo y sus servicios; tales como: gasolina, diesel, asfalto, lubricantes, entre otros. Se gestionan por separado debido a que corresponden a grupos de clientes diferentes y se requiere de tecnología y estrategias de comercialización distintas. Para cada una de las unidades estratégicas de negocios, la Gerencia General de la Compañía examina los informes de gestión interna.

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

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

El rendimiento se mide basado en la utilidad antes de impuesto sobre la renta del segmento, como se incluye en los informes de gestión internos, que son revisados por la Gerencia General de la Compañía. Los resultados de los segmentos son utilizados para medir el desempeño, ya que la gerencia de la Compañía considera que dicha información es más relevante en la evaluación de los resultados de ciertos segmentos en relación con otras actividades que operan en estas industrias.

	2010		
	Al por mayor	Al detal	Total
Ventas	458,846,613	95,154,405	554,001,018
Costo de ventas	426,264,730	87,359,265	513,623,995
Ganancia bruta	32,581,883	7,795,140	40,377,023
Otros ingresos	404,354	145,766	550,120
Gastos de depreciación y amortización	(1,639,254)	(1,149,533)	(2,788,787)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(23,606,602)	(6,638,140)	(30,244,742)
Resultado de las actividades de operaciones	7,740,381	153,233	7,893,614
Intereses ganados	287,447	1,816	289,263
Intereses pagados	(1,180,392)	(10,864)	(1,191,256)
Costos financieros, neto	(892,945)	(9,048)	(901,993)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	6,847,436	144,185	6,991,621
Impuesto sobre la renta, estimado	1,310,756	591,979	1,902,735
Utilidad neta	5,536,680	(447,794)	5,088,886
Activos del segmento reportable	69,725,161	97,914,500	167,639,661
Pasivos del segmento reportable	67,250,000	70,722,121	137,972,121

	2009		
	Al por mayor	Al detal	Total
Ventas	337,968,647	76,734,598	414,703,245
Costo de ventas	309,612,478	67,521,903	377,134,381
Ganancia bruta	28,356,169	9,212,695	37,568,864
Otros ingresos	336,557	250,616	587,173
Gastos de depreciación y amortización	(1,723,311)	(1,078,883)	(2,802,194)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(24,112,611)	(4,996,581)	(29,109,192)
Resultado de las actividades de operaciones	2,856,804	3,387,847	6,244,651
Intereses ganados	448,084	0	448,084
Intereses pagados	(1,397,967)	0	(1,397,967)
Costos financieros, neto	(949,883)	0	(949,883)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	1,906,921	3,387,847	5,294,768
Impuesto sobre la renta estimado	636,652	954,978	1,591,630
Utilidad neta	1,270,269	2,432,869	3,703,138
Activos del segmento reportable	57,323,689	12,134,681	69,458,370
Pasivos del segmento reportable	43,387,341	1,348,522	44,735,863

(5) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo se presentan a continuación:

	2010	2009
Caja	225,077	649,536
Cuentas bancarias	19,145,033	8,726,298
	19,370,110	9,375,834
Depósito a plazo fijo	0	4,500,000
	19,370,110	13,875,834

(6) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos transacciones con partes relacionadas se detalla a continuación:

	2010	2009
Cuentas bancarias corrientes	19,145,033	8,726,298
Depósito a plazo fijo	0	4,500,000
Cuentas por cobrar:		
Servicentro Uruguay, S. A.	6,418,226	6,809,223
Lubricantes Delta, S. A.	265,991	865,538
	6,684,217	7,674,761
Valores comerciales negociables	8,000,000	0
Bonos por pagar	17,850,000	17,850,000
Cuentas por pagar productos:		
IGP Trading Corporation, Ltd	12,582,874	0
Cuentas por pagar accionista:		
Empresa General de Petróleos, S. A.	1,550,000	0
Gastos acumulados por pagar:		
Intereses por pagar	35,943	13,047
Préstamos por pagar	61,386,731	0

A partir del mes de marzo de 2010, Petróleos Delta, S. A. compra directamente a IGP Trading Corporation, Ltd (compañía afiliada) el combustible, debido a que ésta última Compañía celebró un contrato con la Refinería Chevron Products Antilles, Ltd con la intención de mantener inventarios de 14 días como mínimo y abastecer a la filial. Desde este mes, el pago de la compra de combustible es realizado por adelantado, debido a los nuevos requerimientos del proveedor.

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

	2010	2009
Costos de financiamientos:		
Intereses pagados sobre financiamientos	52,090	0
Intereses pagados sobre bonos y valores comerciales	980,356	1,157,305
Compensación de ejecutivos	1,517,765	1,624,390

(7) Préstamos por cobrar

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

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

	2010	2009
Préstamos por cobrar	1,596,244	1,448,682
Menos vencimientos corrientes	(110,986)	(112,421)
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	1,485,258	1,336,261

(8) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	2010	2009
Combustibles	28,808,707	3,398,256
Materiales y suministros	25,183	98,534
Accesorios	31,720	58,899
	28,865,610	3,555,689

(9) Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras

La propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras se detallan a continuación:

	Terreno	Mejoras a la Propiedad	Equipo de Mercadeo, Oficina y PDE	Edificio	Equipo Rodante	Total
Costo						
Saldo al 1 de enero de 2009	139,943	13,335,603	24,509,105	0	497,044	38,481,695
Adiciones	0	177,279	2,065,107	0	155,569	2,397,955
Reclasificaciones y ajustes	0	46,854	(407,312)	0	(85,912)	(446,370)
Ventas y disposiciones	0	(4,520)	(147,036)	0	(63,117)	(214,673)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	139,943	13,555,216	26,019,864	0	503,584	40,218,607
Saldo al 1 de enero de 2010	139,943	13,555,216	26,019,864	0	503,584	40,218,607
Adiciones	8,267,640	13,218,218	20,259,621	0	1,888,462	43,633,941
Adición de activos adquiridos	1,566,787	0	11,704,811	5,688,982	1,924,033	20,884,613
Reclasificaciones y ajustes	0	0	9,336	0	0	9,336
Ventas y disposiciones	0	(16,715)	(712,296)	0	(31,292)	(760,303)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	9,974,370	26,756,719	57,281,336	5,688,982	4,284,787	103,986,194
Depreciación y amortización acumulada						
Saldo al 1 de enero de 2009	0	8,995,293	18,199,414	0	281,632	27,476,339
Depreciación del período	0	562,764	2,149,205	0	90,225	2,802,194
Reclasificaciones y ajustes	0	0	0	0	(100,235)	(100,235)
Venta y disposiciones	0	(4,520)	(81,118)	0	(62,800)	(148,438)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	0	9,553,537	20,267,501	0	208,822	30,029,860
Saldo al 1 de enero de 2010	0	9,553,537	20,267,501	0	208,822	30,029,860
Depreciación del período	0	589,981	2,117,466	0	81,340	2,788,787
Adición de activos adquiridos	0	0	9,253,278	3,113,487	1,159,958	13,526,723
Venta y disposiciones	0	(12,873)	(682,129)	0	(18,600)	(713,602)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	0	10,130,645	30,956,116	3,113,487	1,431,520	45,631,768
Valor según libros						
Al 1 de enero de 2009	139,943	4,340,310	6,309,691	0	215,412	11,005,356
Al 31 de diciembre de 2009	139,943	4,001,679	5,752,363	0	294,762	10,188,747
Al 1 de enero de 2010	139,943	4,001,679	5,752,363	0	294,762	10,188,747
Al 31 de diciembre de 2010	9,974,370	16,626,074	26,325,220	2,575,495	2,853,267	58,354,426

(10) Plusvalía

La Compañía reconoció una plusvalía, producto de la transacción realizada por Petróleos Delta, S. A. el 27 de diciembre de 2010, en donde adquirió los activos (incluyendo las estaciones de servicios) y asumió los pasivos con relación a la compra de activos a "The Shell Company Limited Panamá" y de la adquisición de la totalidad de las acciones de "The Shell Company Limited Costa Rica".

La siguiente tabla resume la contraprestación pagada en efectivo por Petróleos Delta, S. A. y los importes de los activos adquiridos y los pasivos asumidos reconocidos en la fecha de la adquisición, a su valor razonable correspondientes a la transacción con "The Shell Company Limited Panamá" y del 100% de las acciones de "The Shell Company Limited Costa Rica".

Los importes reconocidos de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos, son los que a continuación se presentan:

	Petróleos Delta, S. A. San Miguelito	Petróleos Delta, Costa Rica S. A.	Total Plusvalía
Efectivo	0	4,945,369	4,945,369
Documentos y cuentas por cobrar	4,132,003	2,614,813	6,746,816
Otras cuentas por cobrar	0	1,517,840	1,517,840
Inventarios	22,722,043	1,379,171	24,101,214
Gastos pagados por adelantados	0	968,249	968,249
Propiedades, mobiliarios y equipos	42,480,004	7,357,888	49,837,892
Activos intangibles	433,000	254,000	687,000
Impuesto sobre la renta diferido	0	490,432	490,432
Fondo de cesantía	114,560	0	114,560
Cuenta por pagar	(7,932,071)	(667,053)	(8,599,124)
Impuesto sobre la renta por pagar	0	(154,366)	(154,366)
Cuentas por pagar productos	(10,648,660)	0	(10,648,660)
Pasivos laborales	(105,462)	0	(105,462)
Prima de antigüedad	(355,583)	0	(355,583)
Reservas para contingencias	0	(3,405,511)	(3,405,511)
Activos netos identificables	50,839,834	15,300,832	66,140,666
Contraprestación	(51,186,298)	(15,918,118)	(67,104,416)
Plusvalía	(346,464)	(617,286)	(963,769)

(11) Activos intangibles, neto

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

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

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

	2010	2009
Saldo al 1 de enero	211,667	280,069
Adiciones del período	687,000	0
Amortización del período	(58,820)	(68,402)
Saldo al 31 de diciembre	839,847	211,667

(12) Otros activos

Los otros activos se detallan así:

	2010	2009
Licencias	25,611	14,790
Impuesto al consumo	264,271	217,981
Varios	333,924	517,083
Depósitos en garantía	1,040,516	40,842
	1,664,322	790,696

(13) Valores comerciales negociables (VCN's)

La Compañía autorizó una emisión pública de valores comerciales negociables, aprobada mediante resolución CNV – 122-2004 de junio de 2004. . Estos VCN's están respaldados por el crédito general de Petróleos Delta, S. A. y garantizados por fianza solidaria de Empresa General de Petróleos, S. A., Lubricantes Delta, S. A. y Servicentro Uruguay, S. A.

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

Serie – K	4.50%	6 de mayo de 2011	2,000,000
Serie – L	3.75%	16 de septiembre de 2011	6,000,000
			8,000,000

(14) Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan así:

	2010	2009
Acarreos	426,394	387,055
Retenciones a empleados	766,126	614,418
Reserva para contingencia (nota 25)	1,900,452	0
Intereses	35,943	13,047
	3,128,915	1,014,520

(15) Bonos por pagar

La Compañía 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, posterior a haber recibido la autorización por la Comisión Nacional de Valores.

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

Serie	Tasa	Vencimiento	Bonos emitidos y en circulación 2010	2009
Serie – B	Libor (3 meses) + 2.75%	25 de junio de 2011	2,500,000	2,500,000
Serie – C	Libor (3 meses) + 3.00%	25 de junio de 2014	21,775,000	21,775,000
	Valor Nominal		24,275,000	24,275,000
	Menos gastos prepagados por emisión		(36,431)	(49,821)
			24,238,569	24,225,179
	Menos vencimientos corriente		(2,500,000)	0
	Bonos por pagar, excluyendo vencimiento corriente		21,738,569	24,225,179

Al 31 de diciembre de 2010, el fondo de redención mantiene un saldo de B/.4,855,000 (2009: B/.3,641,250).

A continuación se presenta el porcentaje a aplicar sobre los saldos sin vencer de los bonos emitidos y en circulación; a fin de realizar la acumulación de aportes en efectivo, en el fondo de redención a partir del tercer año desde la fecha de emisión de los bonos (25 de junio de 2004):

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%

(16) Préstamo bancario

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

(17) Otros ingresos

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	2010	2009
Por servicios en las estaciones	125,413	231,796
Por ventas de materiales	6,647	8,697
Ganancia en venta de activo fijo	7,765	32,843
Comisión por crédito fiscal	210,712	109,078
Misceláneos	137,296	136,552
	487,833	518,966

(18) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2010	2009
Energía eléctrica	74,228	68,320
Honorarios profesionales y técnicos	655,422	326,078
Seguridad y vigilancia	6,432	13,233
Otros servicios recibidos	214,868	206,745
Papelería y útiles de oficina	84,505	117,994
Procesamiento electrónico de datos	481,629	309,572
Viajes y viáticos	62,475	60,475
Varios	176,000	226,351
	1,755,559	1,328,768

(19) Gastos de operaciones

Los gastos de operaciones se detallan a continuación:

	2010	2009
Acarreo de productos	8,873,211	8,343,319
Depreciación y amortización (véase nota 9)	2,788,787	2,802,194
Costo de administración de estaciones	5,015,574	4,467,734
Amortización de derechos (véase nota 11)	58,820	68,402
Comisiones	5,127,841	4,989,728
Servicios de publicidad y mercadeo	326,446	343,748
Mantenimiento y reparaciones	1,631,982	1,549,215
Alquileres	1,177,853	1,225,818
Materiales y equipos	269,825	344,445
Seguros	322,706	328,585
Teléfonos	107,332	182,590
Otros	888,370	1,160,877
Cuentas incobrables (véase nota 24)	420,000	617,921
Impuestos	534,652	592,701
	27,543,399	27,017,277

(20) Gasto de personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	2010	2009
Salarios	1,929,525	1,823,033
Indemnización	5,228	116,569
Bonificaciones	669,070	651,572
Gasto de representación	466,430	457,643
Gasto de entrenamiento	19,235	20,736
Seguro social y educativo	333,383	310,690
Viáticos	57,939	47,183
Prima de antigüedad	60,737	7,641
Uniformes	579	1,410
Vales de alimentación	30,987	29,114
Plan de acciones restringidas	50,920	0
Aporte plan contributivo	10,000	0
Hospitalización y vida	100,538	99,750
	3,734,571	3,565,341

(21) Costos financieros, neto

Los costos financieros, neto se detallan a continuación:

	2010	2009
Intereses ganados	289,263	448,084
Intereses pagados	(1,191,256)	(1,397,967)
	(901,993)	(949,883)

(22) Impuestos

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía pueden estar sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2010.

