COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-T
(Trimestre Terminado el 31 de marzo de 2011)

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 primer trimestre terminado el 31 de marzo del año 2011 (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 29.1% y 28.3% del total de los activos al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 respectivamente, así como sus propiedades, mobiliario, equipos y mejoras que representan el 29.3% y el 34.8%, del total de sus activos al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, 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 2011 y 2010. El patrimonio de la Compañía refleja un aumento de B/. 4,467,376 debido a la retención de las utilidades netas del período.

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

Al 6 de diciembre de 2010 Petróleos Delta, S. A. adquirió un préstamo a corto plazo del Banco Ganeral, S. A. por B/. 61,386,731 a una tasa de interés fija del 4% más 1% del FECI con vencimiento el 30 de abril de 2011. El destino de estos fondos fue el pago de la transacción de compra de activos y operaciones en Panamá de The Shell Company (W. I.) Limited.

C. Resultados de las Operaciones

Utilidad Neta:

Al 31 de marzo del año 2011 la utilidad neta acumulada de la Compañía fue de B/.4,197,450. Al comparar contra la utilidad acumulada del primer trimestre del año 2010, se refleja un incremento de B/.2,918,296

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 y Costa Rica Se continuará concentrando esfuerzos para mantenerse como una empresa de primera línea en el mercado de productos de petróleo en los sectores de estaciones, 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	31-03-11 (3 meses)	31-12-10 (12 meses)	30-09-10 (9 meses)	30-06-10 (6 meses)
Ventas o ingresos totales	298,578,991	554,001,018	403,434,455	263,614,011
Ganancia en operaciones	6,782,647	7,893,614	5,436,618	3,580,230
Gastos generales y administrativos	858,287	1,755,559	841,168	516,008
Utilidad o pérdida neta	4,197,450	5,088,886	3,531,398	2,318,362
Acciones emitidas y en circulación	200,001	200,001	200,001	200,001
Utilidad o pérdida por acción	20.99	25.44	17.66	11.59
Depreciación y amortización	1,473,088	2,788,787	2,087,951	1,384,656
Utilidades o pérdidas no recurrentes	N/A	N/A	N/A	N/A

BALANCE GENERAL	31-03-2011	31-12-2010	30-09-10	30-06-2010
Activo Circulante	127,220,580	97,882,381	74,982,806	51,087,257
Activos Totales	195,852,564	167,639,661	93,001,041	69,632,376
Pasivo Circulante	139,236,722	115,477,631	42,730,710	20,532,940
Deuda a Largo Plazo	22,480,926	22,494,490	22,112,328	22,106,518
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	26,759,301	22,291,925	20,782,388	19,617.303
Total del Patrimonio	34,134,916	29,667,540	28,158,003	26,992,918
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Total/Patrimonio	4.74	4.77	2.30	1.58
Capital de Trabajo	(12,016,142)	(17,595,250)	32,252,096	30,554,317
Razón Corriente	0.91	0.85	1.75	2.49
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	6.83	8.75	9.52	9.94

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntamos los estados financieros sin auditoría para el primer trimestre de los años 2011 y 2010.

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**

- 31 de mayo 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 SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria de Empresa General de Petróleos, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados y Anexos
31 de marzo de 2011

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

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

El balance de situación, de Petróleos Delta, S. A. y Subsidiaria al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 y, los estados conexos de utilidad, cambios en el patrimonio del accionista y flujos de efectivo por el año terminado el 31 de marzo de 2011 y 2010, fueron preparados con base en los libros de contabilidad sin auditoría de la empresa, razón por la cual no incluyen una opinión sobre dichos estados financieros.

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

Lic. Julio César Méndez.
CPA # 1740

31 de mayo de 2011
Panamá, República de Panamá

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

Balance consolidado de situación financiera

31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

(Expresado en Balboas)

Activo	Nota	2011	2010
Activos corrientes			
Efectivo	5	25,235,622	19,370,110
Depósito a Plazo Fijo	5	3,026,268	0
Total de efectivo		28,261,890	19,370,110
Cuentas por cobrar			
Clientes	24	50,746,619	41,053,330
Compañías afiliadas y relacionadas	6	6,536,111	6,684,217
Préstamos	6	106,915	110,986
Alquileres		7,891	6,767
Otras		1,815,166	1,776,522
		59,212,702	49,631,822
Provisión para cuentas incobrables	24	(2,280,881)	(2,156,367)
Cuentas por cobrar, netas		56,931,821	47,475,455
Inventarios de combustible y otros	8	38,810,388	28,865,610
Gastos pagados por adelantado		3,216,481	1,835,818
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		0	335,388
Total de los activos corrientes		127,220,580	97,882,381
Activos no corrientes			
Préstamos por cobrar	7	1,409,176	1,485,258
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	9,19	57,347,015	58,354,426
Plusvalia	3 10	722,830	963,769
Fondo de cesantía		1,134,727	1,119,469
Activos intangibles, netos	11	726,760	839,847
Fondo de redención de bonos	15	4,855,000	4,855,000
Otros activos	12	1,961,287	1,664,322
Impuesto sobre la renta diferido		475,189	475,189
Total de los activos no corrientes		68,631,984	69,757,280
Total del activo		195,852,564	167,639,661

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 31.

Pasivo y Patrimonio del Accionista	Nota	2011	2010
Pasivos corrientes			
Préstamo bancario	16	64,850,000	61,386,731
Cuentas por pagar			
Productos	6	37,078,437	23,989,932
Proveedores		13,565,722	12,879,327
Otras		899,972	430,296
Compañías afiliadas y relacionadas	6	1,550,000	1,550,000
Total de cuentas por pagar		53,094,131	38,849,555
Valores comerciales negociables	6,15	8,000,000	8,000,000
Bonos por pagar porción corriente	6,13	2,500,000	2,500,000
Impuesto sobre combustible por pagar		2,423,758	1,232,463
Impuesto sobre la renta por pagar		1,589,157	379,967
Gastos Acumulados por pagar		6,779,676	3,128,915
Total de los pasivos corrientes		139,236,722	115,477,631
Pasivos no corrientes			
Provisión para prima por antigüedad e indemnización		739,009	755,921
Bonos por pagar	6,15	21,741,917	21,738,569
Total de los pasivos no corrientes		22,480,926	22,494,490
Total del pasivo		161,717,648	137,972,121
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		27,379,563	22,912,187
Impuesto complementario		(620,262)	(620,262)
Total del patrimonio del accionista		34,134,916	29,667,540
Compromisos y contingencias	23		
Total del pasivo y patrimonio del accionista		195,852,564	167,639,661

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

Estado consolidado de resultados y utilidades integrales

Al 31 de marzo de 2011 y 2010

(Expresado en Balboas)

	Nota	2011	2010
Ingresos	22	298,578,991	129,606,601
Costo de las ventas	22	(277,040,175)	(119,674,213)
Ganancia bruta en ventas		21,538,816	9,932,388
Ingresos de alquileres		106,322	17,273
Otros ingresos de operaciones	17	749,781	147,821
Gastos generales y administrativos	18	(858,287)	(217,890)
Gastos de operaciones	19	(13,084,550)	(7,004,097)
Gastos de personal	20	(1,669,435)	(879,242)
Resultados de la actividad de operación		6,782,647	1,996,253
Costos financieros, neto	21	(993,125)	(161,552)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		5,789,522	1,834,701
Impuesto sobre la renta, estimado	22	(1,592,072)	(555,547)
Utilidad Neta		**4,197,450**	**1,279,154**

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 31.

