COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-T
(Trimestre Terminado el 31 de diciembre de 2012)

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

---

Adjunto presentamos la Información del cuarto trimestre terminado el 31 de diciembre del año 2012 (Informe IN-T) correspondiente a nuestra empresa, dando así cumplimiento al Acuerdo No. 18-00 del 11 de octubre del año 2000 de la Comisión Nacional de Valores (CNV).

I PARTE

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

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

Los principales activos de la Compañía lo constituyen su cartera de cuentas por cobrar, la cual representa un 22.8% y 27.2% del total de los activos al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 respectivamente, así como sus propiedades, mobiliario, equipos y mejoras que representan el 36.8% y el 31.6%, del total de sus activos al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, respectivamente.

B. Recursos de Capital

El capital autorizado de la Compañía consiste en 200,001 acciones comunes sin valor nominal. Emitidas y en circulación, 200,001 acciones comunes al valor asignado de B/.7,375,615 en los años 2012 y 2011. El patrimonio de la Compañía refleja un aumento de B/.10,127,438 debido a la retención de las utilidades netas del período.

El 27 de diciembre de 2010, Petróleos Delta, S. A. adquirió los activos, en Panamá, (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 nueva subsidiaria Propiedades Petrodelta, S. A., la cual es la encargada de administrarlos. En la misma fecha, Petróleos Delta, S. A. adquirió la totalidad de las acciones de Shell Costa Rica S. A., y constituyó a Petróleos Delta Costa Rica S. A. Petróleos Delta, S. A. y subsidiarias serán referidas colectivamente como (la "Compañía").

El 25 de abril del 2011, La Comisión Nacional de Valores emitió la resolución CNV- 128-11 mediante la cual se autoriza a Petróleos Delta, S. A. emitir Bonos Corporativos (BONOS) por un total de hasta setenta millones de dólares (B/.70,000,000.00). Además, mediante Resolución132-11 CNV, se autoriza a Petróleos Delta la emisión de Valores Comerciales Negociables Rotativos hasta por la suma de B/. 40,000,000.00.

C. Resultados de las Operaciones

Utilidad Neta:

Al 31 de diciembre del año 2012 la utilidad neta acumulada de la Compañía fue de B/.14,398,915. Al comparar contra la utilidad acumulada del cuarto trimestre del año 2011 se refleja una disminución de B/.767,807, 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.

D. Análisis de Perspectivas

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

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

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

Estado de Situación Financiera	31-12-12 (12 meses	30-09-12 (9 meses	30-06-12 (6 meses)	31-03-12 (3 meses)
Ventas o ingresos totales	1,451,085,517	1,083,987,922	720,686,561	362,327,075
Ganancia en operaciones	23,443,929	17,595,462	10,496,269	7,454,514
Gastos generales y administrativos	2,845,345	2,231,130	1,462,210	697,868
Utilidad o pérdida neta	14,398,915	10,881,788	6,333,045	4,864,228
Acciones emitidas y en circulación	200,001	200,001	200,001	200,001
Utilidad o pérdida por acción	71.99	54.41	31.67	24.32
Depreciación y amortización	5,874,110	4,397,072	2,937,637	1,471,961
Utilidades o pérdidas no recurrentes	N/A	N/A	N/A	N/A

BALANCE GENERAL	31-12-12	30-09-12	30-06-12	31-03-2012
Activo Circulante	97,805,465	127,073,119	113,489,087	126,757,348
Activos Totales	171,501,817	200,768,094	185,061,594	197,322,401
Pasivo Circulante	36,828,786	65,358,688	54,168,690	67,816,562
Deuda a Largo Plazo	82,145,649	82,184,764	82,161,084	82,201,003
Acciones Preferidas	N/A	N/A	N/A	N/A
Capital Pagado	7,375,615	7,375,615	7,375,615	7,375,615
Utilidades Retenidas	45,151,677	45,849,027	41,356,205	39,929,221
Total del Patrimonio	52,527,292	53,224,642	48,731,820	47,304,836
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	20.00	N/A	N/A	N/A
Deuda Total/Patrimonio	2.27	2.77	2.80	3.17
Capital de Trabajo	60,976,589	61,714,431	59,320,397	58,940,786
Razón Corriente	2.66	1.94	2.10	1.87
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	6.24	6.17	5.48	8.08

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntamos los estados financieros sin auditoría para el cuarto trimestre de los años 2012 y 2011.

IV PARTE

DIVULGACION

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

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

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

2. **Fecha de divulgación**

- 28 de febrero de 2013

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

Augusto Gerbaud
Cédula 8-212-650
Representante Legal

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

Estados Financieros Consolidados y Anexos
31 de diciembre de 2012

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

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

Índice del contenido

Informe del contador

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

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

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

El balance de situación, de Petróleos Delta, S. A. y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 y, los estados conexos de utilidad, cambios en el patrimonio del accionista y flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, fueron preparados con base en los libros de contabilidad sin auditoría de la empresa, razón por la cual no incluyen una opinión sobre dichos estados financieros.

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

Lic. Julio César Méndez.
CPA # 1740

28 de febrero de 2013
Panamá, República de Panamá

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

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

(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 y relacionadas	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)	(2,643,043)
Total de cuentas por cobrar, netas		39,091,967	52,498,130
Inventarios	8	21,982,857	23,563,714
Gastos pagados por adelantado		3,373,889	2,490,236
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		4,922,350	1,859,554
Total de activos corrientes		97,805,465	122,563,906
Activos no corrientes			
Préstamos por cobrar	7	1,406,317	1,252,854
Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras, netos	9,19	63,038,718	60,997,474
Fondo de cesantía		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		171,501,817	193,161,246

Las notas de las páginas 8 a la 34 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		6,847,752	5,140,327
Otras		0	6,794,841
Accionista	6	1,560,781	3,359,611
Total de cuentas por pagar		28,155,400	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		5,243,692	4,683,913
Gastos acumulados por pagar	13	1,703,744	2,966,169
Total de pasivos corrientes		36,828,876	68,572,367
Pasivos no corrientes			
Prima de antigüedad		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		118,974,525	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		46,477,824	36,078,909
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera		(445,318)	(423,862)
Impuesto complementario		(880,829)	(630,808)
Total de patrimonio		52,527,292	42,399,854
Compromisos y contingencias	24		
Total de pasivo y patrimonio		171,501,817	193,161,246

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

Estado consolidado de resultados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresado en Balboas)

	Nota	2012	2011
Ingresos		1,451,085,517	1,319,041,263
Costo de ventas		(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	15	1,546,137	4,506,353
Gastos de personal	17	(7,122,717)	(7,061,190)
Gastos generales y administrativos	18	(2,845,345)	(3,120,074)
Gastos de operaciones	19	(55,730,693)	(46,534,814)
Resultados de las actividades de operación		23,443,929	22,835,583
Efecto de la adquisición de subsidiaria			1,359,502
Costos financieros, neto	20	(3,754,284)	(4,342,129)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		19,689,645	19,852,956
Impuesto sobre la renta estimado	21	(5,290,730)	(4,686,234)
Utilidad neta		14,398,915	15,166,722
Otras utilidades integrales:			
Ajustes por traducción de moneda		(21,456)	(423,862)
Total de Utilidades (pérdida) integrales		(21,456)	(423,862)
Total de utilidades integrales del período.		14,377,459	14,742,860