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

Mediante resolución No, 201-1280 del 28 de abril de 2010, se autoriza a la Compañía para que determine su impuesto sobre la renta utilizando el Método Tradicional para el período 2008, y los tres años subsiguientes. (2009, 2010, 2011).

Mediante la Gaceta Oficial No. 26489-A, se publicó la Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010 mediante la cual se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR), aplicables a las personas jurídicas a una tasa de 27.5% para el período fiscal 2010 y a una tasa de 25% para los períodos fiscales 2011 y subsecuentes. La ley también mantiene la tasa de 30% para el año 2010 para ciertas actividades en particular, la cual se irá reduciendo hasta alcanzar la tasa de 25% en el año 2012. Sin embargo, todas las empresas en las cuales el Estado tenga una participación accionaria mayor del cuarenta por ciento (40%), continuarán pagando el Impuesto sobre la Renta a la tarifa del 30%.

Otra modificación introducida por la Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, es la sustitución del sistema del pago adelantado del Impuesto sobre la Renta sobre la base de tres (3) partidas estimadas pagaderas el 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre, por un nuevo sistema denominado adelanto mensual al Impuesto sobre la Renta (ISR), equivalente al uno por ciento (1%) del total de los ingresos gravables de cada mes. Se establecen reglas especiales para el cómputo de este adelanto para el sector de las importadoras, distribuidoras y despachadoras de combustible; las personas jurídicas dedicadas a las actividades de seguros y reaseguros; las empresas dedicadas a la importación y fabricación de productos alimenticios o farmacéuticos y medicinales de consumo humano; y las personas dedicadas al sector agropecuario o agroindustrial. Este adelanto se pagará por medio de declaración jurada dentro de los primeros quince (15) días calendarios siguientes al mes anterior. Los adelantos mensuales al Impuesto sobre la Renta empezaron a partir del 1 de enero de 2011.

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

	2010	%	2009	%
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	6,991,621		5,294,768	
Impuesto estimado	1,897,080	27.5%	1,588,430	30%
Ingresos no gravables	(79,047)	(1.15%)	(261,142)	(4.9)%
Gastos no deducibles	56,708	0.82%	264,342	5.0%
Impuesto estimado Costa Rica	27,994	0%	0	0%
Impuesto sobre la renta	1,902,735	27.17%	1,591,630	30.1%

(23) Valor razonable de los instrumentos financieros

Los siguientes supuestos, fueron efectuados por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado consolidado de situación financiera:

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar y otras

Para éstos instrumentos financieros el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

(b) Préstamos por cobrar

El valor razonable estimado para los préstamos representa la cantidad descontada de flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivos previstos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.

(c) Obligaciones, cuentas por pagar y otras y préstamos bancarios

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

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

Al 31 de diciembre de 2010, el valor en libros y valor razonable de aquellos activos y pasivos financieros, no presentados a su valor razonable en el estado consolidado de situación, se resume como sigue:

	2010		2009	
	Valor en libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos				
Efectivo y equivalente de efectivo	19,370,110	19,370,110	13,875,834	13,875,834
Cuentas por cobrar	41,053,330	41,053,330	27,864,704	27,864,704
Préstamos por cobrar	1,485,258	1,105,981	1,448,682	1,334,277
Pasivos				
Obligaciones	24,238,569	24,275,000	24,225,179	24,275,000
Cuentas por pagar proveedores	38,849,555	38,849,555	17,780,027	17,780,027
Préstamo bancario	61,386,731	61,386,731	0	0

(24) Administración del riesgo financiero

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos derivados del uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercadeo
- Riesgo operacional

Esta nota presenta información sobre las exposiciones de la Compañía a cada uno de los riesgos antes mencionados, los objetivos de la Compañía, las políticas y procedimientos para medir y manejar el riesgo y la administración del capital de la Compañía. Los estados financieros consolidados también incluyen revelaciones cuantitativas adicionales.

La Junta Directiva tiene responsabilidad por el establecimiento y vigilancia del marco de referencia de la administración de los riesgos de la Compañía. La Junta, la cual es responsable del desarrollo y seguimiento de las políticas de manejo de los riesgos de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgos de la Compañía son establecidas para identificar y analizar los riesgos a los cuales se enfrenta la Compañía, para fijar los límites de riesgo y controles que se consideran apropiados, y para darle seguimiento a los riesgos y al cumplimiento de los límites. Las políticas de administración de riesgos y los sistemas son revisados regularmente para que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y las actividades de la Compañía. La Compañía, a través de sus normas de entrenamiento y administración y procedimientos, tiene la finalidad de desarrollar un ambiente constructivo de control y disciplina en el cual todos los empleados comprendan sus funciones y obligaciones.

La Junta Directiva de la Compañía verifica cómo la Administración monitorea el cumplimiento de la Compañía con las políticas y procedimientos de Administración de Riesgo con relación a los riesgos que enfrenta.

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

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

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

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

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

	2010	2009
Clientes al por mayor	38,527,985	26,745,698
Clientes al detal	2,525,345	1,119,006
	41,053,330	27,864,704

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

	2010	Deterioro	2009	Deterioro
De 0 a 30 días	27,760,371	0	21,798,243	0
De 31 a 60 días	7,292,341	0	4,130,207	0
De 61 a 90 días	1,377,754	160,714	1,563,016	931,298
De 91 a 120 días y más	4,622,864	1,995,653	373,237	571,158
	41,053,330	2,156,367	27,864,704	1,502,456

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

	2010	2009
Saldo al inicio del año	1,502,456	1,221,796
Provisión cargada a gastos de operación	420,000	617,921
Provisión asignada producto de las cuentas por cobrar adquiridas	570,351	0
Castigos y/o ajustes	(336,440)	(337,261)
Saldo al final del año	2,156,367	1,502,456

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

Riesgo de liquidez

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

Administración del riesgo de liquidez

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

Normalmente, la Compañía se asegura de que tiene suficiente efectivo para cubrir la demanda prevista de los gastos operacionales durante un período de 60 días, incluyendo el servicio de obligaciones financieras, lo que excluye el posible impacto de circunstancias extremas que razonablemente no se pueden predecir, como los desastres naturales. Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía mantenía una línea de crédito por B/.65,000,000 (2009: B/.16,000,000). Véase nota 25.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos:

2010	Valor Registrado	Menos de un año	Más de un año
Bonos por pagar	24,238,569	2,500,000	21,738,569
Cuentas por pagar	38,349,555	38,349,555	0
Impuestos sobre combustible por pagar	1,232,463	1,232,463	0
Impuesto sobre la renta por pagar	379,967	379,967	0
Préstamo bancario	61,386,731	61,386,731	0
Gastos acumulados por pagar	3,128,915	3,128,915	0

2009	Valor Registrado	Menos de un año	Más de un año
Bonos por pagar	24,225,179	0	24,225,179
Cuentas por pagar	17,780,027	17,780,027	0
Impuestos sobre combustible por pagar	512,079	512,079	0
Impuesto sobre la renta por pagar	853,023	853,023	0
Gastos acumulados por pagar	1,014,520	1,014,520	0

La Compañía maneja crédito con sus proveedores no mayor a 30 días.

Riesgo de mercado
El riesgo de mercado es el riesgo que los cambios en los precios de mercado, como las tasas de interés, precios de acciones, etc. afecten los ingresos de la Compañía o el valor de sus posesiones en instrumentos financieros. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es manejar y controlar la exposición al mismo dentro de los parámetros aceptables, mientras se optimiza su retorno.

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

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

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

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

(25) Compromisos y contingencias

Compromisos:

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

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

Para garantizar las obligaciones por razón o con motivo de las compras a crédito de combustible y demás derivados del petróleo y para el pago de impuestos relacionados con la compra de combustibles, Petróleos Delta, S. A. mantiene una línea de crédito por B/.65,000,000.

Contingencias

El 7 de diciembre de 2010, la subsidiaria Petróleos Delta, Costa Rica, S. A. (antes Shell costa Rica), fue notificada por la Dirección General de Tributación de la Administración Tributaria de Grandes Contribuyentes del Ministerio de Hacienda de la República de Costa Rica, mediante el acta de conclusión N° 5452000093032 de la infracción por inexacta tipificada en el artículo 81 del Código de Normas y Procedimientos Tributarios por la suma de B/.1,900,452. El pago de esta infracción es responsabilidad en un 100% de la Compañía vendedora "Shell Overseas Investments B.V." de acuerdo con los términos estipulados en el contrato de compra – venta firmado el 27 de diciembre de 2010. Sin embargo, dicho monto se encuentra registrado en los libros de Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias en el rubro de gastos acumulados por pagar (véase nota 14).

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

Anexo de consolidación - Información sobre el estado consolidado de situación

Al 31 de diciembre de 2010

(Expresado en Balboas)

Activo	Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Propiedades Petro Delta	Petróleos Costa Rica	Total	Petróleos C. Cruces	Delta, S. A. Lymsa	San Miguelito
Activos corrientes									
Efectivo	19,370,110	0	19,370,110	0	3,875,744	15,494,366	10,313,162	3,139,647	2,041,557
Cuentas por cobrar:									
Clientes	41,053,330	0	41,053,330	0	2,948,827	38,104,503	31,609,985	46,571	6,447,947
Compañías afiliadas	6,684,217	(46,361,807)	53,046,024	0	0	53,046,024	46,518,204	6,527,820	0
Préstamos	110,986	0	110,986	0	0	110,986	110,986	0	0
Alquileres	6,767	0	6,767	0	0	6,767	6,767	0	0
Otras	1,776,522	0	1,776,522	0	12,357	1,764,165	1,565,378	198,787	0
	49,631,822	(46,361,807)	95,993,629	0	2,961,184	93,032,445	79,811,320	6,773,178	6,447,947
Menos provisión para posibles cuentas incobrables	(2,156,367)	0	(2,156,367)	0	(154,866)	(2,001,501)	(1,586,016)	0	(415,485)
Cuentas por cobrar, neto	47,475,455	(46,361,807)	93,837,262	0	2,806,318	91,030,944	78,225,304	6,773,178	6,032,462
Inventarios	28,865,610	0	28,865,610	0	1,882,564	26,983,046	10,286,046	2,424,922	14,272,078
Gastos pagados por adelantado	1,835,818	0	1,835,818	0	1,222,249	613,569	107,287	0	506,282
Impuesto sobre la renta diferido	475,189	0	475,189	0	475,189	0	0	0	0
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	335,388	0	335,388	0	0	335,388	335,388	0	0
Total de activos corrientes	98,357,570	(46,361,807)	144,719,377	0	10,262,064	134,457,313	99,267,187	12,337,747	22,852,379
Activos no corrientes									
Préstamos por cobrar	1,485,258	0	1,485,258	0	0	1,485,258	1,485,258	0	0
Inversiones	0	(13,782,989)	13,782,989	0	0	13,782,989	13,782,989	0	0
Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras, netos	58,354,426	0	58,354,426	21,382,919	7,357,889	29,613,618	8,520,442	0	21,093,176
Plusvalía	963,769	0	963,769	0	0	963,769	963,769	0	0
Fondo de cesantía	1,119,469	0	1,119,469	0	0	1,119,469	1,004,909	0	114,560
Activos intangibles, neto	839,847	0	839,847	0	254,000	585,847	152,847	0	433,000
Fondo de redención de bonos	4,855,000	0	4,855,000	0	0	4,855,000	4,855,000	0	0
Otros activos	1,664,322	0	1,664,322	0	15,243	1,649,079	1,631,500	17,579	0
Total de activos no corrientes	69,282,091	(13,782,989)	83,065,080	21,382,919	7,627,132	54,055,029	32,396,714	17,579	21,640,736
Total de activo	167,639,661	(60,144,796)	227,784,457	21,382,919	17,889,196	188,512,342	131,663,901	12,355,326	44,493,115

