COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-T
(Trimestre Terminado el 31 de marzo 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 primer trimestre terminado el 31 de marzo 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 30.1% y 27.2% del total de los activos al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 respectivamente, así como sus propiedades, mobiliario, equipos y mejoras que representan el 30.6% y el 31.6%, del total de sus activos al 31 de marzo 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/. 4,904,982 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 marzo del año 2012 la utilidad neta acumulada de la Compañía fue de B/.4,864,228. Al comparar contra la utilidad acumulada del primer trimestre del año 2011, se refleja un incremento de B/.666,778

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	31-03-12 (3 meses)	31-12-11 (12 meses)	30-09-11 (9 meses)	30-06-11 (6 meses)
Ventas o ingresos totales	362,327,075	1,319,041,263	994,489,792	649,405,781
Ganancia en operaciones	7,454,514	22,835,583	16,776,325	12,240,567
Gastos generales y administrativos	697,868	3,120,074	2,355,642	1,582,943
Utilidad o pérdida neta	4,864,228	15,166,722	9,800,582	7,327,285
Acciones emitidas y en circulación	200,001	200,001	200,001	200,001
Utilidad o pérdida por acción	24.32	75.83	49.00	36.64
Depreciación y amortización	1,471,961	5,767,201	4,361,471	2,946,741
Utilidades o pérdidas no recurrentes	N/A	N/A	N/A	N/A

BALANCE GENERAL	31-03-2012	31-12-2011	30-09-2011	30-06-2011
Activo Circulante	126,757,348	122,563,906	120,975,413	127,103,277
Activos Totales	197,322,401	193,161,246	189,032,041	194,818,403
Pasivo Circulante	67,816,562	68,572,367	67,853,696	75,979,436
Deuda a Largo Plazo	82,201,003	82,189,025	82,201,146	82,181,042
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	39,929,221	35,024,239	31,601,584	29,282,310
Total del Patrimonio	47,304,836	42,399,854	38,977,199	36,657,925
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	N/A	9.99	N/A	N/A
Deuda Total/Patrimonio	3.17	3.56	3.85	4.31
Capital de Trabajo	58,940,786	52,519,539	53,121,717	51,123,841
Razón Corriente	1.87	1.77	1.78	1.67
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	8.08	5.57	4.44	5.84

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntamos los estados financieros sin auditoría para el primer 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**

- 31 de mayo de 2012

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

Augusto Gerbaud
Cédula 8-212-650
Representante Legal

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

Estados Financieros Consolidados y Anexos
31 de marzo de 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 marzo 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 marzo 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 Comisión Nacional de Valores.

Lic. Julio César Méndez.
CPA # 1740

30 de mayo de 2012
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 marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

(Expresado en Balboas)

Activo	Nota	2012	2011
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5, 6	34,340,810	42,152,272
Cuentas por cobrar:			
Clientes	22	56,852,007	47,471,236
Compañías afiliadas y relacionadas	6	4,860,961	5,978,051
Préstamos	7	25,930	22,431
Alquileres		2,742	1,436
Otras		402,828	1,668,019
		62,144,468	55,141,173
Provisión para posibles cuentas incobrables	22	(2,792,283)	(2,643,043)
Total de cuentas por cobrar, netas		59,352,185	52,498,130
Inventarios	8	30,116,615	23,563,714
Gastos pagados por adelantado		2,947,738	2,490,236
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		0	1,859,554
Total de activos corrientes		126,757,348	122,563,906
Activos no corrientes			
Préstamos por cobrar	7	1,241,002	1,252,854
Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras, netos	9,16	60,404,047	60,997,474
Fondo de cesantía	3	1,438,653	1,387,551
Activos intangibles, netos	10	305,999	413,273
Fondo de redención de bonos	14	5,443,750	5,443,750
Otros activos	11	1,375,622	751,685
Impuesto sobre la renta diferido		355,980	350,753
Total de activos no corrientes		70,565,053	70,597,340
Total de activo		197,322,401	193,161,246

