COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-A

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

---

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

I PARTE

I.- INFORMACION DE LA COMPAÑIA

A.- Historia y Desarrollo

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

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

Evolución del Negocio

	2008	2009	2010	2011	2012
Volúmenes de Ventas (en millones de galones)	192.1	220.6	234.4	394.7	416.5
No. de estaciones	129	124	215	210	207
No. de clientes industriales	408	449	594	Más de 600	Más de 600

Emisiones

El 25 de abril de 2011, Mediante Resolución132-11 CNV, del 25 de abril del 2011, se autoriza a Petróleos Delta la emisión de nuevos Valores Comerciales Negociables Rotativos hasta por la suma de B/. 40,000,000. Al 31 de diciembre de 2011 se habian emitido VCN por B/. 5,000,000 utilizados para la cancelación del préstamo bancario, los cuales fueron respaldados por el crédito general de Petróleos Delta, S. A. y garantizados por fianza solidaria de Empresa General de Petróleos, S. A., Lubricantes Delta, S. A. y Servicentro Uruguay, S. A. Estos VCN fueron pagados a su vencimiento en mayo de 2012

El 25 de abril del 2011 mediante resolución CNV- 128-11, la Comisión Nacional de Valores autorizó a Petróleos Delta, S. A. la emisión de Bonos Corporativos por un total de hasta

B/.70,000,000, de los cuales B/. 60,000,000 fueron incluidas en la oferta pública del 9 de mayo de 2011. También se mantienen vigentes Bonos corporativos de B/. 21,775,000 correspondientes a la oferta pública autorizada por la Comisión de Valores el 25 de junio de 2004.

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

SERIE	TASA	VENCIMIENTO	Bonos emitidos y en circulación
C	LIBOR (3 meses) + 3.00 %	25 de junio de 2014	21,775,000
A	5%	9 DE MAYO DE 2021	35,000,000
A	6.50%	9 DE MAYO DE 2023	10,000,000
A	4.75%	9 DE MAYO DE 2018	15,000,000
		SUB- TOTAL	**81,775,000**
	Menos gastos prepagados por emisión		**(269,649)**
		TOTAL	**81,505,351**

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

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

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

Petróleos Delta, S. A. realizó una oferta pública de bonos corporativos por la suma de VEINTE MILLONES DE DOLARES (US$ 20,000.000), el 10 de febrero de 1999, que fueron emitidos en tres series (A, B y C) pagando cada serie diferentes tasas de interés y tenían vencimientos en los años 2004, 2006 y 2009. Esta emisión estuvo respaldada por el crédito general de Petróleos Delta, S. A. y fue garantizada por fianza solidaria de Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias. Los bonos de esta emisión fueron redimidos en su totalidad en el año 2004.

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

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

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

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

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

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

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

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

C. Descripción del Negocio

Petróleos Delta, S. A. se dedica a la venta y distribución de productos derivados de petróleo bajo la marca Delta, como lo son las gasolinas sin plomo, el diesel liviano, asfaltos, combustibles de aviación, lubricantes y grasas, La distribución de los productos la realiza a través de una red de 177 estaciones de servicio, tanto en la capital como en el interior del país, así como en instalaciones de industrias, comercios y en el gobierno en Panamá y 30 estaciones de servicio en Costa Rica.

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

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

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

D. Prácticas de Buen Gobierno Corporativo

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

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

Efectos más importantes de las regulaciones públicas sobre el negocio

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

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

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

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

Precio de Paridad

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

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

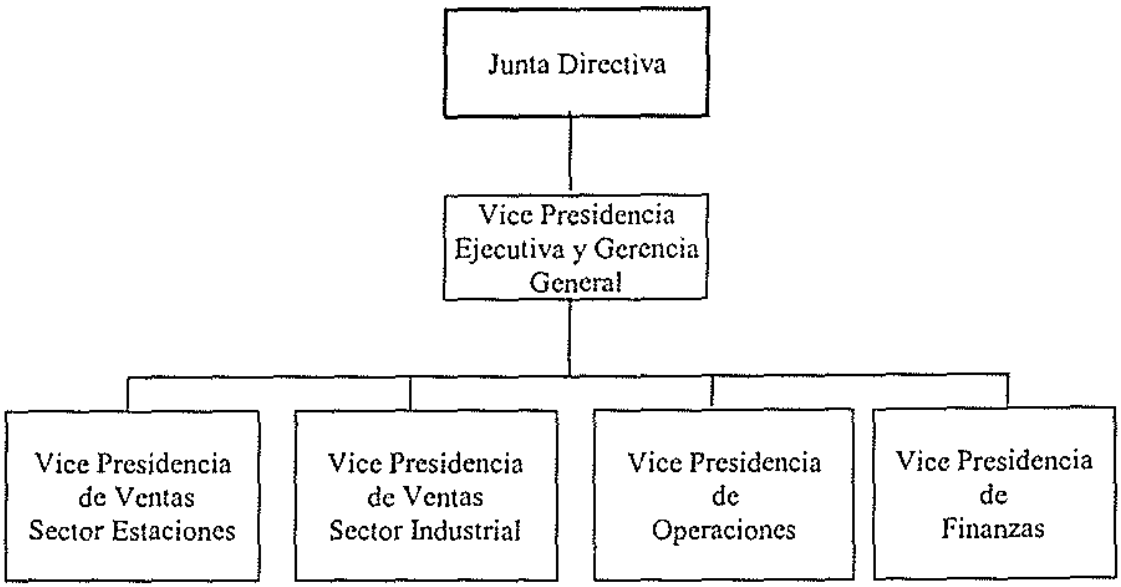
EN LOS COSTOS VARIABLES se incluyen el precio FOB de los productos en la Costa del Golfo de los Estados Unidos, el flete, el seguro marítimo, las pérdidas en tránsito, en almacenamiento y la carta de crédito.

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

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

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

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



E.- Propiedades, Planta y Equipos

Los activos principales de Delta consisten en el equipo de mercadeo que incluye: tanques para almacenamiento de combustibles, bombas y demás equipos para el despacho de combustibles en 207 estaciones de servicio y en más de más de 600 clientes industriales y comercios. Adicionalmente, Delta es propietaria de los bienes inmuebles (terrenos y mejoras) donde se encuentran algunas de sus 207 estaciones.

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

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

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

II.- ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A.- Liquidez

A continuación se detallan los índices de liquidez:

INDICES DE LIQUIDEZ	2012	2011	2010	2009	2008
Activo Circulante	96,542,890	122,718,884	97,882,381	52,362,993	60,050,301
Pasivo Circulante	35,566,301	68,572,367	115,477,631	20,159,649	30,677,763
Capital de trabajo	60,976,589	54,146,517	(17,595,250)	32,203,344	29,372,538
Razón del circulante	2.71	1.79	(0.85)	2.60	1.96

B.- Recursos de Capital

El capital autorizado de la Compañía consiste en 200,001 acciones comunes sin valor nominal. Emitidas y en circulación, 200,001 acciones comunes al valor asignado de US$ 7,375,615 al 31 de diciembre de 2012 y 2011. Petróleos Delta, S. A. no mantiene acciones en tesorería. El patrimonio de la compañía refleja un aumento de US$. 9,972,460 debido a la retención de las utilidades netas del período.

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

C.- Resultados de las Operaciones

Para el año 2012, la utilidad neta de Petróleos Delta, S. A., fue de US$ 14,243,937 la cual refleja una disminución de US$ 922,785 en relación con la ganancia obtenida en el año 2011, justificada por el hecho de que en el año 2011 se registraron ingresos netos no recurrentes por B/. 4.2 millones. Dichos ingresos no recurrentes están asociados principalmente al cierre de la transacción de compra de las operaciones de The Shell Company Limited Panamá y Costa Rica, y a la venta de una propiedad en Panamá.

.

El total de ingresos en Dólares, por la venta de los combustibles, refleja un incremento de US$ 132,044,254 contra el año 2011 no obstante y de la misma forma, el costo de ventas también experimentó un incremento de US$ 119,508,407 Esta variación se debe al aumento del volumen vendido (21,763,183 galones), con relación al año 2011 , también ha incidido en ésta variación el incremento de los precios del petróleo en el mercado mundial.

D.- Análisis de Perspectivas

En este ambiente de fuertes presiones sobre la industria del petróleo, la estrategia de Petróleos Delta, S.A., continúa fundamentada en un proceso ordenado de expansión y ampliación de su

participación en el mercado de los derivados del petróleo en Panamá, modernizar sus recursos tecnológicos y, revisar permanentemente sus procesos de negocios con el objeto de mantenerse como una empresa de primera línea en el mercadeo de productos derivados de petróleo en sus tres componentes a saber: (a) estaciones, mediante un agresivo plan de mejoras y modernización de las instalaciones existentes, la construcción de nuevas estaciones que estratégicamente contribuyan a la expansión de este sector; (b) en el sector de las industrias y comercios, mediante la consecución de nuevas cuentas, incorporando las oportunidades que brindan las áreas revertidas del Canal y las empresas estatales privatizadas y, (c) lograr altos niveles de eficiencia en las operaciones por medio de la supervisión y revisión permanente de los procesos.

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

A.- Identidad
Petróleos Delta, S. A:
1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores
Directores:
La junta Directiva de Delta está integrada por las siguientes personas:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.- Los principales ejecutivos de la compañía son:

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

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

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

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

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

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

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

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

Ricardo Ecker Vicepresidente de Operaciones
El Dorado, Edificio Camino de Cruces, Piso 7. Graduado de Ingeniería Civil en la Universidad Santa María La Antigua; laboró en la Dirección de Proyectos Especiales y en Asesoría Financiera en la Autoridad Portuaria Nacional.

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

1. **Asesores Financieros:**

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

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

3. **Auditores Externos**

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

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

La empresa no tiene asesores legales internos.

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

B.- Compensación
Petróleos Delta, S. A., pagó en el año 2012 a sus empleados en concepto de bonificación y participación en utilidades un total de US$ 900,788.

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

D.- Empleados
En la actualidad, Delta cuenta con 160 empleados, altamente calificados (176 en 2011).

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

IV.- ACCIONISTAS PRINCIPALES

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

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

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

B.- Composición Accionaria del Emisor

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

C.- Persona Controladora
Empresa General de Petróleos, S. A.

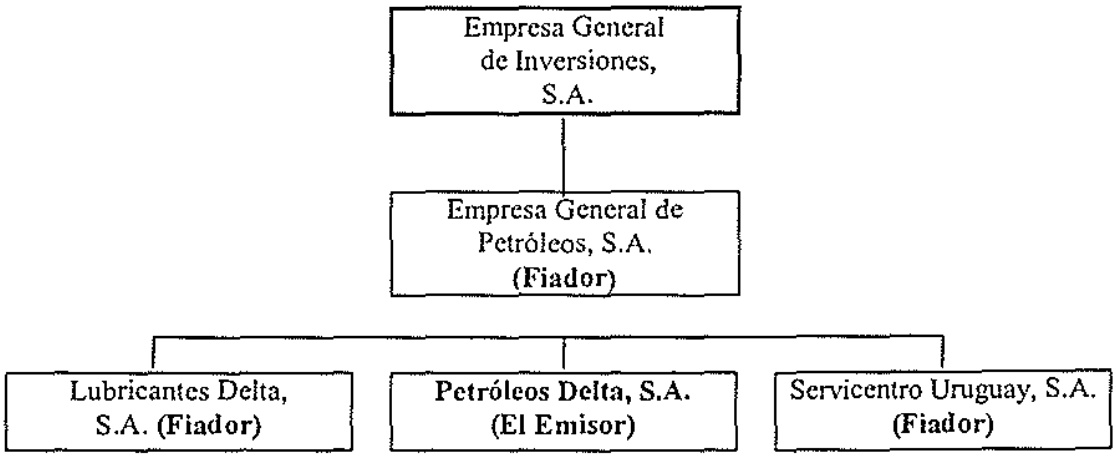
D.- Cambios en el Control Accionario
Durante el año 2012, no hubo cambios en el control accionario de Petróleos Delta, S. A.

V.- PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

1.- Identificación de Negocios o Contratos con Partes Relacionadas

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

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



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

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

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

Petróleos Delta, S.A.
Petróleos Delta, S.A. se dedica a la distribución y venta de productos derivados de petróleo bajo la marca DELTA, como lo son gasolina sin plomo, diesel liviano, asfaltos, combustibles de aviación, lubricantes y grasas, a través de una red de 207 estaciones de servicio, tanto en la capital como en el interior del país y de instalaciones en clientes industriales, comerciales y del gobierno. Las ventas de gasolinas y diesel representan el 67% de los ingresos de Petróleos Delta, S.A

2.- Interés de Expertos y Asesores

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

VI. TRATAMIENTO FISCAL

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

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

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

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

VI.- ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

Al 31 de diciembre del año 2012, el capital de Petróleos Delta, S. A. está representado por 200,001 acciones comunes sin valor nominal, emitidas y en circulación 200,001 acciones al valor asignado.

Capital pagado:

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

No existen títulos de Deuda convertible en acciones.

A.- Resumen de la Estructura de Capitalización

1.- Acciones y títulos de participación

200, 001 acciones comunes sin valor nominal

2.- Títulos de Deuda:

Bonos por Pagar

SERIE	TASA	VENCIMIENTO	Bonos emitidos y en circulación
C	LIBOR (3 meses) + 3.00 %	25 de junio de 2014	21,775,000
A	5%	9 DE MAYO DE 2021	35,000,000
A	6.50%	9 DE MAYO DE 2023	10,000,000
A	4.75%	9 DE MAYO DE 2018	15,000,000
		SUB- TOTAL	**81,775,000**
	Menos gastos prepagados por emisión		**(269,649)**
		TOTAL	**81,505,351**

B.- Descripción y Derechos de los Títulos

Acciones:

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

1.- Capital accionario

200,001 acciones comunes sin valor nominal.

