COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-T
(Trimestre Terminado el 31 de diciembre de 2010)

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

---

Adjunto presentamos la Información del cuarto trimestre terminado el 31 de diciembre del año 2010 (Informe IN-T) correspondiente a nuestra empresa, dando así cumplimiento al Acuerdo No. 18-00 del 11 de octubre del año 2000 de la Comisión Nacional de Valores (CNV).

I PARTE

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

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

Los principales activos de la Compañía lo constituyen su cartera de cuentas por cobrar, la cual representa un 26.5% y 49.6% del total de los activos al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 respectivamente, así como sus propiedades, mobiliario, equipos y mejoras que representan el 33.7% y el 14.7%, del total de sus activos al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente.

B. Recursos de Capital

El capital autorizado de la Compañía consiste en 200,001 acciones comunes sin valor nominal. Emitidas y en circulación, 200,001 acciones comunes al valor asignado de B/.7,375,615 en los años 2010 y 2009. El patrimonio de la Compañía refleja un aumento de B/. 4,945,033 debido a la retención de las utilidades netas del período.

Al 28 de diciembre de 2010 Petróleos Delta, adquirió, los activos y operaciones en Panamá de la empresa The Shell Company (W. I.) Limited, y adquirió el total de la acciones de Shell Costa Rica, S.A.

C. Resultados de las Operaciones

Utilidad Neta:

Al 31 de diciembre del año 2010 la utilidad neta acumulada de la Compañía fue de B/.5,088,886. Al comparar contra la utilidad acumulada del cuarto trimestre del año 2009, se refleja un incremento de B/.1,385,748

D. Análisis de Perspectivas

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

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

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

Estado de Situación Financiera	31-12-10 (12meses)	30-09-10 (9 meses)	30-06-10 (6 meses)	31-03-10 (3 meses)
Ventas o ingresos totales	554,001,018	403,434,455	263,614,011	129,606,601
Ganancia en operaciones	7,893,614	5,436,618	3,580,230	1,996,253
Gastos generales y administrativos	1,755,559	841,168	516,008	217,890
Utilidad o pérdida neta	5,088,886	3,531,398	2,318,362	1,279,154
Acciones emitidas y en circulación	200,001	200,001	200,001	200,001
Utilidad o pérdida por acción	25.44	17.66	11.59	6.40
Depreciación y amortización	2,788,787	2,087,951	1,384,656	690,500
Utilidades o pérdidas no recurrentes	N/A	N/A	N/A	N/A

BALANCE GENERAL	31-12-2010	30-09-10	30-06-2010	31-03-2010
Activo Circulante	96,364,541	74,982,806	51,087,257	52,232,536
Activos Totales	173,124,702	93,001,041	69,632,376	69,004,445
Pasivo Circulante	59,575,941	42,730,710	20,532,940	18,409,494
Deuda a Largo Plazo	83,881,221	22,112,328	22,106,518	24,593,290
Acciones Preferidas	N/A	N/A	N/A	N/A
Capital Pagado	7,375,615	7,375,615	7,375,615	7,375,615
Utilidades Retenidas	22,912,187	20,782,388	19,617.303	18,626,046
Total del Patrimonio	29,667,540	28,158,003	26,992,918	26,001,661
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Total/Patrimonio	4.77	2.30	1.58	1.65
Capital de Trabajo	36,788,600	32,252,096	30,554,317	33,823,042
Razón Corriente	1.62	1.75	2.49	2.84
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	8.75	9.52	9.94	12.36

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntamos los estados financieros sin auditoría para el cuarto trimestre de los años 2010 y 2009.

IV PARTE

DIVULGACION

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

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

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

2. **Fecha de divulgación**

- 28 de febrero de 2011

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

Augusto Gerbaud
Cédula 8-212-650
Representante Legal

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2010

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

Índice del contenido

Informe del contador

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

Anexos

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

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

El balance de situación, de Petróleos Delta, S. A. y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 y, los estados conexos de utilidad, cambios en el patrimonio del accionista y flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009, fueron preparados con base en los libros de contabilidad sin auditoría de la empresa, razón por la cual no incluyen una opinión sobre dichos estados financieros.

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

Lic. Roberto Loo Leon
CPA # 0407-2009

14 de febrero de 2011
Panamá, República de Panamá

PETRÓLEOS DELTA, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Subsidiaria de Empresa General de Petróleos, 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	19,370,110	13,875,834
Depósito a Plazo Fijo	5	0	0
Total de efectivo		19,370,110	13,875,834
Cuentas por cobrar			
Clientes	20	41,053,330	27,864,704
Compañías afiliadas y relacionadas	6	6,684,217	7,674,761
Préstamos	6	110,986	112,421
Alquileres		6,767	11,795
Otras		258,682	286,189
		48,113,982	35,949,870
Provisión para cuentas incobrables	20	(2,156,367)	(1,502,456)
Cuentas por cobrar, netas		45,957,615	34,447,414
Inventarios de combustible y otros	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 los activos corrientes		96,364,541	52,362,993
Activos no corrientes			
Préstamos por cobrar	7	1,485,258	1,336,261
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	9,16	58,354,426	10,188,747
Plusvalia		963,769	0
Depósitos de garantía		1,040,516	40,842
Fondo de cesantía		1,119,469	926,756
Activos intangibles, netos	10	152,847	211,667
Fondo de redención de bonos	12	4,855,000	3,641,250
Otros activos		8,788,876	749,854
Total de los activos no corrientes		76,760,161	17,095,377
Total del activo		173,124,702	69,458,370

El balance de situación debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros, descritas de las páginas 8 a la 29.

Pasivo y Patrimonio del Accionista	Nota	2010	2009
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar			
Productos		29,474,973	14,030,669
Proveedores		14,779,779	3,156,566
Otras		430,296	592,792
Compañías afiliadas y relacionadas	6	1,550,000	0
Total de cuentas por pagar		46,235,048	17,780,027
Valores comerciales negociables	6,12,20	8,000,000	0
Bonos por pagar porción corriente	6,11,20	2,500,000	0
Impuesto sobre combustible por pagar		1,232,463	512,079
Impuesto sobre la renta por pagar		379,967	853,023
Acarreos por pagar		426,394	387,055
Retenciones a empleados por pagar		766,126	614,418
Intereses por pagar	6	35,943	13,047
Total de los pasivos corrientes		59,575,941	20,159,649
Pasivos no corrientes			
Provisión para prima por antigüedad e indemnización		755,921	351,035
Bonos por pagar	6,12	21,738,569	24,225,179
Prestamos Por Pagar	13	61,386,731	0
Total de los pasivos no corrientes		83,881,221	24,576,214
Total del pasivo		143,457,162	44,735,863
Patrimonio del accionista			
Acciones comunes sin valor nominal; autorizadas, emitidas y en circulación 200,001 acciones al valor asignado		7,375,615	7,375,615
Utilidades no distribuidas		22,912,187	17,823,301
Impuesto complementario		(620,262)	(476,409)
Total del patrimonio del accionista		29,667,540	24,722,507
Compromisos y contingencias	21		
Total del pasivo y patrimonio del accionista		173,124,702	69,458,370