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

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

Pasivo y patrimonio	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Propiedades Petro Delta	Petróleos Delta, S. A. Costa Rica	Total	Petróleos C. Cruces	Delta, S. A. Lymsa	San Miguelito
Pasivos corrientes									
Préstamo bancario	61,386,731	0	61,386,731	0	0	61,386,731	61,386,731	0	0
Cuentas por pagar:									
Productos	23,989,932	0	23,989,932	0	0	23,989,932	13,341,252	0	10,648,680
Proveedores	12,879,327	0	12,879,327	0	1,704,382	11,174,945	3,307,792	(64,919)	7,932,072
Otras	430,296	0	430,296	0	0	430,296	430,296	0	0
Accionista	1,550,000	(46,361,807)	47,911,807	21,382,919	254,000	26,274,888	1,550,000	0	24,724,888
Total de cuentas por pagar	38,849,555	(46,361,807)	85,211,362	21,382,919	1,958,382	61,870,061	18,629,340	(64,919)	43,305,640
Valores comerciales negociables	8,000,000	0	8,000,000	0	0	8,000,000	8,000,000	0	0
Bonos por pagar porción corriente	2,500,000	0	2,500,000	0	0	2,500,000	2,500,000	0	0
Impuestos sobre combustible por pagar	1,232,463	0	1,232,463	0	0	1,232,463	912,700	0	319,763
Impuestos sobre la renta por pagar	379,967	0	379,967	0	182,170	197,797	(903,072)	989,036	111,833
Gastos acumulados por pagar	3,128,915	0	3,128,915	0	1,900,452	1,228,463	947,201	175,800	105,462
Total de pasivos corrientes	115,477,631	(46,361,807)	161,839,438	21,382,919	4,041,004	136,415,515	91,472,900	1,099,917	43,842,698
Pasivos no corrientes									
Prima de antigüedad	755,921	0	755,921	0	0	755,921	400,338	0	355,583
Bonos por pagar	21,738,569	0	21,738,569	0	0	21,738,569	21,738,569	0	0
Total de pasivos no corrientes	22,494,490	0	22,494,490	0	0	22,494,490	22,138,907	0	355,583
Total de pasivo	137,972,121	(46,361,807)	184,333,928	21,382,919	4,041,004	158,910,005	113,611,807	1,099,917	44,198,281
Patrimonio									
Capital en acciones	7,375,615	(16,787,600)	24,163,215	0	16,787,600	7,375,615	7,375,615	0	0
Reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utilidades no distribuidas	22,291,925	3,004,611	19,287,314	0	(2,939,408)	22,226,722	10,676,479	11,255,409	294,834
Total de pasivo y patrimonio	29,667,540	(13,782,989)	43,450,529	0	13,848,192	29,602,337	18,052,094	11,255,409	294,834
	167,639,661	(60,144,796)	227,784,457	21,382,919	17,889,196	188,512,342	131,663,901	12,355,326	44,493,115

Véase informe de los auditores independientes que se acompaña

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

Anexo 2

Anexo de consolidación - Información sobre los resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Propiedades Petro Delta	Petróleos Costa Rica	Total	Petróleos C. Cruces	Delta, S. A. Lymsa	San Miguelito
Ingresos	554,001,018	0	554,001,018	0	1,864,350	552,136,668	458,846,613	89,869,123	3,420,932
Costo de ventas	513,623,995	0	513,623,995	0	1,737,876	511,886,119	428,264,730	80,656,461	2,964,928
Ganancia bruta en ventas	40,377,023	0	40,377,023	0	126,474	40,250,549	30,581,883	9,212,662	456,004
Ingresos de alquileres	62,287	0	62,287	0	0	62,287	45,075	17,212	0
Otros ingresos	487,833	(802,590)	1,290,423	0	0	1,290,423	359,279	928,053	3,091
Gastos de operaciones	27,543,399	(802,590)	28,345,989	0	34,935	28,311,054	21,707,849	6,561,433	41,772
Gastos de personal	3,734,571	0	3,734,571	0	0	3,734,571	3,734,571	0	0
Gastos generales y administrativos	1,755,559	0	1,755,559	0	0	1,755,559	1,755,559	0	0
Resultados de las actividades de operación	7,893,614	0	7,893,614	0	91,539	7,802,075	3,788,258	3,596,494	417,323
Costos de financiamientos, neto	(901,993)	0	(901,993)	0	1,608	(903,601)	(892,945)		(10,656)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	6,991,621	0	6,991,621	0	93,147	6,898,474	2,895,313	3,596,494	406,667
Impuesto sobre la renta	(1,902,735)	0	(1,902,735)	0	(27,944)	(1,874,791)	(773,922)	(989,036)	(111,833)
Utilidad neta	5,088,886	0	5,088,886	0	65,203	5,023,683	2,121,391	2,607,458	294,834

Véase informe de los auditores independientes que se acompaña

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

Anexo de consolidación - Información sobre los Gastos

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en Balboas)

	Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias	Eliminaciones	Sub-total	Propiedades Petrodelta, S. A.	Petroleos Costa Rica	Total	Petróleos Delta, S. A. C. Cruces	Lymsa	San Miguelito
Gastos de operaciones									
Acarreo de productos	8,873,211	0	8,873,211	0	0	8,873,211	7,327,352	1,545,859	0
Depreciación y amortización	2,788,787	0	2,788,787	0	0	2,788,787	2,788,787	0	0
Costo de administración de estaciones	5,015,574	0	5,015,574	0	0	5,015,574	0	5,015,574	0
Amortización de concesiones	58,820	0	58,820	0	0	58,820	58,820	0	0
Comisiones	5,127,841	(802,590)	5,930,431	0	34,935	5,895,496	5,895,496	0	0
Servicios de publicidad y mercadeo	326,446	0	326,446	0	0	326,446	326,446	0	0
Mantenimiento y reparaciones	1,631,982	0	1,631,982	0	0	1,631,982	1,631,982	0	0
Alquileres	1,177,853	0	1,177,853	0	0	1,177,853	1,177,853	0	0
Materiales y equipos	269,825	0	269,825	0	0	269,825	269,825	0	0
Seguros	322,706	0	322,706	0	0	322,706	322,266	0	440
Teléfonos	107,332	0	107,332	0	0	107,332	107,332	0	0
Otros	888,370	0	888,370	0	0	888,370	847,038	0	41,332
Cuentas malas	420,000	0	420,000	0	0	420,000	420,000	0	0
Impuestos	534,652	0	534,652	0	0	534,652	534,652	0	0
Total de gastos de operaciones	27,543,399	(802,590)	28,345,989	0	34,935	28,311,054	21,707,849	6,561,433	41,772
Gastos de personal									
Salarios	1,929,525	0	1,929,525	0	0	1,929,525	1,929,525	0	0
Indemnización	5,228	0	5,228	0	0	5,228	5,228	0	0
Bonificaciones	669,070	0	669,070	0	0	669,070	669,070	0	0
Representación	466,430	0	466,430	0	0	466,430	466,430	0	0
Gasto de entrenamiento	19,235	0	19,235	0	0	19,235	19,235	0	0
Seguro social y educativo	333,383	0	333,383	0	0	333,383	333,383	0	0
Viaje y viáticos	57,939	0	57,939	0	0	57,939	57,939	0	0
Prima de antigüedad	60,737	0	60,737	0	0	60,737	60,737	0	0
Uniformes	579	0	579	0	0	579	579	0	0
Vales de alimentación	30,987	0	30,987	0	0	30,987	30,987	0	0
Plan de acciones restringidas	50,920	0	50,920	0	0	50,920	50,920	0	0
Aporte plan contributivo	10,000	0	10,000	0	0	10,000	10,000	0	0
Hospitalización y vida	100,538	0	100,538	0	0	100,538	100,538	0	0
Total de gastos de personal	3,734,571	0	3,734,571	0	0	3,734,571	3,734,571	0	0
Gastos generales y administrativos									
Energía eléctrica	74,228	0	74,228	0	0	74,228	74,228	0	0
Honorarios profesionales y técnicos	655,422	0	655,422	0	0	655,422	655,422	0	0
Seguridad y vigilancia	6,432	0	6,432	0	0	6,432	6,432	0	0
Otros servicios recibidos	214,868	0	214,868	0	0	214,868	214,868	0	0
Papelería y útiles de oficina	84,505	0	84,505	0	0	84,505	84,505	0	0
Procesamiento electronico de datos	481,629	0	481,629	0	0	481,629	481,629	0	0
Varios	238,475	0	238,475	0	0	238,475	238,475	0	0
Total de gastos generales y administrativos	1,755,559	0	1,755,559	0	0	1,755,559	1,755,559	0	0
Total de gastos	33,033,529	(802,590)	33,836,119	0	34,935	33,801,184	27,197,979	6,561,433	41,772

Véase informe de los auditores independientes que se acompaña

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 2010

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

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

Índice del contenido

Informe de los auditores independientes

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

Anexos

Anexos de consolidación - Información sobre la situación financiera. 1
Anexos de consolidación - Información sobre los resultados. 2
Información suplementaria - Gastos. 3

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

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

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Empresa General de Petróleos, S. A. y Subsidiarias (en adelante "la Compañía"), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010, y los estados consolidados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

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

Responsabilidad de los Auditores

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

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

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

KPMG, una sociedad civil panameña, y firma de la red de firmas miembro independientes de KPMG, afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2010, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Información de Consolidación

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información de consolidación adjunta del año 2010 en los Anexos 1 y 2 se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados y no para presentar la situación financiera y el desempeño financiero de las compañías individuales. La información suplementaria incluida en el Anexo 3 se presenta para propósitos de análisis adicional y no es parte requerida de los estados financieros consolidados. La información de consolidación y suplementaria ha sido objeto de los procedimientos de auditoría aplicados a la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos sus aspectos importantes, relacionados a los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

KPMG

4 de marzo de 2011
Panamá, República de Panamá

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

Balance consolidado de situación financiera

31 de diciembre de 2010

(Expresado en Balboas)

Activo	Nota	2010	2009
Activos corrientes			
Efectivo	5	20,154,242	15,593,684
Cuentas por cobrar:			
Clientes	20, 21	42,828,491	29,436,588
Préstamos	7	110,986	112,421
Alquileres		24,593	33,399
Otras		1,776,522	286,168
		44,740,592	29,868,576
Provisión para posibles cuentas incobrables	20	(2,239,704)	(1,589,184)
Total de cuentas por cobrar, netas		42,500,888	28,279,392
Inventarios	8	31,592,710	6,618,064
Gastos pagados por adelantado		2,027,526	163,198
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		335,388	335,388
Total de activos corrientes		96,610,754	50,989,726
Activos no corrientes			
Préstamos por cobrar	7	1,500,538	1,336,261
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	9	67,774,038	19,729,327
Plusvalía	11	963,769	0
Fondo de cesantía		1,119,469	926,756
Activos intangibles, neto	10	1,029,847	431,667
Fondo de redención de bonos		4,855,000	3,641,250
Otros activos		1,687,806	814,180
Impuesto sobre la renta diferido		475,189	0
Total de activos no corrientes		79,405,656	26,879,441
Total de activo		176,016,410	77,869,167

Las notas de las páginas 8 a la 31 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Pasivo y patrimonio	Nota	2010	2009
Pasivos corrientes			
Préstamo bancario	6, 14	61,386,731	0
Cuentas por pagar:			
Productos	6, 21	25,249,637	14,551,254
Proveedores		13,069,533	3,627,871
Otras		430,296	592,792
Total cuentas por pagar		38,749,466	18,771,917
Valores comerciales negociables	6,12	8,000,000	0
Bonos por pagar porción corriente	4,15	2,500,000	0
Impuesto sobre combustible por pagar		1,232,463	512,079
Impuesto sobre la renta por pagar		379,967	1,084,313
Gastos acumulados por pagar	6, 14	3,128,915	1,014,520
Total de pasivos corrientes		115,377,542	21,382,829
Pasivos no corrientes			
Prima por antigüedad		755,921	351,035
Bonos por pagar	6,15	21,738,569	24,225,179
Total de pasivos no corrientes		22,494,490	24,576,214
Total de pasivo		137,872,032	45,959,043
Patrimonio			
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		28,937,865	22,509,925
Reservas		(793,487)	(599,801)
Total de patrimonio		38,144,378	31,910,124
Total de pasivo y patrimonio		176,016,410	77,869,167

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

Estado consolidado de resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en Balboas)

	Nota	2010	2009
Ingresos		563,432,971	423,516,128
Costo de ventas		(520,855,423)	(383,336,767)
Ganancia bruta en ventas		42,577,548	40,179,361
Ingresos de alquiler		214,726	217,381
Otros ingresos de operaciones	16	718,628	682,880
Gastos de operaciones	18	(28,338,084)	(27,736,048)
Gastos de personal	19	(3,734,571)	(3,565,341)
Gastos generales y administrativos	17	(1,787,087)	(1,349,359)
Resultados de las actividades de operación		9,651,160	8,428,874
Costos financieros, neto		(902,500)	(956,153)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		8,748,660	7,472,721
Impuesto sobre la renta, estimado	20	2,320,720	2,198,730
Utilidad neta		6,427,940	5,273,991

Las notas de las páginas 8 a la 31 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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 2010

(Expresado en Balboas)

	Acciones Comunes	Utilidades no distibuidas	Impuesto complemetario	Total de Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2009	10,000,000	17,235,934	(494,039)	26,741,895
Utilidades integrales del período				
Utilidad neta	0	5,273,991	0	5,273,991
Total de utilidades integrales del período	0	5,273,991	0	5,273,991
Transacciones con los propietarios, registradas directamente en el patrimonio				
Contribuciones y distribuciones al accionista				
Impuesto complementario	0	0	(105,762)	(105,762)
Total contribuciones y distribuciones al accionista	0	0	(105,762)	(105,762)
Total transacciones con los propietarios	0	0	(105,762)	(105,762)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	10,000,000	22,509,925	(599,801)	31,910,124
Saldo al 1 de enero de 2010	10,000,000	22,509,925	(599,801)	31,910,124
Utilidades integrales del período				
Utilidad neta	0	6,427,940	0	6,427,940
Total de utilidades integrales del período	0	6,427,940	0	6,427,940
Transacciones con los propietarios, registradas directamente en el patrimonio				
Contribuciones y distribuciones al accionista				
Impuesto complementario	0	0	(193,686)	(193,686)
Total contribuciones y distribuciones al accionista	0	0	(193,686)	(193,686)
Total transacciones con los propietarios	0	0	(193,686)	(193,686)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	10,000,000	28,937,865	(793,487)	38,144,378

Las notas de las páginas 8 a la 31 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en Balboas)

	Nota	2010	2009
Flujos de efectivos de las actividades de operación			
Utilidad neta		6,427,940	5,273,991
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación			
Depreciación y amortización	9, 18	2,901,587	2,890,914
Amortización de intangibles	11, 18	88,820	98,402
Ganancia en venta de activos fijos	18	(237,182)	(188,844)
Gasto de provisión para posibles cuentas incobrables	22	420,000	617,921
Gasto de impuesto sobre la renta	20	2,320,720	2,241,713
Costo de intereses		(902,500)	(956,153)
		11,019,385	9,977,944
Cambios en cuentas por cobrar, netas		(6,293,280)	5,855,114
Cambios en inventario		(1,461,375)	(2,950,322)
Cambios en gastos e impuestos pagados por adelantados		(896,079)	(1,060,270)
Cambios en activos intangibles y otros activos		(186,626)	(208,565)
Cambios en las cuentas por pagar		(2,662,356)	7,003,322
Cambios en impuestos y gastos acumulados por pagar		1,870,605	310,983
Prima de antigüedad, neto de pagos		212,183	(442,258)
Efectivo generado de las actividades de operación		1,602,457	18,485,948
Impuesto sobre la renta pagado		(3,137,155)	(539,460)
Intereses pagados		1,191,763	1,404,366
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		(342,935)	19,350,854
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Intereses recibidos		0	(448,213)
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	9	(1,153,937)	(2,493,810)
Producto de la venta de equipo y mobiliario		237,182	188,844
Efecto de subsidiarias adquiridas		(62,159,047)	0
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(63,075,802)	(2,753,179)
Actividades de financiamiento			
Producto de la emisión (cancelación) de bonos	15	0	(5,725,000)
Fondo de redención de bonos		(1,213,750)	(1,201,250)
Emisión (cancelación) valores comerciales negociables	12	8,000,000	(10,000,000)
Pago de arrendamientos financieros		0	(873)
Préstamo bancario	13	61,386,731	0
Impuesto complementario pagado		(193,686)	(105,762)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento		67,979,295	(17,032,885)
Aumento (disminución) neto en efectivo		4,560,558	(435,210)
Efectivo neto al inicio del período		15,593,684	16,028,894
Efectivo neto al final del período		20,154,242	15,593,684

Las notas de las páginas 8 a la 31 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

(1) Operación y constitución

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

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 los productos derivados del petróleo como gasolina, diesel y otros 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 las estaciones de servicio.