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

Estado de consolidado de cambios en el patrimonio

Al 31 de marzo de 2011

(Expresado en Balboas)

	Acciones Comunes	Utilidades no distibuidas	Impuesto complementario	Total de Patrimonio
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				
Impuesto complementario			(143,853)	(143,853)
				-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	7,375,615	22,912,187	(620,262)	29,667,540
Saldo al 1 de enero de 2011	7,375,615	22,912,187	(620,262)	29,667,540
Total de utilidades integrales del período				
Utilidad neta		4,197,450		4,197,450
Conversión a moneda de presentación		269,926		269,926
Otras utilidades integrales				
Impuesto complementario			0	0
				0
Saldo al 31 de marzo de 2011	7,375,615	27,379,563	(620,262)	34,134,916

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.

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

Estado consolidado de flujos de efectivo

Al 31 de marzo de 2011 y 2010

(Expresado en Balboas)

	Nota	2011	2010
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		4,197,450	1,279,154
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación			
Depreciación y amortización	9,19	1,473,088	690,500
Amortización de intangibles	11	35,562	15,625
Pérdida en venta de activos fijos	17	27,910	(117)
Gastos de cuentas malas	19	133,521	105,000
Gasto de impuesto sobre la renta	20	1,592,072	555,547
Costos financieros		1,091,310	253,159
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo y provisiones		8,550,913	2,898,868
Cambios en Cuentas por cobrar, neto		(9,380,284)	(3,309,378)
Cambios en Inventarios		(9,944,778)	(4,534,601)
Cambios en gastos pagados por adelantados		(575,977)	264,405
Cambios en otros Activos		(71,284)	(45,747)
Cambios en las cuentas por pagar		13,774,900	(1,850,941)
Cambios en impuesto retenciones y otras cuentas por pagar		6,553,176	103,982
Prima de antigüedad neto de pagos		(16,912)	13,729
Efectivo generado de las actividades de operación		8,889,754	(6,459,683)
Impuesto sobre la renta pagado		(2,061,370)	(895,967)
Intereses pagados		(1,047,136)	(253,008)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		5,781,248	(7,608,658)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Depósito a plazo fijo		(3,026,268)	0
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	9	(358,812)	(203,130)
Producto de la venta de activo fijo		6,075	117
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión		(3,379,005)	(203,013)
Actividades de financiamiento			
Producto de prestamos comerciales		3,463,269	0
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		3,463,269	0
Aumento (disminución) neto en efectivo		5,865,512	(7,811,671)
Efectivo al inicio del año		19,370,110	13,875,834
Efectivo neto al final del año		25,235,622	6,064,163
Conciliación del efectivo:			
Efectivo cuenta corriente		25,235,622	6,064,163
Depósito a Plazo Fijo		3,026,268	0
Efectivo al final del período		28,261,890	6,064,163

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 31.

(1) Operación y constitución

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

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

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

Al 31 de marzo de 2011, la Compañía mantenía un total de 172 colaboradores permanentes (2010: 87). La oficina principal de la Compañía se encuentra ubicada en Calle Miguel Brostella, Edificio Camino de Cruces Piso 7, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

(2) Base de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

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

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por la administración para su emisión el 31 de mayo de 2011.

(b) Base de medición

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

(c) Principios de consolidación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(c) Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras

(i) Reconocimiento y medida

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

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

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

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

(ii) Depreciación y amortización

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

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

La vida útil estimada de los activos es como sigue:

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

(iii) Costos subsiguiente

El costo de reemplazar una parte de un activo de propiedad, mobiliarios y equipos es reconocido en el valor según libro de la partida del activo, sólo cuando existe la probabilidad de que el beneficio económico asociado al bien retorne a la Compañía y el costo del bien puede ser registrado de forma fiable. El valor según libros de la

parte sustituida se deja de reconocer. Los costos de mantenimiento diario son reconocidos en el estado consolidado de resultados durante el período en el que se incurran.

(d) Activos intangibles

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

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

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

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

(e) Plusvalía

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

(f) Deterioro de activos

Activos financieros (incluyendo partidas por cobrar)

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

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

para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada en su valor razonable por debajo de su costo es una evidencia objetiva de deterioro.

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

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

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

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

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

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

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

(g) Títulos de deuda emitidos

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

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

(h) Prima de antigüedad y fondo de cesantía

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, la Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de salario por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados en el año. Al 31 de marzo de 2011, la provisión ascendía a B/.739,009 (2010: B/.755,921).

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/.1,134,727 (2010: B/.1,119,469). Este fondo deberá constituirse con base a la cuota parte relativa a la prima de antigüedad y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización.

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

(i) Provisiones

Una provisión se reconoce, si como resultado de un evento pasado, la Compañía tiene una obligación legal o constructiva en el presente que pueda ser estimada con

suficiente fiabilidad, y es probable que una salida de beneficios económicos sea requerida para cancelar la obligación.

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

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

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

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

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

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

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

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

(n) Costos de financiamientos, neto

Los costos de financiamientos netos comprenden los intereses pagaderos sobre los financiamientos, netos de los intereses ganados en los fondos invertidos. Todos los intereses incurridos en relación con los financiamientos son llevados a gastos cuando se incurren como parte de los costos de financiamiento y los ingresos por intereses se reconocen en la medida que se devengan, tomando en consideración el rendimiento efectivo del activo. El componente del gasto de interés de los pagos por arrendamientos financieros se reconoce en el estado consolidado de resultados utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(o) Información de segmentos

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

(p) Moneda extranjera

Transacciones en moneda extranjera:

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

Operaciones en el extranjero:

Los activos y pasivos de entidades extranjeras se traducen a Balboa, la unidad monetaria de la República de Panamá a la fecha de reporte. Los ingresos y gastos son traducidos a Balboas a la tasa de cambio de la fecha de la transacción. Las diferencias en moneda extranjera son reconocidas en otras utilidades integrales. Desde la fecha de

transición de la Compañía a las Normas Internacionales de Información Financiera, esas diferencias han sido reconocidas en "Efectos de Traducción Acumulados". Al momento que las entidades extranjeras son dispuestas, en parte o por completo, los montos correspondientes e incluidos en los Efectos Acumulados de Conversión de Moneda son transferidos al estado consolidado de utilidades integrales como parte de la ganancia o pérdida por dicha disposición.

El tipo de cambio utilizado como referencia tomada por la subsidiaria de Costa Rica fue de 495.66 colones por B/.1.

(q) *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones*
A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para el año terminado el 31 de marzo de 2011, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados.

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

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

(4) Segmentos operativos

Al 31 de marzo de 2011, se presentan dos segmentos reportables, que corresponden a las unidades estratégicas de negocios de la Compañía. Las unidades estratégicas de negocio ofrecen diferentes productos y servicios, principalmente, productos derivados del petróleo y sus servicios; tales como: gasolina, diesel, asfalto, lubricantes, entre otros. Se gestionan por separado debido a que corresponden a grupos de clientes diferentes y se requiere de tecnología y estrategias de comercialización distintas. Para cada una de las unidades estratégicas de negocios, la Gerencia General de la Compañía examina los informes de gestión interna.