2.- Títulos de Participación

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

3.- Títulos de Deuda

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

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

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

C.- Información de Mercado

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

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

II PARTE

Resumen financiero de los resultados de operación y cuentas del Balance del año 2012 y para los años 2011,2010 y 2009.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	Año que se reporta (2012)	Año que se reporta (2011)	Año que se reporta (2010)	Año que se reporta (2009)
Ventas o ingresos totales	1,451,085,517	1,319,041,263	554,001,018	414,703,245
Ganancia en operaciones.	23,246.008	22,835,583	7,893,614	6,244,651
Gastos generales, administrativos y operativos	65,896,676	56,716,078	33,033,529	31,911,386
Utilidad o pérdida neta	14,243,937	15,166,722	5,088,886	3,703,138
Acciones emitidas y en circulación	200,001	200,001	200,001	200,001
Utilidad o pérdida por acción	71.22	75.83	25.44	18.52
Depreciación y amortización	5,874,110	5,767,201	2,788,787	2,802,194

BALANCE GENERAL	Año que se reporta (2012)	Año que se reporta (2011)	Año que se reporta (2010)	Año que Reporta 2009
Activo circulante	96,542,890	122,718,884	97,882,381	52,362,993
Activos totales	170,239,242	193,316,224	167,639,661	69,458,370
Pasivo circulante	35,566,301	68,572,367	115,477,631	20,159,649
Deuda a largo plazo	82,145,649	82,189,025	22,494,490	24,576,214
Acciones preferidas				
Capital pagado	7,375,615	7,375,615	7,375,615	7,375,615
Utilidades retenidas	45,151,677	35,179,217	22,291,925	17,346,892
Total del patrimonio	52,527,292	42,554,832	29,667,540	24,722,507
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	20.00	10.00		
Deuda Total/Patrimonio	2.24	3.54	4.65	1.81
Capital de trabajo	60,976,589	54,146,517	(17,595,250)	32,203,344
Razón corriente	2.71	1.79	(0.85)	2.60
Utilidad operativa/Gastos financieros	6.19	5.26	8.75	6.57

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Se adjuntan los estados financieros auditados para los años 2012 y 2011, certificados por la firma de Contadores Públicos Autorizados KPMG.

IV PARTE
DIVULGACION

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

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

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

1. **Fecha de divulgación**

   - 31 de marzo de 2013

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

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

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL

NOTARIA TERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMA

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

En mi Despacho Notarial en la Ciudad de Panamá, Capital de la República de Panamá y Cabecera del circuito Notarial del mismo nombre, a los Veinte (20) días del mes de marzo del año dos mil trece (2013) ante mi, Licenciado RAUL IVAN CASTILLO SANJUR Notario Público Tercero del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número cuatro- ciento cincuenta y siete- setecientos veinticinco (No.4-157-725), comparecieron personalmente: **FEDERICO HUMBERT AZCARRAGA.**, varón panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho – setenta y dos – ochocientos cuarenta y uno (8-72-841), **FERNANDO CARDOZE FABREGA** varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho – noventa – ciento setenta y ocho (8-90-178), **AUGUSTO GERBAUD DE LA GUARDIA** varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- doscientos doce – seis cientos cincuenta (8-212-650), **ALBERTO CRESPO,** varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- doscientos veinte – dos mil setecientos sesenta y tres (8-204-1744), Presidente, Tesorero, Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General y Vicepresidente Financiero, respectivamente de **PETRÓLEOS DELTA, S. A. (Delta)** sociedad anónima inscrita a la ficha ciento quince mil seiscientos cincuenta y siete (115657), rollo once mil quinientos veinticuatro (11524), imagen dos (2), de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, todos con residencia en Panamá, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2002) de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente:---------- ----------

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

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

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

TERCERO: Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de PETRÓLEOS DELTA, S. A. para el período correspondiente del cero uno (01) de enero de dos mil doce (2012) al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil doce (2012). ----------

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

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

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

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

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

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

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

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

---

REPUBLICA DE PANAMA

B/. 8.00

POSTALIA

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL

NOTARIA TERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMA

NOTARIA TERCERA DEL CIRCUITO · Panamá, R. de Panamá

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

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

Los Declarantes:

FEDERICO HUMBERT AZCARRAGA

FERNANDO CARDOZE

AUGUSTO GERBAUD DE LA GUARDIA

ALBERTO CRESPO

Los testigos:

DIÓGENES RAMÓN AROSEMENA

CARMEN RODRIGUEZ

LIC. RAUL IVAN CASTILLO SANJUR

NOTARIO PÚBLICO TERCERO DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

NOTARIA TERCERA DEL CIRCUITO · Panamá, R. de Panamá

PETRÓLEOS DELTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

Estados Financieros Consolidados y Anexos

31 de diciembre de 2012

(Con el informe de los Auditores Independientes)

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

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

Índice del contenido

Informe de los auditores independientes

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

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

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

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

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias (en adelante "la Compañía"), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012, y los estados consolidados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

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

Responsabilidad de los Auditores

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

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2012, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Información de Consolidación

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

KPMG

22 de marzo de 2013
Panamá, República de Panamá

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

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2012

(Expresado en Balboas)

Activo	Nota	2012	2011
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5, 6	28,434,402	42,152,272
Cuentas por cobrar:			
Clientes	23	36,842,851	47,471,236
Compañías afiliadas	6	4,528,628	5,978,051
Préstamos	7	4,907	22,431
Alquileres		14,335	1,436
Otras		116,513	1,668,019
		41,507,234	55,141,173
Provisión para posibles cuentas incobrables	23	(2,415,267)	(2,445,122)
Total de cuentas por cobrar, netas		39,091,967	52,696,051
Inventarios	8	21,982,857	23,563,714
Gastos pagados por adelantado		2,949,659	2,447,293
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		4,084,005	1,859,554
Total de activos corrientes		96,542,890	122,718,884
Activos no corrientes			
Préstamos por cobrar	7	1,406,317	1,252,854
Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras, netos	9	63,038,718	60,997,474
Fondo de cesantía	3	1,515,057	1,387,551
Activos intangibles, netos	10	136,117	413,273
Fondo de redención de bonos	14	6,532,500	5,443,750
Otros activos	11	597,581	751,685
Impuesto sobre la renta diferido	21	470,062	350,753
Total de activos no corrientes		73,696,352	70,597,340
Total de activo		170,239,242	193,316,224

Las notas de las páginas 8 a la 35 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Pasivo y patrimonio	Nota	2012	2011
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar:			
Productos	6	19,746,867	39,288,741
Proveedores		6,423,522	5,140,327
Otras		0	6,794,841
Accionista y afiliada	6	1,560,781	3,359,611
Total de cuentas por pagar		27,731,170	54,583,520
Valores comerciales negociables	6, 12	0	5,000,000
Impuesto sobre combustible por pagar		1,726,040	1,338,765
Impuesto sobre la renta por pagar		4,405,347	4,683,913
Gastos acumulados por pagar	6, 13	1,703,744	2,966,169
Total de pasivos corrientes		35,566,301	68,572,367
Pasivos no corrientes			
Prima de antigüedad	3	640,298	731,367
Bonos por pagar	6, 14	81,505,351	81,457,658
Total de pasivos no corrientes		82,145,649	82,189,025
Total de pasivo		117,711,950	150,761,392
Patrimonio			
Acciones comunes sin valor nominal; autorizadas, emitidas y en circulación 200,001 acciones al valor asignado		7,375,615	7,375,615
Utilidades no distribuidas		46,296,329	36,233,887
Reserva legal		181,495	0
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera		(445,318)	(423,862)
Impuesto complementario		(880,829)	(630,808)
Total de patrimonio		52,527,292	42,554,832
Compromisos y contingencias	25		
Total de pasivo y patrimonio		170,239,242	193,316,224

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

Estado consolidado de utilidades integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresado en Balboas)

	Nota	2012	2011
Ingresos		1,451,085,517	1,319,041,263
Costo de ventas	6	(1,363,961,779)	(1,244,453,362)
Ganancia bruta en ventas		87,123,738	74,587,901
Ingresos de alquileres		472,809	457,407
Otros ingresos de operaciones	15	1,546,137	4,506,353
Gastos de personal	6,16, 17	(7,122,717)	(7,061,190)
Gastos generales y administrativos	6,18	(2,845,345)	(3,120,074)
Gastos de operaciones	6, 19	(55,928,614)	(46,534,814)
Resultados de las actividades de operación		23,246,008	22,835,583
Costos financieros, neto	6, 20	(3,754,284)	(4,342,129)
Efecto de la adquisición de subsidiaria		0	1,359,502
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		19,491,724	19,852,956
Impuesto sobre la renta, estimado:			
Diferido		119,309	124,436
Corriente		(5,367,096)	(4,810,670)
	21	(5,247,787)	(4,686,234)
Utilidad neta		14,243,937	15,166,722
Otras utilidades integrales:			
Ajustes por traducción de moneda		(21,456)	(423,862)
Total de pérdidas integrales		(21,456)	(423,862)
Total de utilidades integrales del período		14,222,481	14,742,860

Las notas de las páginas 8 a la 35 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Estado de consolidado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresado en Balboas)

	Acciones Comunes	Utilidades no distibuidas	Reserva legal	Efecto acumulado de traducción monetaria	Impuesto complementario	Total de Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2011	7,375,615	23,067,165	0	0	(620,262)	29,822,518
Total de utilidades integrales del período						
Utilidad neta	0	15,166,722	0	0	0	15,166,722
Ajuste por conversion de moneda extranjera	0	0	0	(423,862)	0	(423,862)
Total de utilidades integrales del período	0	15,166,722	0	(423,862)	0	14,742,860
Transacciones con los propietarios, registradas directamente en el patrimonio						
Contribuciones y distribuciones al accionista						
Dividendos declarados	0	(2,000,000)	0	0	0	(2,000,000)
Impuesto complementario	0	0	0	0	(10,546)	(10,546)
Total de contribuciones y distribuciones al accionista	0	(2,000,000)	0	0	(10,546)	(2,010,546)
Total de transacciones con los propietarios	0	(2,000,000)	0	0	(10,546)	(2,010,546)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	7,375,615	36,233,887	0	(423,862)	(630,808)	42,554,832
Saldo al 1 de enero de 2012	7,375,615	36,233,887	0	(423,862)	(630,808)	42,554,832
Utilidades integrales del período						
Utilidad neta	0	14,243,937	0	0	0	14,243,937
Conversión de moneda extranjera	0	0	0	(21,456)	0	(21,456)
Total de utilidades integrales del período	0	14,243,937	0	(21,456)	0	14,222,481
Transacciones con los propietarios, registradas directamente en el patrimonio						
Contribuciones y distribuciones al accionista						
Dividendos declarados	0	(4,000,000)	0	0	0	(4,000,000)
Transferencia a reserva legal	0	(181,495)	181,495	0	0	0
Impuesto complementario	0	0	0	0	(250,021)	(250,021)
Total de contribuciones y distribuciones al accionista	0	(4,181,495)	181,495	0	(250,021)	(4,250,021)
Total de transacciones con los propietarios	0	(4,181,495)	181,495	0	(250,021)	(4,250,021)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	7,375,615	46,296,329	181,495	(445,318)	(880,829)	52,527,292

Las notas de las páginas 8 a la 35 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Estado consolidado de flujos de efectivo

al 31 de diciembre de 2012

(Expresado en Balboas)

	Nota	2012	2011
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		14,243,937	15,166,722
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación			
Depreciación y amortización	9	5,874,110	5,767,201
Amortización de intangibles	10, 19	42,494	49,237
Amortización derechos de marcas	10, 19	309,662	377,337
Ganancia en subsidiaria adquirida		0	(1,359,502)
Ganancia en venta de activos fijos	15	166,459	89,772
Reversión de provisiones		0	(1,900,452)
Gasto de posibles cuentas incobrables	19	462,263	799,164
Gasto de impuesto sobre la renta	21	5,367,096	4,810,670
Impuesto diferido	21	(119,309)	(124,436)
Costos financieros, neto	20	(3,754,284)	(4,342,129)
		22,592,428	19,333,584
Cambios en:			
Cuentas por cobrar, netas		12,988,358	(5,022,675)
Inventarios		1,580,857	5,301,896
Impuestos y gastos pagados por adelantados		(1,638,067)	(654,418)
Activos intangibles y otros activos		(784,996)	818,228
Cuentas por pagar		(26,852,350)	23,082,298
Impuesto y gastos acumulados por pagar		(1,106,023)	(2,007,228)
Prima de antigüedad		(91,069)	(24,554)
Efectivo generado de las actividades de operación		6,689,138	40,827,131
Impuesto sobre la renta pagado	21	(6,295,104)	(3,010,285)
Intereses pagados		4,254,674	4,802,127
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		4,648,708	42,618,973
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Intereses recibidos		(500,390)	(459,998)
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	9	(8,721,607)	(8,551,308)
Producto de la venta de activo fijo	9	1,168,720	100,023
Adquisición de subsidiaria, neta de efectivo adquirido		0	(1,455,279)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(8,053,277)	(10,366,562)
Actividades de financiamiento			
Fondo de redención de bonos	14	(1,088,750)	(588,750)
Impuesto complementario pagado		(250,021)	(90,545)
Dividendos declarados		(4,000,000)	(2,000,000)
Emisión (cancelación) de valores comerciales negociables	12	(5,000,000)	(3,000,000)
Producto de emisión (cancelación) de bonos		0	57,500,000
Producto de préstamos bancarios		0	(61,386,731)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		(10,338,771)	(9,566,026)
Aumento (disminución) neto en efectivo		(13,743,340)	22,686,385
Efectivo neto al inicio del año		42,152,272	19,370,110
Efecto de las variaciones en la tasa de cambio sobre el efectivo mantenido en la subsidiaria		25,470	95,777
Efectivo neto al final del periodo	5	28,434,402	42,152,272

Las notas de las páginas 8 a la 35 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

(1) Operación y constitución

Petróleos Delta, S. A., es una sociedad anónima totalmente poseída por Empresa General de Petróleos, S. A., la cual a su vez, es poseída 100% por Empresa General de Inversiones, S. A. y está constituida de acuerdo a las leyes panameñas. La actividad principal de Petróleos Delta, S. A. es la compra y venta de productos derivados del petróleo al por mayor y al detal, tales como: gasolina, diesel, asfalto, combustible para aviones y productos similares. La Compañía es tenedora de la totalidad de las acciones comunes de las subsidiarias. Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, comprenden a Petróleos Delta, S. A. y subsidiarias colectivamente llamadas (la "Compañía"). A continuación, se describen las operaciones de cada una de las subsidiarias:

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía mantenía un total de 160 colaboradores permanentes (2011: 176). 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 22 de marzo de 2013.