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

Pasivo y patrimonio	Nota	2012	2011
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar:			
Productos	6	48,541,230	39,288,741
Proveedores		5,602,997	5,140,327
Otras		721,571	6,794,841
Accionista	6	1,997,863	3,359,611
Total de cuentas por pagar		56,863,661	54,583,520
Valores comerciales negociables	6, 12	5,000,000	5,000,000
Impuesto sobre combustible por pagar		1,504,897	1,338,765
Impuesto sobre la renta por pagar		1,516,151	4,683,913
Gastos acumulados por pagar	13	2,931,853	2,966,169
Total de pasivos corrientes		67,816,562	68,572,367
Pasivos no corrientes			
Prima de antigüedad		731,422	731,367
Bonos por pagar	6, 14	81,469,581	81,457,658
Total de pasivos no corrientes		82,201,003	82,189,025
Total de pasivo		150,017,565	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		40,943,137	36,078,909
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera		(263,411)	(423,862)
Impuesto complementario		(750,505)	(630,808)
Total de patrimonio		47,304,836	42,399,854
Compromisos y contingencias	23		
Total de pasivo y patrimonio		197,322,401	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 marzo de 2012 y 2011

(Expresado en Balboas)

	Nota	2012	2011
Ingresos		362,327,075	298,578,991
Costo de ventas		(340,011,768)	(277,040,175)
Ganancia bruta en ventas		22,315,307	21,538,816
Ingresos de alquileres		141,140	106,322
Otros ingresos	15	520,313	749,781
Gastos generales y administrativos	16	(697,868)	(858,287)
Gastos de operaciones	17	(13,019,235)	(13,084,550)
Gastos de personal	18	(1,805,143)	(1,669,435)
Resultados de las actividades de operación		7,454,514	6,782,647
Costos financieros, neto	19	(922,752)	(993,125)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		6,531,762	5,789,522
Impuesto sobre la renta estimado	20	(1,667,534)	(1,592,072)
Utilidad neta		**4,864,228**	**4,197,450**

Las notas de las páginas 8 a la 31 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 marzo 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	4,864,228		0	4,864,228
Conversión de moneda extranjera			160,451		160,451
Total de utilidades integrales del período	0	4,864,228	(263,411)	0	5,024,679
Transacciones con los propietarios, registradas directamente en el patrimonio					
Contribuciones y distribuciones al accionista					
Impuesto complementario	0	0	0	(119,697)	(119,697)
Total de contribuciones y distribuciones al accionista	0	0	0	(119,697)	(119,697)
Total de transacciones con los propietarios	0	0	0	(119,697)	(119,697)
Saldo al 31 de marzo de 2012	7,375,615	40,943,137	(263,411)	(750,505)	47,304,836

Las notas de las páginas 8 a la 31 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 marzo de 2012

(Expresado en Balboas)

	Nota	2012	2011
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		4,864,228	4,197,450
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación			
Depreciación y amortización	9, 17	1,471,961	1,473,088
Amortización de intangibles	10, 17	10,208	35,562
Ganancia en venta de activos fijos	15	(102,758)	27,910
Gasto de posibles cuentas incobrables	17	153,067	133,521
Gasto de impuesto sobre la renta	20	1,667,534	1,592,072
Costos financieros, neto	19	922,752	1,091,310
		8,986,992	8,550,913
Cambios en:			
Cuentas por cobrar, netas		(6,689,136)	(9,380,284)
Inventarios		(6,552,901)	(9,944,778)
Gastos pagados por adelantados		(457,502)	(575,977)
Activos intangibles y otros activos		(572,992)	(71,284)
Cuentas por pagar		2,291,434	13,774,900
Impuesto y gastos acumulados por pagar		(426,276)	6,553,176
Prima de antigüedad		55	(16,912)
Efectivo generado de las actividades de operación		(3,420,326)	8,889,754
Impuesto sobre la renta pagado		(2,782,957)	(2,061,370)
Intereses pagados		(1,058,809)	(1,047,136)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		(7,262,092)	5,781,248
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Intereses recibidos		136,057	0
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	9	(668,488)	(358,812)
Producto de la venta de activo fijo		102,758	6,075
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(429,673)	(352,737)
Actividades de financiamiento			
Impuesto complementario pagado		(119,697)	0
Producto de prestamos bancarios		0	3,463,269
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento		(119,697)	3,463,269
Aumento (disminución) neto en efectivo		(7,811,462)	8,891,780
Efectivo neto al inicio del año		42,152,272	19,370,110
Efectivo neto al final del año	5	34,340,810	28,261,890