El 27 de diciembre de 2010, la subsidiaria Petróleos Delta, S. A. adquirió los activos (incluyendo las estaciones de servicios) y asumió los pasivos relacionados con la operación de "The Shell Company Limited Panamá". En la misma fecha, la subsidiaria adquirió la totalidad de las acciones de "The Shell Company Limited Costa Rica", y constituyó a Petróleos Delta, S. A., Costa Rica.

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

La oficina principal de la Compañía se encuentra ubicada en Calle Miguel Brostella, Edificio Camino de Cruces Piso 7 Ciudad de Panamá, República de Panamá. Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía mantenía un total de 143 colaboradores permanentes (2009: 85).

(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 para su emisión el 4 de marzo de 2011.

(b) Base de medición

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

(c) *Principios de consolidación*
Las subsidiarias son entidades controladas por la Compañía. Los estados financieros de las subsidiarias están incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que cesa el mismo.

(d) *Transacciones eliminadas en la consolidación*
Los saldos y transacciones entre las compañías, y cualquier ingreso o gasto no realizado surgido de transacciones entre éstas son eliminados en la consolidación.

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

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

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

Información acerca de juicios críticos en la aplicación de las políticas contables que tienen el efecto más significativo sobre los reportes reconocidos en los estados financieros consolidados, se incluye en las notas siguientes:

- Nota 21 - Valor razonable de los instrumentos financieros
- Nota 22 - Provisión para posibles cuentas incobrables

(3) Políticas contables significativas
Las políticas de contabilidad han sido aplicadas consistentemente por la Compañía, y son consistentes con aquellas utilizadas el año anterior.

(a) *Cuentas por cobrar clientes, otras cuentas por cobrar y préstamos por cobrar*
Las cuentas por cobrar, otras cuentas por cobrar y los préstamos por cobrar se mantienen al costo menos cualquier pérdida por deterioro en su condición de cobro.

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

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

(i) *Reconocimiento y medición*

La propiedad, mobiliario, equipo y mejoras están valorados al costo menos la depreciación y amortización acumuladas, y pérdidas acumuladas por deterioro, excepto por los terrenos.

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

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

(ii) *Depreciación y amortización*

La depreciación y la amortización son calculadas sobre el importe amortizable, que es el costo de un activo, u otro importe que sustituya al costo, menos su valor residual.

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

La vida útil estimada de los activos es como sigue:

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

(iii) *Costos subsiguiente*

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

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

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

	Vida Útil
Gran terminal de Transporte	180 meses
Fuerte Amador Resort y Marina (FARM)	180 meses
Distribución productos ESSO y Mobil	120 meses
Derecho de Marca de Shell en Panamá	24 años
Derecho de Marca de Shell en Costa Rica	18 meses

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

(e) *Plusvalía*
La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor de los activos netos identificados en la transacción de adquisición. La plusvalía es reconocida como un activo en el estado consolidado de situación financiera y está sujeta a una prueba anual de deterioro. Al momento de existir un deterioro, la diferencia entre el valor en libros de la plusvalía y su valor razonable es llevada a gastos en el estado consolidado de resultados.

(f) *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.

(g) *Prima de antigüedad y fondo de cesantía*
El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, la Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de salario por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados en el año.

La Ley 44 de 12 de agosto de 1995 establece, a partir de su vigencia, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo, el cual ascendía a B/.1,119,469 (2009: B/.926,756). Este fondo deberá constituirse con base a la cuota parte relativa a la prima de antigüedad y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización.

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

(h) Provisiones

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

(i) Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta es reconocido en el estado consolidado de resultados excepto cuando está relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio, en cuyo caso es reconocido en el patrimonio o en otras utilidades integrales.

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

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales entre los saldos financieros de activos y pasivos y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Estas diferencias temporales se esperan reservar en fechas futuras.

Si se determina que no se podrá realizar en años futuros el activo de impuesto diferido, éste sería reducido total o parcialmente.

(j) Capital en acciones

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

(k) Utilidad por acción común

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

(l) *Deterioro de activos*

Activos financieros (incluyendo partidas por cobrar)

Un activo financiero que no se lleve al valor razonable a través de ganancias y pérdidas se evalúa en cada fecha del reporte para determinar si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y que el evento de pérdida haya tenido un efecto negativo sobre las estimaciones de flujos de efectivo futuros del activo que pueda estimarse con fiabilidad.

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

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

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

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

Activos no financieros

El valor según libros de los activos no financieros de la Compañía, es revisado a la fecha de reporte, para determinar si hay indicativos de deterioro permanente. Si existe algún indicativo, entonces el valor recuperable del activo es estimado.

El valor recuperable de un activo o su unidad generadora de efectivo es el mayor de su valor en uso y su valor razonable menos los costos para su venta. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivos estimados futuros son descontados a su valor presente utilizando una tasa de interés de descuento que refleje la evaluación de mercado corriente del valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo. Para propósitos de la prueba de deterioro, los activos son agrupados dentro del menor grupo de activos que generan entradas de flujos por su uso continuo que son altamente independientes de las entradas de flujos de otros activos o grupos de activos (unidades generadoras de efectivo).

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

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

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

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

(n) *Costos de financiamientos, neto*
Los costos financieros comprenden los intereses pagados sobre los financiamientos, neto de los intereses ganados en los fondos invertidos. Todos los intereses incurridos en relación con los financiamientos son llevados a gastos cuando se incurren como parte de los costos 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 consolidado de resultados utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(o) *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas*
A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para el año terminado el 31 de diciembre de 2010, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados.

- NIIF 9 Instrumentos Financieros, publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas (IASB) para reemplazar la NIC 39. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

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

(4) Segmentos operativos

Al 31 de diciembre de 2010, se presentan cuatro segmentos reportables, que corresponden a las unidades estratégicas de negocios de la Compañía. Las unidades estratégicas de negocio ofrecen diferentes productos y servicios, principalmente, productos derivados del petróleo y sus servicios; tales como: gasolina, diesel, asfalto, lubricantes, entre otros. Se gestionan por separado debido a que corresponden a grupos de clientes diferentes y se requiere de tecnología y estrategias de comercialización distintas. Para cada una de las unidades estratégicas de negocios, el Comité Ejecutivo de la Compañía examina los informes de gestión interna. A continuación se describe un resumen de cada uno de los segmentos de la empresa:

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

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

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

Segmentos operativos
Información acerca de los segmentos reportables

	Derivados del Petróleo Al por mayor	Al detal	Total	Ventas de Lubricantes	Inmobiliaria	Otros	Eliminación	Total
Ventas	458,846,613	95,154,405	554,001,018	9,963,247	0	0	(531,294)	563,432,917
Costo de ventas	426,264,730	87,359,265	513,623,995	7,762,722	0	0	(531,294)	520,855,423
Ganancia bruta	32,581,883	7,795,140	40,377,023	2,200,525	0	0	0	42,577,548
Otros ingresos	404,354	145,766	550,120	2,608	734,026	0	(353,400)	933,354
Gasto de depreciación y amortización	(1,639,254)	(1,149,533)	(2,788,787)	(44,931)	(67,869)		0	(2,901,587)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(23,606,602)	(6,638,140)	(30,244,742)	(894,853)	(171,555)	(405)	353,400	(30,958,155)
Resultado de las actividades de operación	7,740,381	153,233	7,893,614	1,263,349	494,602	(405)	0	9,651,160
Intereses ganados	287,447	1,816	289,263	0	0	0	0	289,263
Intereses pagados	(1,180,392)	(10,864)	(1,191,256)	(8,589)	0	8,082	0	(1,191,763)
Costos financieros, neto	(892,945)	(9,048)	(901,993)	(8,589)	0	8,082	0	(902,500)
Utilidad antes impuesto sobre la renta	4,847,436	144,185	6,991,621	1,254,760	494,602	7,677	0	8,748,660
Impuesto sobre la renta estimado	1,310,756	591,979	1,902,735	345,059	72,926	0	0	2,320,720
Utilidad neta	5,536,680	(447,794)	5,088,886	909,701	421,676	7,677	0	6,427,940
Activos del segmento reportable	69,725,161	97,914,500	167,639,661	5,576,654	9,459,753	10,304,559	(16,964,217)	176,016,410
Pasivos del segmento reportable	67,250,000	70,722,121	137,972,121	1,663,570	6,470,558	195,000	(8,429,217)	137,872,032

	Derivados del Petróleo Al por mayor	Al detal	Total	Ventas de Lubricantes	Inmobiliaria	Otros	Eliminación	Total
Ventas	337,968,647	76,734,598	414,703,245	9,449,570	0	0	(636,687)	423,516,128
Costo de ventas	309,612,478	67,521,903	377,134,381	6,839,073	0	0	(636,687)	383,336,767
Ganancia bruta	28,356,169	9,212,695	37,568,864	2,610,497	0	0	0	40,179,361
Otros ingresos	336,557	250,616	587,173	15,518	650,970	0	(353,400)	900,261
Gastos de depreciación y amortización	(1,723,311)	(1,078,883)	(2,802,194)	(28,557)	(60,163)		0	(2,890,914)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(24,112,611)	(4,996,581)	(29,109,192)	(814,519)	(188,923)	(600)	353,400	(29,759,834)
Resultado de las actividades de operación	2,856,804	3,387,847	6,244,651	1,782,939	401,884	(600)	0	8,428,874
Intereses ganados	448,084	0	448,084	129	0	0	0	448,213
Intereses pagados	(1,397,967)	0	(1,397,967)	(6,306)	(93)	0	0	(1,404,366)
Costos financieros, neto	(949,883)	0	(949,883)	(6,177)	(93)	0	0	(956,153)
Utilidad antes impuesto sobre la renta	1,906,921	3,387,847	5,294,768	1,776,762	401,791	(600)	0	7,472,721
Impuesto sobre la renta estimado	636,652	954,978	1,591,630	530,882	76,218	0	0	2,198,730
Utilidad neta	1,270,269	2,432,869	3,703,138	1,245,880	325,573	(600)	0	5,273,991
Activos del segmento reportable	57,323,689	12,134,681	69,458,370	5,090,272	9,428,404	10,296,882	(16,404,761)	77,869,167
Pasivos del segmento reportable	43,387,341	1,348,522	44,735,863	2,037,056	6,860,885	195,000	(7,869,761)	45,959,043

(5) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo se presentan a continuación:

	2010	2009
Caja menuda	254,816	649,536
Cuentas bancarias	19,899,426	8,879,528
	20,154,242	9,529,064
Depósitos a plazo fijo	0	6,064,620
	20,154,242	15,593,684

(6) Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	2010	2009
Cuentas bancarias corrientes	19,899,426	8,879,528
Depósitos a plazo	0	6,064,620
Bonos por pagar	17,850,000	17,850,000
Cuenta por pagar productos:		
IGP Trading Corporation, Ltd.	12,582,874	0
Gastos acumulados por pagar:		
Intereses por pagar	35,943	13,047
Préstamo bancario	61,386,731	0

A partir del mes de marzo de 2010, Petróleos Delta, S. A. compra directamente a IGP Trading Corporation, Ltd. (compañía afiliada) el combustible, debido a que ésta última Compañía celebró un contrato con la Refinería Chevron Products Antilles, Ltd. con la intención de mantener inventarios de 14 días como mínimo y abastecer a la filial. Desde este mes, el pago de la compra de combustible es realizado por adelantado, debido a los nuevos requerimientos del proveedor.