(b) *Base de medición*
Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico. Excepto por los terrenos que se presentan a su valor razonable con base en avalúos de evaluadores independientes.

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

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

(3) Políticas contables y significativas

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

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

(b) 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.

(c) Inventarios

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

(d) Terrenos, inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras

(i) Reconocimiento y medida

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

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

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

(ii) Depreciación y amortización

La depreciación y la amortización son calculadas sobre el importe amortizable, que es el costo de un activo, u otro importe que sustituya al costo, menos su valor residual. Los componentes significativos de un activo individual son evaluados y si un componente tiene una vida útil que es diferente del costo del activo, al componente es depreciado separadamente.

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

Las vidas estimadas de los activos para el año corriente y comparativo son:

	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	De 5 a10 años

Los métodos de depreciación, vidas útiles y el valor residual son revisados en cada fecha de reporte y ajustados de ser necesario.

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

(e) Deterioro de activos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(h) *Prima de antigüedad y fondo de cesantía*
El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, la Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de salario por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados en el año. Al 31 de diciembre de 2012, la provisión ascendía a B/.640,298 (2011: B/.731,367).

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/.1,515,057 (2011: B/.1,387,551). 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 utilidades integrales, 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) *Capital en acciones*
El capital está compuesto por acciones comunes, sin valor nominal y con derecho a voto.

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

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

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

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

Los ingresos provenientes a regalías corresponden a los contratos que mantiene la Compañía con cada uno de los agentes comisionistas encargados de las tiendas de conveniencia ubicadas en las estaciones de servicios, en los cuales se les obliga al pago de regalías que oscila entre un 5% y 14% de las ventas mensuales por productos en dichos locales. Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía mantenía un saldo por cobrar por este concepto de B/.85,749 (2011: B/.37,226), el cual está presentado en el rubro de otras cuentas por cobrar en el estado consolidado de situación financiera.

(o) *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 utilidades integrales utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(p) *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.

(q) *Moneda extranjera*
Transacciones en moneda extranjera:
Las transacciones en moneda extranjera se convierten 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 502.07 colones por B/.1. (2011: 505.35 colones por B/. 1.)

(r) *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones*
A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para el año terminado el 31 de diciembre de 2012, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados:

- Enmienda a la NIC 1 – Presentación de los rubros de las otras utilidades integrales, publicada el 16 de junio de 2012. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de julio de 2012. Se permite su adopción en fecha más temprana.

- 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 2015. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

- NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, publicada el 12 de mayo de 2011, introduce un modelo de control único para determinar si una participada debe consolidarse. Como resultado puede conducir a cambios en la contabilidad actual de las sociedades participadas. 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.

- NIIF 11 Acuerdos Conjuntos, publicada el 12 de mayo de 2011, define la contabilización de los acuerdos regidos por control conjunto. 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.

- NIIF 12 Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades, reúne en una norma todos los requerimientos de desglose referentes a subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas, publicada el 12 de mayo de 2011. 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.

- NIIF 13 – Medición del valor razonable, publicada el 12 de mayo de 2012, define lo que se considera como valor razonable, establece un marco único de trabajo para la medición del valor razonable y requiere revelaciones sobre dicha medición. 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.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la Compañía, la adopción de estas normas podría tener un impacto importante en los estados financieros consolidados, aspecto que está en proceso de evaluación por la gerencia.

(4) Segmentos operativos

Al 31 de diciembre de 2012 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.

rador sujeto a modificaciones
ara uso interno solamente"

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.

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

	2011			
	Al por mayor	Al detal	Inmobiliaria	Total
Ventas	707,428,802	611,612,461	0	1,319,041,263
Costo de ventas	670,185,008	574,268,354	0	1,244,453,362
Ganancia bruta	37,243,794	37,344,107	0	74,587,901
Ingresos por alquileres	0	0	457,407	457,407
Otros ingresos	1,131,243	3,375,110	0	4,506,353
Gastos de depreciación y amortización	(1,608,713)	(4,158,488)	0	(5,767,201)
Gastos generales y administrativos	(27,678,165)	(23,270,712)	0	(50,948,877)
Resultados de las actividades de operación	9,088,159	13,290,017	457,407	22,835,583
Intereses ganados	225,113	234,885	0	459,998
Intereses pagados	(4,738,508)	(63,619)	0	(4,802,127)
Costos financieros, neto	(4,513,395)	171,266	0	(4,342,129)
Ganancia neta en adquisición de subsidiaria	0	1,359,502	0	1,359,502
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	4,574,764	14,820,785	457,407	19,852,956
Impuesto sobre la renta, estimado	626,867	3,811,237	248,130	4,686,234
Utilidad neta	3,947,897	11,009,548	209,277	15,166,722
Activos del segmento reportable	79,627,629	93,298,196	20,390,399	193,316,224
Pasivos del segmento reportable	125,279,316	4,347,287	21,134,789	150,761,392

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

2012	Panamá	Costa Rica	Total Consolidado
Total activos del segmento reportables	146,539,375	23,699,867	170,239,242
Total pasivos del segmento reportable	115,120,155	2,591,795	117,711,950

2011	Panamá	Costa Rica	Total Consolidado
Total activos del segmento reportables	172,297,173	21,019,051	193,316,224
Total pasivos del segmento reportable	147,189,586	3,571,806	150,761,392

(5) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se presentan a continuación:

	2012	2011
Caja	294,452	241,166
Cuentas bancarias	26,944,898	40,314,300
	27,239,350	40,555,466
Depósito a plazo fijo	1,195,052	1,596,806
	28,434,402	42,152,272

(6) Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	2012	2011
Cuentas bancarias corrientes	23,244,647	37,875,875
Depósito a plazo fijo	1,195,052	1,596,806
Cuentas por cobrar - afiliada:		
Servicentro Uruguay, S. A.	4,528,628	5,978,051
Valores comerciales negociables	0	5,000,000
Cuentas por pagar productos:		
IGP Trading Corporation, Ltd.	19,746,867	39,288,741
Cuentas por pagar accionista y afiliada:		
Empresa General de Petróleos, S. A.	1,550,000	3,350,000
Lubricantes Delta, S. A.	10,781	9,611
	1,560,781	3,359,611
Gastos acumulados por pagar:		
Intereses por pagar	461,596	472,769
Bonos por pagar	81,505,351	81,457,658

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

	2012	2011
Costos	387,487	498,248
Gastos de alquiler	353,400	353,400
Costos de financiamientos:		
Intereses pagados sobre financiamientos	0	1,201,842
Intereses pagados sobre bonos y valores comerciales	3,994,507	2,917,773
Beneficio a personal clave de la gerencia	2,210,520	1,797,744

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

Las cuentas por pagar a accionista y afiliada no tienen fecha de vencimiento y no generan intereses.

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

(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:

	2012	2011
Préstamos por cobrar	1,411,224	1,275,285
Menos vencimientos corrientes	(4,907)	(22,431)
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	1,406,317	1,252,854

(8) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	2012	2011
Combustibles	21,928,242	23,326,496
Materiales y suministros	52,468	235,927
Accesorios	2,147	1,291
	21,982,857	23,563,714

(9) Terrenos, inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras

Los terrenos, inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras se detallan a continuación:

	Terreno	Mejoras a la propiedad	Equipo de mercadeo oficina y PED	Edificio	Equipo Rodante	Total
Costo						
Saldo al 1 de enero de 2011	9,987,912	26,756,719	51,228,239	6,121,091	4,301,420	98,395,381
Adiciones	2,002,248	2,929,691	2,745,802	761,197	112,370	8,551,308
Reclasificaciones y ajustes	(16,158)	3,983,578	(3,811,647)	16,158	470,467	642,398
Ventas y disposiciones	(831)	(819,504)	(899,986)	(326,835)	(30,000)	(2,077,156)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	11,973,171	32,850,484	49,262,408	6,571,611	4,854,257	105,511,931
Saldo al 1 de enero de 2012	11,973,171	32,850,484	49,262,408	6,571,611	4,854,257	105,511,931
Adiciones	865,000	5,192,895	2,378,902	64,560	220,250	8,721,607
Reclasificaciones y ajustes	1,779,198	(6,114,736)	807,356	4,233,969	40,022	745,809
Ventas y disposiciones	(3,994)	(1,063,509)	(644,850)	(517,851)	(128,320)	(2,358,524)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	14,613,375	30,865,134	51,803,816	10,352,289	4,986,209	112,620,823
Depreciación y amortización acumulada						
Saldo al 1 de enero de 2011	0	10,130,645	25,286,017	3,219,435	1,440,980	40,077,077
Depreciación del período	0	549,101	3,780,355	672,158	765,587	5,767,201
Venta y disposiciones	0	(379,322)	(680,866)	(269,633)	0	(1,329,821)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	0	10,300,424	28,385,506	3,621,960	2,206,567	44,514,457
Saldo al 1 de enero de 2012	0	10,300,424	28,385,506	3,621,960	2,206,567	44,514,457
Depreciación del período	0	471,141	4,002,996	835,934	564,039	5,874,110
Ajuste	0	24,083	0	0	201,138	225,221
Venta y disposiciones	0	0	(713,710)	(220,509)	(97,464)	(1,031,683)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	0	10,795,648	31,674,792	4,237,385	2,874,280	49,582,105
Valor según libros						
Al 1 de enero de 2011	9,987,912	16,626,074	25,942,222	2,901,656	2,860,440	58,318,304
Al 31 de diciembre de 2011	11,973,171	22,550,060	20,876,902	2,949,651	2,647,690	60,997,474
Al 1 de enero de 2012	11,973,171	22,550,060	20,876,902	2,949,651	2,647,690	60,997,474
Al 31 de diciembre de 2012	14,613,375	20,069,486	20,129,024	6,114,904	2,111,929	63,038,718

(10) Activos intangibles, neto

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

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

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

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

	2012	2011
Costo		
Saldo al 1 de enero	1,459,662	1,459,662
Adiciones	75,000	0
Saldo al 31 de diciembre	1,534,662	1,459,662
Amortización y pérdidas por deterioro		
Saldo al 1 de enero	1,046,389	619,815
Amortización del período (nota 19)	352,156	426,574
Saldo al 31 de diciembre	1,398,545	1,046,389
Valor en libros		
Al 1 de enero de 2012	413,273	839,847
Al 31 de diciembre de 2012	136,117	413,273

(11) Otros activos

Los otros activos se detallan así:

	2012	2011
Licencias	225,203	34,075
Impuesto al consumo	102,259	440,162
Varios	111,923	171,993
Depósitos en garantía	158,196	105,455
	597,581	751,685

(12) Valores comerciales negociables (VCN's)

La Junta Directiva de Petróleos Delta, S. A. mediante resolución fechada el 15 de diciembre de 2010, autorizó la emisión de Valores Comerciales Negociables Rotativos ("VCNs"), en forma nominativa, registrados y sin cupones, por un valor nominal de hasta cuarenta millones de dólares US$40,000,000.

El 25 de abril de 2011, mediante Resolución CNV - 132-11 la Comisión Nacional de Valores, autorizó a Petróleos Delta, S. A. la emisión de los Valores Comerciales Negociables Rotativos ("VCNs") hasta por la suma de US$40,000,000, de los cuales, al 31 de diciembre de 2011 se han emitido US$5,000,000, los cuales fueron utilizados para la cancelación del préstamo bancario. Estos VCNs están respaldados por el crédito general de Petróleos Delta S. A. y con la fianza solidaria de Empresa General de Petróleos, S. A., Lubricantes Delta, S. A., Servicentro Uruguay, S. A., y Propiedades PetroDelta, S. A. Los Valores Comerciales Serie A fueron cancelados a su vencimiento el 12 de mayo de 2012.

(13) Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan así:

	2012	2011
Acarreos	391,585	677,741
Retenciones a empleados	850,563	820,487
Comisiones	0	841,480
Intereses	461,596	472,769
Otras	0	153,692
	1,703,744	2,966,169

(14) Bonos por pagar

La Junta Directiva de Petróleos Delta, S. A. mediante resolución fechada el 15 de diciembre de 2010, autorizó la emisión de Bonos Corporativos, en forma nominativa, registrados y sin cupones, por un valor nominal de setenta millones de dólares US$70,000,000.

El 25 de abril del 2011, mediante la resolución CNV- 128-11, la Comisión Nacional de Valores, autorizó a Petróleos Delta, S. A. la emisión de Bonos Corporativos por un total de hasta B/.70,000,000, los cuales fueron incluidas en la oferta pública del 9 de mayo de 2012. Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía mantiene bonos corporativos vigentes producto de dicha emisión por la suma de B/.60,000,000 y B/.21,775,000, correspondientes a la oferta pública del 25 de abril de 2011 y 25 de junio de 2004, respectivamente.

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

Serie	Tasa	Vencimiento	Bonos emitidos y en circulación 2012	Bonos emitidos y en circulación 2011
Serie – A	5.00%	9 de mayo de 2021	35,000,000	35,000,000
Serie – A	6.50%	9 de mayo de 2023	10,000,000	10,000,000
Serie – C	Libor (3 meses) + 3.00%	25 de junio de 2014	21,775,000	21,775,000
Serie – A	4.75%	9 de mayo de 2018	15,000,000	15,000,000
	Valor nominal		81,775,000	81,775,000
	Costos de emisión		(269,649)	(317,342)
	Bonos a pagar		81,505,351	81,457,658

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

1. Hayan transcurrido tres (3) años contados a partir de la Fecha de Oferta.
2. La misma se haga en cada fecha de Pago de Intereses con notificación al Agente de Pago, Registro y Transferencia con treinta (30) días de anticipación.
3. La misma sea comunicada por el Emisor al Agente de Pago, Registro y Transferencia y a los Tenedores Registrados, mediante publicación por dos (2) días consecutivos en dos (2) periódicos de la localidad, indicando el monto de los Bonos a ser redimidos y la fecha de Redención Anticipada.