Las notas de las páginas 8 a la 34 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Estado de consolidado de cambios en el patrimonio

Al 31 de diciembre de 2012

(Expresado en Balboas)

	Acciones Comunes	Utilidades no distibuidas	Otras utilidades integrales	Impuesto complementario	Total de Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2011	7,375,615	22,912,187		(620,262)	29,667,540
Total de utilidades integrales del período					
Utilidad neta	0	15,166,722		0	15,166,722
Ajuste por conversion de moneda extranjera			(423,862)		(423,862)
Total de utilidades integrales del período	0	15,166,722	(423,862)	0	14,742,860
Transacciones con los propietarios, registradas directamente en el patrimonio					
Contribuciones y distribuciones al accionista					
Dividendos declarados		(2,000,000)			(2,000,000)
Impuesto complementario	0	0	0	(10,546)	(10,546)
Total de contribuciones y distribuciones al accionista	0	(2,000,000)	0	(10,546)	(2,010,546)
Total de transacciones con los propietarios	0	(2,000,000)	0	(10,546)	(2,010,546)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	7,375,615	36,078,909	(423,862)	(630,808)	42,399,854
Saldo al 1 de enero de 2012	7,375,615	36,078,909	(423,862)	(630,808)	42,399,854
Utilidades integrales del período					
Utilidad neta	0	14,398,915		0	14,398,915
Conversión de moneda extranjera			(21,456)		(21,456)
Total de utilidades integrales del período	0	14,398,915	(445,318)	0	14,377,459
Transacciones con los propietarios, registradas directamente en el patrimonio					
Contribuciones y distribuciones al accionista					
Dividendos declarados	0	(4,000,000)	0		(4,000,000)
Impuesto complementario	0	0	0	(250,021)	(250,021)
Total de contribuciones y distribuciones al accionista	0	(4,000,000)	0	(250,021)	(4,250,021)
Total de transacciones con los propietarios	0	(4,000,000)	0	(250,021)	(4,250,021)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	7,375,615	46,477,824	(445,318)	(880,829)	52,527,292

Las notas de las páginas 8 a la 34 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		14,398,915	15,166,722
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación			
Depreciación y amortización	9, 19	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	22	264,342	799,164
Gasto de impuesto sobre la renta	21	5,290,730	4,810,670
Impuesto diferido	21	470,062	350,753
Costos financieros, neto	20	(3,754,284)	(4,342,129)
		22,729,572	26,328,681
Cambios en:			
Cuentas por cobrar, netas		13,517,042	(5,589,435)
Inventarios		1,580,857	5,301,896
Gastos pagados por adelantados		(883,653)	(654,418)
Activos intangibles y otros activos		184,445	818,228
Cuentas por pagar		(26,428,120)	15,733,965
Impuesto y gastos acumulados por pagar		(4,243,779)	(2,007,228)
Prima de antigüedad		(91,069)	(24,554)
Efectivo generado de las actividades de operación		6,365,295	39,907,135
Impuesto sobre la renta pagado		(6,295,104)	(3,010,285)
Intereses pagados		3,793,078	4,802,127
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		3,863,269	41,698,977
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Intereses recibidos		500,390	459,998
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	9	(7,989,347)	(8,551,308)
Producto de la venta de activo fijo		268,045	100,023
Adquisición de subsidiaria, neta de efectivo adquirido		0	(1,455,279)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(7,220,912)	(9,446,566)
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 prestamos bancarios		0	(61,386,731)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento		(10,338,771)	(9,566,026)
Aumento (disminución) neto en efectivo		(13,696,414)	22,686,385
Efectivo neto al inicio del año		42,152,272	19,370,110
Efecto de las variaciones en la diferencia de cambio sobre el efectivo Mantenido en la subsidiaria		(21,456)	95,777
Efectivo neto al final del periodo	5	28,434,402	42,152,272

Las notas de las páginas 8 a la 34 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. 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. La Compañía es tenedora de la totalidad de las acciones comunes de las subsidiarias. 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 de Petróleos Delta, S. A. 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.

Petróleos Delta, S. A. y subsidiarias serán referidas colectivamente como (la "Compañía").

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

Al 31 de diciembre de 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 28 de febrero 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.

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

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

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

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

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

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

(3) Políticas contables y significativas

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

(a) Efectivo y equivalente 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 y se amortizan bajo el método de línea recta durante su vida útil estimada.

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

	Vida útil
Gran terminal de Transporte	180 meses
Fuerte Amador Resort y Marina (FARM)	180 meses
Derecho de 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) *Plusvalía*
La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor de los activos netos identificados en la transacción de adquisición. La plusvalía es reconocida como un activo en el estado consolidado de situación financiera y está sujeta a una prueba anual de deterioro. Al momento de existir un deterioro, la diferencia entre el valor en libros de la plusvalía y su valor razonable es llevada a gastos en el estado consolidado de utilidades integrales. Durante el año de medición, la Compañía ajustará retrospectivamente los importes provisionales reconocidos a la fecha de la adquisición para reflejar la información financiera final obtenida sobre hechos y circunstancias que existan en la fecha de adquisición y que, si hubieran sido conocidas, habrían afectado la medición de los importes reconocidos en esa fecha; lo cual podría resultar en un incremento en la plusvalía o una disminución total equivalente a una ganancia por la compra realizada, la cual será reconocida en el estado consolidado de utilidades integrales.

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

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

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

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

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

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

(m) 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.

(n) 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.

(o) 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.

(p) 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.

(q) 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.

(r) 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.)

(s) *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 13 – Medición del valor razonable, publicada el 12 de mayo de 2012, esta nueva norma 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 2015. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

Por la naturaleza de las operaciones de la Compañía la adopción de estas enmiendas 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.