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

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

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

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

		2011	
	Al por mayor	Al detal	Total
Ventas	224,495,316	74,083,675	298,578,991
Costo de ventas	208,751,474	68,288,701	277,040,175
Ganancia bruta	15,743,842	5,794,974	21,538,816
Otros ingresos	391,522	464,581	856,103
Gastos de depreciación y amortización	(998,738)	(474,350)	(1,473,088)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(10,248,667)	(3,890,517)	(14,139,184)
Resultado de las actividades de operaciones	4,887,959	1,894,688	6,782,647
Intereses ganados	52,945	45,240	98,185
Intereses pagados	(1,077,069)	(14,241)	(1,091,310)
Costos financieros, neto	1,024,124)	(30,999)	993,125
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	3,863,835	1,925,687	5,789,522
Impuesto sobre la renta, estimado	455,958	1,136,114	1,592,072
Utilidad neta	3,407,877	(789,573)	4,197,450
Activos del segmento reportable	170,458,485	23,394,079	195,852,564
Pasivos del segmento reportable	155,101,647	6,616,001	161,717,648

		2010	
	Al por mayor	Al detal	Total
Ventas	107,562,909	22,043,692	129,606,601
Costo de ventas	100,126,535	19,547,678	119,674,213
Ganancia bruta	7,436,374	2,496,014	9,932,388
Otros ingresos	106,463	58,631	165,094
Gastos de depreciación y amortización	(419,,386)	(271,114)	(690,500))
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(5,769,798)	(1,640,931)	(7,410,729)
Resultado de las actividades de operaciones	1,353,653	642,600	1,996,253
Intereses ganados	91,607	0	91,607
Intereses pagados	(253,159)	(0)	(253,159)
Costos financieros, neto	(161,552)	(0)	(161,552)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	1,192,101	642,600	1,834,701
Impuesto sobre la renta estimado	362,767	192,780	555,547
Utilidad neta	829,334	449,820	1,279,154
Activos del segmento reportable	55,176,998	13,827,447	69,004,445
Pasivos del segmento reportable	42,375,763	627,021	43,002,784

(5) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2011	2010
Caja	264,709	225,077
Cuentas bancarias	24,970,913	19,145,033
	25,235,622	19,370,110
Depósito a plazo fijo	3,026,268	0
	28,261,890	19,370,110

(6) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos transacciones con partes relacionadas se detalla a continuación:

	2011	2010
Cuentas bancarias corrientes	21,862,471	19,145,033
Depósito a plazo fijo	0	0
Cuentas por cobrar:		
Servicentro Uruguay, S. A.	6,316,629	6,418,226
Lubricantes Delta, S. A.	219,482	265,991
	6,536,111	6,684,217
Valores comerciales negociables	8,000,000	8,000,000
Bonos por pagar	17,850,000	17,850,000
Cuentas por pagar productos:		
IGP Trading Corporation, Ltd	39,931,878	12,582,874
Cuentas por pagar accionista:		
Empresa General de Petróleos, S. A.	1,550,000	1,550,000
Gastos acumulados por pagar:		
Intereses por pagar	18,527	35,943
Préstamos por pagar	64,850,000	61,386,731

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

requerimientos del proveedor.

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

	2011	2010
Costos de financiamientos:		
Intereses pagados sobre financiamientos	1,047,589	0
Intereses pagados sobre bonos y valores comerciales	43,721	105,158

(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 marzo, las porciones corrientes y no corrientes de estos préstamos se detallan como sigue:

	2011	2010
Préstamos por cobrar	1,516,631	1,596,244
Menos vencimientos corrientes	(106,915)	(110,986)
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	1,409,716	1,485,258

(8) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	2011	2010
Combustibles	38,754,786	28,808,707
Materiales y suministros	1,814	25,183
Accesorios	53,788	31,720
	38,810,388	28,865,610

(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 2010	139,943	13,555,216	26,019,864	0	503,584	40,218,607
Adiciones	8,267,640	13,218,218	20,259,621	0	1,888,462	43,633,941
Adición de activos adquiridos	1,566,787	0	11,704,811	5,688,982	1,924,033	20,884,613
Reclasificaciones y ajustes	0	0	9,336	0	0	9,336
Ventas y disposiciones	0	(16,715)	(712,296)	0	(31,292)	(760,303)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	9,974,370	26,756,719	57,281,336	5,688,982	4,284,787	103,986,194
Saldo al 1 de enero de 2011	9,974,370	26,756,719	57,281,336	5,688,982	4,284,787	103,986,194
Adiciones			358,812	0		358,812
Adición de activos adquiridos		0				0
Reclasificaciones y ajustes	(8,815)	(9,131,698)	(4,339,301)	13,158,102	479,490	157,778
Ventas y disposiciones	0	(142,141)	(332,836)	0	0	(474,977)
Saldo al 31 de marzo de 2011	9,965,555	17,482,881	52,968,011	18,847,084	4,764,276	104,027,807
Depreciación y amortización acumulada						
Saldo al 1 de enero de 2010	0	10,130,645	30,956,116	3,113,487	1,431,520	45,631,768
Depreciación del período	0	589,981	2,117,466	0	81,340	2,788,787
Adición de activos adquiridos	0	0	9,253,278	3,113,487	1,159,958	13,526,723
Venta y disposiciones	0	(12,873)	(682,129)	0	(18,600)	(713,602)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	0	10,130,645	30,956,116	3,113,487	1,431,520	45,631,768
Saldo al 1 de enero de 2011	0	10,130,645	30,956,116	3,113,487	1,431,520	45,631,768
Depreciación del período		118,062	972,238	186,351	196,437	1,473,088
Adición de activos adquiridos		0				0
Venta y disposiciones	0	19,546	(18,513)		5,439	6,472
S Saldo al 31 de marzo de 2011	0	0	(445,133)	14,596	0	(430,537)
Valor según libros						
Al 1 de enero de 2009	139,943	4,001,679	5,752,363	0	294,762	10,188,747
Al 31 de diciembre de 2009	9,974,370	16,626,074	26,325,220	2,575,495	2,853,267	58,354,426
Al 1 de enero de 2011	9,974,370	16,626,074	26,325,220	2,575,495	2,853,267	58,354,426
Al 31 de marzo de 2011	9,965,555	7,214,629	21,503,301	15,532,650	3,130,880	57,347,015

(10) Plusvalía

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

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

	Petróleos Delta, S. A. San Miguelito	Petróleos Delta, Costa Rica S. A.	Total Plusvalía
Efectivo	0	4,945,369	4,945,369
Documentos y cuentas por cobrar	4,132,003	2,614,813	6,746,816
Otras cuentas por cobrar	0	1,517,840	1,517,840
Inventarios	22,722,043	1,379,171	24,101,214
Gastos pagados por adelantados	0	968,249	968,249
Propiedades, mobiliarios y equipos	42,480,004	7,357,888	49,837,892
Activos intangibles	433,000	254,000	687,000
Impuesto sobre la renta diferido	0	490,432	490,432
Fondo de cesantía	114,560	0	114,560
Cuenta por pagar	(7,932,071)	(667,053)	(8,599,124)
Impuesto sobre la renta por pagar	0	(154,366)	(154,366)
Cuentas por pagar productos	(10,648,660)	0	(10,648,660)
Pasivos laborales	(105,462)	0	(105,462)
Prima de antigüedad	(355,583)	0	(355,583)
Reservas para contingencias	0	(3,405,511)	(3,405,511)
Activos netos identificables	50,839,834	15,300,832	66,140,666
Contraprestación	(51,186,298)	(15,918,118)	(67,104,416)
Plusvalía	(346,464)	(617,286)	(963,769)
Amortización del periodo			240,939
Plusvalía al 31 de marzo de 2011			722,830

(11) Activos intangibles, neto

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

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

al término del contrato.