4. Los Bonos Serie C no podrán ser redimidos anticipadamente.

La Compañía al 31 de diciembre de 2012, mantiene un fondo de redención de B/.6,532,500 (2011: B/.5,443,750).

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:

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%

(15) Otros ingresos de operaciones

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	2012	2011
Por servicios en las estaciones	94,276	13,617
Por ventas de materiales	598	3,622
Pérdida en venta de activo fijo	(166,459)	(89,772)
Comisión	472,521	771,846
Regalías	708,883	567,717
Recuperación de flete	0	1,064,286
Reversión de reservas	0	1,530,960
Misceláneos	436,318	644,077
	1,546,137	4,506,353

(16) Plan de opción de compra de acciones

Empresa General de Inversiones, S. A., último accionista, mantiene un plan de acción de compra de acciones al personal clave, en el cual también participan sus subsidiarias. Las opciones otorgadas al personal clave de Petróleos Delta, S. A. y Subsidiaria, para la compra de acciones de la compañía, es de 115,000 acciones (2011: 115,000 acciones). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base a el valor razonable fue por la suma de B/.152,632 (2011: B/.142,100). Este plan estará vigente hasta el año 2016. El gasto de las opciones otorgadas a los participantes se incluye en el estado consolidado de utilidades integrales en el rubro de gastos de personal.

(17) Gasto de personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	2012	2011
Salarios	3,659,404	3,762,147
Indemnización	143,986	21,295
Bonificaciones	1,168,717	1,386,442
Gasto de representación	539,065	464,152
Gasto de entrenamiento	45,432	27,341
Seguro social y educativo	711,765	657,907
Viajes y viáticos	374,042	266,975
Prima de antigüedad	66,767	86,881
Uniformes	8,363	18,989
Vales de alimentación	53,170	36,437
Plan de acciones restringidas (nota 16)	152,632	142,100
Hospitalización y vida	199,374	190,524
	7,122,717	7,061,190

(18) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2012	2011
Servicios públicos	364,836	179,192
Honorarios profesionales y técnicos	298,001	655,757
Seguridad y vigilancia	81,028	97,852
Otros servicios recibidos	570,170	194,996
Papelería y útiles de oficina	157,647	191,675
Procesamiento electrónico de datos	857,459	1,001,850
Varios	516,204	798,752
	2,845,345	3,120,074

(19) Gastos de operaciones

Los gastos de operaciones se detallan a continuación:

	2012	2011
Comisiones	23,521,064	12,979,716
Acarreo de productos	10,353,312	10,088,901
Depreciación y amortización (nota 9)	5,874,110	5,767,201
Costo de administración de estaciones	4,866,116	5,681,270
Mantenimiento y reparaciones	3,083,579	3,317,121
Alquileres	3,031,587	3,011,601
Distribución de combustibles y lubricantes	1,415,317	1,113,201
Impuestos	873,607	936,891
Materiales y equipos	747,377	528,476
Seguros	543,077	465,609
Servicios de publicidad y mercadeo	413,594	705,751
Amortización de derechos de marcas (nota 10)	309,662	377,337
Cuentas incobrables (nota 21)	462,263	799,164
Amortización de concesiones (nota 10)	42,494	49,237
Otros	391,455	713,338
	55,928,614	46,534,814

(20) Costos financieros, neto

Los costos financieros, neto se detallan a continuación:

	2012	2011
Intereses ganados	500,390	459,998
Intereses pagados	(4,254,674)	(4,802,127)
	(3,754,284)	(4,342,129)

(21) 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 2012.

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).

A partir del 2012, las leyes fiscales de la República de Panamá, requieren de la preparación de un estudio de precio de transferencia dentro de los seis meses siguientes al cierre fiscal.

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las Compañías constituidas en la República de Costa Rica mantienen una tasa impositiva del 30% y están sujetas a revisión de las autoridades fiscales en los últimos tres años presentados.

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

La Ley 33 de 30 de junio de 2010, modificada por la Ley 52 de 28 de agosto de 2012, adicionó el Capítulo IX al Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, denominado Normas de Adecuación a los Tratados o Convenios para evitar la Doble Tributación Internacional, estableciendo el régimen de precios de transferencia aplicable a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas residentes en el extranjero. Estos contribuyentes deben determinar sus ingresos, costos y deducciones para fines fiscales en sus declaraciones de rentas, con base en el precio o monto que habrían acordado partes independientes bajo circunstancias similares en condiciones de libre competencia, utilizando los métodos establecidos en la referida Ley 33. Esta ley establece la obligación de presentar una declaración informativa de operaciones con partes relacionadas (Informe 930 implementado por la DGI) dentro de los seis meses siguientes al cierre del ejercicio fiscal correspondiente, así como de contar, al momento de la presentación del informe, con un estudio de precios de transferencia que soporte lo declarado mediante el informe 930. Este estudio deberá ser entregado a requerimiento de la DGI, dentro de un plazo de 45 días contados a partir de la notificación del requerimiento. La no presentación de la declaración informativa dará lugar a la aplicación de una multa equivalente al uno por ciento (1%) del valor total de las operaciones llevadas a cabo con partes relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía no mantiene transacciones con su subsidiaria en el exterior, por lo tanto no considera que se vaya a afectar la estimación de impuesto sobre la renta del año 2012.

El gasto total de impuesto, se detalla a continuación:

	2012	2011
Impuesto sobre la renta, corriente	5,367,096	4,810,670
Impuesto sobre la renta, diferido	(119,309)	(124,426)
	(5,247,787)	(4,686,234)

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

	2012		2011	
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	19,491,724		19,852,956	
Utilidad fuente extranjera	(5,250,836)		(3,558,029)	
	14,240,888		16,294,927	
Impuesto sobre la renta, estimado	3,560,222	25.00%	4,073,732	25.00%
Ingresos no gravables	(24,118)	(0.17%)	(608,210)	(3.70%)
Gastos no deducibles	143,230	1.01%	154,637	0.09%
Impuesto estimado - Costa Rica	1,568,453	0%	1,066,075	0%
Impuesto sobre la renta	5,247,787	26.18%	4,686,234	22.20%

El impuesto sobre la renta pagado durante el año 2012 fue por la suma de B/.6,295,104 (2011: B/.3,010,285).

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

	2012	2011
Impuesto diferido al inicio del año	350,753	475,189
Más (menos):		
Provisión para posibles cuentas incobrables	20,960	25,190
Depreciación de activos fijos	106,299	(149,424)
Otras provisiones	(7,950)	(202)
Impuesto diferido al final del año	470,062	350,753

(22) Valor razonable de los instrumentos financieros

Los siguientes supuestos, en donde fue práctico, 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 los instrumentos financieros anteriores, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

(b) Préstamos por cobrar

El valor razonable estimado para determinar el valor razonable de la cartera de los préstamos se descontaron los flujos de efectivo a una tasa que refleja: i) las tasas actuales de mercado, y ii) las expectativas futuras de tasa de interés, por un plazo que refleja los pagos anticipados.

(c) *Obligaciones, cuentas por pagar y otras*
Para determinar el valor razonable de estos instrumentos se descontaron los flujos de efectivo a una tasa que refleja: i) las tasas actuales de mercado, y ii) las expectativas futuras de tasa de interés, por el plazo remanente de esos instrumentos. Para las cuentas por pagar y otras, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

Al 31 de diciembre de 2012, el valor en libros y valor razonable de aquellos activos y pasivos financieros, no presentados a su valor razonable en el estado consolidado de situación, se resume como sigue:

	2012		2011	
	Valor en libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	28,434,402	28,434,402	42,152,272	42,152,272
Cuentas por cobrar y otras	36,973,699	36,973,699	49,140,691	49,140,691
Préstamos por cobrar	1,411,224	1,162,245	1,275,285	999,630
Pasivos				
Bonos por pagar	81,505,351	79,825,326	81,457,658	76,858,780
Valores comerciales negociables	0	0	5,000,000	5,000,000
Cuentas por pagar	26,594,619	26,594,619	51,223,909	51,223,909

(23) 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 y 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 verifica cómo la Administración monitorea el cumplimiento de la Compañía con las políticas y procedimientos de Administración de Riesgo con relación a los riesgos que enfrenta.

Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

	2012	2011
Clientes al por mayor	28,568,104	44,445,007
Clientes al detal	8,274,747	3,026,229
	36,842,851	47,471,236

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

	2012	Deterioro	2011	Deterioro
De 0 a 30 días	33,473,785	0	36,736,453	0
De 31 a 60 días	853,836	0	6,210,584	0
De 61 a 90 días	0	0	1,407,847	185,013
De 91 a 120 días y más	2,515,230	2,415,267	3,116,352	2,260,109
	36,842,851	2,415,267	47,471,236	2,445,122

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

	2012	2011
Saldo al inicio del año	2,445,122	1,958,446
Provisión cargada a gastos de operación (nota 19)	462,263	799,164
Castigos y/o ajustes	(492,118)	(312,488)
Saldo al final del año	2,415,267	2,445,122

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

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

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

Normalmente, la Compañía se asegura de que tiene suficiente efectivo para cubrir la demanda prevista de los gastos operacionales durante un período de 60 días, incluyendo el servicio de obligaciones financieras, lo que excluye el posible impacto de circunstancias extremas que razonablemente no se pueden predecir, como los desastres naturales. Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía mantiene línea de crédito por B/.4,000,000. (2011: B/.4,000,000) Véase nota 25.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos:

2012	Valor Registrado	Corto plazo	Largo plazo
Bonos por pagar	81,505,351	0	81,505,351
Cuentas por pagar	27,731,170	27,731,170	0
Impuestos sobre combustible por pagar	1,726,040	1,726,040	0
Impuesto sobre la renta por pagar	4,405,347	4,405,347	0
Gastos acumulados por pagar	1,703,744	1,703,744	0

2011	Valor Registrado	Corto plazo	Largo plazo
Valores comerciales negociables	5,000,000	5,000,000	0
Bonos por pagar	81,457,658	0	81,457,658
Cuentas por pagar	54,583,520	54,583,520	0
Impuestos sobre combustible por pagar	1,338,765	1,338,765	0
Impuesto sobre la renta por pagar	4,683,913	4,683,913	0
Gastos acumulados por pagar	2,966,169	2,966,169	0

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

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

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

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

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

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

(24) Dividendos

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

	2012	2011
Dividendos declarados	4,000,000	2,000,000
Impuesto de dividendo	(400,000)	(200,000)
Dividendos pagados	3,600,000	1,800,000
Acciones emitidas	200,001	200,001
Dividendos declarados por acción	20	10

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía mantenía 200,001 acciones emitidas y autorizadas sin valor nominal.

(25) Compromisos y contingencias

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

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

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

Para garantizar las obligaciones por razón o con motivo de las compras a crédito de combustible y demás derivados del petróleo y para el pago de impuestos relacionados con la compra de combustibles, Petróleos Delta, S. A. mantiene una línea de crédito por B/.4,000,000. (2011: B/.4,000,000).

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

Anexo 1

Anexo de consolidación - Información sobre la situación financiera

Al 31 de diciembre de 2012

(Expresado en Balboas)

Activos	Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Propiedades Petro Delta	Petróleos Delta Costa Rica	Petróleos Delta, S. A.
Activos corrientes						
Efectivo y equivalentes de efectivo	28,434,402	0	28,434,402	0	5,293,691	23,140,711
Cuentas por cobrar:						
Clientes	36,842,851	0	36,842,851	0	2,211,247	34,631,604
Compañías afiliadas y relacionadas	4,528,628	(45,405,866)	49,934,494	0	0	49,934,494
Préstamos	4,907	0	4,907	0	0	4,907
Alquileres	14,335	0	14,335	11,035	0	3,300
Otras	116,513	0	116,513	0	19,815	96,698
	41,507,234	(45,405,866)	86,913,100	11,035	2,231,062	84,671,003
Menos provisión para posibles cuentas incobrables	(2,415,267)	0	(2,415,267)	0	(245,672)	(2,169,595)
Cuentas por cobrar, neto	39,091,967	(45,405,866)	84,497,833	11,035	1,985,390	82,501,408
Inventarios	21,982,857	0	21,982,857	0	1,828,746	20,154,111
Gastos pagados por adelantado	2,949,659	0	2,949,659	0	1,533,974	1,415,685
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	4,084,005	0	4,084,005	0	0	4,084,005
Total de activos corrientes	96,542,890	(45,405,866)	141,948,756	11,035	10,641,801	131,295,920
Activos no corrientes						
Préstamos por cobrar	1,406,317	0	1,406,317	0	0	1,406,317
Inversiones	0	(13,782,989)	13,782,989	0	0	13,782,989
Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras, netos	63,038,718	0	63,038,718	21,453,905	12,551,785	29,033,028
Fondo de cesantía	1,515,057	0	1,515,057	0	0	1,515,057
Activos intangibles, neto	136,117	0	136,117	0	0	136,117
Fondo de redención de bonos	6,532,500	0	6,532,500	0	0	6,532,500
Otros activos	597,581	0	597,581	0	36,219	561,362
Impuesto sobre la renta diferido	470,062	0	470,062	0	470,062	0
Total de activos no corrientes	73,696,352	(13,782,989)	87,479,341	21,453,905	13,058,066	52,967,370
Total de activos	170,239,242	(59,188,855)	229,428,097	21,464,940	23,699,867	184,263,290

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

Anexo de consolidación - Información sobre la situación financiera, continuación

Pasivos y patrimonio	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Propiedades Petro Delta, S. A.	Petróleos Delta Costa Rica	Petróleos Delta, S. A.
Pasivos corrientes						
Cuentas por pagar:						
Productos	19,746,867	0	19,746,867	0	0	19,746,867
Proveedores	6,423,522	0	6,423,522	8,957	191,773	6,222,792
Accionista	1,560,781	(45,405,866)	46,966,647	22,255,894	1,594,750	23,116,003
Total de cuentas por pagar	27,731,170	(45,405,866)	73,137,036	22,264,851	1,786,523	49,085,662
Impuestos sobre combustible por pagar	1,726,040	0	1,726,040	0	0	1,726,040
Impuestos sobre la renta por pagar	4,405,347	0	4,405,347	0	726,113	3,679,234
Gastos acumulados por pagar	1,703,744	0	1,703,744	0	79,159	1,624,585
Total de pasivos corrientes	35,566,301	(45,405,866)	80,972,167	22,264,851	2,591,795	56,115,521
Pasivos no corrientes						
Prima de antigüedad	640,298	0	640,298	0	0	640,298
Bonos por pagar	81,505,351	0	81,505,351	0	0	81,505,351
Total de pasivos no corrientes	82,145,649	0	82,145,649	0	0	82,145,649
Total de pasivos	117,711,950	(45,405,866)	163,117,816	22,264,851	2,591,795	138,261,170
Patrimonio						
Capital en acciones	7,375,615	(16,787,600)	24,163,215	0	16,787,600	7,375,615
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera	(445,318)	0	(445,318)	0	(445,318)	0
Reserva legal	181,495	0	181,495	0	181,495	0
Impuesto complementario	(880,829)	0	(880,829)	0	0	(880,829)
Utilidades no distribuidas	46,296,329	3,004,611	43,291,718	(799,911)	4,584,295	39,507,334
Total de patrimonio	52,527,292	(13,782,989)	66,310,281	(799,911)	21,108,072	46,002,120
Total de pasivos y patrimonio	170,239,242	(59,188,855)	229,428,097	21,464,940	23,699,867	184,263,290

Véase informe de los auditores independientes que se acompaña.