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

	Derivados de petróleos			
	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		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 de operaciones, generales y administrativos	(30,611,080)	(28,959,275)	(254,290)	(59,824,645)
Resultados de las actividades de operaciones	7,581,553	16,262,117	(399,741)	23,443,929
Intereses ganados	310,537	189,853	0	500,390
Intereses pagados	(4,166,694)	(87,980)		(4,254,674)
Costos financieros, neto	(3,856,157)	101,873	0	(3,754,284)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	3,725,396	16,363,990	(399,741)	19,689,645
Impuesto sobre la renta estimado	967,483	4,323,247		5,290,730
Utilidad neta	2,757,913	12,040,743	(399,741)	14,398,915
Activos del segmento reportable	112,758,593	37,278,284	21,464,940	171,501,817
Pasivos del segmento reportable	104,958,918	(8,249,244)	22,264,851	118,974,525

	2011			
	Al por mayor	Al detal	Inmobiliaria	Total
Ventas	707,428,802	611,612,461		1,319,041,263
Costo de ventas	670,185,008	574,268,354		1,244,453,362
Ganancia bruta	37,243,794	37,344,107	0	74,587,901
Ingresos por alquileres			457,407	457,407
Otros ingresos	1,131,243	3,375,110		4,506,353
Gastos de depreciación y amortización	(1,608,713)	(4,158,488)		(5,767,201)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(27,678,165)	(23,270,712)		(50,948,877)
Resultados de las actividades de operaciones	9,088,159	13,290,017	457,407	22,835,583
Intereses ganados	225,113	234,885		459,998
Intereses pagados	(4,738,508)	(63,619)		(4,802,127)
Costos financieros, neto	(4,513,395)	171,266		(4,342,129)
Ganancia neta en adquisición de subsidiaria		1,359,502		1,359,502
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	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	79,472,651	93,298,196	20,390,399	193,161,246
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	24,962,442	171,501,817
Total pasivos del segmento reportable	115,120,155	3,854,370	118,974,525

2011	Panamá	Costa Rica	Total Consolidado
Total activos del segmento reportables	172,142,195	21,019,051	193,161,246
Total pasivos del segmento reportable	147,189,586	3,571,806	150,761,392

(5) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y los 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 detalla 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 - relacionadas:		
Servicentro Uruguay, S. A.	4,528,628	5,978,051
Valores comerciales negociables	0	5,000,000
Bonos por pagar	77,850,000	77,850,000
Cuentas por pagar productos:		
IGP Trading Corporation, Ltd	19,248,916	39,288,741
Cuentas por pagar accionista y relacionada:		
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

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

	2012	2011
Costos de financiamientos:		
Intereses pagados sobre financiamientos	0	1,201,842
Intereses pagados sobre bonos y valores comerciales	3,994,507	2,917,773

Compensación de ejecutivos	2,210,520	1,797,744

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

(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	9,974,370	24,785,822	59,252,235	5,688,981	4,284,786	103,986,194
Adiciones	2,002,248	2,929,691	2,745,802	761,197	78,360	8,517,298
Adición de activos adquiridos					34,010	34,010
Reclasificaciones y ajustes	(2,616)	(9,131,698)	(9,481,816)	13,180,612	487,103	(4,948,415)
Ventas y disposiciones	(831)	(819,504)	(899,985)	(326,835)	(30,000)	(2,077,155)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	11,973,171	17,764,311	51,616,236	19,303,955	4,854,259	105,511,932
Saldo al 1 de enero de 2012	11,973,171	17,764,311	51,616,236	19,303,955	4,854,259	105,511,932
Adiciones	1,779,198	4,105,097	1,742,413	120,761	241,878	7,989,347
Reclasificaciones y ajustes	865,000	(6,461,391)	1,825,194	4,177,766	18,394	424,963
Ventas y disposiciones	(3,994)	(10,403)	(644,850)	(517,851)	(128,320)	(1,305,418)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	14,613,375	15,397,614	54,538,993	23,084,631	4,986,211	112,620,824
Depreciación y amortización acumulada						
Saldo al 1 de enero de 2011	0	10,130,645	30,956,118	3,113,486	1,431,519	45,631,768
Depreciación del período	0	549,101	3,780,355	672,158	765,587	5,767,201
Adición de activos adquiridos	0					0
Reclasificaciones y ajustes	0	(5,568,542)		3,823	10,029	(5,554,690)
Venta y disposiciones	0	(379,322)	(680,866)	(269,633)	0	(1,329,821)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	0	4,731,882	34,055,607	3,519,834	2,207,135	44,514,458
Saldo al 1 de enero de 2012	0	4,731,882	34,055,607	3,519,834	2,207,135	44,514,458
Depreciación del período	0	471,141	4,002,996	835,934	564,039	5,874,110
Reclasificaciones y ajustes	0	24,083	(326,040)	98,653	201,138	(2,166)
Venta y disposiciones	0	0	(387,670)	(319,162)	(97,464)	(804,296)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	0	5,227,106	37,344,893	4,135,259	2,874,848	49,582,106
Valor según libros						
Al 1 de enero de 2011	9,974,370	14,655,177	28,296,117	2,575,495	2,853,267	58,354,426
Al 31 de diciembre de 2011	11,973,171	13,032,429	17,560,629	15,784,121	2,647,124	60,997,474
Al 1 de enero de 2012	11,973,171	13,032,429	17,560,629	15,784,121	2,647,124	60,997,474
Al 31 de diciembre de 2012	14,613,375	10,170,508	17,194,100	18,949,372	2,111,363	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 serán 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, por un monto de B/. 75,000.00, los derechos de alquilar y operar, la estación de combustible, propiedad del José Arcenio de Obaldía. 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
Saldo al 1 de enero	413,273	839,847
Adiciones del período	75,000	0
Amortización derechos de marcas	(309,662)	(377,337)
Amortización de concesiones	(42,494)	(49,237)
Saldo al 31 de diciembre	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, se 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.

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

			2012	2011
Serie – A	3.50%	12 de mayo de 2012	0	5,000,000

(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, se 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 junio de 2004.

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	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

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)	(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/.17,353 (2011: B/.3,000). 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	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
Acarreo de productos	10,353,312	10,088,901
Depreciación y amortización	5,874,110	5,767,201
Costo de administración de estaciones	4,866,116	5,681,270
Amortización de concesiones	42,494	49,237
Amortización de derechos de marcas	309,662	377,337
Comisiones	23,521,064	12,979,716
Servicios de publicidad y mercadeo	413,594	705,751
Mantenimiento y reparaciones	3,083,579	3,317,121
Alquileres	3,031,587	3,011,601
Materiales y equipos	747,377	528,476
Seguros	543,077	465,609
Teléfonos	0	226,822
Distribución de combustibles y lubricantes	1,415,317	1,113,201
Otros	391,455	486,516
Cuentas malas	264,342	799,164
Impuestos	873,607	936,891
	55,730,693	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).

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

Otra modificación introducida por la Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, es la sustitución del sistema del pago adelantado del Impuesto sobre la renta sobre la base de tres (3) partidas estimadas pagaderas el 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre, por un nuevo sistema denominado adelanto mensual al Impuesto sobre la Renta (ISR), equivalente al uno por ciento (1%) del total de los ingresos gravables de cada mes. Se establecen reglas especiales para el cómputo de este adelanto para el sector de las importadoras, distribuidoras y despachadoras de combustible; las personas jurídicas dedicadas a las actividades de seguros y reaseguros; las empresas dedicadas a la importación y fabricación de productos alimenticios o farmacéuticos y medicinales de consumo humano; y las personas dedicadas al sector agropecuario o agroindustrial. Los adelantos mensuales al Impuesto sobre la Renta empezarán a regir a partir del 1 de enero de 2011. La Ley comenzó a regir a partir del 1 de julio de 2010. De conformidad con la Ley 31 del 5 de abril de 2011, este adelanto se pagará por medio de declaración jurada dentro de los primeros veinte (20) días calendarios siguientes al mes anterior.