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

	2011	2010
Saldo al 1 de enero	839,847	211,667
Adiciones del período	0	687,000
Amortización del período	(113,087)	(58,820)
Saldo al 31 de diciembre	726,760	839,847

(12) Otros activos

Los otros activos se detallan así:

	2010	2010
Licencias	93,862	25,611
Impuesto al consumo	0	264,271
Suscripciones VCN	92,289	0
Varios	734,620	333,924
Depósitos en garantía	1,040,516	1,040,516
	1,961,287	1,664,322

(13) Valores comerciales negociables (VCN's)

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

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

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

(14) Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan así:

	2011	2010
Acarreos	445,404	426,394
Retenciones a empleados	1,360,720	766,126
Reserva para contingencia	4,946,018	1,900,452
Intereses	27,534	35,943
	6,779,676	3,128,915

(15) Bonos por pagar

La Compañía efectuó una oferta pública de bonos corporativos por la suma de B/.30,000,000 emitidos en tres series, a saber: A, B y C, posterior a haber recibido la autorización por la Comisión Nacional de Valores.

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

Serie	Tasa	Vencimiento	Bonos emitidos y en circulación 2010	2009
Serie – B	Libor (3 meses) + 2.75%	25 de junio de 2011	2,500,000	2,500,000
Serie – C	Libor (3 meses) + 3.00%	25 de junio de 2014	21,775,000	21,775,000
	Valor Nominal		24,275,000	24,275,000
	Menos gastos prepagados por emisión		(33,083)	(49,821)
			24,241,917	24,238,569
	Menos vencimientos corriente		(2,500,000)	(2,500,000)
	Bonos por pagar, excluyendo vencimiento corriente		21,741,917	21,738,569

Al 31 de marzo de 2011, el fondo de redención mantiene un saldo de B/.4,855,000 (2010: B/.3,641,250).

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

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

(16) Préstamo bancario

El 6 de diciembre de 2010, la Compañía adquirió un préstamo a corto plazo del Banco General, S. A a una tasa de interés fija del 4% más 1% de FECI. El destino de dichos fondos

fue el pago de la transacción de compra de activos a "The Shell Company (W. I.) Limited" y la totalidad de las acciones de "The Shell Company Costa Rica S. A." El saldo del préstamo al 31 de marzo de 2011, es de B/. 64,850,000

(17) Otros ingresos

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	2011	2010
Por servicios en las estaciones	15,548	52,922
Por ventas de materiales	771	991
Ganancia en venta de activo fijo	(27,910)	117
Comisión por crédito fiscal	53,975	73,063
Misceláneos	707,806	20,728
	750,190	147,821

(18) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2011	2010
Energía eléctrica	44,620	17,502
Honorarios profesionales y técnicos	259,219	56,250
Seguridad y vigilancia	33,074	1,252
Otros servicios recibidos	52,144	41,128
Papelería y útiles de oficina	38,696	14,137
Procesamiento electrónico de datos	229,369	59,034
Varios	201,165	28,587
	858,287	217,890

(19) Gastos de operaciones

Los gastos de operaciones se detallan a continuación:

	2011	2010
Acarreo de productos	2,404,995	2,235,563
Gasto de distribución de combustible	358,409	0
Depreciación y amortización (véase nota 9)	1,483,442	690,500
Costo de administración de estaciones	1,351,784	1,243,779
Amortización de derechos (véase nota 11)	12,604	15,625
Comisiones	4,249,790	1,215,978
Servicios de publicidad y mercadeo	181,496	87,501
Mantenimiento y reparaciones	661,816	402,629
Plusvalía	240,944	
Alquileres	694,964	301,852
Materiales y equipos	114,499	65,506
Seguros	92,097	80,809
Teléfonos	69,341	31,089
Otros	682,423	310,490
Cuentas incobrables (véase nota 24)	133,521	105,000
Impuestos	339,821	217,776
	13,071,946	7,004,097

(20) Gasto de personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	2011	2010
Salarios	976,133	464,849
Bonificaciones	256,481	29,057
Gasto de representación	101,982	251,293
Gasto de entrenamiento	3,644	3,028
Seguro social y educativo	161,292	72,712
Viáticos	103,512	11,882
Prima de antigüedad	10,766	16,364
Uniformes	547	229
Vales de alimentación	8,903	7,295
Hospitalización y vida	46,175	22,533
	1,669,435	879,242

(21) Costos financieros, neto

Los costos financieros, neto se detallan a continuación:

	2011	2010
Intereses ganados	98,185	91,607
Intereses pagados	(1,091,310)	(253,159)
	(993,125)	(949,883)

(22) Impuestos

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

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

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

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

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

enero de 2011.

(23) Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

(b) Préstamos por cobrar

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

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

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

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

(24) Administración del riesgo financiero

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

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

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

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

responsable del desarrollo y seguimiento de las políticas de manejo de los riesgos de la Compañía.

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

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

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

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

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

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

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

	2011	2010
Saldo al inicio del año	2,156,367	1,502,456
Provisión cargada a gastos de operación	133,521	420,000
Provisión asignada producto de las cuentas por cobrar adquiridas	0	570,351
Castigos y/o ajustes	(9,007)	(336,440)
Saldo al final del año	2,280,881	2,156,367

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

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

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

Normalmente, la Compañía se asegura de que tiene suficiente efectivo para cubrir la demanda prevista de los gastos operacionales durante un período de 60 días, incluyendo el servicio de obligaciones financieras, lo que excluye el posible impacto de circunstancias extremas que razonablemente no se pueden predecir, como los desastres naturales. Al 31 de marzo de 2011, la Compañía mantenía una línea de crédito por B/.65,000,000 (2009: B/.4,000,000). Véase nota 25.

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

Riesgo operacional
El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas directas o indirectas derivadas de una amplia variedad de causas asociadas en los procesos de la Compañía, personal, tecnología e

infraestructura, y factores externos que no sean de crédito, de mercado y liquidez, como los derivados de los requisitos legales y reglamentarios y generalmente aceptados por normas de comportamiento corporativo. El riesgo operacional se deriva de todas las operaciones de la Compañía.

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

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

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

(25) Compromisos y contingencias

Compromisos:

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

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

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

Contingencias

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

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 marzo de 2011

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

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 marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 y, los estados conexos de utilidad, cambios en el patrimonio del accionista y flujos de efectivo por el año terminado el 31 de marzo de 2011 y 2010, fueron preparados con base en los libros de contabilidad sin auditoría de la empresa, razón por la cual no incluyen una opinión sobre dichos estados financieros.

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

Lic. Julio César Méndez.
CPA # 1740

31 de mayo 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 marzo de 2011 diciembre de 2010

(Expresado en Balboas)

Activo	Nota	2011	2010
Activos corrientes			
Efectivo	5	26,148,304	20,154,242
		3,026,268	0
Total de Efectivo		29,174,572	20,154,242
Cuentas por cobrar			
Clientes	21,22	52,534,192	42,828,491
Préstamos	7	106,915	110,986
Alquileres		30,164	24,593
Otras		1,815,166	1,776,522
		54,486,437	44,740,592
Provisión para cuentas incobrables	21	(2,364,218)	(2,239,704)
Cuentas por cobrar, netas		52,122,219	42,500,888
Inventarios	8	41,503,906	31,592,710
Gastos pagados por adelantado		3,438,222	2,027,526
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		0	335,388
Total de los activos corrientes		126,238,919	96,610,754
Activos no corrientes			
Préstamos por cobrar	7	1,467,999	1,500,538
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	9	66,753,619	67,774,038
Plusvalia	3,10	722,830	963,769
Fondo de cesantía		1,134,727	1,119,469
Activos intangibles, neto	11	909,260	1,029,847
Fondo de redención de bonos		4,855,000	4,855,000
Otros activos		1,984,771	1,687,806
Impuesto sobre la renta diferido		475,189	475,189
Total de los activos no corrientes		78,303,395	79,405,656
Total del activo		204,542,314	176,016,410

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 28.