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

Estado consolidado de resultados y utilidades integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Expresado en Balboas)

	Nota	2010	2009
Ingresos	18	554,001,018	414,703,245
Costo de las ventas	18	(513,623,995)	(377,134,381)
Ganancia bruta en ventas		40,377,023	37,568,864
Otros ingresos de operación-alquileres		62,287	68,207
Otros ingresos de operaciones	14	487,833	518,966
Ganancia bruta		40,927,143	38,156,037
Gastos de operaciones	16	(27,543,399)	(27,017,277)
Gastos de personal	17	(3,734,571)	(3,565,341)
Gastos generales y administrativos	15	(1,755,559)	(1,328,768)
Total de gastos		(33,033,529)	(31,911,386)
Ganancia en operaciones		7,893,614	6,244,651
Costos de financiamientos, neto	6	(901,993)	(949,883)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		6,991,621	5,294,768
Impuesto sobre la renta, estimado	18	(1,902,735)	(1,591,630)
Utilidad neta del período		5,088,886	3,703,138
Utilidad Neta		**5,088,886**	**3,703,138**

El estado de utilidad debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros, descritas de las páginas 8 a la 29.

PETRÓLEOS DELTA, S. A. Y SUBSIDIARIA
(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		3,703,138		3,703,138
Otras utilidades integrales				
Ajuste por pago de impuesto complementario			(68,938)	(68,938)
Cambio neto en el valor razonable de los				-
activos financieros				-
				-
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		5,088,886		5,088,886
Otras utilidades integrales				
Ajuste por pago de impuesto complementario			(143,853)	(143,853)
Cambio neto en el valor razonable de los				-
activos financieros				-
				-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	7,375,615	22,912,187	(620,262)	29,667,540

El estado de consolidado de cambios en el patrimonio del accionista debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros, descritas de las páginas 8 a la 29.

PETRÓLEOS DELTA, S. A. Y SUBSIDIARIA
(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	2009	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	9,16	2,788,787	2,802,194
Amortización de intangibles	10, 16	58,820	68,402
Ganancia en venta de activos fijos	14	(10,857)	(32,843)
Gastos de cuentas malas	16,20	420,000	617,921
Gasto de impuesto sobre la renta	19	1,902,735	1,634,574
Costos financieros		1,032,446	(949,883)
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo y provisiones		11,280,817	7,843,503
Cambios en Cuentas por cobrar, neto		(12,079,198)	6,862,221
Cambios en Inventarios		(25,309,921)	(1,417,825)
Cambios en gastos pagados por adelantados		(1,059,870)	10,926
Cambios en otros Activos		(10,195,178)	(578,360)
Cambios en las cuentas por pagar		28,617,517	4,722,093
Cambios en impuesto retenciones y otras cuentas por pagar		263,576	(396,910)
Prima de antigüedad neto de pagos		404,886	(86,618)
Efectivo generado de las actividades de operación		(8,077,371)	16,959,030
Impuesto sobre la renta pagado		(2,530,016)	(539,460)
Intereses pagados		(1,009,550)	1,397,967
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		(11,616,937)	17,817,537
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	9	(43,633,941)	(2,397,955)
Activos por adquisición		(7,294,832)	0
Producto de la venta de activo fijo		10,857	32,843
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión		(50,917,916)	(2,365,112)
Actividades de financiamiento			
Fondo de redención de bonos		(1,213,750)	(1,201,250)
Impuesto complementario pagado		(143,852)	(68,938)
Emisión (cancelación)de valores comerciales negociables	12	8,000,000	(10,000,000)
Producto de emisión (cancelación) de bonos	11	0	(5,725,000)
Producto de prestamos comerciales		61,386,731	
Pago por arrendamiento financiero		0	(873)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		68,029,129	(16,996,061)
Aumento (disminución) neto en efectivo		5,494,276	(1,543,636)
Efectivo al inicio del año		13,875,834	15,419,470
Efectivo neto al final del año		19,370,110	13,875,834

El estado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros, descritas de las páginas 8 a la 29.

(1) Operación y constitución

Petróleos Delta, S. A. (la "Compañía), es una sociedad anónima totalmente poseída por Empresa General de Petróleos, S. A. y está constituida de acuerdo a las leyes panameñas. Empresa General de Petróleos, S. A. a la vez es poseída totalmente por la compañía Empresa General de Inversiones, S. A. La actividad principal de Petróleos Delta, S. A. es la de 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.

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

La oficina principal 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 empleados permanentes (2009: 85).

(2) Base de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

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

Los estados financieros fueron aprobados por la administración el 15 de marzo de 2011.

(b) Base de medición

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

(c) Moneda funcional y de preparación

Los estados financieros 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.

(d) Uso de estimaciones y supuestos

La preparación de los estados financieros 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 se incluyen en la siguiente nota:

- Nota 18 – Valor razonable de los instrumentos financieros
- Nota 20 - Provisión para cuentas incobrables

(e) Cambios en políticas contables

(i) Descripción general

Iniciando el 1 de enero de 2010, la Compañía ha cambiado sus políticas contables en las siguientes áreas:

- Presentación de los estados financieros
- Instrumentos financieros: revelación
- Determinación y presentación de los segmentos de operación

(ii) Presentación de los estados financieros

La Compañía aplica la NIC 1 revisada, Presentación de Estados Financieros (2007), que entró en vigor el 1 de enero de 2010. Como resultado, la Compañía presenta en el estado de cambios en el patrimonio, todos los cambios de accionistas en el patrimonio, mientras que todos los cambios en el patrimonio que no son de accionistas se presentan en el estado de utilidades integrales.

La información comparativa ha sido re-expresada de forma tal que esté en conformidad con la Norma revisada. Debido a que el cambio en política contable sólo impacta los aspectos de presentación, no existe ningún impacto en ganancias por acción.

(iii) Instrumentos financieros: revelación

La Compañía aplica la NIIF 7 (Revisada), publicada el 5 de marzo de 2010, la cual amplía las revelaciones requeridas respecto a las mediciones a valor razonable reconocidas en el estado de situación financiera.

Para el propósito de estas revelaciones ampliadas, se introdujo una jerarquía de 3 niveles similar a los US GAAP en el SFAS 157.

También se realizaron modificaciones a las revelaciones del riesgo de liquidez.

Los requerimientos de revelaciones modificadas eran aplicables para los períodos anuales que comenzaron en o después del 1 de enero de 2010.