Mediante la Ley 52 del 28 de agosto de 2012, se sustituye los adelantos mensuales al Impuesto sobre la Renta (AMIR), y se restablece el pago de impuesto sobre la renta estimada. El pago de la renta estimada será calculado en base a las utilidades declaradas en el periodo anterior. Esta renta puede ser cancelada en un solo pago o en tres partidas iguales en cuyo caso los pagos deben hacerse a más tardar el 30 de junio, 30 septiembre y 31 de diciembre

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	19,689,645		19,852,956	
Utilidad fuente extranjera	(5,250,836)		(3,558,029)	
	14,438,809		16,294,927	
Impuesto sobre la renta, estimado	3,609,702	25%	4,073,732	25.%
Ingresos no gravables	(24,118)	(0.17%)	(608,210)	3.7%
Gastos no deducibles	136,592	0.95%	154,637	.09%
Impuesto estimado - Costa Rica	1,568,553	0%	1,066,075	0%
Impuesto sobre la renta	5,290,730	25.78%	4,686,234	22.2%

La subsidiaria Petróleos Delta, S. A. de Costa Rica está sujeta al impuesto sobre la renta conforme a la legislación tributaria del país, cuya tasa impositiva es del 30%.

El impuesto diferido estaba compuesto por la siguiente partida:

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 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 equivalente de efectivo	28,434,402	28,434,402	42,152,272	42,152,272
Cuentas por cobrar	36,842,851	36,842,851	47,471,236	47,471,236
Préstamos por cobrar	1,406,317	1,162,245	1,252,854	999,630
Pasivos				
Bonos por pagar	81,505,351	83,912,655	81,457,658	76,858,780
Valores comerciales negociables	0	0	5,000,000	5,000,000
Cuentas por pagar	28,155,400	28,155,400	54,583,520	54,583,520

(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	34,882,261		36,736,453	0
De 31 a 60 días	853,836		6,210,584	0
De 61 a 90 días	0		1,407,847	185,013
De 91 a 120 días y más	1,106,754	1,106,754	3,116,352	2,458,030
	36,842,851	1,106,754	47,471,236	2,643,043

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

	2012	2011
Saldo al inicio del año	2,643,043	2,156,367
Provisión cargada a gastos de operación	264,342	799,164
Castigos y/o ajustes	(492,118)	(312,488)
Saldo al final del año	2,415,267	2,643,043

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 B/.4,000,000. (2011: B/.4,000,000) Véase nota 24.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos:

2012	Valor Registrado	Menos de un año	Más de un año
Bonos por pagar	81,505,351	0	81,505,351
Cuentas por pagar	28,155,400	28,155,400	0
Impuestos sobre combustible por pagar	1,726,040	1,726,040	0
Impuesto sobre la renta por pagar	5,243,692	5,243,692	0
Gastos acumulados por pagar	1,703,744	1,703,744	0

2011	Valor Registrado	Menos de un año	Más de un año
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) Compromisos y contingencias

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

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

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

(25) Dividendos

La Junta Directiva de Petróleos Delta, S. A. mediante acta fechada el 28 de Agosto de 2012, declaró la distribución de dividendos efectivo el cuatro de diciembre de 2012.

	2012	2011
Dividendo por acción 2012 B/.20.00 (2011: B/: 10.00)	4,000,000	2,000,000

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

Anexo 1

Anexo de consolidación - Información sobre el estado consolidado de situación

Al 31 de Diciembre de 2012

Expresado en Balboas)

Activo	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		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	3,373,889	0	3,373,889	0	1,958,204	1,415,685
	0	0	0	0		
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	4,922,350	0	4,922,350	0	838,345	4,084,005
Total de activos corrientes	97,805,465	(45,405,866)	143,211,331	11,035	11,904,376	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
Plusvalía	0	0	0	0	0	0
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 activo	171,501,817	(59,188,855)	230,690,672	21,464,940	24,962,442	184,263,290

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

Anexo 1, Continuación

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

Pasivo 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	6,847,752	0	6,847,752	8,957	616,003	6,222,792
Otras	0	0	0	0	0	0
Accionista	1,560,781	(45,405,866)	46,966,647	22,255,894	1,594,750	23,116,003
Total de cuentas por pagar	28,155,400	(45,405,866)	73,561,266	22,264,851	2,210,753	49,085,662
Valores comerciales negociables	0	0	0	0	0	0
Bonos por pagar porción corriente	0	0	0	0	0	0
Impuestos sobre combustible por pagar	1,726,040	0	1,726,040	0	0	1,726,040
Impuestos sobre la renta por pagar	5,243,692	0	5,243,692	0	1,564,458	3,679,234
Gastos acumulados por pagar	1,703,744	0	1,703,744	0	79,159	1,624,585
Total de pasivos corrientes	36,828,876	(45,405,866)	82,234,742	22,264,851	3,854,370	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 pasivo	118,974,525	(45,405,866)	164,380,391	22,264,851	3,854,370	138,261,170
Patrimonio						
Capital en acciones	7,375,615	(16,787,600)	24,163,215		16,787,600	7,375,615
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera	(445,318)		(445,318)	0	(445,318)	0
Utilidades no distribuidas	45,596,995	3,004,611	42,592,384	(799,911)	4,765,790	38,626,505
Total de pasivo y patrimonio	52,527,292	(13,782,989)	66,310,281	(799,911)	21,108,072	46,002,120
	171,501,817	(59,188,855)	230,690,672	21,464,940	24,962,442	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 los resultados

Al 31 de diciembre de 2012

(Expresado en Balboas)

Anexo 2

	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	1,546,137	(643,752)	2,189,889	19,325	219,675	1,950,889
Gastos de operaciones	55,730,693	(643,752)	56,374,445	651,191	7,914,820	47,808,434
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	23,443,929	0	23,443,929	(399,741)	5,118,352	18,725,318
Costos de financiamientos, neto	(3,754,284)	0	(3,754,284)	0	132,484	(3,886,768)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	19,689,645	0	19,689,645	(399,741)	5,250,836	14,838,550
Impuesto sobre la renta	(5,290,730)	0	(5,290,730)	0	(1,568,553)	(3,722,177)
Utilidad neta	14,398,915	0	14,398,915	(399,741)	3,682,283	11,116,373

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

Anexo de consolidación - Información sobre los Gastos **Anexo 3**

Al 31 de diciembre de 2012

(Expresado en Balboas)

	Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias	Eliminaciones	Sub-total	Propiedades Petrodelta, S. A.	Petroleos Delta Costa Rica	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		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		357,894	1,057,423
Otros	391,455	0	391,455	0		391,455
Cuentas malas	264,342	0	264,342	0	12,263	252,079
Impuestos	873,607	0	873,607	254,183	107,705	511,719
Total de gastos de operaciones	55,730,693	(643,752)	56,374,445	651,191	7,914,820	47,808,434
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
						0
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	65,698,755	(643,752)	66,342,507	651,298	9,376,166	56,315,043

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

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

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

Índice del contenido

Informe del contador

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

Anexos

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

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

El balance de situación de Empresa General de Petróleos, S. A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 y, los estados conexos de utilidad, cambios en el patrimonio del accionista y flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, fueron preparados con base en los libros de contabilidad sin auditoría de la empresa, razón por la cual no incluyen una opinión sobre dichos estados financieros.