Anexo 2

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

Anexo de consolidación - Información sobre los resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresado en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Propiedades PetroDelta S. A.	Petróleos Delta Costa Rica	Petróleos Delta, S. A.
Ingresos	1,451,085,517	0	1,451,085,517	0	204,183,754	1,246,901,763
Costo de ventas	1,363,961,779	0	1,363,961,779	0	189,921,107	1,174,040,672
Ganancia bruta en ventas	87,123,738	0	87,123,738	0	14,262,647	72,861,091
Ingresos de alquileres	472,809	0	472,809	232,232	12,196	228,381
Otros ingresos de operaciones	1,546,137	(643,752)	2,189,889	19,325	219,675	1,950,889
Gastos de operaciones	55,928,614	(643,752)	56,572,366	651,191	7,914,820	48,006,355
Gastos de personal	7,122,717	0	7,122,717	0	848,253	6,274,464
Gastos generales y administrativos	2,845,345	0	2,845,345	107	613,093	2,232,145
Resultados de las actividades de operación	23,246,008	0	23,246,008	(399,741)	5,118,352	18,527,397
Costos de financiamientos, neto	(3,754,284)	0	(3,754,284)	0	132,484	(3,886,768)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	19,491,724	0	19,491,724	(399,741)	5,250,836	14,640,629
Impuesto sobre la renta, estimado:						
Diferido	119,309	0	119,309	0	119,309	0
Corriente	(5,367,096)	0	(5,367,096)	0	(1,687,762)	(3,679,334)
	(5,247,787)	0	(5,247,787)	0	(1,568,453)	(3,679,334)
Utilidad neta	14,243,937	0	14,243,937	(399,741)	3,682,383	10,961,295

Véase informe de los auditores independientes que se acompaña.

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

Anexo de consolidación - Información sobre los gastos

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresado en Balboas)

	Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias	Eliminaciones	Sub-total	Propiedades Petrodelta, S. A.	Petróleos Delta Costa Rica	Total de Petróleos Delta, S. A.
Gastos de operaciones						
Acarreo de productos	10,353,312	0	10,353,312	0	0	10,353,312
Depreciación y amortización	5,874,110	0	5,874,110	397,008	848,064	4,629,038
Costo de administración de estaciones	4,866,116	0	4,866,116	0	220,465	4,645,651
Amortización de concesiones	42,494	0	42,494	0	0	42,494
Amortización de derechos de marcas	309,662	0	309,662	0	93,163	216,499
Comisiones	23,521,064	(643,752)	24,164,816	0	4,653,688	19,511,128
Servicios de publicidad y mercadeo	413,594	0	413,594	0	52,244	361,350
Mantenimiento y reparaciones	3,083,579	0	3,083,579	0	577,280	2,506,299
Alquileres	3,031,587	0	3,031,587	0	842,965	2,188,622
Materiales y equipos	747,377	0	747,377	0	298	747,079
Seguros	543,077	0	543,077	0	148,791	394,286
Distribucion de combustibles y lubricantes	1,415,317		1,415,317	0	357,894	1,057,423
Otros	391,455	0	391,455	0	0	391,455
Cuentas malas	462,263	0	462,263	0	12,263	450,000
Impuestos	873,607	0	873,607	254,183	107,705	511,719
Total de gastos de operaciones	55,928,614	(643,752)	56,572,366	651,191	7,914,820	48,006,355
Gastos de personal						
Salarios	3,659,404	0	3,659,404	0	469,257	3,190,147
Indemnización	143,986	0	143,986	0	75,279	68,707
Bonificaciones	1,168,717	0	1,168,717	0	81,632	1,087,085
Representación	539,065	0	539,065	0	0	539,065
Gasto de entrenamiento	45,432	0	45,432	0	6,098	39,334
Seguro social y educativo	711,765	0	711,765	0	144,752	567,013
Viaje y viáticos	374,042	0	374,042	0	48,964	325,078
Prima de antigüedad	66,767	0	66,767	0	0	66,767
Uniformes	8,363	0	8,363	0	4,620	3,743
Vales de alimentación	53,170	0	53,170	0	0	53,170
Plan de acciones restringidas	152,632	0	152,632	0	0	152,632
Hospitalización y vida	199,374	0	199,374	0	17,651	181,723
Total de gastos de personal	7,122,717	0	7,122,717	0	848,253	6,274,464
Gastos generales y administrativos						
Servicios públicos	364,836	0	364,836	0	70,305	294,531
Honorarios profesionales y técnicos	298,001	0	298,001	107	110,649	187,245
Seguridad y vigilancia	81,028	0	81,028	0	0	81,028
Otros servicios recibidos	570,170	0	570,170	0	252,168	318,002
Papelería y útiles de oficina	157,647	0	157,647	0	42,582	115,065
Procesamiento electronico de datos	857,459	0	857,459	0	77,618	779,841
Varios	516,204	0	516,204	0	59,771	456,433
Total de gastos generales y administrativos	2,845,345	0	2,845,345	107	613,093	2,232,145
Total de gastos	65,896,676	(643,752)	66,540,428	651,298	9,376,166	56,512,964

Véase informe de los auditores independientes que se acompaña.

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

Estados Financieros Consolidados y Anexos

31 de diciembre de 2012

(Con el informe de los Auditores Independientes)

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

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

Índice del contenido

Informe de los auditores independientes

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

Anexos

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

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

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

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Empresa General de Petróleos, S. A. y Subsidiarias (en adelante "la Compañía"), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012, y los estados consolidados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

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

Responsabilidad de los Auditores

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

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2012, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Información de Consolidación

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

KPMG

22 de marzo de 2013
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

Al 31 de diciembre de 2012

(Expresado en Balboas)

Activo	Nota	2012	2011
Activos corrientes			
Efectivo	5, 6	31,288,863	44,830,445
Cuentas por cobrar			
Clientes	21	38,899,445	49,147,925
Préstamos	7	4,907	22,431
Alquileres		20,105	15,812
Otras		116,513	1,668,019
		39,040,970	50,854,187
Provisión para cuentas incobrables	21	(2,497,446)	(2,486,905)
Cuentas por cobrar, netas		36,543,524	48,367,282
Inventarios	8	26,215,207	26,823,195
Gastos pagados por adelantado		3,571,156	2,494,447
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		4,084,005	2,198,996
Total de activos corrientes		101,702,755	124,714,365
Préstamos por cobrar	7	1,421,283	1,291,820
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	9	72,057,263	70,050,202
Fondo de cesantía	3	1,515,057	1,387,551
Activos intangibles, neto	10	266,117	573,273
Fondo de redención de bonos	13	6,532,500	5,443,750
Otros activos		596,515	749,689
Impuesto sobre la renta diferido	19	470,062	350,753
Total de activos no corrientes		82,858,797	79,847,038
Total de activo		184,561,552	204,561,403

Las notas de las páginas 8 a la 33 son parte integral de estos estados financieros.

Pasivos y patrimonio	Nota	2012	2011
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar:			
Productos	6	21,414,978	39,899,131
Proveedores		6,654,752	5,505,132
Otras		0	8,594,841
Total de cuentas por pagar		28,069,730	53,999,104
Valores comerciales negociables	6,11	0	5,000,000
Impuesto sobre combustible por pagar		1,726,040	1,338,765
Impuesto sobre la renta por pagar		5,141,060	5,347,600
Gastos acumulados por pagar	6, 12	1,703,744	2,966,169
Total de pasivos corrientes		36,640,574	68,651,638
Pasivos no corrientes			
Provisión para prima de antigüedad	3	640,298	731,367
Bonos para pagar	6, 13	81,505,351	81,457,658
Total de pasivos no corrientes		82,145,649	82,189,025
Total de pasivos		118,786,223	150,840,663
Patrimonio			
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 1,000 acciones, emitidas y en circulación 750 acciones, a su valor asignado		10,000,000	10,000,000
Utilidades no distribuidas		57,223,834	44,955,609
Reserva legal		181,495	0
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera		(445,318)	(423,862)
Impuesto complementario		(1,184,682)	(811,007)
Total de patrimonio		65,775,329	53,720,740
Total de pasivos y patrimonio		184,561,552	204,561,403

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

Estado consolidado de resultados y utilidades integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresado en Balboas)

	Nota	2012	2011
Ingresos		1,465,892,386	1,332,752,676
Costo de las ventas		(1,375,392,482)	(1,254,861,289)
Ganancia bruta en ventas		90,499,904	77,891,387
Ingresos de alquiler		665,190	627,542
Otros ingresos de operaciones	14	1,864,573	5,303,371
Gastos de personal	15, 16	(7,122,717)	(7,061,190)
Gastos generales y administrativos	17	(2,858,428)	(3,154,412)
Gastos de operaciones	18	(57,245,937)	(47,636,847)
Resultados de las actividades de operación		25,802,585	25,969,851
Costos de financiamientos, neto		(3,769,365)	(4,359,306)
Ganancia en la adquisición de subsidiaria		0	1,359,502
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		22,033,220	22,970,047
Impuesto sobre la renta:			
Diferido		119,309	124,436
Corriente		(6,102,809)	(5,431,708)
Impuesto sobre la renta, estimado	19	(5,983,500)	(5,307,272)
Utilidad neta		16,049,720	17,662,775
Otras utilidades (pérdidas) integrales:			
Ajustes por traducción de moneda		(21,456)	(423,862)
Total de pérdidas integrales		(21,456)	(423,862)
Total de utilidades integrales del período		16,028,264	17,238,913

Las notas de las páginas 8 a la 33 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Estado de consolidado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresado en Balboas)

	Acciones Comunes	Utilidades no distibuidas	Reserva legal	Efecto acumulado de traducción monetaria	Impuesto complemetario	Total de Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2011	10,000,000	29,092,844	0	0	(793,487)	38,299,357
Utilidades integrales del período						
Utilidad neta	0	17,662,765	0	0	0	17,662,765
Ajuste por traducción de moneda	0	0	0	(423,862)	0	(423,862)
Total de utilidades (pérdida) integrales del período	0	17,662,765	0	(423,862)	0	17,238,903
Transacciones con los propietarios, registradas directamente en el patrimonio						
Contribuciones y distribuciones al accionista						
Dividendosdeclarados	0	(1,800,000)	0	0	0	(1,800,000)
Impuesto complementario	0	0	0	0	(17,520)	(17,520)
Total de contribuciones al accionista	0	(1,800,000)	0	0	(17,520)	(1,817,520)
Total de transacciones con los propietarios	0	(1,800,000)	0	0	(17,520)	(1,817,520)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	10,000,000	44,955,609	0	(423,862)	(811,007)	53,720,740
Saldo al 1 de enero de 2012	10,000,000	44,955,609	0	(423,862)	(811,007)	53,720,740
Utilidades integrales del período						
Utilidad neta	0	16,049,720	0	0	0	16,049,720
Ajuste por traducción de moneda	0	0	0	(21,456)	0	(21,456)
Total de utilidades (pérdida) integrales del período	0	16,049,720	0	(21,456)	0	16,028,264
Transacciones con los propietarios, registradas directamente en el patrimonio						
Contribuciones y distribuciones al accionista						
Dividendos declarados	0	(3,600,000)	0	0	0	(3,600,000)
Transferencia a reserva legal	0	(181,495)	181,495	0	0	0
Impuesto complementario	0	0	0	0	(373,675)	(373,675)
Total de contribuciones al accionista	0	(3,781,495)	181,495	0	(373,675)	(3,973,675)
Total de transacciones con los propietarios	0	(3,781,495)	181,495	0	(373,675)	(3,973,675)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	10,000,000	57,223,834	181,495	(445,318)	(1,184,682)	65,775,329

Las notas de las páginas 8 a la 33 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresado en Balboas)