(iv) Determinación y presentación de los segmentos de operación
A partir del 1 de enero de 2010, la Compañía determina y presenta los segmentos de operación basados en la información que internamente se presenta al Comité Ejecutivo de la Compañía, el cual toma las decisiones de operaciones. Este cambio en la política contable se debe a la adopción de la NIIF 8 Segmentos de Operación. Anteriormente, los segmentos de operación eran determinados y presentados de acuerdo con la NIC 14 Información Financiera por Segmentos. La nueva política contable con relación a la divulgación de las operaciones del segmento se presenta como sigue:

La información por segmentos comparativa ha sido re-expresada de conformidad con las disposiciones transitorias de dicha norma. Debido a que el cambio de política contable sólo impacta aspectos de presentación y revelación de aspectos, no hay impacto en las ganancias por acción.

Un segmento de operación es un componente de la Compañía que se dedica a actividades de negocio de las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluyendo los ingresos y gastos que se refieren a transacciones con cualquiera de los otros componentes de la Compañía. Los resultados de operación de un segmento de operación son revisados regularmente por el Comité Ejecutivo de la Compañía para tomar decisiones sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento, y para que la información financiera diferenciada se encuentre posible.

Los resultados de los segmentos que se reportan al Comité Ejecutivo de la Compañía incluyen elementos directamente atribuibles a un segmento, así como los que se pueden asignar de manera razonable. Los elementos no asignados comprenden principalmente los activos corporativos (principalmente de la Compañía matriz), los gastos de la oficina central, impuesto sobre la renta y los activos y pasivos.

(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. Ciertas cifras comparativas han sido reclasificadas para conformarlas con la presentación del año corriente.

(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, costos de conversión 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, excepto por los terrenos que están valorados al costo.

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 de resultados.

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

(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 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 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	4 años
Mejoras a la propiedad arrendada	10 años

(iii) Costo 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 de resultados durante el período en el que se incurran.

(d) Activos intangibles

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

(e) 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 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 de resultados y utilidades integrales 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 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 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.

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

(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.

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) 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.

(j) 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.

(k) Impuesto sobre la renta
El impuesto sobre la renta es reconocido en el estado 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.

(l) 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.

(m) Costos de financiamientos, neto
Los costos de financiamientos netos comprenden por 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 de resultados utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(n) *Equivalentes de efectivo*
Los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

(o) *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas*
A la fecha del estado 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.

- NIIF 3 (Revisado) – Combinación de Negocios y enmienda a la NIC 27 – Estados Financieros y Separados fueron emitidas el 10 de enero de 2009. Las revisiones y enmiendas a las normas son de aplicación prospectiva a combinaciones de negocios en la que las fechas de adquisición es en o después del inicio del primer período de preparación de informes financieros o después del 1 de julio de 2010. Los principales cambios a estas normas son:

  - los costos relacionados con la adquisición deben reconocerse como gastos en el estado de resultados en el período en que se incurren;
  - intereses o tenencia de parte del patrimonio tenido antes de obtener control deben se medidos a valor razonable en el momento de asumir control y cualquier ganancia o pérdida debe ser reconocido en el estado de resultados;
  - cambios en los intereses o tenencia de la controladora en una de las subsidiarias que no de cómo resultado un cambio en el control debe tratarse como transacciones entre accionistas y reflejado en los renglones de patrimonio; y
  - está disponible una opción con base a la revisión de cada transacción, de medir la participación no controladora (previamente denominados intereses minoritarios) en el patrimonio adquirido a valor razonable o proporcionalmente la tenencia de la participación no controladora sobre los activos netos identificados de la entidad adquirida.

Los efectos que estos cambios tendrán en los estados financieros dependerán de la incidencia y programación de combinaciones de negocios que ocurran en o después del 1 de enero de 2010.

- Enmienda a la IFRIC 9 y NIC 39 – Derivados Incorporados fueron emitidas el 12 de marzo de 2010 y son efectivas para períodos anuales terminados en o después del 30 de junio de 2010. Estas enmiendas aclaran el tratamiento contable de derivados incorporados para entidades que han aplicado las enmiendas a la NIC 39 – Instrumentos Financieros – Reconocimiento y Medición.

Al 31 de diciembre de 2010, un número de enmiendas a las normas e interpretaciones han sido emitidas por el Comité de Normas (IASB) que no han sido aplicadas en la preparación de estos. La Compañía no anticipa que la adopción de estas enmiendas tendrá un impacto significativo en los estados financieros.

(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, 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:

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

La información sobre los resultados de cada segmento se incluyen a continuación. El rendimiento se mide basado en la utilidad antes de impuesto sobre la renta del segmento, como se incluye en los informes de gestión internos, que son revisados por el Comité Ejecutivo 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)	(30,244,743)
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	4,847,436	2,144,185	6,991,621
Impuesto sobre la renta estimado	1,310,756	591,979	1,902,735
Utilidad neta	3,536,680	1,552,206	5,088,886
Activos del segmento reportable	75,210,202	97,914,500	173,124,702
Pasivos del segmento reportable	72,735,041	70,722,121	143,457,162

		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)
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	254,816	649,536
Cuentas bancarias	19,115,294	8,726,298
	19,370,110	9,375,834
Depósito a plazo fijo	0	4,500,000
Efectivo según estado de flujos de efectivo	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	15,242,610	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

	2010	2009
Cuentas por pagar IGP Trading Corporation,	18,067,915	0
Cuentas por cobrar IGP Trading Corporation,	6,485,041	0
Valores comerciales negociables	8,000,000	0
Bonos por pagar	24,275,000	17,850,000
Cuentas por pagar:		
Empresa General de Petróleos, S. A.	1,550,000	0
Otras cuentas por pagar:		
Intereses por pagar	35,943	13,047

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	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	1,596,244	1,448,682
Menos vencimientos corrientes		
Préstamos por cobrar, excluyendo	(110,986)	(112,421)
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	32,394,955
Reclasificaciones y ajustes	0	(46,854)	(407,312)	0	(89,512)	(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
Adiciones por adquisición	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	208,222	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
Adiciones por adquisición	0	0	9,253,278	3,113,487	1,159,958	13,526,723
Reclasificaciones y ajustes	0	0	0	0	0	0
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	4,001,679	26,262,161	2,575,495	2,853,267	58,354,426

(10) Activos intangibles, neto

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

	2010	2009
Saldo al 1 de enero	211,667	280,069
Amortización del período	(58,820)	(68,402)
Saldo al 31 de diciembre	152,847	211,667

(11) 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

(12) 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. La serie A, por B/.5,725,000 fue cancelada el 25 de junio de 2010.

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

Serie	Tasa	Vencimiento	Bonos emitidos y en circulación 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	24275,000
	Menos gastos prepagados por emisión		(36,431)	(49,821)
			24,238,569	29,936,788
	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%

(13) Préstamo Por Pagar:

Al 28 de diciembre del 2010 la compañía adquirió préstamos, destinados a la compra de activos; de The Shell Company (W. I.) Limited y Subsidiaria (Shell Panamá). El préstamo otorgado asciende a la suma de B/. 61,386,731 y corresponde al No. 0792010000939 con una tasa de interés fija al 4% mas 1% de Feci.