Pasivo y Patrimonio del Accionista	Nota	2011	2010
Pasivos corrientes			
Préstamo bancario	13	64,850,000	61,386,731
Cuentas por pagar			
Productos	21	38,071,997	25,249,637
Proveedores		13,841,017	13,069,533
Otras		1,035,031	430,296
Total de cuentas por pagar		52,948,045	38,749,466
Valores comerciales negociables	6,12	8,000,000	8,000,000
Bonos por pagar porción corriente	15	2,500,000	2,500,000
Impuesto sobre combustible por pagar		2,423,758	1,232,463
Impuesto sobre la renta por pagar		1,678,893	379,967
Gastos acumulados por pagar	6	6,779,676	3,128,915
Total de los pasivos corrientes		139,180,372	115,377,542
Pasivos no corrientes			
Provisión para prima por antigüedad e indemnización		739,009	755,921
Bonos por pagar	6,15	21,741,917	21,738,569
Total de los pasivos no corrientes		22,480,926	22,494,490
Total del pasivo		161,661,298	137,872,032
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		33,674,503	28,937,865
Impuesto complementario		(793,487)	(793,487)
Total del patrimonio del accionista		42,881,016	38,144,378
Compromisos y contingencias	22,23		
Total del pasivo y patrimonio del accionista		204,542,314	176,016,410

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

al 31 de marzo de 2011 y 2010

(Expresado en Balboas)

	Nota	2011	2010
Ingresos		301,535,148	131,971,277
Costo de las ventas		(279,341,061)	(121,394,846)
Ganancia bruta en ventas		22,194,087	10,576,431
Ingresos de alquiler		147,861	55,167
Otros ingresos de operaciones	16	750,190	147,821
Gastos de operaciones	17	(13,396,205)	(7,232,731)
Gastos de personal	18	(1,669,435)	(879,242)
Gastos generales y administrativos	19	(881,518)	(221,829)
Resultado de la actividad de operación		7,144,980	2,445,617
Ganancia en operaciones			
Costos financieros, neto	6	(996,421)	(156,713)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		6,148,559	2,288,904
Impuesto sobre la renta, estimado	20	(1,681,847)	(689,973)
Utilidad neta		4,466,712	1,598,931

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 28.

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

Estado de consolidado de cambios en el patrimonio

Al 31 de marzo de 2011

(Expresado en Balboas)

	Acciones Comunes	Utilidades no distibuidas	Impuesto complemetario	Total de Patrimonio
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 2010	10,000,000	28,937,865	(793,487)	38,144,378
Saldo al 1 de enero de 2010	10,000,000	28,937,865	(793,487)	38,144,378
Total de utilidades integrales del período				
Utilidad neta		4,466,712		4,466,712
Conversión a moneda de presentación		269,926		269,926
Transacciones con los accionistas				
Impuesto complementario				-
Saldo al 31 de marzo de 2010	10,000,000	33,674,503	(793,487)	42,881,016

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 28.

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

Al 31 de marzo de 2011 y 2010

(Expresado en Balboas)

	Nota	2011	2010
Flujos de efectivos de las actividades de operación			
Utilidad neta		4,466,712	1,598,931
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación			
Depreciación y amortización	9, 17	1,505,819	716,222
Amortización de intangibles	8, 17	43,062	23,125
Ganancia (pérdida) en venta de activos fijos	14	(27,910)	(117)
Gasto de cuentas Malas	17	133,521	105,000
Gasto de impuesto sobre la renta	20	1,681,847	689,973
Costo de intereses		1,094,668	254,667
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo y provisiones		8,897,719	3,387,801
Cambios en Cuentas por cobrar, neto		(9,588,792)	(4,480,444)
Cambios en Inventarios		(9,911,196)	(3,954,372)
Cambios en otros Activos		(245,605)	366,680
Cambios en las cuentas por pagar		14,198,579	(1,596,731)
Cambios en impuesto retenciones y otras cuentas por pagar		6,088,607	70,876
Cambio en Fondo de cesantía y otros activos		49,303	(50,165)
Efectivo generado de las actividades de operación		9,488,615	(6,256,355)
Impuesto sobre la renta pagado		(2,511,550)	(1,127,295)
Intereses pagados		(1,050,432)	(254,516)
Efectivo neto provistos por las actividades de operación		5,926,633	(7,638,166)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Depósito a plazo fijo		(3,026,268)	0
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	9	(378,647)	(204,230)
Activos por adquisición		-	0
Producto de la venta de equipo y mobiliario		6,075	117
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión		(3,398,840)	(204,113)
Actividades de financiamiento			
Préstamos por pagar		3,463,269	0
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		3,463,269	-
Aumento (disminución) neto en efectivo		5,991,062	(7,842,279)
Efectivo neto al inicio del año		20,157,242	15,593,684
Efectivo neto al final del período		26,148,304	7,751,405
Conciliación del efectivo:			
Efectivo cuenta corriente		26,148,304	7,751,405
Depósito a Plazo Fijo		3,026,268	
Efectivo al final del período		29,174,572	7,751,405

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 28.

(1) Operación y constitución

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

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

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

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

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

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

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

La oficina principal de la Compañía se encuentra ubicada en Calle Miguel Brostella, Edificio Camino de Cruces Piso 7 Ciudad de Panamá, República de Panamá. Al 31 de marzo de 2011, la Compañía mantenía un total de 172 colaboradores permanentes (2010: 87).

(2) Base de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

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

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por la administración para su emisión el 31 de mayo de 2011.

(b) Base de medición

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(c) Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras

(i) Reconocimiento y medición

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

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

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

(ii) Depreciación y amortización

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

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

La vida útil estimada de los activos es como sigue:

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

(iii) Costos subsiguiente

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La Ley 44 de 12 de agosto de 1995 establece, a partir de su vigencia, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo, el cual ascendía a B/.1,134,727 (2010: B/.1,119,469). Este fondo deberá constituirse con base a la cuota parte relativa a la prima de antigüedad y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización.

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

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

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

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

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

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

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

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

(l) Deterioro de activos

Activos financieros (incluyendo partidas por cobrar)

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

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

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

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

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

Activos no financieros

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

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

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

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

(m) Reconocimiento de ingresos

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

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

(n) Costos de financiamientos, neto

Los costos financieros comprenden los intereses pagados sobre los financiamientos, neto de los intereses ganados en los fondos invertidos. Todos los intereses incurridos en relación con los financiamientos son llevados a gastos cuando se incurren como parte de los costos de financiamiento y los ingresos por intereses se reconocen en la medida que se devengan, tomando en consideración el rendimiento efectivo del activo. El componente del gasto de interés de los pagos por arrendamientos financieros se reconoce en el estado consolidado de resultados utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(o) *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas*
A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para el año terminado el 31 de mayo de 2011, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados.