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

Costos de financiamientos:		
Intereses pagados sobre financiamientos	52,090	0
Intereses pagados sobre bonos y valores comerciales	643,515	1,157,305
Compensación de ejecutivos	1,517,765	1,624,390

(7) Préstamos por cobrar

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

	2010	2009
Préstamos por cobrar	1,611,524	1,448,682
Menos vencimiento corriente	(110,986)	(112,421)
Total de préstamos por cobrar a largo plazo, excluyendo porción corriente	1,500,538	1,336,261

(8) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	2010	2009
Productos de petróleo	31,535,807	3,398,256
Productos de lubricantes	25,183	3,062,375
Accesorios	31,720	157,433
	31,592,710	6,618,064

(9) Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras al local arrendado

La propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras al local arrendado se detallan a continuación:

	Terreno	Mejoras a la Propiedad	Edificio	Equipo de Mercadeo, Oficina y PDE	Equipo Rodante	Total
Costo:						
Saldo al 1 de enero de 2009	7,419,562	13,368,640	2,792,404	24,683,812	553,394	48,817,812
Adiciones	19,932	180,240	0	2,138,069	155,569	2,493,810
Reclasificaciones y ajustes	0	(25,510)	0	(407,312)	(85,912)	(518,734)
Ventas y disposiciones	(56,038)	(4,520)	(77,652)	(176,237)	(63,118)	(377,565)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	7,383,456	13,518,850	2,714,752	26,238,332	559,933	50,415,323
Saldo al 1 de enero de 2010	7,383,456	13,518,850	2,714,752	26,238,332	559,933	50,415,323
Adiciones	8,267,640	13,218,219	0	20,399,329	1,888,461	43,773,649
Adiciones por adquisición	1,566,787	0	5,688,982	11,704,811	1,924,033	20,884,613
Reclasificaciones y ajustes	0	(1,897,637)	0	1,942,486	(14,924)	29,925
Ventas y disposiciones	(146,000)	(16,715)	0	(740,889)	(31,292)	(934,896)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	17,071,883	24,822,717	8,403,734	59,544,069	4,326,211	114,168,614
Depreciación y amortización acumulada:						
Saldo al 1 de enero de 2009	0	9,044,158	513,421	18,222,024	318,545	28,098,148
Adiciones	0	563,790	60,162	2,170,109	96,853	2,890,914
Reclasificaciones y ajustes	0	596	0	0	(100,235)	(99,639)
Venta y disposiciones	0	(4,520)	(25,788)	(81,118)	(92,001)	(203,427)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	0	9,604,024	547,795	20,311,015	223,162	30,685,996
Saldo al 1 de enero de 2010	0	9,604,024	547,795	20,311,015	223,162	30,685,996
Adiciones	0	591,169	67,872	2,154,579	87,967	2,901,587
Adiciones por adquisición	0	0	3,113,487	9,253,278	1,159,957	13,526,722
Reclasificaciones y ajustes	0	26,224	23,265	(61,579)	12,090	0
Venta y disposiciones	0	(12,873)	(0)	(688,254)	(18,602)	(719,729)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	0	10,208,544	3,752,419	30,969,039	1,464,574	46,394,576
Valor según libros:						
Al 1 de enero de 2009	7,419,562	4,324,482	2,278,983	6,461,788	234,849	20,719,664
Al 31 de diciembre de 2009	7,383,456	3,914,826	2,166,957	5,927,317	336,771	19,729,327
Al 1 de enero de 2010	7,383,456	3,914,826	2,166,957	5,927,317	336,771	19,729,327
Al 31 de diciembre de 2010	17,071,883	14,614,173	4,651,315	28,511,971	2,861,637	67,774,038

(10) Plusvalía

La Compañía reconoció una plusvalía, producto de la transacción realizada por la subsidiaria Petróleos Delta, S. A. el 27 de diciembre de 2010, en donde adquirió los activos (incluyendo las estaciones de servicios) y asumió los pasivos con relación a la compra de activos a "The Shell Company Limited Panamá" y de la adquisición de la totalidad de las acciones de "The Shell Company Limited Cost Rica".

La siguiente tabla resume la contraprestación pagada en efectivo por la subsidiaria Petróleos Delta, S. A. y los importes de los activos adquiridos y los pasivos asumidos reconocidos en la fecha de adquisición a su valor razonable, correspondientes a la transacción con "The Shell Company Limited Panamá" y del 100% de las acciones de "The Shell Company Limited Costa Rica".

Los importes reconocidos de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos son los que a continuación se presentan:

	Petróleos Delta, S. A. San Miguelito	Petróleos Delta, S. A. Costa Rica	Total plusvalía
Efectivo	0	4,945,369	4,945,369
Documentos y cuentas por cobrar	4,132,003	2,614,813	6,746,816
Otras cuentas por cobrar	0	1,517,840	1,517,840
Inventarios	22,722,043	1,379,171	24,101,214
Gastos pagados por adelantados	0	968,249	968,249
Propiedades, mobiliarios y equipos	42,480,004	7,357,888	49,837,892
Activos intangibles	433,000	254,000	687,000
Impuesto sobre la renta diferido	0	490,432	490,432
Fondo de cesantía	114,560	0	114,560
Cuenta por pagar	(7,932,071)	(667,053)	(8,599,124)
Impuesto sobre la renta por pagar	0	(154,366)	(154,366)
Cuentas por pagar productos	(10,648,660)	0	(10,648,660)
Pasivos laborales	(105,462)	0	(105,462)
Prima de antigüedad	(355,583)	0	(355,583)
Reservas para contingencias	0	(3,405,511)	(3,405,511)
Activos netos identificables	50,839,834	15,300,832	66,140,666
Contraprestación	(51,186,298)	(15,918,118)	(67,104,416)
Plusvalía	(346,464)	(617,286)	(963,769)

Los movimientos de los activos intangibles y su amortización acumulada, se detallan a continuación:

	2010	2009
Saldo al 1 de enero	431,667	530,069
Adiciones del período	687,000	0
Amortización del período	(88,820)	(98,402)
Saldo al 31 de diciembre	1,029,847	431,667

(11) Activos intangibles

A finales del año 2000, la Compañía adquirió los derechos exclusivos para la operación de despacho de combustible en la Gran Terminal de Transporte y en Fuerte Amador Resort y Marina (FARM) en la ciudad de Panamá. Por estos derechos la Compañía pagó B/.850,000 y B/.300,000, respectivamente. Estos derechos se amortizan en forma decreciente dentro de una vida útil estimada de 15 años que es el término de los contratos.

Durante el mes de mayo 2009, la Compañía adquirió los derechos exclusivos para la distribución de los lubricantes Esso y Mobil en el territorio nacional. Por tales derechos la Compañía pagó B/.300,000 Estos derechos son amortizados en línea recta por el término de 10 años.

El 27 de diciembre de 2010, la subsidiaria Petróleos Delta, S. A. adquirió los derechos de uso de marca para la operación de las estaciones de servicio de Panamá y Costa Rica por B/.433,000 y B/.254,000, respectivamente, las cuales serán amortizadas a partir del 1 de enero de 2011 en 24 meses y 18 meses, respectivamente, de acuerdo al término del contrato.

(12) Valores comerciales negociables (VCN's)

La Compañía autorizó una emisión pública de valores comerciales negociables, aprobada mediante resolución CNV – 122-2004 de junio de 2004. . Estos VCN's están respaldados por el crédito general de Petróleos Delta, S. A. y garantizados por fianza solidaria de Empresa General de Petróleos, S. A., Lubricantes Delta, S. A. y Servicentro Uruguay, S. A.

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

Serie – K	4.50%	6 de mayo de 2011	2,000,000
Serie – L	3.75%	16 de septiembre de 2011	6,000,000
			8,000,000

(13) Préstamo bancario

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

(14) Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan así:

	2010	2009
Acarreos	426,394	387,055
Retenciones a empleados	766,126	614,418
Intereses	35,943	13,047
Reserva para contingencia (véase nota 23)	1,900,452	0
	3,128,915	1,014,520

(15) Bonos por pagar

La Compañía 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, posterior a haber recibido la autorización por la Comisión Nacional de Valores.

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 2010	2009
Serie – B	Libor (3 meses) + 2.75%	25 de junio de 2011	2,500,000	2,500,000
Serie – C	Libor (3 meses) + 3.00%	25 de junio de 2014	21,775,000	21,775,000
	Valor Nominal		24,275,000	24,275,000
	Menos gastos prepagados por emisión		(36,431)	(49,821)
			24,238,569	24,225,179
	Menos vencimientos corriente		2,500,000	0
	Bonos por pagar, excluyendo vencimiento corriente		21,738,569	24,225,179

Al 31 de diciembre de 2010, el fondo de redención mantiene un saldo de B/.4,855,000 (2009: B/.3,641,250).

A continuación se presenta el porcentaje a aplicar sobre los saldos sin vencer de los bonos emitidos y en circulación; a fin de realizar la acumulación de aportes en efectivo, en el fondo de redención a partir del tercer año desde la fecha de emisión de los bonos (25 de junio de 2004):

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%

(16) Otros ingresos

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	2010	2009
Por servicios en las estaciones	125,413	231,796
Por ventas de materiales	6,647	8,697
Ganancia en venta de terreno y equipo	237,182	188,844
Comisión por crédito fiscal	210,712	109,078
Misceláneos	138,674	144,465
	718,628	682,880

La ganancia en venta de activo fijo del año 2010, se originó por la venta de un lote de terreno de propiedad de la subsidiaria Servicentro Uruguay, S. A.

(17) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2010	2009
Energía eléctrica	83,785	75,985
Honorarios profesionales y técnicos	655,527	326,078
Seguridad y vigilancia	8,432	13,233
Otros servicios recibidos	234,527	217,789
Papelería y útiles de oficina	84,712	309,572
Procesamiento electrónico de datos	481,629	118,632
Viajes y viáticos	62,475	60,475
Varios	176,000	227,595
	1,787,087	1,349,359

(18) Gastos de operaciones

Los gastos de operaciones se detallan a continuación:

	2010	2009
Acarreo de productos	8,873,211	8,343,319
Depreciación y amortización (véase la nota 9)	2,901,587	2,890,914
Costo de administración de estaciones	5,015,574	4,467,734
Amortización de intangibles (véase la nota 10)	88,820	98,402
Comisiones	5,146,320	5,001,828
Servicios de publicidad y mercadeo	436,953	420,581
Mantenimiento y reparaciones	1,641,137	1,581,960
Alquileres	824,453	872,418
Materiales y equipos	269,825	344,445
Seguros	327,142	333,026
Teléfonos	107,332	182,590
Distribución de lubricantes	561,723	574,451
Otros	915,111	1,170,027
Cuentas incobrables (véase la nota 20)	420,000	617,921
Impuestos	808,896	836,432
	28,338,084	27,736,048

(19) Gasto de personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	2010	2009
Salarios	1,929,525	1,823,033
Indemnización	5,228	116,569
Bonificaciones	669,070	651,572
Gasto de representación	466,430	457,643
Gasto de entrenamiento	19,235	20,736
Seguro social y educativo	333,383	310,690
Viáticos	57,939	47,183
Prima de antigüedad	60,737	7,641
Uniformes	579	1,410
Vales de alimentación	30,987	29,114
Plan d acciones restringidas	50,920	0
Aporte plan contributivo	10,000	0
Hospitalización y vida	100,538	99,750
	3,734,571	3,565,341

(20) Impuestos

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía pueden estar sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2010.

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

Mediante resolución No, 201-1280 del 28 de abril de 2010, se autoriza a la Compañía para que determine su impuesto sobre la renta utilizando el Método Tradicional para el período 2008, y los tres años subsiguientes. (2009, 2010, 2011).

Mediante la Gaceta Oficial No. 26489-A, se publicó la Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010 mediante la cual se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR), aplicables a las personas jurídicas a una tasa de 27.5% para el período fiscal 2010 y a una tasa de 25% para los períodos fiscales 2011 y subsecuentes. La ley también mantiene la tasa de 30% para el año 2010 para ciertas actividades en particular, la cual se irá reduciendo hasta alcanzar la tasa de 25% en el año 2012. Sin embargo, todas las empresas en las cuales el Estado tenga una participación accionaria mayor del cuarenta por ciento (40%), continuarán pagando el Impuesto sobre la Renta a la tarifa del 30%.

Otra modificación introducida por la Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, es la sustitución del sistema del pago adelantado del Impuesto sobre la Renta sobre la base de tres (3) partidas estimadas pagaderas el 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre, por un nuevo sistema denominado adelanto mensual al Impuesto sobre la Renta (ISR), equivalente al uno por ciento (1%) del total de los ingresos gravables de cada mes. Se establecen reglas especiales para el cómputo de este adelanto para el sector de las importadoras, distribuidoras y despachadoras de combustible; las personas jurídicas dedicadas a las actividades de seguros y reaseguros; las empresas dedicadas a la importación y fabricación de productos alimenticios o farmacéuticos y medicinales de consumo humano; y las personas dedicadas al sector agropecuario o agroindustrial. Este adelanto se pagará por medio de declaración jurada dentro de los primeros quince (15) días calendarios siguientes al mes anterior. Los adelantos mensuales al Impuesto sobre la Renta empezaron a partir del 1 de enero de 2011.

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

	2010	%	2009	%
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	8,748,660		7,472,721	
Impuesto estimado	2,377,938	27.5%	2,241,816	30%
Ingresos no gravables	(141,920)	(1.15%)	(417,272)	(5.6)%
Gastos no deducibles	56,708	0.82%	374,186	5.0%
Impuesto estimado de Costa Rica	27,994	0.00%	0	0.00%
Impuesto sobre la renta	2,320,720	27.17%	2,198,730	29.4%

El impuesto sobre la renta diferido está compuesto de las siguientes partidas:

	2010
Provisión para posibles cuentas incobrables	45,016
Depreciación de activos fijos	409,249
Otras provisiones	20,924
	475,189

(21) Valor razonable de los instrumentos financieros

Los siguientes supuestos fueron establecidos por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado consolidado de situación financiera:

(a) *Efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar y otras*
Para éstos instrumentos financieros el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

(b) *Préstamos por cobrar*
El valor razonable estimado para los préstamos representa la cantidad descontada de flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivos previstos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.