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

Lic. Julio César Méndez.
CPA # 1740

28 de febrero 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 y 31 Diciembre 2011

(Expresado en Balboas)

Activo	Nota	2012	2011
Activos corrientes			
Efectivo	5, 6	31,288,863	44,830,445
Total de Efectivo		31,288,863	44,830,445
Cuentas por cobrar			
Clientes	20,21	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)	(2,684,826)
Cuentas por cobrar, netas		36,543,524	48,169,361
Inventarios	8	26,215,207	26,823,195
Gastos pagados por adelantado		3,995,386	2,494,447
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		4,922,350	2,198,996
Total de los activos corrientes		102,965,330	124,516,444
Préstamos por cobrar	7	1,421,283	1,291,820
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	9,19	72,057,263	70,050,202
Fondo de cesantía		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 los activos no corrientes		82,858,797	79,847,038
Total del activo		185,824,127	204,363,482

El balance de situación consolidado debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 8 a la 33.

Pasivo y Patrimonio del Accionista	Nota	2012	2011
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar:			
Productos	6	21,414,978	39,899,131
Proveedores		7,078,982	5,505,132
Otras		0	8,594,841
Total de cuentas por pagar		28,493,960	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		5,979,405	5,304,658
Gastos acumulados por pagar	12	1,703,744	2,966,169
Total de los pasivos corrientes		37,903,149	68,608,696
Pasivos no corrientes			
Provisión para prima por antigüedad e indemnización		640,298	731,367
Bonos por pagar	6,13	81,505,351	81,457,658
Total de los pasivos no corrientes		82,145,649	82,189,025
Total del pasivo		120,048,798	150,797,721
Patrimonio del accionista			
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 1,000 acciones, emitidas y en circulación 750 acciones, a su valor asignado		10,000,000	10,000,000
Utilidades no distribuidas		56,774,521	44,800,630
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera		(445,318)	(423,862)
Reservas		(553,874)	(811,007)
Total del patrimonio del accionista		65,775,329	53,565,761
Total del pasivo y patrimonio del accionista		185,824,127	204,363,482

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

Estado Consolidado de resultados y utilidades integrales

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(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	16	(7,122,717)	(7,061,190)
Gastos generales y administrativos	17	(2,858,428)	(3,154,412)
Gastos de operaciones	18	(57,048,016)	(47,636,847)
Resultados de las actividades de operación		26,000,506	25,969,851
Costos de financiamientos, neto		(3,769,365)	(4,359,306)
Ganancia en la adquisición de subsidiaria			1,359,502
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		22,231,141	22,970,047
Impuesto sobre la renta, estimado	19	(6,026,443)	(5,307,282)
Utilidad neta		16,204,698	17,662,765
Otras utilidades integrales:			
Ajustes por traducción de moneda		(21,456)	(423,862)
Total de Utilidades (pérdida) integrales		(21,456)	(423,862)
Total de utilidades integrales del período.		16,183,242	17,238,903

El estado consolidado de utilidad debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 8 a la 33.

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

Estado de consolidado de cambios en el patrimonio

Al 31 de diciembre de 2012

(Expresado en Balboas)

	Acciones Comunes	Utilidades no distibuidas	Otras Utilidades Integrales	Impuesto complemetario	Total de Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2011	10,000,000	28,937,865		(793,487)	38,144,378
Total de utilidades integrales del período					
Utilidad neta		17,662,765			17,662,765
Ajuste por traducción de moneda			(423,862)		(423,862)
Transacciones con los propietarios, Registradas Registradas directamente en el patrimonio, contribuciones y distribuciones al accionista					
Impuesto complementario				(17,520)	(17,520)
Dividendos Declarados		(1,800,000)			(1,800,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	10,000,000	44,800,630	(423,862)	(811,007)	53,565,761
Saldo al 1 de enero de 2011	10,000,000	44,800,630	(423,862)	(811,007)	53,565,761
Utilidades integrales del período					
Utilidad neta		16,204,698			16,204,698
Ajuste por traducción de moneda			(21,456)		(21,456)
					0
Transacciones con los accionistas					
Dividendosdeclarados		(3,600,000)		(373,675)	(3,973,675)
Impuesto complementario					-
Saldo al 30 de septiembre de 2012	10,000,000	57,405,328	(445,318)	(1,184,682)	65,775,329

El estado de consolidado de cambios en el patrimonio del accionista debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros, descritas de las páginas 8 a la 33.

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

Estado consolidado de flujos de efectivo

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresado en Balboas)

	Nota	2012	2011
Flujos de efectivos de las actividades de operación			
Utilidad neta		16,204,698	17,662,765
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación			
Depreciación y amortización	9, 18	6,033,705	5,902,782
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)
Ganancia en venta de activos fijos	14	(166,459)	(756,118)
Gasto de provisión para posibles cuentas incobrables	18	309,342	799,164
Reversión de Provisiones		0	(1,900,452)
Gasto de impuesto sobre la renta	19	6,026,443	5,431,718
Impuesto Diferido	19	470,062	350,753
Costos financieros, neto		(3,769,365)	(4,359,306)
		25,490,582	21,473,704
Cambios en:			
Cuentas por cobrar		11,805,716	(6,258,919)
Inventarios		607,988	4,769,515
Gastos pagados por adelantados		(1,500,939)	(466,921)
Activos intangibles y otros activos		213,515	1,628,381
Cuentas por pagar		(25,505,144)	15,249,638
Impuesto y gastos acumulados por pagar		(3,889,475)	1,241,797
Prima de antigüedad		(91,069)	(24,554)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		7,131,174	37,612,641
Impuesto sobre la renta pagado		(7,039,854)	(3,164,043)
Intereses pagados		3,808,159	4,819,304
Efectivo neto provistos (usado en) las actividades de operaciòn		3,899,479	39,267,902
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Intereses recibidos		500,390	459,998
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	9	(8,125,615)	(8,699,161)
Producto de la venta de equipo y mobiliario		268,045	1,389,139
Adquisición de subsidiaria, neta de efectivo adquirido		0	1,455,279
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión		(7,357,180)	(5,394,745)
Actividades de financiamiento			
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)
Préstamo bancario		0	(61,386,731)
Producto de la emisión (cancelación) 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		(13,520,126)	24,580,426
Efectivo neto al inicio del año		44,830,445	20,154,242
Efecto de las variaciones en la diferencia de cambio sobre el efectivo Mantenido en la subsidiaria		(21,456)	95,777
Efectivo neto al final del período	5	31,288,863	44,830,445

El estado consolidado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 8 a la 33.