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

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

(4) Segmentos operativos
Al 31 de marzo de 2011, se presentan cuatro segmentos reportables, que corresponden a las unidades estratégicas de negocios de la Compañía. Las unidades estratégicas de negocio ofrecen diferentes productos y servicios, principalmente, productos derivados del petróleo y sus servicios; tales como: gasolina, diesel, asfalto, lubricantes, entre otros. Se gestionan por separado debido a que corresponden a grupos de clientes diferentes y se requiere de tecnología y estrategias de comercialización distintas. Para cada una de las unidades estratégicas de negocios, el Comité Ejecutivo de la Compañía examina los informes de gestión interna. A continuación se describe un resumen de cada uno de los segmentos de la empresa:

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

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

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

Segmentos operativos
Información acerca de los segmentos reportables

2011

	Derivados del Petróleo Al por mayor	Al detal	Total	Ventas de Lubricantes	Inmobiliaria	Otros	Eliminación	Total
Ventas	224,495,316	74,083,675	298,578,991	3,089,736	0	0		301,668,727
Costo de ventas	208,751,474	68,288,701	277,040,175	2,434,465	0	0	0	279,474,640
Ganancia bruta	15,743,842	5,794,974	21,538,816	655,271	0	0	0	22,194,087
Otros ingresos	391,522	464,581	856,103	409	129,889	0	(88,350)	898,051
Gasto de depreciación y amortización	(998,738)	(474,350)	(1,473,088)	(15,764)	(16,967)		0	(-1,505,819)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(10,248,667)	(3,890,517)	(14,139,184)	(318,118)	(72,325)	(62)	88,350	(14,441,339)
Resultado de las actividades de operación	4,887,959	1,894,688	6,782,647	321,798	40,597	(62)	0	7,144,980
Intereses ganados	52,945	45,240	98,185	0	0	0	0	98,185
Intereses pagados	(1,077,069)	(14,241)	(1,091,310)	(3,242)	(54)	0	0	(1,094,606)
Costos financieros, neto	(1,024,124)	30,999	(993,125)	(3,242)	(54)	(0)	0	(996,421)
Utilidad antes impuesto sobre la renta	3,863,835	1,925,687	5,789,522	318,556	40,543	(62)	0	6,148,559
Impuesto sobre la renta estimado	455,958	1,136,114	1,592,072	79,639	10,136	0	0	1,681,847
Utilidad neta	3,407,877	789,573	4,197,450	238,917	30,407	(62)	0	4,466,712
Activos del segmento reportable	170,458,485	23,394,079	195,852,564	5,780,400	9,420,964	10,304,497	(16,816,111)	204,542,314
Pasivos del segmento reportable	155,101,647	6,616,001	161,717,648	1,628,399	6,401,362	195,000	(8,281,111)	161,661,298

2010

	Derivados del Petróleo Al por mayor	Al detal	Total	Ventas de Lubricantes	Inmobiliaria	Otros	Eliminación	Total
Ventas	107,562,909	22,043,692	129,606,601	2,508,543	0	0	(143,867)	131,971,277
Costo de ventas	100,126,535	19,547,678	119,674,213	1,864,500	0	0	(143,867)	121,394,846
Ganancia bruta	7,436,374	2,496,014	9,932,388	644,043	0	0	0	10,576,431
Otros ingresos	106,463	58,631	165,094		126,244	0	(88,350)	202,988
Gastos de depreciación y amortización	(419,386)	(271,114)	(690,500)	(8,755)	(16,967)		0	(716,222)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(5,769,798)	(1,640,931)	(7,410,729)	(253,731)	(41,365)	(105)	88,350	(7,617,580)
Resultado de las actividades de operación	91,607	0	91,607	0	0	6,347	0	97,954
Intereses ganados	(253,159)	0	(253,159)	(1,343)	(39)	(126)	0	(254,667)
Intereses pagados	(161,552)	0	(161,552)	(1,343)	(39)	6,221	0	(156,713)
Costos financieros, neto	1,192,101	642,600	1,834,701	380,214	67,873	6,116	0	2,288,904
Utilidad antes impuesto sobre la renta	(362,767)	(192,780)	(555,547)	(114,064)	(20,362)	0	0	(689,973)
Impuesto sobre la renta estimado	829,334	2,432,869	3,703,138	266,150	47,511	6,116	0	1,598,931
Utilidad neta	55,176,998	13,827,447	69,004,445	4,518,120	9,414,057	10,302,998	(15,297,226)	77,942,394
Activos del segmento reportable	42,375,763	627,021	43,002,784	1,198,754	6,799,027	195,000	(6,762,226)	44,433,339
Pasivos del segmento reportable	107,562,909	22,043,692	129,606,601	2,508,543	0	0	(143,867)	131,971,277

(5) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2011	2010
Caja menuda	264,709	254,816
Cuentas bancarias	25,883,594	19,899,426
	20,154,242	20,154,242
Depósitos a plazo fijo	3,026,268	0
	29,174,571	20,154,242

(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:

	2011	2010
Cuentas bancarias corrientes	22,775,152	19,899,426
Depósitos a plazo	3,026,268	0
Bonos por pagar	17,850,000	17,850,000
Cuenta por pagar productos:		
IGP Trading Corporation, Ltd.	39,931,878	12,582,874
Gastos acumulados por pagar:		
Intereses por pagar	18,527	35,943
Préstamo bancario	64,850,000	61,386,731

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

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

Costos de financiamientos:		
Intereses pagados sobre financiamientos	1,050,885	0
Intereses pagados sobre bonos y valores comerciales	43,721	105,158

(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	1,574,914	1,611,524
Menos vencimiento corriente	(106,915)	(110,986)
Total de préstamos por cobrar a largo plazo, excluyendo porción corriente	1,467,999	1,500,538

(8) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	2010	2009
Productos de petróleo	38,754,786	29,760,646
Productos de lubricantes	2,693,518	1,775,161
Accesorios	55,602	56,903
	41,503,906	31,592,710

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

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

	Terreno	Mejoras a la Propiedad	Edificio	Equipo de Mercadeo, Oficina y PDE	Equipo Rodante	Total
Costo:						
Saldo al 1 de enero de 2010	7,383,456	13,518,850	2,714,752	26,238,332	559,933	50,415,323
Adiciones	8,267,640	13,218,219	0	20,399,329	1,888,461	43,773,649
Adiciones por adquisición	1,566,787	0	5,688,982	11,704,811	1,924,033	20,884,613
Reclasificaciones y ajustes	0	(1,897,637)	0	1,942,486	(14,924)	29,925
Ventas y disposiciones	(146,000)	(16,715)	0	(740,889)	(31,292)	(934,896)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	17,071,883	24,822,717	8,403,734	59,544,069	4,326,211	114,168,614
Saldo al 1 de enero de 2011	17,071,883	24,822,716	59,544,069	8,403,734	4,326,212	114,168,614
Adiciones			378,647	0		378,647
Adiciones por adquisición		0				0
Reclasificaciones y ajustes	(8,815)	(9,131,698)	(4,339,414)	13,158,102	479,490	157,665
Ventas y disposiciones	0	(142,141)	(332,837)	0	0	(474,978)
Saldo al 31 de marzo de 2011	17,063,068	15,548,877	55,250,465	21,561,836	4,805,702	114,229,948
Depreciación y amortización acumulada:						
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
Saldo al 1 de enero de 2011	0	10,208,544	30,969,037	3,752,420	1,464,575	46,394,576
Adiciones		118,359	986,048	203,319	198,093	1,505,819
Adiciones por adquisición		0				0
Reclasificaciones y ajustes	0	19,546	(18,513)	14,596	5,439	21,068
Venta y disposiciones	0	0	(445,133)	0	0	(445,133)
Saldo al 31 de marzo de 2011	0	10,346,449	31,491,439	3,970,335	1,668,107	47,476,330
Valor según libros:						
Al 1 de enero de 2010	17,071,883	3,914,825	5,927,319	2,166,956	336,772	29,417,755
Al 31 de diciembre de 2010	17,071883	14,614,172	26,575,032	4,651,314	2,861,637	67,774,038
Al 1 de enero de 2011	17,071883	14,614,172	26,575,032	4,651,314	2,861,637	67,774,038
Al 31 de marzo de 2011	17,063,068	5,202,428	23,759,026	17,591,501	3,137,595	66,753,619