	Nota	2012	2011
Flujos de efectivos de las actividades de operación			
Utilidad neta		16,049,720	17,662,775
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación			
Depreciación y amortización	9	6,033,705	5,902,287
Amortización de intangibles	10	72,494	79,237
Amortización de derechos de marcas	10	309,662	377,337
Ganancia en subsidiaria adquirida		0	(1,359,502)
Pérdida (ganancia) en venta de activos fijos	14	166,459	(756,118)
Gasto de provisión para posibles cuentas incobrables	18	507,263	799,164
Reversión de provisiones		0	(1,900,452)
Gasto de impuesto sobre la renta	19	5,983,500	5,431,708
Impuesto diferido	19	(119,309)	(124,436)
Costos financieros, neto		(3,769,365)	(4,359,306)
		25,234,129	21,752,694
Cambios en:			
Cuentas por cobrar		12,003,637	(6,258,919)
Inventarios		607,988	4,769,515
Gastos pagados por adelantados		(508,564)	(466,921)
Activos intangibles y otros activos		213,515	1,628,381
Cuentas por pagar		(25,929,374)	15,890,644
Impuesto y gastos acumulados por pagar		(3,932,418)	1,241,797
Prima de antigüedad		(91,069)	(24,554)
Efectivo provisto por las actividades de operación		7,597,844	38,532,637
Impuesto sobre la renta pagado	19	(7,039,854)	(3,164,043)
Intereses pagados		4,269,755	4,819,304
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		4,827,745	40,187,898
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Intereses recibidos		(500,390)	(459,998)
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	9	(8,857,875)	(8,699,161)
Producto de la venta de equipo y mobiliario		1,025,893	1,389,139
Adquisición de subsidiaria, neta de efectivo adquirido		0	1,455,279
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(8,332,372)	(6,314,741)
Actividades de financiamiento			
Aportes al fondo de redención de bonos		(1,088,750)	(588,750)
Emisión (cancelación) valores comerciales negociables	11	(5,000,000)	(3,000,000)
Dividendos declarados	23	(3,600,000)	(1,800,000)
Cancelación del préstamo bancario		0	(61,386,731)
Producto de la emisión de bonos		0	57,500,000
Impuesto complementario pagado		(373,675)	(17,250)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		(10,062,425)	(9,292,731)
Aumento (disminución) neto en efectivo		(13,567,052)	24,580,426
Efectivo neto al inicio del año		44,830,445	20,154,242
Efecto de las variaciones en la tasa de cambio sobre el efectivo mantenido en la subsidiaria		25,470	95,777
Efectivo neto al final del período	5	31,288,863	44,830,445

Las notas de las páginas 8 a la 33 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

(1) Operación y constitución

Empresa General de Petróleos, S. A., es una sociedad anónima totalmente poseída por Empresa General de Inversiones, S. A., domiciliada en la República de Panamá y posee el 100% de las acciones de Lubricantes Delta, S. A., Servicentro Uruguay, S. A. y Petróleos Delta, S. A. y subsidiarias, colectivamente llamadas la "Compañía". A continuación se describen las operaciones de cada una de las subsidiarias, y, en consecuencia, se eliminan en la consolidación:

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

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

Petróleos Delta, S. A., es una sociedad anónima totalmente poseída por Empresa General de Petróleos, S. A., la cual a su vez, es poseída 100% por Empresa General de Inversiones, S. A. y está constituida de acuerdo a las leyes panameñas. La actividad principal de Petróleos Delta, S. A. es la compra y venta de productos derivados del petróleo al por mayor y al detal, tales como: gasolina, diesel, asfalto, combustible para aviones y productos similares. La Compañía es tenedora de la totalidad de las acciones comunes de las subsidiarias. Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, comprenden a Petróleos Delta, S. A. y subsidiarias, colectivamente llamadas (la "Compañía"). A continuación, se describen las operaciones de cada una de las subsidiarias:

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía mantenía un total de 160 colaboradores permanentes (2011: 176). 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 22 de marzo de 2013.

(b) Base de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico. Excepto por los terrenos que se presentan a su valor razonable con base en avalúos de evaluadores independientes.

(c) Principios de consolidación

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

(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 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 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 la siguiente nota:

- Nota 20 - Valor razonable de los instrumentos financieros
- Nota 21 - Provisión para posibles cuentas incobrables

(3) Políticas contables significativas

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

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

(b) *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.

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

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

(i) Reconocimiento y medida
Los terrenos, inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras están valorados al costo menos la depreciación y amortización acumuladas, y pérdidas acumuladas por deterioro, excepto por los terrenos que no se deprecian.

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

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

(ii) Depreciación y amortización
La depreciación y la amortización son calculadas sobre el importe amortizable, que es el costo de un activo, u otro importe que sustituya al costo, menos su valor residual. Los componentes significativos de un activo individual son evaluados y si un componente tiene una vida útil que es diferente del costo del activo, al componente es depreciado separadamente.

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

Las vidas estimadas de los activos para el año corriente y comparativo son:

	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	De 5 a 10 años

Los métodos de depreciación, vidas útiles y el valor residual son revisados en cada fecha de reporte y ajustados de ser necesario.

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

(e) Deterioro de activos

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

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

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

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

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero medido al costo amortizado es calculada como la diferencia entre su importe en libros y el estimado del valor presente de los flujos de efectivos futuros descontados a la tasa de interés efectiva del activo. Se 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 utilidades integrales.

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

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

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

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

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

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

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

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

(g) Títulos de deuda emitidos

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

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

(h) Prima de antigüedad y fondo de cesantía

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, la Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de salario por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados en el año. Al 31 de diciembre de 2012, la provisión ascendía a B/.640,298 (2011: B/.731,367).

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/.1,515,057 (2011: B/.1,387,551). 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 necesaria 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 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.

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

(l) *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.

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

(n) *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 utilidades integrales en línea recta con base al término de los contratos.

Los ingresos provenientes a regalías corresponden a los contratos que mantiene la Compañía con cada uno de los agentes comisionistas encargados de las tiendas de conveniencia ubicadas en las estaciones de servicios, en los cuales se les obliga al pago de regalías que oscila entre un 5% y 14% de las ventas mensuales por productos en dichos locales. Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía mantenía un saldo por cobrar por este concepto de B/.85,479 (2011: B/.37,226), el cual está presentado en el rubro de otras cuentas por cobrar en el estado consolidado de situación financiera.

(o) 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 utilidades integrales utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(p) 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.

(q) Moneda extranjera

Transacciones en moneda extranjera:

Las transacciones en moneda extranjera se convierten 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 502.07 colones por B/.1. (2011: 505.35 colones por B/. 1.)

(r) *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones*
A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para el año terminado el 31 de diciembre de 2012, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados:

- Enmienda a la NIC 1 – Presentación de los rubros de las otras utilidades integrales, publicada el 16 de junio de 2012. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de julio de 2012. Se permite su adopción en fecha más temprana.

- 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 2015. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

- NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, publicada el 12 de mayo de 2011, introduce un modelo de control único para determinar si una participada debe consolidarse. Como resultado puede conducir a cambios en la contabilidad actual de las sociedades participadas. 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.

- NIIF 11 Acuerdos Conjuntos, publicada el 12 de mayo de 2011, define la contabilización de los acuerdos regidos por control conjunto. 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.

- NIIF 12 Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades, reúne en una norma todos los requerimientos de desglose referentes a subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas, publicada el 12 de mayo de 2011. 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.

- NIIF 13 – Medición del valor razonable, publicada el 12 de mayo de 2012, define lo que se considera como valor razonable, establece un marco único de trabajo para la medición del valor razonable y requiere revelaciones sobre dicha medición. 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.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la Compañía, la adopción de estas normas podría tener un impacto importante en los estados financieros consolidados, aspecto que está en proceso de evaluación por la gerencia.

(4) Segmentos operativos

Al 31 de diciembre de 2012, se presentan cuatro segmentos reportables, que corresponden a las unidades estratégicas de negocios de la Compañía. Las unidades estratégicas de negocio ofrecen diferentes productos y servicios, principalmente, productos derivados del petróleo y sus servicios; tales como: gasolina, diesel, asfalto, lubricantes, entre otros. Se gestionan por separado debido a que corresponden a grupos de clientes diferentes y se requiere de tecnología y estrategias de comercialización distintas. Para cada una de las unidades estratégicas de negocios, la Gerencia General de la Compañía examina los informes de gestión interna.

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

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

	2012								
	Derivados de Petróleos				Ventas de				
	Al por mayor	Al detal	Inmobiliaria	Total	Lubricantes	Inmobiliaria	otros	Eliminación	Total
Ventas	790,836,356	660,249,161	0	1,451,085,517	15,194,356	0	0	(387,487)	1,465,892,386
Costo de ventas	751,715,763	612,246,016	0	1,363,961,779	11,818,190	0	0	(387,487)	1,375,392,482
Ganancia bruta	39,120,593	48,003,145	0	87,123,738	3,376,166	0	0	0	90,499,904
Ingresos por alquileres	0	240,577	232,232	472,809	0	545,781		(353,400)	665,190
Otros ingresos	555,797	971,015	19,325	1,546,137	318,138	298	4,000,000	(4,000,000)	1,864,573
Gastos de depreciación y amortización	(1,483,757)	(3,993,345)	(397,008)	(5,874,110)	(91,726)	(67,869)	0	0	(6,033,705)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(30,809,001)	(28,959,275)	(254,290)	(60,022,566)	(961,894)	(161,860)	(400,457)	353,400	(61,193,377)
Resultados de las actividades de operaciones	7,383,632	16,262,117	(399,741)	23,246,008	2,640,684	316,350	3,599,543	(4,000,000)	25,802,585
Intereses ganados	310,537	189,853	0	500,390	0	0	0	0	500,390
Intereses pagados	(4,166,694)	(87,980)	0	(4,254,674)	(14,134)	(51)	(896)	0	(4,269,755)
Costos financieros, neto	(3,856,157)	101,873	0	(3,754,284)	(14,134)	(51)	(896)	0	(3,769,365)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	3,527,475	16,363,990	(399,741)	19,491,724	2,626,550	316,299	3,598,647	(4,000,000)	22,033,220
Impuesto sobre la renta, estimado	924,640	4,323,247	0	5,247,787	656,638	79,075	0	0	5,983,600
Utilidad neta	2,602,835	12,040,743	(399,741)	14,243,937	1,969,912	237,224	3,598,647	(4,000,000)	16,049,720
Activos del segmento reportable	111,496,018	37,278,284	21,464,940	170,239,242	10,006,337	8,833,310	10,302,072	(14,819,409)	184,561,552
Pasivos del segmento reportable	103,696,343	(8,249,244)	22,264,851	117,711,950	2,530,901	4,632,781	195,000	(6,284,409)	118,786,223

	2011								
	Derivados de Petróleos								
	Al por mayor	Al detal	Inmobiliaria	Total	Lubricantes	Inmobiliaria	otros	Eliminación	Total
Ventas	707,428,802	611,612,461	0	1,319,041,263	14,209,661	0	0	(498,248)	1,332,752,676
Costo de ventas	670,185,008	574,268,354	0	1,244,453,362	10,906,175	0	0	(498,248)	1,254,861,289
Ganancia bruta	37,243,794	37,344,107	0	74,587,901	3,303,486	0	0	0	77,891,387
Ingresos por alquileres	0	0	457,407	457,407	0	0	0	0	457,407
Otros ingresos	1,131,243	3,375,110	0	4,506,353	(57,474)	1,378,027	2,000,000	(2,353,400)	5,473,506
Gastos de depreciación y amortización	(1,608,713)	(4,158,488)	0	(5,767,201)	(98,112)	(67,869)	0	0	(5,933,182)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(27,678,165)	(23,270,712)	0	(50,948,877)	(899,016)	(224,317)	(200,457)	353,400	(51,919,267)
Resultados de las actividades de operaciones	9,088,159	13,290,017	457,407	22,835,583	2,248,884	1,085,841	1,799,543	(2,000,000)	25,969,851
Intereses ganados	225,113	234,885	0	459,998	0	0	0	0	459,998
Intereses pagados	(4,738,508)	(63,619)	0	(4,802,127)	(16,402)	(98)	(677)	0	(4,819,304)
Costos financieros, neto	(4,513,395)	171,266	0	(4,342,129)	(16,402)	(98)	(677)	0	(4,359,306)
Ganancia neta en adquisición de subsidiaria	0	1,359,502	0	1,359,502	0	0	0	0	1,359,502
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	4,574,764	14,820,785	457,407	19,852,956	2,232,482	1,085,743	1,798,866	(2,000,000)	22,970,047
Impuesto sobre la renta, estimado	626,867	3,811,237	248,130	4,686,234	558,121	62,927	0	0	5,307,282
Utilidad neta	3,947,897	11,009,548	209,277	15,166,722	1,674,361	1,022,816	1,798,866	(2,000,000)	17,662,765
Activos del segmento reportable	79,627,629	93,298,196	20,390,399	193,161,246	7,026,111	10,121,140	12,103,425	(18,048,440)	204,363,482
Pasivos del segmento reportable	125,322,258	4,347,287	21,134,789	150,804,334	1,438,665	6,116,104	1,995,000	(9,513,440)	150,840,663

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

2012	Panamá	Costa Rica	Total Consolidado
Total activos del segmento reportables	160,861,685	23,699,867	184,561,552
Total pasivos del segmento reportable	116,194,428	2,591,795	118,786,223

2011	Panamá	Costa Rica	Total Consolidado
Total activos del segmento reportables	183,344,431	21,019,051	204,363,482
Total pasivos del segmento reportable	147,225,915	3,571,806	150,797,721

(5) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se presentan a continuación:

	2012	2011
Caja	294,252	241,166
Cuentas bancarias	29,798,859	42,992,473
	30,093,811	43,233,639
Depósitos a plazo fijo	1,195,052	1,596,806
	31,288,863	44,830,445

(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:

	2012	2011
Cuentas bancarias corrientes	26,098,608	40,553,548
Depósitos a plazo fijo	1,195,052	1,596,806
Bonos por pagar	81,505,351	81,457,658
Valores comerciales negociables	0	5,000,000
Cuenta por pagar productos:		
IGP Trading Corporation, Ltd.	19,746,867	39,288,741
Gastos acumulados por pagar:		
Intereses por pagar	461,596	472,769

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

	2012	2011
Ingresos	740,887	851,648
Costos de financiamientos:		
Intereses pagados sobre financiamientos	0	1,201,842
Intereses pagados sobre bonos y valores comerciales	3,994,507	2,917,773
Beneficio a personal clave de la gerencia	2,210,520	1,797,744

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

Las cuentas por pagar a accionista y afiliada no tienen fecha de vencimiento y no generan intereses.