(14) Otros ingresos

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	2010	2009
Ingresos por servicios en las estaciones	125,413	231,796
Ingresos 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

(15) 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
Varios	238,475	226,351
	1,755,559	1,268,293

(16) 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 concesiones (véase nota 10)	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 19)	420,000	617,921
Impuestos	534,652	592,701
	27,543,399	27,017,277

(17) 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

(18) Impuestos

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

(19) 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 de situación financiera:

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar
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, 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, no presentados 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 y equivalente de efectivo	19,336,894	19,336,894	13,875,834	13,875,834
Cuentas por cobrar	33,623451	33,623,451	27,864,704	27,864,704
Préstamos por cobrar	1,485,258	1,105,981	1,448,682	1,334,277
Pasivos				
Obligaciones	85,625,300	85,661,731	24,225,179	24,275,000
Cuentas por pagar proveedores	12,990,203	12,990,203	3,156,566	3,156,566

(20) Administración del riesgo financiero

La Compañía está expuesta a los siguientes riegos 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 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 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		21,798,243	0
De 31 a 60 días	7,292,341		4,130,207	0
De 61 a 90 días	1,377,754		1,563,016	931,298
De 91 a 120 días y más	4,622,864		373,237	571,158
	41,053,330		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
Reservas adquiridas (nuevo negocio)	570,351	0
Cuentas incobrables castigadas 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 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 carta de crédito abierta pero no utilizada por B/.4,000,000 (2009: B/.16,000,000). Véase nota 21.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos:

2010	Valor Registrado	Menos de un año	Más de un año
Bonos por pagar	24,275,000	2,500,000	21,775,000
Cuentas por pagar	44,445,472	44,445,472	0
Impuestos sobre combustible por pagar	1,232,463	1,232,463	0
Acarreos por pagar	426,394	426,394	0
Retenciones a empleados por pagar	766,126	766,126	0
Impuesto sobre la renta por pagar	225,357	225,357	0
Prima de antigüedad	755,921	755,921	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	17,793,074	17,793,074	0
Impuestos sobre combustible por pagar	512,079	512,079	0
Acarreos por pagar	387,055	387,055	0
Retenciones a empleados por pagar	614,418	614,418	0
Impuesto sobre la renta por pagar	853,023	853,023	0
Prima de antigüedad	351,035	0	351,035

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.

El cumplimiento de las normas de la Compañía es aprobado por un programa de revisiones periódicas realizadas por auditoría interna. Los resultados del examen de auditoría interna se revisan con la gestión de la unidad de negocio al que se refieren, con resúmenes presentados a la Junta de Directores y altos directivos de la Compañía.

(21) Compromisos y contingencias

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

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

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 abierta carta de crédito pero no utilizada por B/.4,000,000 (2009: B/.14,000,000)

(22) Eventos subsecuentes

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 empezarán a regir a partir del 1 de enero de 2011.

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

Anexo de Consolidación - Información sobre el Balance de Situación

31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

Activo	Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Petróleos Delta, S. A.	Propiedades Petro Delta	Petróleos Costa Rica
Activos corrientes						
Efectivo	19,370,110	0	19,370,110	15,494,366		3,875,744
Depósito a Plazo Fijo	0		0	0		
Total del Efectivo	19,370,110	0	19,370,110	15,494,366	0	3,875,744
Cuentas por cobrar						
Clientes	41,053,330		41,053,330	38,104,503		2,948,827
Compañías afiliadas y relacionadas	6,684,217	(46,361,807)	53,046,024	53,046,024		
Préstamos	110,986	0	110,986	110,986		
Alquileres	6,767	0	6,767	6,767		
Otras	258,682	0	258,682	246,325		12,357
	48,113,982	(46,361,807)	94,475,789	91,514,605	0	2,961,184
Menos provisión para cuentas incobrables	(2,156,367)	0	(2,156,367)	(2,001,501)		(154,866)
Cuentas por cobrar, neto	45,957,615	(46,361,807)	92,319,422	89,513,104	0	2,806,318
Inventarios de combustible y otros	28,865,610	0	28,865,610	26,983,046		1,882,564
Gastos pagados por adelantado	1,835,818	0	1,835,818	613,569		1,222,249
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	335,388	0	335,388	335,388		
Total de los activos corrientes	96,364,541	(46,361,807)	142,726,348	132,939,473	0	9,786,875
Activos no corrientes						
Préstamos por cobrar	1,485,258		1,485,258	1,485,258		
Inversiones	0	(13,782,989)	13,782,989	13,782,989		
Propiedad, mobiliario, equipos y mejoras, neto	58,354,426		58,354,426	29,613,618	21,382,919	7,357,889
			0			
Plusvalia	963,769		963,769	963,769		
Depósitos en garantía	1,040,516		1,040,516	1,040,516		
Fondo de cesantía	1,119,469		1,119,469	1,119,469		
Activos intangibles, neto	152,847		152,847	152,847		
Fondo de redención de bonos	4,855,000		4,855,000	4,855,000		
Otros activos	8,788,876		8,788,876	8,044,444		744,432
Total de los activos no corrientes	76,760,161	(13,782,989)	90,543,150	61,057,910	21,382,919	8,102,321
Total del activo	173,124,702	(60,144,796)	233,269,498	193,997,383	21,382,919	17,889,196

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

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

Pasivo y Patrimonio del Accionista	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Petróleos Delta, S. A.	Propiedades Petro Delta	Petróleos Costa Rica
Pasivos corrientes						
Cuentas por pagar						
Productos	29,474,973	0	29,474,973	29,474,973		
Proveedores	14,779,779		14,779,779	11,174,945		3,604,834
Otras	430,296		430,296	430,296		
Compañías afiliadas y relacionadas	1,550,000	(46,361,807)	47,911,807	26,274,888	21,382,919	254,000
Total de cuentas por pagar	46,235,048	(46,361,807)	92,596,855	67,355,102	21,382,919	3,858,834
Valores comerciales negocialbes	8,000,000	0	8,000,000	8,000,000		
Bonos por pagar porcion Corriente	2,500,000	0	2,500,000	2,500,000		
Impuestos sobre combustible por pagar	1,232,463	0	1,232,463	1,232,463		
Impuestos sobre la renta por pagar	379,967		379,967	197,797		182,170
Acarreos por pagar	426,394	0	426,394	426,394		
Retenciones a empleados por pagar	766,126	0	766,126	766,126		
	0	0	0	0		
Intereses por pagar	35,943	0	35,943	35,943		
Total de los pasivos corrientes	59,575,941	(46,361,807)	105,937,748	80,513,825	21,382,919	4,041,004
Pasivos no corrientes						
Obligaciones por arrendamientos financieros	0	0	0	0		
Provisión para prima por antigüedad e indemnización	755,921	0	755,921	755,921		
Prestamos Por pagar	61,386,731		61,386,731	61,386,731		
Bonos por pagar	21,738,569	0	21,738,569	21,738,569		
Total de los pasivos no corrientes	83,881,221	0	83,881,221	83,881,221	0	0
Total del pasivo	143,457,162	(46,361,807)	189,818,969	164,395,046	21,382,919	4,041,004
Patrimonio del accionista						
Capital en acciones	7,375,615	(16,787,600)	24,163,215	7,375,615		16,787,600
Reservas			0	0		
Utilidades no distribuidas	22,291,925	3,004,611	19,287,314	22,226,722		(2,939,408)
Total del pasivo y patrimonio del accionista	29,667,540	(13,782,989)	43,450,529	29,602,337	0	13,848,192
	173,124,702	(60,144,796)	233,269,498	193,997,383	21,382,919	17,889,196