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

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

Al 31 de diciembre de 2010, el valor en libros y valor razonable de aquellos activos y pasivos financieros, que se presentan a su valor razonable en el estado de situación, se resume como sigue:

	2010		2009	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Efectivo	20,154,242	20,154,242	15,593,684	15,593,684
Cuentas por cobrar	42,828,491	42,828,491	29,436,588	29,436,588
Préstamos por cobrar	1,611,524	1,611,524	1,448,682	1,334,277
Otras cuentas por cobrar	1,776,522	1,776,522	286,168	286,168
Pasivos				
Obligaciones	24,238,569	24,275,000	24,225,179	24,275,179
Cuentas por pagar proveedores	38,749,466	38,749,466	18,771,917	18,771,917

(22) Administración del riesgo financiero

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos derivados del uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo operacional

Esta nota presenta información sobre las exposiciones de la Compañía a cada uno de los riesgos antes mencionados, los objetivos de la Compañía, las políticas y procedimientos para medir y manejar el riesgo y la administración del capital de la Compañía. Los estados financieros consolidados también incluyen revelaciones cuantitativas adicionales.

La Junta Directiva tiene responsabilidad por el establecimiento y vigilancia del marco de referencia de la administración de los riesgos de la Compañía. La Junta, la cual es responsable del desarrollo y seguimiento de las políticas de manejo de los riesgos de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgos de la Compañía son establecidas para identificar y analizar los riesgos a los cuales se enfrenta la Compañía, para fijar los límites de riesgo y controles que se consideran apropiados, y para darle seguimiento a los riesgos y al cumplimiento de los límites. Las políticas de administración de riesgos y los sistemas son revisados regularmente para que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y las actividades de la Compañía. La Compañía, a través de sus normas de entrenamiento y administración y procedimientos, tiene la finalidad de desarrollar un ambiente constructivo de control y disciplina en el cual todos los empleados comprendan sus funciones y obligaciones.

La Junta Directiva de la Compañía verifica cómo la Administración monitorea el cumplimiento de la Compañía con las políticas y procedimientos de Administración de Riesgo con relación a los riesgos que enfrenta.

Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

	2010	2009
Clientes al por mayor	38,568,500	26,745,698
Clientes al detal	2,484,830	1,119,006
Otros	1,775,161	1,571,884
	42,828,491	29,436,588

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

	2010	Deterioro	2009	Deterioro
Entre 0 a 30 días	28,739,043	0	22,076,969	0
De 31 a 60 días	7,689,739	0	4,709,753	0
De 61 a 90 días	1,665,470	244,051	2,060,517	801,914
De 91 a 120 días y más	4,734,239	1,995,653	589,349	787,270
	42,828,491	2,239,704	29,436,588	1,589,184

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

	2010	2009
Saldo al inicio del año	1,589,184	1,329,874
Provisión cargada a gastos durante el período	420,000	617,921
Provisión asignada producto de las cuentas por cobrar adquiridas	570,351	0
Castigos y/o ajustes	(339,831)	(358,611)
Saldo al final del año	2,239,704	1,589,184

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

Riesgo de liquidez

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

Administración del riesgo de liquidez

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

La Compañía utiliza un costeo basado en actividades para costear sus productos y servicios, que le asiste en la supervisión de los requisitos de flujo de efectivo y la optimización de su rendimiento efectivo de las inversiones. Normalmente, la Compañía se asegura de que tiene suficiente efectivo para cubrir la demanda prevista de los gastos operacionales durante un período de 60 días, incluyendo el servicio de obligaciones financieras, lo que excluye el posible impacto de circunstancias extremas que razonablemente no se pueden predecir, como los desastres naturales. Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía mantenía una línea de crédito por B/.65,000,000 (2009: B/.16,000,000). (Véase nota 21).

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros:

2010	Valor registrado	Menos de un año	Más de un año
Bonos por pagar	24,238,569	2,500,000	21,738,569
Cuentas por pagar	38,749,466	38,746,466	0
Impuestos sobre combustible por pagar	1,232,463	1,232,463	0
Impuesto sobre la renta por pagar	379,967	379,967	0
Préstamo bancario	61,386,731	61,386,731	0
Gasto acumulado por pagar	3,128,915	3,128,915	0
2009	**Valor registrado**	**Menos de un año**	**Más de un año**
Bonos por pagar	24,225,179	0	24,225,179
Cuentas por pagar	18,771,917	18,771,917	0
Impuestos sobre combustible por pagar	512,079	512,079	0
Impuesto sobre la renta por pagar	1,084,313	1,084,313	0
Gastos acumulados por pagar	1,014,520	1,014,520	0

La Compañía maneja crédito con sus proveedores no mayor a 30 días.

Riesgo de mercado
El riesgo de mercado es el riesgo que los cambios en los precios de mercado, como las tasas de interés, precios de acciones, etc. afecten los ingresos de la Compañía o el valor de sus posesiones en instrumentos financieros. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es manejar y controlar la exposición al mismo dentro de los parámetros aceptables, mientras se optimiza su retorno.

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

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

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

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

(23) Compromisos y contingencias

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

La Subsidiaria Petróleos Delta, S. A. es parte demandada en un caso legal sobre libre competencia. Basados en las consultas con los asesores legales, no se espera que estas acciones se resuelvan desfavorablemente para la Compañía. El proceso se encuentra pendiente de que el Tribunal se pronuncie sobre 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, la Subsidiaria Petróleos Delta, S. A. mantiene una línea de crédito por B/.65,000,000. (Véase nota 20).

Contingencias

El 7 de diciembre de 2010, la subsidiaria Petróleos Delta, Costa Rica, S. A. (antes Shell costa Rica), fue notificada por la Dirección General de Tributación de la Administración Tributaria de Grandes Contribuyentes del Ministerio de Hacienda de la República de Costa Rica, mediante el acta de conclusión N° 5452000093032 de la infracción por inexacta tipificada en el artículo 81 del Código de Normas y Procedimientos Tributarios por la suma de B/.1,900,452. El pago de esta infracción es responsabilidad en un 100% de la Compañía vendedora "Shell Overseas Investments B.V." de acuerdo con los términos estipulados en el contrato de compra – venta firmado el 27 de diciembre de 2010. (Véase nota 14).

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 2010

(Expresado en Balboas)

Activo	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de Petróleos, S.A.	Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias	Lubricantes Delta, S.A.	Servicentro Uruguay, S. A.
Activos corrientes							
Efectivo	20,154,242	0	20,154,242	24,559	19,370,110	492,947	266,626
Cuentas por cobrar:							
Clientes	42,828,491	0	42,828,491	0	41,053,330	1,775,161	0
Préstamos	110,986	0	110,986	0	110,986	0	0
Alquileres	24,593	0	24,593	0	6,767	0	17,826
Afiliadas	0	(8,234,217)	8,234,217	1,550,000	6,684,217	0	0
Otras	1,776,522	0	1,776,522	0	1,776,522	0	0
	44,740,592	(8,234,217)	52,974,809	1,550,000	49,631,822	1,775,161	17,826
Provisión para posibles cuentas incobrables	(2,239,704)	0	(2,239,704)	0	(2,156,367)	(81,114)	(2,223)
Total de cuentas por cobrar, neto	42,500,888	(8,234,217)	50,735,105	1,550,000	47,475,455	1,694,047	15,603
Inventarios	31,592,710	0	31,592,710	0	28,865,610	2,727,100	0
Gastos pagados por adelantado	2,027,526	0	2,027,526	0	1,835,818	188,416	3,292
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	335,388	0	335,388	0	335,388	0	0
Total de activos corrientes	97,085,943	(8,234,217)	105,320,160	1,574,559	98,357,570	5,102,510	285,521
Activos no corrientes							
Préstamos por cobrar	1,500,538	0	1,500,538	0	1,485,258	15,280	0
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	67,774,038	0	67,774,038	0	58,354,426	246,280	9,173,332
Plusvalía	963,769		963,769		963,769		
Fondo de cesantía	1,119,469	0	1,119,469	0	1,119,469	0	0
Activos intangibles, neto	1,029,847	0	1,029,847	0	839,847	190,000	0
Fondo de redención de bonos	4,855,000		4,855,000	0	4,855,000	0	0
Otros activos	1,687,806	(8,730,000)	10,417,806	8,730,000	1,664,322	22,584	900
Impuesto sobre la renta diferido	475,189		475,189	0	475,189	0	0
Total de activos no corrientes	78,930,467	(8,730,000)	87,660,467	8,730,000	69,282,091	474,144	9,174,232
Total del activo	176,016,410	(16,964,217)	192,980,627	10,304,559	167,639,661	5,576,654	9,459,753

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	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de Petróleos, S.A.	Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias	Lubricantes Delta, S.A.	Servicentro Uruguay, S. A.
Pasivos corrientes							
Préstamo bancario	61,386,731	0	61,386,731	0	61,386,731	0	0
Cuentas por pagar:							
Productos	25,249,637	0	25,249,637	0	23,989,932	1,259,705	
Proveedores	13,069,533	0	13,069,533	0	12,879,327	137,874	52,332
Otras	430,296	0	430,296		430,296	0	0
Afiliadas	0	(8,234,217)	8,234,217	0	1,550,000	265,991	6,418,226
Total de cuentas por pagar	38,749,466	(8,234,217)	46,983,683	0	38,849,555	1,663,570	6,470,558
Valores comerciales negociables	8,000,000	0	8,000,000	0	8,000,000	0	0
Bonos por pagar porción corriente	2,500,000		2,500,000	0	2,500,000	0	0
Impuesto sobre combustible por pagar	1,232,463	0	1,232,463	0	1,232,463	0	0
Gastos acumulados por pagar	3,128,915		3,128,915	0	3,128,915	0	0
Impuesto sobre la renta por pagar	379,967	0	379,967	0	379,967	0	0
Otras cuentas por pagar	0	(195,000)	195,000	195,000	0	0	0
Total de pasivos corrientes	115,377,542	(8,429,217)	123,806,759	195,000	115,477,631	1,663,570	6,470,558
Pasivos no corrientes							
Prima de antigüedad	755,921	0	755,921	0	755,921	0	0
Bonos por pagar	21,738,569	0	21,738,569	0	21,738,569	0	0
Total de pasivos no corrientes	22,494,490	0	22,494,490	0	22,494,490	0	0
Total de pasivo	137,872,032	(8,429,217)	146,301,249	195,000	137,972,121	1,663,570	6,470,558
Patrimonio							
Capital en acciones	10,000,000	(7,963,295)	17,963,295	10,000,000	7,375,615	10,000	577,680
Utilidades no distribuidas	28,937,865	(571,705)	29,509,570	109,559	22,912,187	4,024,775	2,463,049
Impuesto Complementario	(793,487)		(793,487)	0	(620,262)	(121,691)	(51,534)
Total de patrimonio	38,144,378	(8,535,000)	46,679,378	10,109,559	29,667,540	3,913,084	2,989,195
Total de pasivo y patrimonio	176,016,410	(16,964,217)	192,980,627	10,304,559	167,639,661	5,576,654	9,459,753

Véase informe de los auditores independientes que se acompaña.

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

Anexo de Consolidación - Información sobre los resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de Petróleos, S.A.	Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias	Lubricantes Delta, S.A.	Servicentro Uruguay, S. A.
Ingresos	563,432,971	(531,294)	563,964,265	0	554,001,018	9,963,247	0
Costo de ventas	520,855,423	(531,294)	521,386,717	0	513,623,995	7,762,722	0
Ganancia bruta en ventas	42,577,548	0	42,577,548	0	40,377,023	2,200,525	0
Alquileres	214,726	(353,400)	568,126	0	62,287	0	505,839
Otros ingresos de operaciones	718,628	0	718,628	0	487,833	2,608	228,187
Gastos de operaciones	(28,338,084)	353,400	(28,691,484)	(300)	(27,543,399)	(928,020)	(219,765)
Gastos de personal	(3,734,571)	0	(3,734,571)	0	(3,734,571)	0	0
Gastos generales y administrativos	(1,787,087)	0	(1,787,087)	(105)	(1,755,559)	(11,764)	(19,659)
Resultado de las actividades de operación	9,651,160	0	9,651,160	(405)	7,893,614	1,263,349	494,602
Costos de financiamientos, neto	(902,500)	0	(902,500)	8,082	(901,993)	(8,589)	0
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	8,748,660	0	8,748,660	7,677	6,991,621	1,254,760	494,602
Impuestos sobre la renta	2,320,720	0	2,320,720	0	1,902,735	345,059	72,926
Utilidad neta	6,427,940	0	6,427,940	7,677	5,088,886	909,701	421,676

Véase informe de los auditores independientes que se acompaña.