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

(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:

	2012	2011
Préstamos por cobrar	1,426,190	1,314,251
Menos vencimiento corriente	(4,907)	(22,431)
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	1,421,283	1,291,820

(8) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	2012	2011
Productos de petróleo	21,930,389	23,326,496
Productos de lubricantes	4,177,735	3,259,481
Accesorios	0	1,291
Materiales y suministros	107,083	235,927
	26,215,207	26,823,195

(9) Terrenos, inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras

Los terrenos, inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras se detallan a continuación:

	Terreno	Mejoras a la propiedad	Equipo de mercadeo oficina y PED	Edificio	Equipo Rodante	Total
Costo						
Saldo al 1 de enero de 2011	17,121,545	24,786,598	53,490,975	8,835,843	4,342,845	108,577,806
Adiciones	2,002,248	2,977,639	2,845,707	761,197	112,370	8,699,161
Reclasificaciones y ajustes	(16,158)	3,983,176	(3,820,123)	16,158	470,467	633,520
Ventas y disposiciones	(362,523)	(831,399)	(899,986)	(326,835)	(30,000)	(2,450,743)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	18,745,112	30,916,014	51,616,573	9,286,363	4,895,682	115,459,744
Saldo al 1 de enero de 2012	18,745,112	30,916,014	51,616,573	9,286,363	4,895,682	115,459,744
Adiciones	865,000	5,192,895	2,515,170	64,560	220,250	8,857,875
Reclasificaciones y ajustes	1,779,198	(6,114,337)	795,814	4,233,969	40,022	734,666
Ventas y disposiciones	(3,994)	(1,063,509)	(644,850)	(517,851)	(128,320)	(2,358,524)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	21,385,316	28,931,063	54,282,707	13,067,041	5,027,634	122,693,761
Depreciación y amortización acumulada						
Saldo al 1 de enero de 2011	0	10,208,544	25,298,940	3,858,367	1,474,035	40,839,886
Depreciación del período	0	549,101	3,840,949	740,026	772,211	5,902,287
Venta y disposiciones	0	(378,923)	(684,075)	(269,633)	0	(1,332,631)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	0	10,378,722	28,455,814	4,328,760	2,246,246	45,409,542
Saldo al 1 de enero de 2012	0	10,378,722	28,455,814	4,328,760	2,246,246	45,409,542
Depreciación del período	0	475,941	4,086,281	903,803	567,680	6,033,705
Reclasificaciones y ajustes	0	24,083	0	0	201,138	225,221
Venta y disposiciones	0	0	(713,997)	(220,509)	(97,464)	(1,031,970)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	0	10,878,746	31,828,098	5,012,054	2,917,600	50,636,498
Valor según libros						
Al 1 de enero de 2011	17,121,545	14,614,172	28,192,035	4,977,476	2,868,810	67,774,038
Al 31 de diciembre de 2011	18,745,112	20,537,292	23,160,759	4,957,603	2,649,436	70,050,202
Al 1 de enero de 2012	18,745,112	20,537,292	23,160,759	4,957,603	2,649,436	70,050,202
Al 31 de diciembre 2012	21,385,316	18,052,317	22,454,609	8,054,987	2,110,034	72,057,263

(10) Activos intangibles

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

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

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

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

	2012	2011
Costo		
Saldo al 1 de enero	2,136,999	2,136,999
Adiciones	75,000	0
Saldo al 31 de diciembre	2,211,999	2,136,999
Amortización y pérdidas por deterioro		
Saldo al 1 de enero	1,563,726	1,107,152
Amortización del período (nota 18)	382,156	456,574
Saldo al 31 de diciembre	1,945,882	1,563,726
Valor en libros		
Al 1 de enero de 2012	573,273	1,029,847
Al 31 de diciembre de 2012	266,117	573,273

(11) Valores comerciales negociables (VCN's)

La Junta Directiva de Petróleos Delta, S. A. mediante resolución fechada el 15 de diciembre de 2010, autorizó la emisión de Valores Comerciales Negociables Rotativos ("VCNs"), en forma nominativa, registrados y sin cupones, por un valor nominal de hasta cuarenta millones de dólares US$40,000,000.

El 25 de abril de 2011, mediante Resolución CNV - 132-11 la Comisión Nacional de Valores, autorizó a Petróleos Delta, S. A. la emisión de los Valores Comerciales Negociables Rotativos ("VCNs") hasta por la suma de US$40,000,000, de los cuales, al 31 de diciembre de 2011 se han emitido US$5,000,000, los cuales fueron utilizados para la cancelación del préstamo bancario. Estos VCNs están respaldados por el crédito general de Petróleos Delta S. A. y con la fianza solidaria de Empresa General de Petróleos, S. A., Lubricantes Delta, S. A., Servicentro Uruguay, S. A., y Propiedades PetroDelta, S. A. Los Valores Comerciales Serie A fueron cancelados a su vencimiento el 12 de mayo de 2012.

(12) Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan así:

	2012	2011
Acarreos	391,585	677,741
Retenciones a empleados	850,563	820,487
Comisiones	0	841,480
Intereses	461,596	472,769
Otras	0	153,692
	1,703,744	2,966,169

(13) Bonos por pagar

La Junta Directiva de Petróleos Delta, S. A. mediante resolución fechada el 15 de diciembre de 2010, autorizó la emisión de Bonos Corporativos, en forma nominativa, registrados y sin cupones, por un valor nominal de setenta millones de dólares US$70,000,000.

El 25 de abril del 2011, mediante la resolución CNV- 128-11, la Comisión Nacional de Valores, autorizó a Petróleos Delta, S. A. la emisión de Bonos Corporativos por un total de hasta B/.70,000,000, los cuales fueron incluidas en la oferta pública del 9 de mayo de 2012. Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía mantiene bonos corporativos vigentes producto de dicha emisión por la suma de B/.60,000,000 y B/.21,775,000, correspondientes a la oferta pública del 25 de abril de 2011 y 25 de junio de 2004, respectivamente.

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

Serie	Tasa	Vencimiento	Bonos emitidos y en circulación 2012	Bonos emitidos y en circulación 2011
Serie – A	5.00%	9 de mayo de 2021	35,000,000	35,000,000
Serie – A	6.50%	9 de mayo de 2023	10,000,000	10,000,000
Serie – C	Libor (3 meses) + 3.00%	25 de junio de 2014	21,775,000	21,775,000
Serie – A	4.75%	9 de mayo de 2018	15,000,000	15,000,000
	Valor nominal		81,775,000	81,775,000
	Costos de emisión		(269,649)	(317,342)
	Bonos a pagar		81,505,351	81,457,658

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

1. Hayan transcurrido tres (3) años contados a partir de la Fecha de Oferta.
2. La misma se haga en cada fecha de Pago de Intereses con notificación al Agente de Pago, Registro y Transferencia con treinta (30) días de anticipación.
3. La misma sea comunicada por el Emisor al Agente de Pago, Registro y Transferencia y a los Tenedores Registrados, mediante publicación por dos (2) días consecutivos en dos (2) periódicos de la localidad, indicando el monto de los Bonos a ser redimidos y la fecha de Redención Anticipada.

4. Los Bonos Serie C no podrán ser redimidos anticipadamente.

La Compañía, al 31 de diciembre de 2012, mantiene un fondo de redención de B/.6,532,500 (2011: B/.5,443,750).

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:

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%

(14) Otros ingresos de operaciones

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	2012	2011
Por servicios en las estaciones	94,276	13,617
Por ventas de materiales	598	3,622
Ganancia (pérdida) en venta de activo fijo	(166,459)	756,118
Comisión	472,521	771,846
Regalías	708,883	567,717
Reversión de reservas	0	1,900,452
Recuperación de flete	0	1,064,286
Misceláneos	754,754	225,713
	1,864,573	5,303,371

(15) Plan de opción de compra de acciones

Empresa General de Inversiones, S. A., último accionista, mantiene un plan de acción de compra de acciones al personal clave, en el cual también participan sus subsidiarias. Las opciones otorgadas al personal clave de Petróleos Delta, S. A. y Subsidiaria, para la compra de acciones de la compañía, es de 115,000 acciones (2011: 115,000 acciones). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base a el valor razonable fue por la suma de B/.152,632 (2011: B/.142,100) véase nota 16. Este plan estará vigente hasta el año 2016. El gasto de las opciones otorgadas a los participantes se incluye en el estado consolidado de utilidades integrales en el rubro de gastos de personal

(16) Gasto de personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	2012	2011
Salarios	3,659,404	3,762,147
Indemnización	143,986	21,295
Bonificaciones	1,168,717	1,386,442
Gasto de representación	539,065	464,152
Gasto de entrenamiento	45,432	27,341
Seguro social y educativo	711,765	657,907
Viajes y Viáticos	374,042	266,975
Prima de antigüedad	66,767	86,881
Uniformes	8,363	18,989
Vales de alimentación	53,170	36,437
Plan de acciones restringidas (nota 15)	152,632	142,100
Hospitalización y vida	199,374	190,524
	7,122,717	7,061,190

(17) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2012	2011
Energía eléctrica	368,199	186,251
Honorarios profesionales y técnicos	298,001	655,864
Seguridad y vigilancia	81,028	97,852
Otros servicios recibidos	577,638	201,447
Papelería y útiles de oficina	158,149	191,950
Procesamiento electrónico de datos	857,459	1,001,850
Varios	517,954	819,198
	2,858,428	3,154,412

(18) Gastos de operaciones

Los gastos de operaciones se detallan a continuación:

	2012	2011
Comisiones	23,526,936	12,998,009
Acarreo de productos	10,353,312	10,088,901
Depreciación y amortización (nota 9)	6,033,705	5,902,782
Costo de administración de estaciones	4,866,116	5,681,270
Mantenimiento y reparaciones	3,147,354	3,340,996
Alquileres	2,678,187	2,658,201
Distribución de combustibles y lubricantes	1,849,706	1,599,277
Impuestos	1,517,911	1,456,947
Materiales y equipos	751,389	531,643
Seguros	548,498	467,963
Servicios de publicidad y mercadeo	645,768	850,928
Amortización de derechos de marcas (nota 10)	309,662	377,337
Cuentas incobrables (nota 21)	507,263	799,164
Amortización de concesiones (nota 10)	72,494	79,237
Otros	437,636	804,192
	57,245,937	47,636,847

(19) Impuestos

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía pueden estar sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2012.

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).

A partir del 2012, las leyes fiscales de la República de Panamá, requieren de la preparación de un estudio de precio de transferencia dentro de los seis meses siguientes al cierre fiscal.

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las Compañías constituidas en la República de Costa Rica mantienen una tasa impositiva del 30% y están sujetas a revisión de las autoridades fiscales en los últimos tres años presentados.

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

La Ley 33 de 30 de junio de 2010, modificada por la Ley 52 de 28 de agosto de 2012, adicionó el Capítulo IX al Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, denominado Normas de Adecuación a los Tratados o Convenios para evitar la Doble Tributación Internacional, estableciendo el régimen de precios de transferencia aplicable a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas residentes en el extranjero. Estos contribuyentes deben determinar sus ingresos, costos y deducciones para fines fiscales en sus declaraciones de rentas, con base en el precio o monto que habrían acordado partes independientes bajo circunstancias similares en condiciones de libre competencia, utilizando los métodos establecidos en la referida Ley 33. Esta ley establece la obligación de presentar una declaración informativa de operaciones con partes relacionadas (Informe 930 implementado por la DGI) dentro de los seis meses siguientes al cierre del ejercicio fiscal correspondiente, así como de contar, al momento de la presentación del informe, con un estudio de precios de transferencia que soporte lo declarado mediante el informe 930. Este estudio deberá ser entregado a requerimiento de la DGI, dentro de un plazo de 45 días contados a partir de la notificación del requerimiento. La no presentación de la declaración informativa dará lugar a la aplicación de una multa equivalente al uno por ciento (1%) del valor total de las operaciones llevadas a cabo con partes relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía no mantiene transacciones con su subsidiaria en el exterior, por lo tanto no considera que se vaya a afectar la estimación de impuesto sobre la renta del año 2012.

El gasto total de impuesto, se detalla a continuación:

	2012	2011
Impuesto sobre la renta, corriente	6,102,809	5,431,708
Impuesto sobre la renta, diferido	(119,309)	(124,426)
	5,983,500	5,307,282

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

	2012		2011	
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	22,033,220		22,970,047	
Utilidad fuente extranjera	(5,250,836)		(3,558,029)	
	16,782,384		19,412,018	
Impuesto estimado	4,195,596	25.00%	4,853,005	25.00%
Ingresos no gravables	(24,118)	(0.14%)	(1,271,546)	(6.55%)
Gastos no deducibles	243,569	1.45%	659,748	3.40%
Impuesto estimado de Costa Rica	1,568,453	0.00%	1,066,075	0.00%
Impuesto sobre la renta	5,983,500	27.15%	5,307,282	23,11%

El impuesto sobre la renta pagado durante el año 2012 fue por la suma de B/.7,039,854 (2011: B/.3,164,043).

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

	2012	2011
Impuesto diferido al inicio del año	350,753	475,189
Más (menos):		
Provisión para posibles cuentas incobrables	20,960	25,190
Depreciación de activos fijos	106,299	(149,424)
Otras provisiones	(7,950)	(202)
Impuesto diferido al final del año	470,062	350,753

(20) Valor razonable de los instrumentos financieros

Los siguientes supuestos, en donde fue práctico, 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 los instrumentos financieros anteriores, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

(b) *Préstamos por cobrar*
El valor razonable estimado para determinar el valor razonable de la cartera de los préstamos se descontaron los flujos de efectivo a una tasa que refleja: i) las tasas actuales de mercado, y ii) las expectativas futuras de tasa de interés, por un plazo que refleja los pagos anticipados.