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

Anexo de Consolidación - Información sobre Utilidades y Utilidades No Distribuidas

Año terminado el 31 de diciembre de 2010

(expresado en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Petróleos Delta, S. A.	Propiedades Petro Delta	Petróleos Costa Rica
Ingresos	554,001,018		554,001,018	552,136,668		1,864,350
Costo de las ventas	513,623,995		513,623,995	511,886,119		1,737,876
Ganancia bruta en ventas	40,377,023	0	40,377,023	40,250,549	0	126,474
Otros ingresos de operación-alquileres	62,287	0	62,287	62,287		0
Otros ingresos de operaciones	487,833	(802,590)	1,290,423	1,290,423		
Total de otros ingresos de operación	550,120	(802,590)	1,352,710	1,352,710	0	0
Gastos de operaciones	27,543,399	(802,590)	28,345,989	28,311,054		34,935
Gastos de personal	3,734,571	0	3,734,571	3,734,571		
Gastos generales y administrativos	1,755,559	0	1,755,559	1,755,559		
Total de gastos de operación	33,033,529	(802,590)	33,836,119	33,801,184	0	34,935
Resultados de las actividades de operación	7,893,614	0	7,893,614	7,802,075	0	91,539
Costos de financiamientos, neto	(901,993)	0	(901,993)	(903,601)		1,608
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	6,991,621	0	6,991,621	6,898,474	(0)	93,147
Impuesto sobre la renta	(1,902,735)	0	(1,902,735)	(1,874,791)		(27,944)
Utilidad (pérdida) neta	5,088,886	0	5,088,886	5,023,683	(0)	65,203
Utilidades no distribuidas al inicio del año	11,813,757	(3,004,611)	14,818,368	17,823,301		(3,004,933)
Impuesto complementario pagado	(620,262)		(620,262)	(620,262)		
Utilidades no distribuidas al final del año	16,282,381	(3,004,611)	19,286,992	22,226,722	0	(2,939,730)

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

Información sobre los Gastos

Año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

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

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

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 del contador

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

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

El balance de situación de Empresa General de Petróleos, S. A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 y, los estados conexos de utilidad, cambios en el patrimonio del accionista y flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009, fueron preparados con base en los libros de contabilidad sin auditoría de la empresa, razón por la cual no incluyen una opinión sobre dichos estados financieros.

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

Lic. Roberto Loo Leon
CPA # 0407-2009

14 de febrero 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
Total de Efectivo		20,154,242	15,593,684
Cuentas por cobrar			
Clientes	19,20	42,828,491	29,436,588
Préstamos	7	110,986	112,421
Alquileres		24,593	33,399
Otras		258,682	286,168
		43,222,752	29,868,576
Provisión para cuentas incobrables	19	(2,239,704)	(1,589,184)
Cuentas por cobrar, netas		40,983,048	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 los activos corrientes		95,092,914	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
Plusvalia		963,769	0
Depósito de Garantia		1,064,000	0
Fondo de cesantía		1,119,469	926,756
Activos intangibles, neto	10	342,847	431,667
Fondo de redención de bonos		4,855,000	3,641,250
Otros activos		8,788,876	814,180
Total de los activos no corrientes		86,408,537	26,879,441
Total del activo		181,501,451	77,869,167

El balance de situación consolidado debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 8 a la 31.

Pasivo y Patrimonio del Accionista	Nota	2010	2009
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar			
Productos	20	30,734,678	14,551,254
Proveedores		14,969,985	3,627,871
Otras		430,296	592,792
Total de cuentas por pagar		46,134,959	18,771,917
Valores comerciales negociables	6,11	8,000,000	0
Bonos por pagar porción corriente	4,12	2,500,000	0
Impuesto sobre combustible por pagar		1,232,463	512,079
Acarreos por pagar		426,394	387,055
Retenciones a empleados por pagar		766,126	614,418
Impuesto sobre la renta por pagar		379,967	1,084,313
Intereses por pagar	6	35,943	13,047
Total de los pasivos corrientes		59,475,852	21,382,829
Pasivos no corrientes			
Prestamos Por Pagar	13	21,738,569	0
Provisión para prima por antigüedad e indemnización		61,386,731	351,035
Bonos por pagar	6,12	755,921	24,225,179
Total de los pasivos no corrientes		83,881,221	24,576,214
Total del pasivo		143,357,073	45,959,043
Patrimonio del accionista			
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 1,000 acciones, emitidas y en circulación 750 acciones, a su valor asignado		10,000,000	10,000,000
Utilidades no distribuidas		(793,487)	22,509,925
Reservas		28,937,865	(599,801)
Total del patrimonio del accionista		38,144,378	31,910,124
Total del pasivo y patrimonio del accionista		181,501,451	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 y utilidades integrales

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 las ventas		(520,855,423)	(383,336,767)
Ganancia bruta en ventas		42,577,548	40,179,361
Ingresos de alquiler		214,726	682,880
Otros ingresos de operaciones	14	718,628	445,407
Ganancia bruta		43,510,902	41,307,648
Gastos de operaciones	15	(28,338,084)	(26,338,304)
Gastos de personal	16	(3,734,571)	(3,388,772)
Gastos generales y administrativos	17	(1,787,087)	(1,285,938)
Total de gastos		(33,859,742)	(31,013,014)
Ganancia en operaciones		9,651,160	10,294,634
Costos de financiamientos, neto	6	(902,500)	(2,130,977)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		8,748,660	8,163,657
Impuesto sobre la renta, estimado	18	(2,320,720)	(1,116,786)
Utilidad neta		6,427,940	7,046,871

El estado consolidado de utilidad debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 8 a la 31.

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

Estado de consolidado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009

(Expresado en Balboas)

	Acciones Comunes	Utilidades no distibuidas	Impuesto complemetario	Total de Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2009	10,000,000	17,235,934	(494,039)	26,741,895
Total de utilidades integrales del período				
Utilidad neta		5,273,991		5,273,991
Transacciones con los accionistas				
Impuesto complementario			(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
Total de utilidades integrales del período				
Utilidad neta		6,427,940		6,427,940
Transacciones con los accionistas				
Impuesto complementario			(193,686)	(193,686)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	10,000,000	28,937,865	(793,487)	38,144,378

El estado de consolidado de cambios en el patrimonio del accionista debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros, descritas de las páginas 8 a la 31.