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 2010

(Expresado en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Empresa General de Petróleos, S. A.	Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias	Lubricantes Delta, S. A.	Servicentro Uruguay S. A.
Gastos de operaciones						
Acarreo de productos	8,873,211	0	0	8,873,211		0
Depreciación y amortización	2,901,587	0	0	2,788,787	44,931	67,869
Costo de administración de estaciones	5,015,574	0	0	5,015,574		0
Amortización de concesiones	88,820	0	0	58,820	30,000	0
Comisiones	5,146,320	0	0	5,127,841	18,479	0
Servicios de publicidad y mercadeo	436,953	0	0	326,446	110,507	0
Mantenimiento y reparaciones	1,641,137	0	0	1,631,982	9,155	0
Alquileres	824,453	(353,400)	0	1,177,853	0	0
Materiales y equipos	269,825	0	0	269,825	0	0
Seguros	327,142	0	0	322,706	4,436	0
Teléfonos	107,332	0	0	107,332	0	0
Distribución de Lubricantes	561,723	0	0	0	561,723	0
Otros	915,111	0	300	888,370	26,324	117
Cuentas malas	420,000	0	0	420,000	0	0
Impuestos	808,896	0	0	534,652	122,465	151,779
Total de gastos de operaciones	28,338,084	(353,400)	300	27,543,399	928,020	219,765
Gastos de personal						
Salarios	1,929,525	0	0	1,929,525	0	0
Indemnización	5,228	0	0	5,228	0	0
Bonificaciones	669,070	0	0	669,070	0	0
Representación	466,430	0	0	466,430	0	0
Gasto de entrenamiento	19,235	0	0	19,235	0	0
Seguro social y educativo	333,383	0	0	333,383	0	0
Viaje y viáticos	57,939	0	0	57,939	0	0
Prima de antigüedad	60,737	0	0	60,737	0	0
Uniformes	579	0	0	579	0	0
Vales de alimentación	30,987	0	0	30,987	0	0
Plan de acciones restringidas	50,920	0	0	50,920	0	0
Aporte Plan Contributivo	10,000	0	0	10,000	0	0
Hospitalización y vida	100,538	0	0	100,538	0	0
Total de gastos de personal	3,734,571	0	0	3,734,571	0	0
Gastos generales y administrativos						
Energía eléctrica	83,785	0	0	74,228	9,557	0
Honorarios profesionales y técnicos	655,527	0	105	655,422	0	0
Seguridad y vigilancia	8,432	0	0	6,432	2,000	0
Otros servicios recibidos	234,527	0	0	214,868	0	19,659
Procesamiento electronico de datos	481,629	0	0	481,629	0	0
Papelería y útiles de oficina	84,712	0	0	84,505	207	0
Varios	238,475	0	0	238,475	0	0
Total de gastos generales y administrativos	1,787,087	0	105	1,755,559	11,764	19,659
Total de gastos	33,859,742	(353,400)	405	33,033,529	939,784	239,424

Véase informe de los auditores independientes que se acompaña.

COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-A

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR:	Petróleos Delta, S. A.
VALORES QUE HA REGISTRADO:	Bonos Resolución No. CNV-123-2004 del 23-06-2004
NÚMERO DE TELÉFONO:	279-3000
FAX:	279-3066
DIRECCIÓN DEL EMISOR:	AVENIDA MIGUEL BROSTELLA PH Camino de Cruces – Piso 7 Apartado 0819-07409 Panamá 6, República de Panamá Info@petrodelta.com

---

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

I PARTE

I.- INFORMACION DE LA COMPAÑIA

A.- Historia y Desarrollo

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

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

Evolución del Negocio

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Volúmenes de Ventas (en millones de galones)	127.2	154.7	172.1	192.1	220.6	234.4
No. de estaciones	138	139	138	129	124	215
No. de clientes industriales	386	369	388	408	449	594

Emisiones

La comisión Nacional de Valores mediante resolución No. 122-2009 del 23 de junio 2009 autoriza 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

Petróleos Delta; S. A. autorizada por la Comisión Nacional de Valores, con fecha 25 de junio de 2004, efectuó una oferta pública de bonos corporativos por un valor nominal de TREINTA MILLONES DE DOLARES (US$ 30,000,000) 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
B	LIBOR (3 meses) + 2.75 %	25 de junio de 2011	2,500,000
C	LIBOR (3 meses) + 3.00 %	25 de junio de 2014	21,775,000
		SUB- TOTAL	**24,275,000**
	Menos gastos prepagados por emisión		**(36,431)**
		TOTAL	**24,238,569**

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

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

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

Petróleos Delta, S. A. realizó una oferta pública de bonos corporativos por la suma de VEINTE MILLONES DE DOLARES (US$ 20,000.00), el 10 de febrero de 1999, que fueron emitidos en tres series (A, B y C) pagando cada serie diferentes tasas de interés y tenían vencimientos en los años 2004, 2006 y 2009. Esta emisión estuvo respaldada por el crédito general de Petróleos Delta, S. A. y fue garantizada por fianza solidaria de Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias. Los bonos de esta emisión fueron redimidos en su totalidad en el año 2004.

En adición, Petróleos Delta, S. A. llevó a cabo una emisión de bonos corporativos el 16 de diciembre de 1992 por un monto autorizado de DIEZ MILLONES DE DOLARES (US$ 10,000,000) a una tasa fija de 10% y con vencimiento el 16 de diciembre del 2002, los cuales fueron redimidos en su totalidad en el año 1999. El pago de capital de esta emisión estuvo respaldado por el crédito general de Petróleos Delta, S. A. y por un fondo de amortización a través de un fideicomiso administrado por Banco General, S. A. y garantizado por fianza solidaria de Empresa General de Petróleos, S. A.

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

G

variable de Libor + 2% con vencimiento el 15 de octubre de 1989. El pago de capital de esta emisión estuvo garantizado por fianza solidaria de Empresa General de Inversiones, S. A.

Método de financiamiento

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

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

Al 31 de diciembre de 2008 el capital autorizado de Petróleos Delta, S. A., está representado por 200,001 acciones comunes sin valor nominal, teniendo emitidas y en circulación 200,001 acciones al valor asignado de B/. 7,375,615.00. Cada acción tiene derecho a un (1) voto en todas la Juntas de Accionistas y debe ser emitido en forma nominativa.

Al 31 de diciembre de 2010 Petróelos Delta, S. A. adquirió un préstamo del Banco Gneral, S. A. por B/. 61,386,731 a una tasa de interés fija del 4% más 1% del FECI con vencimiento el 30 de abril de 2011. El destino de estos fondos fue el pago de la transacción de compra de activos a "The Shell Company (W. I) Limited" y la totalidad de las acciones de "The Sehll Company Costa Rica S. A."

B.- Pacto Social y Estatutos

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

1. No existen estipulaciones aplicables a negocios o contratos entre la empresa y sus directores y dignatarios.

2. Con relación a los directores, dignatarios, ejecutivos y principales, no existen cláusulas en el Pacto Social con relación a:
   a) La facultad de votar en una propuesta, arreglo o contrato, en la que tenga interés.
   b) La facultad para votar para sí mismo o cualquier miembro de la Junta Directiva, en ausencia de un quorum independiente.
   c) Retiro o no retiro de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad; y
   d) Número de acciones, si hay alguno, requeridas para ser director o dignatario.

1. El pacto social no contiene disposiciones más exigentes que las requeridas por la Ley para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones.

2. Condiciones que gobiernan la convocatoria de Asambleas:
   a) Ordinarias – convocadas anualmente, salvo que la Junta Directiva disponga otra cosa.
   b) Extraordinarias – convocadas por la Junta Directiva o el presidente de la sociedad cada vez que estos lo consideren conveniente o mediante solicitud escrita de tenedores que representen un mínimo de 5% de las acciones emitidas y en circulación.
   c) Para la citación de la convocatoria, ya sea ordinaria o extraordinaria, se requiere la publicación en periódico o el envío por correo certificado o entrega personal a cada accionista registrado de la misma en un período no menor de diez (10) ni mayor de sesenta (60) días de antelación.

1. No existe limitación en los derechos para ser propietario de valores.

2. No existen limitaciones para el cambio de control accionario.

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

C. Descripción del Negocio

Petróleos Delta, S. A. se dedica a la venta y distribución de productos derivados de petróleo bajo la marca Delta, como lo son las gasolinas sin plomo, el diesel liviano, asfaltos, combustibles de aviación, lubricantes, grasas y gas licuado vehicular HD5. La distribución de los productos la realiza a través de una red de 183 estaciones de servicio, tanto en la capital como en el interior del país, así como en instalaciones de industrias, comercios y en el gobierno.

En adición, Delta cuenta con una cartera de cuentas compuesta por más de 594 clientes de tipo industrial y comercial, que incluyen variados sectores de la economía como lo son fábricas de cemento, de bloques y baldosas, aserraderos y otras. En el sector agroindustrial Delta abastece de combustibles y lubricantes a ingenios azucareros, mataderos y otros dedicados a la explotación de bovinos, porcinos y aves, así como a molinos de arroz y lecherías. En la industria alimenticia Delta suple a fábricas de cervezas y gaseosas, plantas procesadoras de vegetales, leche y jugo, así como a empresas distribuidoras de alimentos, y también a diversas entidades del gobierno que incluyen entidades autónomas, semi-autónomas y municipales.

Las ventas de las gasolinas y el diesel representan aproximadamente el 60% de los ingresos de Delta.

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

G

D. Prácticas de Buen Gobierno Corporativo

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

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

Efectos más importantes de las regulaciones públicas sobre el negocio

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

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

A partir de marzo de 2010, Petróleos Delta, S. A. compra directamente a IGP Trading Corporation, Ltd (compañía afiliada) el combustible, debido a que ést última Compañía celebró un contrato con la Refinería Chevron Products Antilles, Ltd con la intención de mantener inventarios de 14 días como mínimo y abastecer a la filial.
La autoridad reguladora de la actividad de la industria del petróleo en Panamá es la Dirección General de Hidrocarburos del Ministerio de Comercio.

Precio de Paridad

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

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

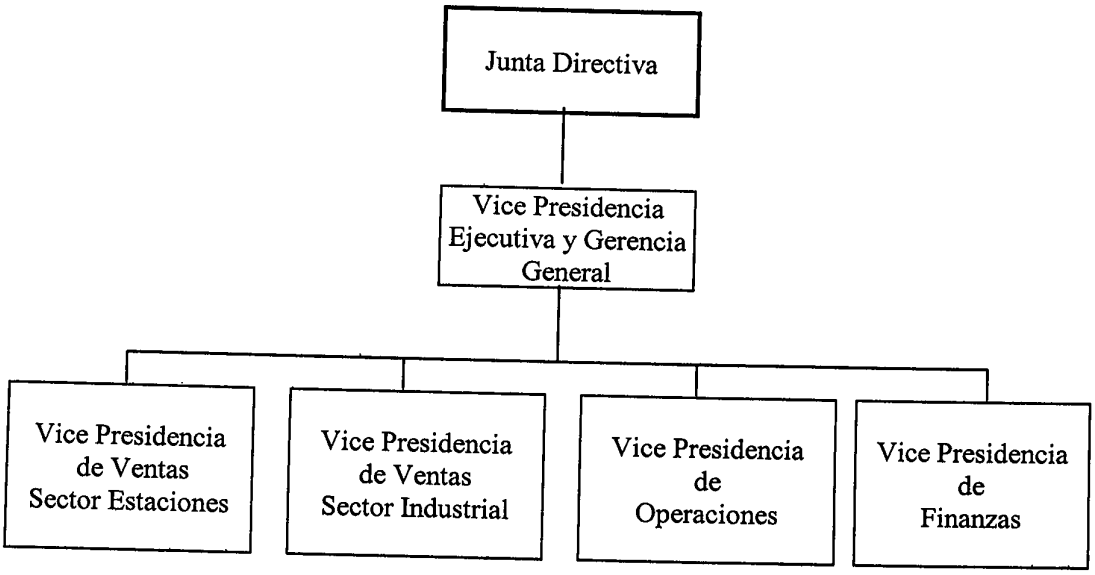
EN LOS COSTOS VARIABLES se incluyen el precio FOB de los productos en la Costa del Golfo de los Estados Unidos, el flete, el seguro marítimo, las pérdidas en tránsito, en almacenamiento y la carta de crédito.

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

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

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

D.- Estructura Organizativa
A continuación el organigrama de Petróleos Delta, S. A.:



E.- Propiedades, Planta y Equipos

Los activos principales de Delta consisten en el equipo de mercadeo que incluye: tanques para almacenamiento de combustibles, bombas y demás equipos para el despacho de combustibles en 215 estaciones de servicio y en más de 594 clientes industriales y comercios. Adicionalmente, Delta es propietaria de los bienes inmuebles (terrenos y mejoras) donde se encuentran algunas de sus 149 estaciones.

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

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

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

II.- ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A.- Liquidez

A continuación se detallan los índices de liquidez:

INDICES DE LIQUIDEZ	2010	2009	2008	2007	2006
Activo Circulante	97,882,381	52,362,993	60,050,301	48,550,762	48,279,025
Pasivo Circulante	115,477,631	20,159,649	30,677,763	23,711,315	25,259,055
Capital de trabajo	(17,595,250)	32,203,344	29,372,538	24,839,447	23,019,970
Razón del circulante	(0.85)	2.60	1.96	2.05	1.91

B.- Recursos de Capital

El capital autorizado de la Compañía consiste en 200,001 acciones comunes sin valor nominal. Emitidas y en circulación, 200,001 acciones comunes al valor asignado de US$ 7,375,615 al 31 de diciembre de 2010 y 2009. Petróleos Delta, S. A. no mantiene acciones en tesorería. El patrimonio de la compañía refleja un aumento de US$. 4,945,033 debido a la retención de las utilidades netas del período.

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

C.- Resultados de las Operaciones

Para el año 2010, la utilidad neta de Petróleos Delta, S. A., fue de US$ 5,088,886 la cual refleja un incremento de US$ 1,385,748 en relación con la ganancia obtenida en el año 2009.

El total de ingresos en Dólares, por la venta de los combustibles, refleja un incremento de US$ 139,297,245 contra el año 2009 no obstante y de la misma forma, el costo de ventas también experimentó un incremento de US$ 136,489,614 Este variación se debe al aumento del volumen vendido (12,889,182 galones), con relación al año 2009 , también ha incidido en ésta variación el incremento de los precios del petróleo en el mercado mundial.

D.- Análisis de Perspectivas

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

expansión de este sector; (b) en el sector de las industrias y comercios, mediante la consecución de nuevas cuentas, incorporando las oportunidades que brindan las áreas revertidas del Canal y las empresas estatales privatizadas y, (c) en el sector gubernamental, continuamos participando en las licitaciones del gobierno central y sus entidades autónomas, semi-autónomas y municipales (d) lograr altos niveles de eficiencia en las operaciones por medio de la supervisión y revisión permanente de los procesos.