(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, (llamados colectivamente 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. y está constituida de acuerdo a las leyes panameñas. La actividad principal de Petróleos Delta, S. A. es la compra y venta de productos derivados del petróleo al por mayor y al detal, tales como: gasolina, diesel, asfalto, combustible para aviones y productos similares. El 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. A continuación se detallan las subsidiarias que conforman el consolidado de Petróleos Delta, S. A.:

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 de Petróleos Delta, S. A. 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 Republica 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 N°8 de 16 de junio de 1987 a través del Ministerio de Comercio e Industrias, además del Decreto de Gabinete No.36 de 17 de septiembre de 2003, la cual establece una política nacional de hidrocarburos en la República de Panamá.

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 28 de febrero 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.

(c) Principios de consolidación

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

(e) Moneda funcional y de preparación

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

(f) Uso de estimaciones y supuestos

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

Las estimaciones y supuestos son revisados de manera periódica. Los resultados de las revisiones de estimaciones contables son reconocidos en 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 21 - Valor razonable de los instrumentos financieros
- Nota 22 - Provisión para posibles cuentas incobrables

(3) Políticas contables significativas

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

(a) Efectivo y equivalente 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 y se amortizan bajo el método de línea recta durante su vida útil estimada.

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

	Vida Útil
Gran terminal de Transporte	180 meses
Fuerte Amador Resort y Marina (FARM)	180 meses
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) Plusvalía

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor de los activos netos identificados en la transacción de adquisición. La plusvalía es reconocida como un activo en el estado consolidado de situación financiera y está sujeta a una prueba anual de deterioro. Al momento de existir un deterioro, la diferencia entre el valor en libros de la plusvalía y su valor razonable es llevada a gastos en el estado consolidado de utilidades integrales. Durante el año de medición, la Compañía ajustará retrospectivamente los importes provisionales reconocidos a la fecha de la adquisición para reflejar la información financiera final obtenida sobre hechos y circunstancias que existan en la fecha de adquisición y que, si hubieran sido conocidas, habrían afectado la medición de los importes reconocidos en esa fecha; lo cual podría resultar en un incremento en la plusvalía o una disminución total equivalente a una ganancia por la compra realizada, la cual será reconocida en el estado consolidado de utilidades integrales.

(h) Títulos de deuda emitidos

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

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

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

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

(k) *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.

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

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..

(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.

- NIFF 13 – Medición del valor razonable, publicada el 12 de mayo de 2012, esta nueva norma 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 2015. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

Por la naturaleza de las operaciones de la Compañía la adopción de estas enmiendas podrían 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		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		(6,033,705)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(30,611,080)	(28,959,275)	(254,290)	(59,824,645)	(961,894)	(161,860)	(400,457)	353,400	(60,995,456)
Resultados de las actividades de operaciones	7,581,553	16,262,117	(399,741)	23,443,929	2,640,684	316,350	3,599,543	(4,000,000)	26,000,506
Intereses ganados	310,537	189,853	0	500,390	0	0	0		500,390
Intereses pagados	(4,166,694)	(87,980)	0	(4,254,674)	(14,134)	(51)	(896)		(4,269,755)
Costos financieros, neto	(3,856,157)	101,873	0	(3,754,284)	(14,134)	(51) 0	(896)	0	(3,769,365)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	3,725,396	16,363,990	(399,741)	19,689,645	2,626,550	316,299	3,598,647	(4,000,000)	22,231,141
Impuesto sobre la renta estimado	967,483	4,323,247		5,290,730	656,638	79,075	0		6,026,443
Utilidad neta	2,757,913	12,040,743	(399,741)	14,398,915	1,969,912	237,224	3,598,647	(4,000,000)	16,204,698
Activos del segmento reportable	112,758,593	37,278,284	21,464,940	171,501,817	10,006,337	8,833,310	10,302,072	(14,819,409)	185,824,127
Pasivos del segmento reportable	104,958,918	(8,249,244)	22,264,851	118,974,525	2,530,901	4,632,781	195,000	(6,284,409)	120,048,798

2011

	Al por mayor	Al detal	Inmobiliaria	Total	Lubricantes	inmobiliaria	otros	Eliminación	Total
Ventas	707,428,802	611,612,461		1,319,041,263	14,209,661	0		(498,248)	1,332,752,676
Costo de ventas	670,185,008	574,268,354		1,244,453,362	10,906,175	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			457,407	457,407					457,407
Otros ingresos	1,131,243	3,375,110		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)		(5,767,201)	(98,112)	(67,869)	0	0	(5,933,182)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(27,678,165)	(23,270,712)		(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		459,998	0				459,998
Intereses pagados	(4,738,508)	(63,619)		(4,802,127)	(16,402)	(98)	(677)		(4,819,304)
Costos financieros, neto	(4,513,395)	171,266		(4,342,129)	(16,402)	(98)	(677)	0	(4,359,306)
Ganancia neta en adquisicion de subsidiaria		1,359,502		1,359,502					1,359,502
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	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		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	79,472,651	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	125,279,316	4,347,287	21,134,789	150,761,392	1,438,665	6,116,104	1,995,000	(9,513,440)	150,797,721

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	24,962,442	185,824,127
Total pasivos del segmento reportable	116,194,428	3,854,370	120,048,798

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 los 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	1,195,052	1,596,806
Bonos por pagar	77,850,000	77,850,000
Valores comerciales negociables	0	5,000,000
Cuenta por pagar productos:		
IGP Trading Corporation, Ltd.	19,248,916	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
Costos de financiamientos:		
Intereses pagados sobre financiamientos	0	1,201,842
Intereses pagados sobre bonos y valores comerciales	3,994,507	2,917,773
Compensación de ejecutivos	2,210,520	1,797,744