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, 15	2,901,587	2,890,914
Amortización de intangibles	8, 15	88,820	98,402
Ganancia en venta de activos fijos	14	(237,182)	(188,844)
Gasto de cuentas Malas	15	420,000	617,921
Gasto de impuesto sobre la renta	18	2,320,720	2,241,713
Costo de intereses		1,404,366	(956,153)
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo y provisiones		13,326,251	9,977,944
Cambios en Cuentas por cobrar, neto		(13,287,933)	5,406,901
Cambios en Inventarios		(24,974,646)	(2,950,322)
Cambios en otros Activos		(1,047,893)	(1,268,835)
Cambios en las cuentas por pagar		27,363,042	7,003,322
Cambios en impuesto retenciones y otras cuentas por pagar		253,441	310,983
Cambio en Fondo de cesantía y otros activos		(10,009,936)	(442,258)
Efectivo generado de las actividades de operación		(8,377,674)	18,037,735
Impuesto sobre la renta pagado		(3,137,155)	(539,460)
Intereses pagados		(1,009,550)	1,404,366
Efectivo neto provistos por las actividades de operación		(12,524,379)	18,902,641
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	9	(43,773,649)	(2,493,810)
Activos por adquisición		(7,294,832)	-
Producto de la venta de equipo y mobiliario		237,182	188,844
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión		(50,831,299)	(2,304,966)
Actividades de financiamiento			
Producto de la emisión (cancelación) de bonos	12		(5,725,000)
Fondo de redención de bonos		(1,213,750)	(1,201,250)
Emisión (cancelación)valores comerciales negociables	11	8,000,000	(10,000,000)
Pago de arrendamientos financieros		-	(873)
Dividendos pagados		61,386,731	-
Impuesto complementario pagado		(193,686)	(105,762)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		67,979,295	(17,032,885)
Aumento (disminución) neto en efectivo		4,623,617	(435,210)
Efectivo neto al inicio del año		15,593,684	16,028,894
Efectivo neto al final del período		20,217,301	15,593,684

El estado consolidado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 8 a la 31.

(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., 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.

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 empleados 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 el 15 de marzo de 2010.

(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.

Los saldos y transacciones significativas entre compañías han sido eliminados en la consolidación.

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

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

Las estimaciones y supuestos son revisados de manera periódica. Los resultados de las revisiones de estimaciones contables son reconocidos en 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 19 – Valor razonable de los instrumentos financieros
- Nota 20 – Provisión para cuentas incobrables

(f) *Cambios en políticas contables*
(i) Descripción general
Iniciando el 1 de enero de 2010, la Compañía ha cambiado sus políticas contables en las siguientes áreas:

- Presentación de los estados financieros
- Instrumentos financieros: revelación
- Determinación y presentación de los segmentos de operación

(ii) Presentación de los estados financieros
La Compañía aplica la NIC 1 revisada, Presentación de Estados Financieros (2007), que entró en vigor el 1 de enero de 2010. Como resultado, la Compañía presenta en el estado consolidado de cambios en el patrimonio, todos los cambios de accionistas en el patrimonio, mientras que todos los cambios en el patrimonio que son de los no accionistas se presentan en el estado consolidado de utilidades integrales.

La información comparativa ha sido re-expresada de forma tal que esté en conformidad con la Norma revisada. Debido a que el cambio en política contable sólo impacta los aspectos de presentación, no existe ningún impacto en ganancias por acción.

(iii) Instrumentos financieros: revelación
La Compañía aplica la NIIF 7 (Revisada), publicada el 5 de marzo de 2010, la cual amplía las revelaciones requeridas respecto a las mediciones a valor razonable reconocidas en el estado consolidado de situación financiera.

Para el propósito de estas revelaciones ampliadas, se introdujo una jerarquía de 3 niveles similar a los US GAAP en el SFAS 157.

También se realizaron modificaciones a las revelaciones del riesgo de liquidez.

Los requerimientos de revelaciones modificadas eran aplicables para las prácticas anuales que comenzaron en o después del 1 de enero de 2010.

(iv) Determinación y presentación de los segmentos de operación
A partir del 1 de enero de 2010, la Compañía determina y presenta los segmentos de operación basados en la información que internamente se presenta al Comité Ejecutivo de la Compañía, el cual toma las decisiones de operaciones. Este cambio en la política contable se debe a la adopción de la NIIF 8 Segmentos de Operación. Anteriormente, los segmentos de operación eran determinados y presentados de acuerdo con la NIC 14 Información Financiera por Segmentos. La nueva política contable con relación a la divulgación de las operaciones del segmento se presenta como sigue:

La información por segmentos comparativa ha sido re-expresada de conformidad con las disposiciones transitorias de dicha norma. Debido a que el cambio de política contable sólo impacta aspectos de presentación y revelación de aspectos, no hay impacto en las ganancias por acción.

Un segmento de operación es un componente de la Compañía que se dedica a actividades de negocio de las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluyendo los ingresos y gastos que se refieren a transacciones con cualquiera de los otros componentes de la Compañía. Los resultados de operación de un segmento de operación son revisados regularmente por el Comité Ejecutivo de la Compañía para tomar decisiones sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento, y para que la información financiera diferenciada se encuentre posible.

Los resultados de los segmentos que se reportan al Comité Ejecutivo de la Compañía incluyen elementos directamente atribuibles a un segmento, así como los que se pueden asignar de manera razonable. Los elementos no asignados comprenden principalmente los activos corporativos (principalmente de la Compañía matriz), los gastos de la oficina central, impuesto sobre la renta y los activos y pasivos.

(3) Políticas contables significativas

Las políticas de contabilidad han sido aplicadas consistentemente por la Compañía, y son consistentes con aquellas utilizadas el año anterior. Ciertas cifras comparativas han sido reclasificadas para conformarlas con la presentación del año corriente.

(a) Base 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.

(b) 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.

(c) Inventarios

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

(d) 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, 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 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	4 años
Mejoras a la propiedad arrendada	10 años

(iii) Costo 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.

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

(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 efectivo futuros descontados a la tasa de interés efectiva del activo. Las pérdidas se reconocen en el estado consolidado de resultado y se refleja en una cuenta de provisión para 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 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.

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

(h) *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.

(i) *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.

(j) *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.

(k) 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.

(l) Impuesto sobre la renta
El impuesto sobre la renta es reconocido en el estado 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.