(c) *Obligaciones, cuentas por pagar y otras*
Para determinar el valor razonable de estos instrumentos se descontaron los flujos de efectivo a una tasa que refleja: i) las tasas actuales de mercado, y ii) las expectativas futuras de tasa de interés, por el plazo remanente de esos instrumentos. Para las cuentas por pagar y otras, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

Al 31 de diciembre de 2012, el valor en libros y valor razonable de aquellos activos y pasivos financieros, no presentados a su valor razonable en el estado consolidado de situación, se resume como sigue:

	2012		2011	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Efectivo	31,288,863	31,288,863	44,830,445	44,830,445
Cuentas por cobrar y otras	39,036,063	39,036,063	50,831,756	50,831,756
Préstamos por cobrar	1,426,190	1,162,245	1,314,251	999,630
Pasivos				
Bonos por pagar	81,505,351	79,825,326	81,457,658	76,858,780
Valores comerciales negociables	0	0	5,000,000	5,000,000
Cuentas por pagar	28,069,730	28,069,730	53,999,104	53,999,104

(21) 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 y del desarrollo y seguimiento de las políticas de manejo de los riesgos de la Compañía.

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

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

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

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

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

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

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

	2012	2011
Clientes al por mayor	30,624,698	46,121,696
Clientes al detal	8,274,747	3,026,229
	38,899,445	49,147,925

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

	2012	Deterioro	2011	Deterioro
Entre 0 a 30 días	35,235,155	0	37,314,909	0
De 31 a 60 días	1,042,461	0	7,159,864	0
De 61 a 90 días	31,204	0	1,479,721	28,875
De 91 a 120 días y más	2,590,625	2,497,446	3,193,431	2,458,030
	38,899,445	2,497,446	49,147,925	2,486,905

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

	2012	2011
Saldo al inicio del año	2,486,905	2,041,783
Provisión cargada a gastos durante el período	507,263	799,164
Castigos y/o ajustes	(496,722)	(354,042)
Saldo al final del año	2,497,446	2,486,905

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

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

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

Normalmente, la Compañía se asegura de que tiene suficiente efectivo para cubrir la demanda prevista de los gastos operacionales durante un período de 60 días, incluyendo el servicio de obligaciones financieras, lo que excluye el posible impacto de circunstancias extremas que razonablemente no se pueden predecir, como los desastres naturales. Al 31 de diciembre de 2012, la Subsidiaria Petróleos Delta, S. A mantiene una línea de crédito para garantizar el pago de impuestos relacionados con la compra de combustibles, por B/.4,000,000. (2011 B/.4,000,000) Véase nota 23

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros:

2012	Valor registrado	Corto plazo	Largo plazo
Bonos por pagar	81,505,351	0	81,505,351
Cuentas por pagar	28,069,730	28,069,730	0
Impuestos sobre combustible por pagar	1,726,040	1,726,040	0
Impuesto sobre la renta por pagar	5,141,060	5,141,060	0
Gasto acumulado por pagar	1,703,744	1,703,744	0

2011	Valor registrado	Corto plazo	Largo plazo
Bonos por pagar	81,457,658	0	81,457,658
Valores Comerciales Negociables	5,000,000	5,000,000	0
Cuentas por pagar	53,999,104	53,999,104	0
Impuestos sobre combustible por pagar	1,338,765	1,338,765	0
Impuesto sobre la renta por pagar	5,304,658	5,304,658	0
Gasto acumulado por pagar	2,966,169	2,966,169	0

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

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

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

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

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

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

(22) Dividendos

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

	2012	2011
Dividendos declarados	3,600,000	1,800,000
Impuesto de dividendos	(373,675)	(17,520)
Dividendos pagados	3,226,325	1,782,480
Acciones emitidas	750	750
Dividendos declarados por acción	4,800	2,400

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía mantenía 750 acciones emitidas y autorizadas sin valor nominal.

(23) Compromisos y contingencias

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

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

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

Para garantizar las obligaciones por razón o con motivo de las compras a crédito de combustible y demás derivados del petróleo y para el pago de impuestos relacionados con la compra de combustibles, Petróleos Delta, S. A. mantiene una línea de crédito por B/.4,000,000. (2011: B/.4,000,000).

Anexo 1

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

Anexo de consolidación - Información sobre el estado de situación

Al 31 de diciembre de 2012

(Expresado en Balboas)

Activo	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de Petróleos, S. A.	Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias	Lubricantes Delta, S. A.	Servicentro Uruguay, S. A.
Activos corrientes							
Efectivo y equivalentes de efectivo	31,288,863	0	31,288,863	22,072	28,434,402	2,740,569	91,820
Cuentas por cobrar:							
Clientes	38,899,445	0	38,899,445	0	36,842,851	2,056,594	0
Préstamos	4,907	0	4,907	0	4,907	0	0
Alquileres	20,105	0	20,105	0	14,335	0	5,770
Compañías afiliadas y relacionadas	0	(6,089,409)	6,089,409	1,550,000	4,528,628	10,781	0
Otras	116,513	0	116,513	0	116,513	0	0
	39,040,970	(6,089,409)	45,130,379	1,550,000	41,507,234	2,067,375	5,770
Provisión para cuentas incobrables	(2,497,446)	0	(2,497,446)	0	(2,415,267)	(81,470)	(709)
Cuentas por cobrar, neto	36,543,524	(6,089,409)	42,632,933	1,550,000	39,091,967	1,985,905	5,061
Inventarios	26,215,207	0	26,215,207	0	21,982,857	4,232,350	0
Gastos pagados por adelantado	3,571,156	0	3,571,156	0	2,949,659	558,570	62,927
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	4,084,005	0	4,084,005	0	4,084,005	0	0
Total de activos corrientes	101,702,755	(6,089,409)	107,792,164	1,572,072	96,542,890	9,517,394	159,808
Activos no corrientes							
Préstamos por cobrar	1,421,283	0	1,421,283	0	1,406,317	14,966	0
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	72,057,263	0	72,057,263	0	63,038,718	342,643	8,675,902
Fondo de cesantía	1,515,057	0	1,515,057	0	1,515,057	0	0
Activos intangibles, neto	266,117	0	266,117	0	136,117	130,000	0
Fondo de redención de bonos	6,532,500	0	6,532,500	0	6,532,500	0	0
Otros activos	596,515	(8,730,000)	9,326,515	8,730,000	597,581	1,334	(2,400)
Impuesto sobre la renta diferido	470,062	0	470,062	0	470,062	0	0
Total de activos no corrientes	82,858,797	(8,730,000)	91,588,797	8,730,000	73,696,352	488,943	8,673,502
Total de activo	184,561,552	(14,819,409)	199,380,961	10,302,072	170,239,242	10,006,337	8,833,310

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

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

Pasivo y patrimonio	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de Petróleos, S. A.	Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias	Lubricantes Delta, S. A.	Servicentro Uruguay, S. A.
Pasivos corrientes							
Cuentas por pagar:							
Productos	21,414,978	0	21,414,978	0	19,746,867	1,668,111	0
Proveedores	6,654,752	0	6,654,752	0	6,423,522	206,152	25,078
Afiliadas	0	(6,089,409)	6,089,409	0	1,560,781	0	4,528,628
Total de cuentas por pagar	28,069,730	(6,089,409)	34,159,139	0	27,731,170	1,874,263	4,553,706
Impuesto sobre combustible por pagar	1,726,040	0	1,726,040	0	1,726,040	0	0
Impuesto sobre la renta por pagar	5,141,060	0	5,141,060	0	4,405,347	656,638	79,075
Gastos acumulados por pagar	1,703,744	(195,000)	1,898,744	195,000	1,703,744	0	0
Total de los pasivos corrientes	36,640,574	(6,284,409)	42,924,983	195,000	35,566,301	2,530,901	4,632,781
Pasivos no corrientes							
Préstamos por pagar	0	0	0	0	0	0	0
Provisión para prima por antigüedad	640,298	0	640,298	0	640,298	0	0
Bonos por pagar	81,505,351	0	81,505,351	0	81,505,351	0	0
Total de pasivos no corrientes	82,145,649	0	82,145,649	0	82,145,649	0	0
Total de pasivos	118,786,223	(6,284,409)	125,070,632	195,000	117,711,950	2,530,901	4,632,781
Patrimonio							
Capital en acciones	10,000,000	(7,963,295)	17,963,295	10,000,000	7,375,615	10,000	577,680
Utilidades no distribuidas	57,223,834	(571,705)	57,795,539	107,072	46,296,329	7,669,049	3,723,089
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera	(445,318)	0	(445,318)	0	(445,318)	0	0
Reserva legal	181,495	0	181,495	0	181,495	0	0
Impuesto complementario	(1,184,682)	0	(1,184,682)	0	(880,829)	(203,613)	(100,240)
Total de patrimonio	65,775,329	(8,535,000)	74,310,329	10,107,072	52,527,292	7,475,436	4,200,529
Total de pasivos y patrimonio	184,561,552	(14,819,409)	199,380,961	10,302,072	170,239,242	10,006,337	8,833,310

Véase informe de los auditores independientes que se acompaña.

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

Anexo de consolidación - Información sobre los resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresado en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de Petróleos, S.A.	Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias	Lubricantes Delta, S.A.	Servicentro Uruguay, S. A.
Ingresos	1,465,892,386	(387,487)	1,466,279,873	0	1,451,085,517	15,194,356	0
Costo de las ventas	1,375,392,482	(387,487)	1,375,779,969	0	1,363,961,779	11,818,190	0
Ganancia bruta en ventas	90,499,904	0	90,499,904	0	87,123,738	3,376,166	0
Ingresos por alquileres	665,190	(353,400)	1,018,590	0	472,809	0	545,781
Otros ingresos de operaciones	1,864,573	(4,000,000)	5,864,573	4,000,000	1,546,137	318,138	298
Gastos de operaciones	(57,245,937)	353,400	(57,599,337)	(400,350)	(55,928,614)	(1,047,693)	(222,680)
Gastos de personal	(7,122,717)	0	(7,122,717)	0	(7,122,717)	0	0
Gastos generales y administrativos	(2,858,428)	0	(2,858,428)	(107)	(2,845,345)	(5,927)	(7,049)
Resultados de la actividad de operación	25,802,585	(4,000,000)	29,802,585	3,599,543	23,246,008	2,640,684	316,350
Costos de financiamientos, neto	(3,769,365)	0	(3,769,365)	(896)	(3,754,284)	(14,134)	(51)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, estimada	22,033,220	(4,000,000)	26,033,220	3,598,647	19,491,724	2,626,550	316,299
Impuestos sobre la renta, estimado:							
Diferido	119,309	0	119,309	0	119,309	0	0
Corriente	(6,102,809)	0	(6,102,809)	0	(5,367,096)	(656,638)	(79,075)
	(5,983,500)	0	(5,983,500)	0	(5,247,787)	(656,638)	(79,075)
Utilidad neta	16,049,720	(4,000,000)	20,049,720	3,598,647	14,243,937	1,969,912	237,224

Véase informe de los auditores independientes que se acompaña.

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

Información suplementaria - Gastos

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresado en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Empresa General de Petróleos, S. A.	Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias	Lubricantes Delta, S. A.	Servicentro Uruguay S. A.
Gastos de operaciones						
Acarreo de productos	10,353,312	0	0	10,353,312	0	0
Depreciación y amortización	6,033,705	0	0	5,874,110	91,726	67,869
Costo de administración de estaciones	4,866,116	0	0	4,866,116	0	0
Amortización de concesiones	72,494	0	0	42,494	30,000	0
Amortización de derechos de marcas	309,662	0	0	309,662	0	0
Comisiones	23,526,936	0	0	23,521,064	5,872	0
Servicios de publicidad y mercadeo	645,768	0	0	413,594	232,174	0
Mantenimiento y reparaciones	3,147,354	0	0	3,083,579	63,775	0
Alquileres	2,678,187	(353,400)	0	3,031,587	0	0
Materiales y equipos	751,389	0	0	747,377	4,012	0
Seguros	548,498	0	0	543,077	5,421	0
Distribución de Lubricantes	1,849,706	0	0	1,415,317	434,389	0
Otros	437,636	0	0	391,455	46,181	0
Cuentas malas	507,263	0	0	462,263	45,000	0
Impuestos	1,517,911	0	400,350	873,607	89,143	154,811
Total de gastos de operaciones	57,245,937	(353,400)	400,350	55,928,614	1,047,693	222,680
Gastos de personal						
Salarios	3,659,404	0	0	3,659,404	0	0
Indemnización	143,986	0	0	143,986	0	0
Bonificaciones	1,168,717	0	0	1,168,717	0	0
Representación	539,065	0	0	539,065	0	0
Gasto de entrenamiento	45,432	0	0	45,432	0	0
Seguro social y educativo	711,765	0	0	711,765	0	0
Viaje y viáticos	374,042	0	0	374,042	0	0
Prima de antigüedad	66,767	0	0	66,767	0	0
Uniformes	8,363	0	0	8,363	0	0
Vales de alimentación	53,170	0	0	53,170	0	0
Plan de acciones restringidas	152,632	0	0	152,632	0	0
Hospitalización y vida	199,374	0	0	199,374	0	0
Total de gastos de personal	7,122,717	0	0	7,122,717	0	0
Gastos generales y administrativos						
Servicios Públicos	368,199	0	0	364,836	3,363	0
Honorarios profesionales y técnicos	298,001	0	0	298,001	0	0
Seguridad y vigilancia	81,028	0	0	81,028	0	0
Otros servicios recibidos	577,638	0	107	570,170	0	7,361
Papelería y útiles de oficina	158,149	0	0	157,647	814	(312)
Procesamiento electronico de datos	857,459	0	0	857,459	0	0
Varios	517,954	0	0	516,204	1,750	0
Total de gastos generales y administrativos	2,858,428	0	107	2,845,345	5,927	7,049
Total de gastos	67,227,082	(353,400)	400,457	65,896,676	1,053,620	229,729

Véase informe de los auditores independientes que se acompaña.