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

(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	17,071,883	24,822,716	59,544,069	8,403,734	4,326,212	114,168,614
Adiciones	2,002,248	2,977,639	2,845,707	761,197	112,370	8,699,161
Reclasificaciones y ajustes	(2,616)	(7,161,200)	(11,461,189)	13,180,612	487,104	(4,957,289)
Ventas y disposiciones	(362,524)	(831,399)	(899,986)	(326,835)	(30,000)	(2,450,744)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	18,708,991	19,807,756	50,028,601	22,018,708	4,895,686	115,459,742
Saldo al 1 de enero de 2012	18,708,991	19,807,756	50,028,601	22,018,708	4,895,686	115,459,742
Adiciones	1,779,198	4,105,097	1,878,681	120,761	241,878	8,125,615
Reclasificaciones y ajustes	865,000	(8,431,893)	3,785,240	4,177,767	18,393	414,507
Ventas y disposiciones	(3,994)	(10,403)	(644,850)	(517,851)	(128,320)	(1,305,418)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	21,349,195	15,470,557	55,047,672	25,799,385	5,027,637	122,694,446
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	549,596	3,840,949	740,026	772,211	5,902,782
Reclasificaciones y ajustes	0	(98)	(3,209)	0	0	(3,307)
Venta y disposiciones	0	(379,322)	(680,866)	(269,632)	0	(1,329,820)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	0	10,378,720	28,455,814	4,328,761	2,246,246	45,409,541
Saldo al 1 de enero de 2012	0	10,378,720	28,455,814	4,328,761	2,246,246	45,409,541
Depreciación del período	0	475,941	4,086,281	903,803	567,680	6,033,705
Reclasificaciones y ajustes	0	24,482	(326,040)	98,653	201,138	(1,767)
Venta y disposiciones	0	0	(387,670)	(319,162)	(97,464)	(804,296)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	0	10,879,143	31,828,385	5,012,055	2,917,600	50,637,183
Valor según libros						
Al 1 de enero de 2011	17,071,883	14,614,172	34,245,129	4,545,367	2,852,177	73,328,728
Al 31 de diciembre de 2011	18,708,991	9,429,036	21,572,787	17,689,947	2,649,440	70,050,201
Al 1 de enero de 2012	18,708,991	9,429,036	21,572,787	17,689,947	2,649,440	70,050,201
Al 31 de diciembre 2012	21,349,195	4,591,414	23,219,287	20,787,330	2,110,037	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 serán amortizados bajo el método de línea recta en el término de los contratos.

El 27 de diciembre de 2010, la Compañía adquirió los derechos de uso de marca para la

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

El 15 de julio de 2012, la compañía, adquirió, por un monto de B/. 75,000.00, los derechos de alquilar y operar, la estación de combustible, propiedad del José Arcenio de Obaldía. 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
Saldo al 1 de enero	573,273	1,029,847
Adiciones del período	75,000	0
Amortización derechos de marcas	(309,662)	(377,337)
Amortización del período	(72,494)	(79,237)
Saldo al 31 de diciembre	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, se 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 2012 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 Negociables Serie A fueron cancelados a su vencimiento el 12 de mayo de 2012.

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

			2012	2011
Serie – A	3.50%	12 de mayo de 2012	0	5,000,000

(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, se 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 2011. Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía mantiene bonos corporativos vigentes de B/.21,775,000 correspondientes a la oferta pública del 25 de junio de 2004.

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

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 (perdida) 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
	1,864,753	5,303,371

La ganancia en venta de activo fijo del año 2011, se originó principalmente, por la venta de un lote de terreno de propiedad de la subsidiaria Servicentro Uruguay, S. A.

(15) Plan de opción de compra de acciones

Empresa General de Inversiones, S. A., 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 en el valor razonable fue por la suma de B/.152,632 (2011: B/.142,000). 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	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
Acarreo de productos	10,353,312	10,088,901
Depreciación y amortización (véase nota 9)	6,033,705	5,902,782
Costo de administración de estaciones	4,866,116	5,681,270
Amortización de intangibles (véase nota 10)	72,494	79,237
Amortización derechos de marcas	309,662	377,337
Comisiones	23,526,936	12,998,009
Servicios de publicidad y mercadeo	645,768	850,928
Mantenimiento y reparaciones	3,147,354	3,340,996
Alquileres	2,678,187	2,658,201
Materiales y equipos	751,389	531,643
Seguros	548,498	467,963
Teléfonos	0	226,822
Distribución de combustibles y lubricantes	1,849,706	1,599,277
Otros	437,636	577,370
Cuentas incobrables (véase la nota 22)	309,342	799,164
Impuestos	1,517,911	1,456,947
	57,048,016	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 2011, 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, 2011, 2012).

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

Otra modificación introducida por la Ley No. 8 de 15 de marzo de 2011, es la sustitución del sistema del pago adelantado del Impuesto sobre la renta sobre la base de tres (3) partidas estimadas pagaderas el 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre, por un nuevo sistema denominado adelanto mensual al Impuesto sobre la Renta (ISR), equivalente al uno por ciento (1%) del total de los ingresos gravables de cada mes. Se establecen reglas especiales para el cómputo de este adelanto para el sector de las importadoras, distribuidoras y despachadoras de combustible; las personas jurídicas dedicadas a las actividades de seguros y reaseguros; las empresas dedicadas a la importación y fabricación de productos alimenticios o farmacéuticos y medicinales de consumo humano; y las personas dedicadas al sector agropecuario o agroindustrial. Los adelantos mensuales al Impuesto sobre la Renta empezarán a regir a partir del 1 de enero de 2012. La Ley comenzó a regir a partir del 1 de julio de 2011. De conformidad con la Ley 31 del 5 de abril de 2012, este adelanto se pagará por medio de declaración jurada dentro de los primeros veinte (20) días calendarios siguientes al mes anterior.

Mediante la Ley 52 del 28 de agosto de 2012, se sustituye los adelantos mensuales al Impuesto sobre la Renta (AMIR), y se restablece el pago de impuesto sobre la renta estimada. El pago de la renta estimada será calculado en base a las utilidades declaradas en el periodo anterior. Esta renta puede ser cancelada en un solo pago o en tres partidas iguales en cuyo caso los pagos deben hacerse a más tardar el 30 de junio, 30 septiembre y 31 de diciembre.

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	20,980,305		24,970,047	
Impuesto estimado	5,245,076	25.0%	5,353,005	25.0%
Ingresos no gravables	(923,779)	(4.40%)	(1,271,546)	(5.9%)
Gastos no deducibles	136,592	0.65%	159,748	0.07%
Impuesto estimado de Costa Rica	1,568,553	0.00%	1,066,075	0.00%
Impuesto sobre la renta	6,026,443	21.25%	5,307,282	19.8%

La subsidiaria Petróleos Delta, S. A. de Costa Rica está sujeta a los impuestos sobre la renta conforme a la legislación tributaria del país, cuya tasa impositiva es del 30%.