(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 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) Equivalentes de efectivo
Los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

(p) *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 3 (Revisado) – Combinación de Negocios y enmienda a la NIC 27 – Estados Financieros consolidados y Separados fueron emitidas el 10 de enero de 2009. Las revisiones y enmiendas a las normas son de aplicación prospectiva a combinaciones de negocios en la que las fechas de adquisición es en o después del inicio del primer período de preparación de informes financieros o después del 1 de julio de 2010. Los principales cambios a estas normas son:

  - los costos relacionados con la adquisición deben reconocerse como gastos en el estado de resultados en el período en que se incurren;
  - intereses o tenencia de parte del patrimonio tenido antes de obtener control deben se medidos a valor razonable en el momento de asumir control y cualquier ganancia o pérdida debe ser reconocido en el estado de resultados;
  - cambios en los intereses o tenencia de la controladora en una de las subsidiarias que no de cómo resultado un cambio en el control debe tratarse como transacciones entre accionistas y reflejado en los renglones de patrimonio; y
  - esta disponible una opción con base a la revisión de cada transacción, de medir la participación no controladora (previamente denominados intereses minoritarios) en el patrimonio adquirido a valor razonable o proporcionalmente la tenencia de la participación no controladora sobre los activos netos identificados de la entidad adquirida.

  Los efectos que estos cambios tendrán en los estados financieros consolidados dependerán de la incidencia y programación de combinaciones de negocios que ocurran en o después del 1 de enero de 2010.

- Enmienda a la IFRIC 9 y NIC 39 – Derivados Incorporados fueron emitidas el 12 de marzo de 2010 y son efectivas para períodos anuales terminados en o después del 30 de junio de 2010. Estas enmiendas aclaran el tratamiento contable de derivados incorporados para entidades que han aplicado las enmiendas a la NIC 39 – Instrumentos Financieros – Reconocimiento y Medición.

Al 31 de diciembre de 2010, un número de enmiendas a las normas e interpretaciones han sido emitidas por el Comité de Normas (IASB) que no han sido aplicadas en la preparación de estos.

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.

La información sobre los resultados de cada segmento se incluyen a continuación. El rendimiento se mide basado en la utilidad antes de impuesto sobre la renta del segmento, como se incluye en los informes de gestión internos, que son revisados por el Comité Ejecutivo 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	553,975,795	9,963,247	0	0	(531,294)	563,432,917
Costo de ventas	428,264,730	87,359,265	513,600,011	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)
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	2,144,185	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	3,536,680	1,552,206	5,088,886	909,701	421,676	7,677	0	6,427,940
Activos del segmento reportable	75,210,202	97,914,500	173,124,702	5,576,654	9,459,753	10,304,559	(16,964,217)	181,501,451
Pasivos del segmento reportable	72,735,041	70,722,121	143,457,162	1,663,570	6,470,558	195,000	(8,429,217)	143,357,073

	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)
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 – (vencimiento menor a 3 meses)	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	19,866,210	8,879,770
Depósitos a plazo	0	6,064,620
Cuentas por pagar IGP Trading Corporation	18,067,915	0
Cuentas por cobrar IGP trading Corporation	6,485,041	0
Bonos por pagar	24,275,000	17,850,000
Otras cuentas por pagar:		
Intereses por pagar	35,943	13,047
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

La propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras 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		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) Activos intangibles, neto

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

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 por un término de 10 años los cuales se amortizan en línea recta por ese período.

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

	2010	2009
Saldo al 1 de enero	431,667	530,069
Amortización del período	(88,820)	(98,402)
Saldo al 31 de diciembre	342,847	431,667

(11) 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

(12) 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. La serie A, por B/.5,725,000 fue cancelada el 25 de junio de 2010.

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	Bonos emitidos y en circulación 2009
Serie – A	Libor (3 meses) + 2.5%	25 de junio de 2010		0
Serie – B	Libor (3 meses) + 2.75%	25 de junio de 2011		2,500,000
Serie – C	Libor (3 meses) + 3.00%	25 de junio de 2014		21,775,000
	Valor Nominal			24,275,000
	Menos gastos prepagados por emisión			(49,821)
				24,225,179
	Menos vencimientos corriente			0
	Bonos por pagar, excluyendo vencimiento corriente			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%

(13)Préstamo Por Pagar:

Al 31 de diciembre del 2010 la compañía adquirió préstamos, destinados a la compra de activos; de The Shell Company (W. I.) Limited y Subsidiaria (Shell Panamá). El préstamo otorgado asciende a la suma de B/. 61,386,731 y corresponde al No. 0792010000939 con una tasa de interés fija al 4% mas 1% de Feci.

(14) 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.

(15) 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 10)	2,901,587	2,890,914
Costo de administración de estaciones	5,015,574	4,467,734
Amortización de intangibles (véase la nota 11)	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 19)	420,000	617,921
Impuestos	808,896	836,432
	28,338,084	27,736,048

(16) 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

(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	238,475	60,475
Varios	238,475	227,595
	1,787,087	1,349,359

(18) Impuestos

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

(19) 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 cuentas por cobrar*
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, 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, no presentados a su valor razonable en el estado de situación, se resume como sigue:

	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	20,121,026	20,121,026	13,875,834	13,875,834
Cuentas por cobrar	42,787,976	42,787,976	27,864,704	27,864,704
Préstamos por cobrar	1,500,538	1,105,981	1,448,682	1,334,277
Otras cuentas por cobrar	258,576	258,576	286,189	286,189
Pasivos				
Obligaciones	24,238,569	24,275,000	24,225,179	24,275,000
Cuentas por pagar proveedores	13,180,409	13,180,409	3,156,566	3,156,566

(20) Administración del riesgo financiero

La Compañía está expuesta a los siguientes riegos 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, otras cuentas por cobrar y préstamos 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	38,527,985	26,745,698
Clientes al detal	2,484,830	1,119,006
Otros	1,775,161	1,571,884
	42,787,976	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		22,076,969	0
De 31 a 60 días	7,689,739		4,709,753	0
De 61 a 90 días	1,665,470		2,060,517	801,914
De 91 a 120 días y más	4,734,239		589,349	787,270
	42,828,491		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
Reservas adquiridas (nuevo negocio)	570,351	0
Castigo de cuentas incobrables	(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 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 carta de crédito abierta pero no utilizada por B/.4,,000,000 (2009: B/.14,000,000). 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	24,275,000	2,500,000	21,775,000
Cuentas por pagar	13,180,409	13,180,409	0
Impuestos sobre combustible por pagar	1,232,463	1,232,463	0
Acarreos por pagar	426,394	426,394	0
Retenciones a empleados por pagar	766,126	766,126	0
Impuesto sobre la renta por pagar	225,357	225,357	0
Prima de antigüedad	755,921	0	755,921

2009	Valor registrado	Menos de un año	Más de un año
Bonos por pagar	24,275,000	2,500,000	21,775,000
Cuentas por pagar	18,784,964	18,784,964	0
Impuestos sobre combustible por pagar	512,079	512,079	0
Acarreos por pagar	387,055	387,055	0
Retenciones a empleados por pagar	614,418	614,418	0
Impuesto sobre la renta por pagar	1,084,313	1,084,313	0
Prima de antigüedad	351,035	0	351,035

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.