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

A.- Identidad
Petróleos Delta, S. A:

1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores
Directores:

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

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

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

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

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

Raúl Alemán Z . - Director y Secretario
Fecha de nacimiento 23 de febrero de 1953
El Dorado, Centro Comercial Camino de Cruces, Piso 7

a

Graduado en Administración de Empresas (B.B.A.) University of Notre Dame, Maestría en Administración de Empresas (M.B.A.) Tulane University; Ex-presidente de la Asociación Panameña de Bancos; actualmente Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General, S.A., Director de Compañía Istmeña de Seguros, S.A., Petróleos Delta, S.A., Banco General (Overseas), Inc., Pro Futuro-Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., Plastiglas Holding, Co. Inc. y Empresa General de Inversiones, S. A.

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

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

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

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

2.- Los principales ejecutivos de la compañía son:

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

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

Roberto Loo.- Vicepresidente de Finanzas
Fecha de nacimiento 22 de enero de 1962
El Dorado, Edificio Camino de Cruces, Piso 7.

M.B.A. con especialización en Finanzas, Nova Southeastern University, Florida, B.S.B.A. en Contabilidad y Finanzas, Roosevelt University, Chicago, IL, Contador Público Autorizado. Administrador Financiero de profesión, Ex-Director de Finanzas McDonald's Corporation, Región de Centro América y Panamá, Ex-Gerente de Finanzas, Xerox Centroamérica, Panamá y República Dominicana, Ex-Contralor de País, Borden Foods Panamá, Ex Gerente de Auditoría, Nestlé América Central

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

Pedro Valdés Vicepresidente de Ventas–Sector estaciones de servicio
Fecha de nacimiento 17 de mayo de 1959.
El Dorado, Edificio Camino de Cruces, Piso 7.

Graduado de Ingeniería Industrial en la Universidad Santa María La Antigua; ex-Sub Gerente General y Gerente de Mercadeo de Petrolera Nacional, S.A. (ACCEL); miembro de la Asociación Panameña de Ejecutivos de Empresa; miembro del Club Rotario Panamá Oeste.
Descripción del cargo: Ejercer toda la labor necesaria para el desarrollo y crecimiento de las ventas del sector de estaciones.

Alberto Domínguez Vicepresidente de Ventas – Sector industrial
Fecha de Nacimiento 20 de julio de 1965
El Dorado, Edificio Camino de Cruces, Piso 7.
Graduado de Ingeniería Mecánica en University of Notre Dame; ex-Gerente General de Industrias Panameñas de Cilindros y Reparaciones Metálicas; miembro de la Asociación Nacional de Reforestadores.
Descripción del cargo: Ejercer toda la labor necesaria para el desarrollo y crecimiento de las ventas del sector industrial.

Ricardo Ecker Vicepresidente de Operaciones
El Dorado, Edificio Camino de Cruces, Piso 7. Graduado de Ingeniería Civil en la Universidad Santa María La Antigua; laboró en la Dirección de Proyectos Especiales y en Asesoría Financiera en la Autoridad Portuaria Nacional.
Descripción del cargo: Responsable de coordinar toda la actividad operativa relacionada con el transporte de combustibles, supervisión de la ejecución de nuevos proyectos y el mantenimiento de las estaciones y propiedades de la empresa.

1. **Asesores Financieros:**

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

2. **Asesores Legales:**

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

3. **Auditores Externos**

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

4. **Auditores internos**

   BÓSQUEZ , HOLNESS & Co.
   Contacto principal: Ernesto Bósquez
   Camino de Cruces Plaza Comercial
   Apartado 6-9617 / El Dorado
   ebosquez@bhyco.com
   360-2131/360-2132

   La empresa no tiene asesores legales internos.

5. Designación por acuerdos o entendimientos

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

B.- Compensación

Petróleos Delta, S. A., pagó en el año 2010 a sus empleados en concepto de bonificación y participación en utilidades un total de US$ 549,050.

C.- Práctica de la Directiva

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

D.- Empleados

En la actualidad, Delta cuenta con 143 empleados, altamente calificados (85 en 2009).

E. Propiedad accionaria

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

IV.- ACCIONISTAS PRINCIPALES

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

El capital social de Petróleos Delta, S. A. está representado por 200,001 acciones comunes sin valor nominal, estando emitidas y en circulación las 200,001 acciones.
El 100% de las acciones emitidas son propiedad de Empresa General de Petróleos, S. A. que a su vez es poseída en su totalidad por Empresa general de Inversiones, S. A.

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

B.- Composición Accionaria del Emisor

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

C.- Persona Controladora

Empresa General de Petróleos, S. A.

D.- Cambios en el Control Accionario

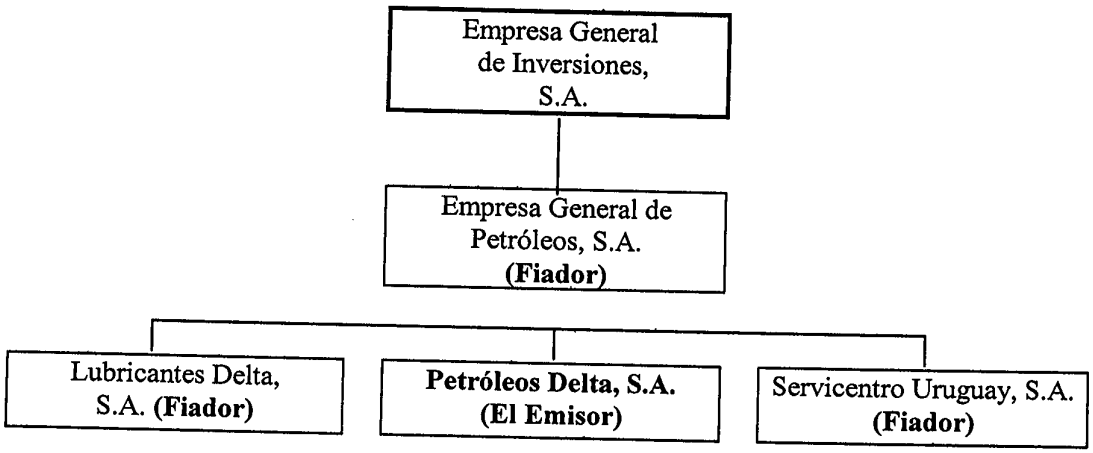
Durante el año 2010, no hubo cambios en el control accionario de Petróleos Delta, S. A.

V.- PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

1.- Identificación de Negocios o Contratos con Partes Relacionadas

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

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



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

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

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

Petróleos Delta, S.A.
Petróleos Delta, S.A. se dedica a la distribución y venta de productos derivados de petróleo bajo la marca DELTA, como lo son gasolina sin plomo, diesel liviano, asfaltos, combustibles de aviación, lubricantes y grasas, a través de una red de 215 estaciones de servicio, tanto en la capital como en el interior del país y de instalaciones en clientes industriales, comerciales y del gobierno. Las ventas de gasolinas y diesel representan el 60% de los ingresos de Petróleos Delta, S.A

2.- Interés de Expertos y Asesores

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

VI. TRATAMIENTO FISCAL

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

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

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

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

VI.- ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

Al 31 de diciembre del año 2010, el capital de Petróleos Delta, S. A. está representado por 200,001 acciones comunes sin valor nominal, emitidas y en circulación 200,001 acciones al valor asignado.

Capital pagado:

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

No existen títulos de Deuda convertible en acciones.

A.- Resumen de la Estructura de Capitalización

1.- Acciones y títulos de participación

200, 001 acciones comunes sin valor nominal

2.- Títulos de Deuda:

Bonos por Pagar

SERIE	TASA	VENCIMIENTO	Bonos emitidos y en circulación
B	LIBOR (3 meses) + 2.75 %	25 de junio de 2011	2,500,000
C	LIBOR (3 meses) + 3.00 %	25 de junio de 2014	21,775,000
		SUB- TOTAL	24,275,000
	Menos gastos prepagados por emisión		(36,431)
		TOTAL	24,238,569

Préstamos Bancarios:

Banco General B/ 61,386,731. Tasa de interés fija del 4% mas 1% FECI con vencimiento al 30 de abril de 2011. Este préstamo puente será cancelado con la emisión de Bonos Corporativos.

B.- Descripción y Derechos de los Títulos
Acciones:

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

1.- Capital accionario

200,001 acciones comunes sin valor nominal.

2.- Títulos de Participación

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

3.- Títulos de Deuda

Bonos Corporativos por la suma de veinte y cuatro millones doscientos setenta y cinco mil dólares (US$ 24,275,000) emitidos en tres series a saber: B y C. Los intereses de cada Bono son pagaderos trimestralmente.

Bonos serie B	Devengan intereses a la tasa Libor (3 meses) + 2.75 % y vencen el 25 de junio año 2011.
Bonos serie C	Devengan intereses a la tasa Libor (3 meses) + 3.00 % y vencen el 25 de junio año 2014.

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

C.- Información de Mercado

Los valores (bonos corporativos) están registrados en la Comisión Nacional de Valores y listados en la bolsa de valores de Panamá.

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

II PARTE

Resumen financiero de los resultados de operación y cuentas del Balance del año 2010 y para los años 2009,2008, y 2007.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	Año que se reporta (2010)	Año que se reporta (2009)	Año que se reporta (2008)	Año que se reporta (2007)	Año que se reporta (2006)
Ventas o ingresos totales	554,001,018	414,703,245	574,763,840	385,783,580	320,751,232
Ganancia en operaciones.	7,893,614	6,244,651	4,498,375	3,479,619	3,585,153
Gastos generales, administrativos y operativos	33,033,529	31,911,386	30,202,848	23,200,004	21,840,412
Utilidad o pérdida neta	5,088,886	3,703,138	1,630,135	1,032,600	1,121,658
Acciones emitidas y en circulación	200,001	200,001	200,001	200,001	200,001
Utilidad o pérdida por acción	25.44	18.52	8.15	5.16	5.61
Depreciación y amortización	2,788,787	2,802,194	2,471,897	2,328,906	2,201,161

BALANCE CENTRAL	Año que se reporta (2010)	Año que Reporta 2009	Año que Reporta 2008	Año que Reporta 2007	Año que Reporta 2006
Activo circulante	97,882,381	52,362,993	60,050,301	48,550762	48,279,025
Activos totales	167,639,661	69,458,370	76,338,476	62,899,535	63,455,165
Pasivo circulante	115,477,631	20,159,649	30,677,763	23,711,315	25,259,055
Deuda a largo plazo	22,494,490	24,576,214	24,572,406	19,687,367	19,683,733
Acciones preferidas					
Capital pagado	7,375,615	7,375,615	7,375,615	7,375,615	7,375,615
Utilidades retenidas	22,291,925	17,346,892	13,712,692	12,125,238	11,136,762
Total del patrimonio	29,667,540	24,722,507	1,088,307	19,500,853	18,512,377
RAZONES FINANCIERAS					
Dividendo/Acción					-
Deuda Total/Patrimonio	4.65	1.81	1.96	2.23	2.43
Capital de trabajo	(17,595,250)	32,203,344	29,372,538	24,839,447	23,019,970
Razón corriente	(0.85)	2.60	1.96	2.05	1.91
Utilidad operativa/Gastos financieros	8.75	6.57	2.12	1.76	1.81

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Se adjuntan los estados financieros auditados para los años 2010 y 2009, certificados por la firma de Contadores Públicos Autorizados KPMG.

IV PARTE
DIVULGACION

De conformidad con los artículos 2 y 6 del Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre del 2000, el emisor deberá divulgar el informe de Actualización Anual entre los inversionistas y al público en general, dentro de los 90 días posteriores al cierre del ejercicio fiscal.

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

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

1. **Fecha de divulgación**

   - 31 de marzo de 2011

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

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

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL
NOTARIA TERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMA

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

En mi Despacho Notarial en la Ciudad de Panamá, Capital de la República de Panamá y Cabecera del circuito Notarial del mismo nombre, a los quince **(15) días del mes de marzo del año dos mil once (2011)** ante mí, Licenciado RAUL IVAN CASTILLO SANJUR, Notario Público Tercero del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número cuatro – ciento cincuenta y siete – setecientos veinticinco (4-157-725), comparecieron personalmente **FEDERICO HUMBERT AZCARRAGA.**, varón panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho – setenta y dos – ochocientos cuarenta y uno (8-72-841), **FERNANDO CARDOZE FABREGA** varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho – noventa – ciento setenta y ocho (8-90-178), **AUGUSTO GERBAUD DE LA GUARDIA** varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- doscientos doce – seis cientos cincuenta (8-212-650),**ROBERTO LOO**, varón, panameño, mayor de edad, soltero, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- doscientos veinte – dos mil setecientos sesenta y tres (8-220-2763), Presidente, Tesorero, Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General y Vicepresidente Financiero, respectivamente de **PETRÓLEOS DELTA, S. A.** (Delta) sociedad anónima inscrita a la **ficha** ciento quince mil seiscientos cincuenta y siete (115657), **rollo** once mil quinientos veinticuatro (11524), **imagen** dos (2), de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, todos con residencia en Panamá, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2002) de la **Comisión Nacional de Valores de la** República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente: ----------

PRIMERO: Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente a **PETRÓLEOS DELTA, S. A.** y sus subsidiarias consolidadas. ------

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

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

TERCERO: Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de **PETRÓLEOS DELTA, S. A.** para el período correspondiente del cero uno (01) de enero de dos mil diez (2010) al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil diez (2010). -

CUARTO: Que los firmantes: -

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

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

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

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

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

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

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

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL

NOTARIA TERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMA

Esta Declaración la hacemos para ser presentada ante la Comisión Nacional de Valores. -

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

LOS DECLARANTES:

FEDERICO HUMBERT AZCARRAGA. **FERNANDO CARDOZE**

AUGUSTO GERBAUD DE LA GUARDIA **ROBERTO LOO**

Los testigos:

DIÓGENES RAMÓN AROSEMENA **CARMEN RODRIGUEZ**

LIC. RAUL IVAN CASTILLO SANJUR

NOTARIO PUBLICO TERCERO DEL CIRCUITO DE PANAMÁ