(10) Plusvalía

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

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

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

	Petróleos Delta, S. A. San Miguelito	Petróleos Delta, S. A. Costa Rica	Total plusvalía
Efectivo	0	4,945,369	4,945,369
Documentos y cuentas por cobrar	4,132,003	2,614,813	6,746,816
Otras cuentas por cobrar	0	1,517,840	1,517,840
Inventarios	22,722,043	1,379,171	24,101,214
Gastos pagados por adelantados	0	968,249	968,249
Propiedades, mobiliarios y equipos	42,480,004	7,357,888	49,837,892
Activos intangibles	433,000	254,000	687,000
Impuesto sobre la renta diferido	0	490,432	490,432
Fondo de cesantía	114,560	0	114,560
Cuenta por pagar	(7,932,071)	(667,053)	(8,599,124)
Impuesto sobre la renta por pagar	0	(154,366)	(154,366)
Cuentas por pagar productos	(10,648,660)	0	(10,648,660)
Pasivos laborales	(105,462)	0	(105,462)
Prima de antigüedad	(355,583)	0	(355,583)
Reservas para contingencias	0	(3,405,511)	(3,405,511)
Activos netos identificables	50,839,834	15,300,832	66,140,666
Contraprestación	(51,186,298)	(15,918,118)	(67,104,416)
Plusvalía	(346,464)	(617,286)	(963,769)
Amortización del periodo			240,939
Plusvalía al 31 de marzo de 2011			722,830

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

	2010	2009
Saldo al 1 de enero	1,029,847	431,667
Adiciones del período	0	687,000
Amortización del período	(120,587)	(88,820)
Saldo al 31 de diciembre	909,260	1,029,847

(11) Activos intangibles

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

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

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

(12) Valores comerciales negociables (VCN's)

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

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

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

(13) Préstamo bancario

El 6 de diciembre de 2010, la Compañía adquirió un préstamo a corto plazo del Banco General, S. A a una tasa de interés fija del 4% más 1% de FECI. El destino de dichos fondos fue el pago de la transacción de compra de activos a "The Shell Company (W. I.) Limited" y la totalidad de las acciones de "The Shell Company Costa Rica S. A." El saldo del préstamo al 31 de marzo de 2011, es de B/. 64,850,000

(14) Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan así:

	2010	2009
Acarreos	445,404	426,394
Retenciones a empleados	1,360,720	766,126
Reserva para contingencia (véase nota 23)	4,946,018	1,900,452
Intereses	27,534	35,943
	6,779,676	3,128,915

(15) Bonos por pagar

La Compañía efectuó una oferta pública de bonos corporativos por la suma de B/.30,000,000 emitidos en tres series, a saber: A, B y C, posterior a haber recibido la autorización por la Comisión Nacional de Valores.

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

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

Al 31 de marzo de 2011, el fondo de redención mantiene un saldo de B/.4,855,000 (2010: B/.3,641,250).

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

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

(16) Otros ingresos

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	2011	2010
Por servicios en las estaciones	15,548	52,922
Por ventas de materiales	771	991
Ganancia en venta de terreno y equipo	(27,910)	117
Comisión por crédito fiscal	53,975	73.063
Misceláneos	707,806	20,728
	750,190	147,821

(17) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2011	2010
Energía eléctrica	47,091	19,680
Honorarios profesionales y técnicos	259,219	56,355
Seguridad y vigilancia	33,074	1752
Otros servicios recibidos	53,571	42,284
Papelería y útiles de oficina	38,696	14,137
Procesamiento electrónico de datos	229,369	59,034
Varios	220,497	28,587
	881,518	221,829

(18) Gastos de operaciones

Los gastos de operaciones se detallan a continuación:

	2011	2010
Acarreo de productos	2,404,995	2,235,563
Gasto de distribución de combustible	358,409	
Depreciación y amortización (véase la nota 9)	1,513,319	716,222
Costo de administración de estaciones	1,351,784	1,243,779
Amortización de intangibles (véase la nota 10)	35,562	23,126
Comisiones	4,253,854	1,225,823
Servicios de publicidad y mercadeo	237,746	106,251
Mantenimiento y reparaciones	669,825	404,056
Plusvalia	240,944	
Alquileres	606,614	213,502
Materiales y equipos	114,566	65,506
Seguros	92,794	81,917
Teléfonos	69,341	31,089
Distribución de lubricantes	137,043	136,294
Otros	702,888	315,557
Cuentas incobrables (véase la nota 20)	133,521	105,000
Impuestos	473,000	329,046
	13,396,205	7,232,731

(19) Gasto de personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	2011	2009
Salarios	976,133	464,849
Indemnización	0	0
Bonificaciones	256,481	29,057
Gasto de representación	101,982	251,293
Gasto de entrenamiento	3,644	3,028
Seguro social y educativo	161,292	72,712
Viajes y Viáticos	103,512	11,882
Prima de antigüedad	10,766	16,364
Uniformes	547	229
Vales de alimentación	8,903	7,295
Hospitalización y vida	46,175	22,533
	1,669,435	879,242

(20) Impuestos

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

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

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

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

Otra modificación introducida por la Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, es la sustitución del sistema del pago adelantado del Impuesto sobre la Renta sobre la base de tres (3) partidas estimadas pagaderas el 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre, por un nuevo sistema denominado adelanto mensual al Impuesto sobre la Renta (ISR), equivalente al uno por ciento (1%) del total de los ingresos gravables de cada mes. Se establecen reglas especiales para el cómputo de este adelanto para el sector de las importadoras, distribuidoras y despachadoras de combustible; las personas jurídicas dedicadas a las actividades de seguros y reaseguros; las empresas dedicadas a la importación y fabricación de productos alimenticios o farmacéuticos y medicinales de consumo humano; y las personas

dedicadas al sector agropecuario o agroindustrial. Este adelanto se pagará por medio de declaración jurada dentro de los primeros quince (15) días calendarios siguientes al mes anterior. Los adelantos mensuales al Impuesto sobre la Renta empezaron a partir del 1 de enero de 2011.

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

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

(21) Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

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

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

(22) Administración del riesgo financiero

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(23) Compromisos y contingencias

Compromisos:

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

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

Para garantizar las obligaciones por razón o con motivo de las compras al crédito de combustible y demás derivados del petróleo y para el pago de impuestos relacionados con la compra de combustibles, la Subsidiaria Petróleos Delta, S. A. mantiene una línea de crédito por B/.65,000,000. (Véase nota 20).

Contingencias

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

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

Anexo de Consolidación - Información sobre el Balance de Situación

31 de marzo de 2011

(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	26,148,304	0	26,148,304	24,497	25,235,622	648,693	239,492
Depósito a Plazo Fijo	3,026,268		3,026,268		3,026,268		
Total de Efectivo	29,174,572	0	29,174,572	24,497	28,261,890	648,693	239,492
Cuentas por cobrar							
Clientes	52,534,192	0	52,534,192	0	50,746,619	1,787,573	0
Préstamos	106,915	0	106,915	0	106,915	0	0
Alquileres	30,164	0	30,164	0	7,891	0	22,273
Afiliadas	0	(8,086,111)	8,086,111	1,550,000	6,536,111	0	0
Otras	1,815,166	0	1,815,166	0	1,815,166	0	0
	54,486,437	(8,086,111)	62,572,548	1,550,000	59,212,702	1,787,573	22,273
Provisión para cuentas incobrables	(2,364,218)	0	(2,364,218)	0	(2,280,881)	(81,114)	(2,223)
Cuentas por cobrar, neto	52,122,219	(8,086,111)	60,208,330	1,550,000	56,931,821	1,706,459	20,050
Inventarios	41,503,906	0	41,503,906	0	38,810,388	2,693,518	0
Gastos pagados por adelantado	3,438,222	0	3,438,222	0	3,216,481	217,584	4,157
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	0	0	0	0	0	0	0
Total de activos corrientes	126,238,919	(8,086,111)	134,325,030	1,574,497	127,220,580	5,266,254	263,699
Activos no corrientes							
Préstamos por cobrar	1,467,999	0	1,467,999	0	1,409,176	58,823	0
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	66,753,619	0	66,753,619	0	57,347,015	250,239	9,156,365
Plusvalía	722,830		722,830		722,830		
Fondo de cesantía	1,134,727	0	1,134,727	0	1,134,727	0	0
Activos intangibles, neto	909,260	0	909,260	0	726,760	182,500	0
Fondo de redención de bonos	4,855,000		4,855,000	0	4,855,000	0	0
Otros activos	1,984,771	(8,730,000)	10,714,771	8,730,000	1,961,287	22,584	900
Impuesto sobre la renta diferido	475,189		475,189		475,189		
Total de activos no corrientes	78,303,395	(8,730,000)	87,033,395	8,730,000	68,631,984	514,146	9,157,265
Total del activo	204,542,314	(16,816,111)	221,358,425	10,304,497	195,852,564	5,780,400	9,420,964