(21) Compromisos y contingencias

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

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

Para garantizar las obligaciones por razón o con motivo de las compras al crédito de combustible y demás derivados del petróleo y para el pago de impuestos relacionados con la compra de combustibles, Petróleos Delta, S. A. mantiene abiertas cartas de crédito irrevocables a favor de Refinería Panamá, S. A. de R. L. y a favor del Tesoro Nacional por B/.14,000,000 y B/.2,000,000, respectivamente (véase nota 20).

(22) Eventos subsecuentes

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 empezarán a regir a partir del 1 de enero de 2011.

La mencionada Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, también elimina el denominado Cálculo Alterno del Impuesto sobre la Renta (CAIR) y lo sustituye con otra modalidad de tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000.00) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Las personas jurídicas que incurran en pérdidas por razón del impuesto calculado bajo el método presunto o que, por razón de la aplicación de dicho método presunto, su tasa efectiva exceda las tarifas del impuesto aplicables para el período fiscal de que se trate, podrá solicitar a la Dirección General de Ingresos que se le autorice el cálculo del impuesto bajo el método ordinario de cálculo.

La ley comenzará a regir a partir del 1 de julio de 2010 excepto en lo referente a las tarifas de impuesto sobre la renta de las personas jurídicas antes mencionadas, las cuales entrarán a regir el 1 de enero de 2010.

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.	Lubricantes Delta, S.A.	Servicentro Uruguay, S. A.
Activos corrientes							
Efectivo	20,121,026	0	20,121,026	24,559	19,336,894	492,947	266,626
Depósito a Plazo Fijo	0		0				
Total de Efectivo	20,121,026	0	20,121,026	24,559	19,336,894	492,947	266,626
Cuentas por cobrar							
Clientes	42,787,976	0	42,787,976	0	41,012,815	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	258,576	0	258,576	0	258,576	0	0
	43,182,131	(8,234,217)	51,416,348	1,550,000	48,073,361	1,775,161	17,826
Provisión para cuentas incobrables	(2,238,377)	0	(2,238,377)	0	(2,155,040)	(81,114)	(2,223)
Cuentas por cobrar, neto	40,943,754	(8,234,217)	49,177,971	1,550,000	45,918,321	1,694,047	15,603
Inventarios	31,576,576	0	31,576,576	0	28,849,476	2,727,100	0
Gastos pagados por adelantado	2,017,051	0	2,017,051	0	1,825,343	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	94,993,795	(8,234,217)	103,228,012	1,574,559	96,265,422	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	67,710,979	0	67,710,979	0	58,291,367	246,280	9,173,332
Plusvalía	687,669		687,669		687,669		
Depósito de Garantía	1,064,000		1,064,000		1,040,516	22,584	900
Fondo de cesantía	1,119,469	0	1,119,469	0	1,119,469	0	0
Activos intangibles, neto	342,847	0	342,847	0	152,847	190,000	0
Fondo de redención de bonos	4,855,000		4,855,000	0	4,855,000	0	0
Otros activos	7,282,070	(8,730,000)	16,012,070	8,730,000	7,282,070	0	0
Total de activos no corrientes	84,562,572	(8,730,000)	93,292,572	8,730,000	74,914,196	474,144	9,174,232
Total del activo	179,556,367	(16,964,217)	196,520,584	10,304,559	171,179,618	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 del Accionista	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de Petróleos, S.A.	Petróleos Delta, S.A.	Lubricantes Delta, S.A.	Servicentro Uruguay, S. A.
Pasivos corrientes							
Cuentas por pagar							
Productos	30,734,678	0	30,734,678	0	29,474,973	1,259,705	
Proveedores	13,180,409	0	13,180,409	0	12,990,203	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	44,345,383	(8,234,217)	52,579,600	0	44,445,472	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
Acarreos por pagar	426,394	0	426,394	0	426,394	0	0
Retenciones a empleados por pagar	766,126	0	766,126	0	766,126	0	0
Impuesto sobre la renta por pagar	225,357	0	225,357	0	225,357	0	0
Otras cuentas por pagar	0	(195,000)	195,000	195,000		0	0
Intereses por pagar	35,943	0	35,943	0	35,943	0	0
Total de los pasivos corrientes	57,531,666	(8,429,217)	65,960,883	195,000	57,631,755	1,663,570	6,470,558
Pasivos no corrientes							
Prestamos por Pagar	61,386,731	0	61,386,731	0	61,386,731	0	0
Provisión para prima por antigüedad e indemnización	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	83,881,221	0	83,881,221	0	83,881,221	0	0
Total del pasivo	141,412,887	(8,429,217)	149,842,104	195,000	141,512,976	1,663,570	6,470,558
Patrimonio del accionista							
Capital en acciones	10,000,000	(7,963,295)	17,963,295	10,000,000	7,375,615	10,000	577,680
Utilidades no distribuidas	28,936,967	(571,705)	29,508,672	109,559	22,911,289	4,024,775	2,463,049
Impuesto Complementario	(793,487)		(793,487)	0	(620,262)	(121,691)	(51,534)
Total del patrimonio del accionista	38,143,480	(8,535,000)	46,678,480	10,109,559	29,666,642	3,913,084	2,989,195
Total del pasivo y patrimonio del accionista	179,556,367	(16,964,217)	196,520,584	10,304,559	171,179,618	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 las Utilidades integrales y las Utilidades No Distribuidas

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.	Lubricantes Delta, S.A.	Servicentro Uruguay, S. A.
Ingresos	563,407,748	(531,294)	563,939,042	0	553,975,795	9,963,247	0
Costo de las ventas	520,831,439	(531,294)	521,362,733	0	513,600,011	7,762,722	0
Ganancia bruta en ventas	42,576,309	0	42,576,309	0	40,375,784	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
Total de otros ingresos de operación	933,354	(353,400)	1,286,754	0	550,120	2,608	734,026
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
Total de gastos	33,859,742	(353,400)	34,213,142	405	33,033,529	939,784	239,424
Ganancia en operaciones	9,649,921	0	9,649,921	(405)	7,892,375	1,263,349	494,602
Costos de financiamientos, neto	(902,543)	0	(902,543)	8,082	(902,036)	(8,589)	0
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	8,747,378	0	8,747,378	7,677	6,990,339	1,254,760	494,602
Impuestos sobre la renta	(2,320,336)	0	(2,320,336)	0	(1,902,351)	(345,059)	(72,926)
Utilidad neta	6,427,042	0	6,427,042	7,677	5,087,988	909,701	421,676
Utilidades no distribuidas al inicio del año	22,509,925	(571,705)	23,081,630	101,882	17,823,301	3,115,074	2,041,373
Impuesto complementario pagado	(793,487)	0	(793,487)	0	(620,262)	(121,691)	(51,534)
Utilidades no distribuidas al final del periodo	25,823,144	(571,705)	28,715,185	109,559	22,291,027	3,903,084	2,411,515

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.	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	929,623
							928,020
Gastos de personal							1,603
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	