El impuesto diferido estaba compuesto por la siguiente partida:

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2012, el valor en libros y valor razonable de aquellos activos y pasivos financieros, que se presentan a su valor razonable en el estado de situación, se resume como sigue:

	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	38,899,445	38,899,445	49,147,925	49,147,925
Préstamos por cobrar	1,421,283	1,162,245	1,314,251	999,630
Otras cuentas por cobrar	116,513	116,513	1,668,019	1,668,019
Pasivos				
Bonos por pagar	81,505,351	83,912,655	81,457,658	80,799,203
Cuentas por pagar	28,493,960	28,493,960	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	36,643,631		37,314,909	
De 31 a 60 días	1,042,461		7,159,864	
De 61 a 90 días	31,204		1,479,721	226,796
De 91 a 120 días y más	1,182,149	1,106,754	3,193,431	2,458,030
	38,899,445	1,106,754	49,147,925	2,684,826

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

	2012	2011
Saldo al inicio del año	2,684,826	2,239,704
Provisión cargada a gastos durante el período	309,342	799,164
Castigos y/o ajustes	(496,722)	(354,042)
Saldo al final del año	2,497,446	2,684,826

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)

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros:

2012	Valor registrado	Menos de un año	Más de un año
Bonos por pagar	81,505,351	0	81,505,351
Cuentas por pagar	28,493,960	28,493,960	0
Impuestos sobre combustible por pagar	1,726,040	1,726,040	0
Impuesto sobre la renta por pagar	5,979,405	5,979,405	0
Gasto acumulado por pagar	1,703,744	1,703,744	0

2011	Valor registrado	Menos de un año	Más de un año
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) 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 Subsidiaria Petróleos Delta, S. A. es parte demandada en un caso legal sobre libre competencia. Basados en las consultas con los asesores legales, no se espera que estas acciones se resuelvan desfavorablemente para la Compañía. El proceso se encuentra pendiente de que el Tribunal se pronuncie sobre la admisibilidad de los procesos y las contrapruebas.

Para garantizar las obligaciones por relacionadas con el pago de impuestos relacionados con la compra de combustibles, la Subsidiaria Petróleos Delta, S. A. mantiene una línea de crédito por B/.4,000,000. (2011: B/.4,000,000)

(23) Dividendos

La Junta Directiva de Petróleos Delta, S. A. mediante acta fechada el 28 de Agosto de 2012, declaró la distribución de dividendos efectivo el cuatro de diciembre de 2012.

	2012	2011
Dividendo por acción 2012 B/.20.00 (2011: B/: 10.00)	4,000,000	2,000,000

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

Anexo de Consolidación - Información sobre el Balance de Situación

31 de diciembre de 2012

(Expresado en Balboas)

Activo	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de Petróleos, S.A.	Petróleos Delta, S.A.	Lubricantes Delta, S.A.	Servicentro Uruguay, S. A.
Activos corrientes							
Efectivo y equivalentes de efectivo	31,288,863	0	31,288,863	22,072	28,434,402	2,740,569	91,820
Total 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	
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	3,995,386	0	3,995,386	0	3,373,889	558,570	62,927
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	4,922,350	0	4,922,350	0	4,922,350	0	0
Total de activos corrientes	102,965,330	(6,089,409)	109,054,739	1,572,072	97,805,465	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
Plusvalia	0		0		0		
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		470,062		
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 del activo	185,824,127	(14,819,409)	200,643,536	10,302,072	171,501,817	10,006,337	8,833,310

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

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

Pasivo y Patrimonio del Accionista	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de Petróleos, S.A.	Petróleos Delta, S.A.	Lubricantes Delta, S.A.	Servicentro Uruguay, S. A.
Pasivos corrientes							
Cuentas por pagar							
Productos	21,414,978	0	21,414,978	0	19,746,867	1,668,111	
Proveedores	7,078,982	0	7,078,982	0	6,847,752	206,152	25,078
Otras	0	0	0	0	0		0
Afiliadas	0	(6,089,409)	6,089,409	0	1,560,781	0	4,528,628
Total de cuentas por pagar	28,493,960	(6,089,409)	34,583,369	0	28,155,400	1,874,263	4,553,706
Valores comerciales negociables	0	0	0	0	0	0	0
Bonos por pagar porción corriente	0		0	0	0	0	0
Impuesto sobre combustible por pagar	1,726,040	0	1,726,040	0	1,726,040	0	0
Impuesto sobre la renta por pagar	5,979,405	0	5,979,405	0	5,243,692	656,638	79,075
Gastos acumulados por pagar	1,703,744	(195,000)	1,898,744	195,000	1,703,744		0
Total de los pasivos corrientes	37,903,149	(6,284,409)	44,187,558	195,000	36,828,876	2,530,901	4,632,781
Pasivos no corrientes							
Prestamos por Pagar	0	0	0	0	0	0	0
Provisión para prima por antigüedad e indemnización	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 del pasivo	120,048,798	(6,284,409)	126,333,207	195,000	118,974,525	2,530,901	4,632,781
Patrimonio del accionista							
Capital en acciones	10,000,000	(7,963,295)	17,963,295	10,000,000	7,375,615	10,000	577,680
Utilidades no distribuidas	56,774,521	(571,705)	57,346,226	107,072	45,847,016	7,669,049	3,723,089
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera	(445,318)		(445,318)		(445,318)		
Impuesto Complementario	(553,874)		(553,874)	0	(250,021)	(203,613)	(100,240)
Total del patrimonio del accionista	65,775,329	(8,535,000)	74,310,329	10,107,072	52,527,292	7,475,436	4,200,529
Total del pasivo y patrimonio del accionista	185,824,127	(14,819,409)	200,643,536	10,302,072	171,501,817	10,006,337	8,833,310

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

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

Al 31 de diciembre de 2012

(Expresado en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de Petróleos, S.A.	Petróleos Delta, S.A.	Lubricantes Delta, S.A.	Servicentro Uruguay, S. A.
Ingresos	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
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	57,048,016	(353,400)	57,401,416	400,350	55,730,693	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	26,000,506	(4,000,000)	30,000,506	3,599,543	23,443,929	2,640,684	316,350
Costos de financiamientos, neto	(3,769,365)	0	(3,769,365)	(896)	(3,754,284)	(14,134)	(51)
Impuestos sobre la renta	(6,026,443)	0	(6,026,443)	0	(5,290,730)	(656,638)	(79,075)
Utilidad neta	16,204,698	(4,000,000)	20,204,698	3,598,647	14,398,915	1,969,912	237,224

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

Información Suplementaria - Gastos

Al 31 de diciembre de 2012

(Expresado en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Empresa General de Petróleos, S. A.	Petróleos Delta, S. A.	Lubricantes Delta, S. A.	Servicentro Uruguay S. A.
Gastos de operaciones						
Acarreo de productos	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
Amortización de concesiones	72,494	0	0	42,494	30,000	0
Amortización de derechos de marcas	309,662	0	0	309,662		
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
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	309,342	0	0	264,342	45,000	0
Impuestos	1,517,911	0	400,350	873,607	89,143	154,811
Total de gastos de operaciones	57,048,016	(353,400)	400,350	55,730,693	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		298,001		0
Seguridad y vigilancia	81,028	0	0	81,028		0
Otros servicios recibidos	577,638	0	107	570,170		7,361
Papelería y útiles de oficina	158,149	0		157,647	814	(312)
Procesamiento electronico de datos	857,459	0	0	857,459		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	67,029,161	(353,400)	400,457	65,698,755	1,053,620	229,729