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							
Préstamos por pagar	64,850,000		64,850,000		64,850,000	0	
Cuentas por pagar							
Productos	38,071,997	0	38,071,997	0	37,078,437	993,560	
Proveedores	13,841,017	0	13,841,017	0	13,565,722	200,698	74,597
Otras	1,035,031	0	1,035,031		899,972	135,059	0
Afiliadas	0	(8,086,111)	8,086,111	0	1,550,000	219,482	6,316,629
Total de cuentas por pagar	52,948,045	(8,086,111)	61,034,156	0	53,094,131	1,548,799	6,391,226
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	2,423,758	0	2,423,758	0	2,423,758	0	0
Impuesto sobre la renta por pagar	1,678,893	0	1,678,893	0	1,589,157	79,600	10,136
Gastos acumulados por pagar	6,779,676	(195,000)	6,974,676	195,000	6,779,676	0	0
Total de los pasivos corrientes	139,180,372	(8,281,111)	147,461,483	195,000	139,236,722	1,628,399	6,401,362
Pasivos no corrientes							
Provisión para prima por antigüedad e indemnización	739,009	0	739,009	0	739,009	0	0
Bonos por pagar	21,741,917	0	21,741,917	0	21,741,917	0	0
Total de pasivos no corrientes	22,480,926	0	22,480,926	0	22,480,926	0	0
Total del pasivo	161,661,298	(8,281,111)	169,942,409	195,000	161,717,648	1,628,399	6,401,362
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
Conversión a moneda de presentación	0		0		0		
Utilidades no distribuidas	33,674,503	(571,705)	34,246,208	109,497	27,379,563	4,263,692	2,493,456
Impuesto Complementario	(793,487)		(793,487)	0	(620,262)	(121,691)	(51,534)
Total del patrimonio del accionista	42,881,016	(8,535,000)	51,416,016	10,109,497	34,134,916	4,152,001	3,019,602
Total del pasivo y patrimonio del accionista	204,542,314	(16,816,111)	221,358,425	10,304,497	195,852,564	5,780,400	9,420,964

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

Al 31 de marzo de 2011

(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	301,535,148	(133,579)	301,668,727	0	298,578,991	3,089,736	0
Costo de las ventas	279,341,061	(133,579)	279,474,640	0	277,040,175	2,434,465	0
Ganancia bruta en ventas	22,194,087	0	22,194,087	0	21,538,816	655,271	0
Alquileres	147,861	(88,350)	236,211	0	106,322	0	129,889
Otros ingresos de operaciones	750,190	0	750,190	0	749,781	409	
Gastos de operaciones	(13,396,205)	88,350	(13,484,555)	0	(13,084,550)	(331,411)	(68,594)
Gastos de personal	(1,669,435)	0	(1,669,435)	0	(1,669,435)	0	0
Gastos generales y administrativos	(881,518)	0	(881,518)	(62)	(858,287)	(2,471)	(20,698)
Resultados de las actividades de operación	7,144,980	0	7,144,980	(62)	6,782,647	321,798	40,597
Costos de financiamientos, neto	(996,421)	0	(996,421)	0	(993,125)	(3,242)	(54)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	6,148,559	0	6,148,559	(62)	5,789,522	318,556	40,543
Impuestos sobre la renta	(1,681,847)	0	(1,681,847)	0	(1,592,072)	(79,639)	(10,136)
Utilidad neta	4,466,712	0	4,466,712	(62)	4,197,450	238,917	30,407
Utilidades no distribuidas al inicio del año	28,937,865	(571,705)	29,509,570	109,559	22,912,187	4,024,775	2,463,049
Impuesto complementario	(793,487)	0	(793,487)	0	(620,262)	(121,691)	(51,534)
Utilidades no distribuidas al final del periodo	30,929,243	(571,705)	33,182,795	109,497	26,489,375	4,142,001	2,441,922

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 marzo 2011

(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	2,404,995	0	0	2,404,995	0	0
Gasto de distribucion de combustible	358,409	0	0	358,409	0	0
Depreciación y amortización	1,505,819	0	0	1,473,088	15,764	16,967
Costo de administración de estaciones	1,351,784	0	0	1,351,784	0	0
Amortización de concesiones	43,062	0	0	35,562	7,500	0
Comisiones	4,253,854	0	0	4,249,790	4,064	0
Servicios de publicidad y mercadeo	237,746	0	0	181,496	56,250	0
Mantenimiento y reparaciones	669,825	0	0	661,816	8,009	0
Plusvalia	240,944	0	0	240,944	0	0
Alquileres	606,614	(88,350)	0	694,964	0	0
Materiales y equipos	114,566	0	0	114,499	67	0
Seguros	92,794	0	0	92,097	697	0
Teléfonos	69,341	0	0	69,341	0	0
Distribución de Lubricantes	137,043	0	0	0	137,043	0
Otros	702,888	0	0	682,423	20,465	0
Cuentas malas	133,521	0	0	133,521		0
Impuestos	473,000	0	0	339,821	81,552	51,627
Total de gastos de operaciones	13,396,205	(88,350)	0	13,084,550	331,411	68,594
Gastos de personal						
Salarios	976,133	0	0	976,133	0	0
Indemnización	0	0	0	0	0	0
Bonificaciones	256,481	0	0	256,481	0	0
Representación	101,982	0	0	101,982	0	0
Gasto de entrenamiento	3,644	0	0	3,644	0	0
Seguro social y educativo	161,292	0	0	161,292	0	0
Viaje y viáticos	103,512	0	0	103,512	0	0
Prima de antigüedad	10,766	0	0	10,766	0	0
Uniformes	547	0	0	547	0	0
Vales de alimentación	8,903	0	0	8,903	0	0
Hospitalización y vida	46,175	0	0	46,175	0	0
Total de gastos de personal	1,669,435	0	0	1,669,435	0	0
Gastos generales y administrativos						
Energía eléctrica	47,091	0	0	44,620	2,471	0
Honorarios profesionales y técnicos	259,219	0	0	259,219	0	0
Seguridad y vigilancia	33,074	0	0	33,074	0	0
Otros servicios recibidos	53,571	0	0	52,144	0	1,427
Procesamiento electronico de datos	229,369	0	0	229,369	0	0
Papelería y útiles de oficina	38,696	0	0	38,696	0	0
Varios	220,498	0	62	201,165	0	19,271
Total de gastos generales y administrativos	881,518	0	62	858,287	2,471	20,698
Total de gastos	15,947,158	(88,350)	62	15,612,272	333,882	89,292