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

(1) Operación y constitución

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

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

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

Al 31 de marzo de 2012, la Compañía mantenía un total de 173 colaboradores permanentes (2011: 172). La oficina principal de la Compañía se encuentra ubicada en Calle Miguel Brostella, Edificio Camino de Cruces Piso 7, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

(2) Base de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

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

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por la administración para su emisión el 31 de mayo de 2012.

(b) Base de medición

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

(c) Principios de consolidación

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

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

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

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

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

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

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

(3) Políticas contables y significativas

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

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

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

(c) Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras

(i) Reconocimiento y medida

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

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

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

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

(ii) Depreciación y amortización

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

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

La vida útil estimada de los activos es como sigue:

	Vida útil
Edificio	40 años
Equipo de mercadeo	De 5 a 11 años
Mobiliario y equipo de oficina	10 años
Equipo rodante	De 4 a 10 años
Mejoras a la propiedad arrendada	De 5 a10 años

(iii) Costos subsiguiente

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

(d) Activos intangibles

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

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

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

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

(e) Plusvalía

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

(f) Deterioro de activos

Activos financieros (incluyendo partidas por cobrar)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(g) Títulos de deuda emitidos

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

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

(h) Prima de antigüedad y fondo de cesantía

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, la Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de salario por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados en el año. Al 31 de marzo de 2012, la provisión ascendía a B/.731,422 (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/.1,438,653 (2011: B/.1,387,551). Este fondo deberá constituirse con base a la cuota parte relativa a la prima de antigüedad y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización.

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

(i) Provisiones

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

(j) Impuesto sobre la renta

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El tipo de cambio utilizado como referencia tomada por la subsidiaria de Costa Rica fue de 502.65 colones por B/.1. (2011: 505.35 colones por B/. 1.)

(p) *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones*
A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para el año terminado el 31 de marzo 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 del 2011. 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 2011, 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.

(4) Segmentos operativos

Al 31 de marzo 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	Total
Ventas	206,244,130	156,082,945	362,327,075
Costo de ventas	195,209,127	144,802,641	340,011,768
Ganancia bruta	11,035,003	11,280,304	22,315,307
Otros ingresos	176,217	485,236	661,453
Gastos de depreciación y amortización	(383,364)	(1,088,597)	(1,471,961)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(8,444,675)	(5,605,610)	(14,050,285)
Resultado de las actividades de operación			
Intereses ganados	84,419	51,638	136,057
Intereses pagados	(1,047,110)	(11,699)	(1,058,809)
Costos financieros, neto	(962,691)	39,939	(922,752)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	1,420,490	5,111,272	6,531,762
Impuesto sobre la renta estimado	304,507	1,363,027	1,667,534
Utilidad neta	1,115,983	3,748,245	4,864,228
Activos del segmento reportable	104,250,688	93,071,713	197,322,401
Pasivos del segmento reportable	85,045,387	64,972,178	150,017,565

	2011		
	Derivados de petróleos		
	Al por mayor	Al detal	Total
Ventas	224,495,316	74,083,675	298,578,991
Costo de ventas	208,751,474	68,288,701	277,040,175
Ganancia bruta	15,743,842	5,794,974	21,538,816
Otros ingresos	391,522	464,581	856,103
Gastos de depreciación y amortización	(998,738)	(474,350)	(1,483,442)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(10,248,667)	(3,890,517)	(14,128,830)
Resultado de la actividad de operaciones			
Intereses ganados	52,945	45,240	98,185
Intereses pagados	(1,077,069)	(14,241)	(1,091,310)
Costos financieros, neto	(1,024,124)	30,999	(993,125)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	3,863,835	1,925,687	5,789,522
Impuesto sobre la renta estimado	455,958	1,136,114	1,592,072
Utilidad neta	3,407,877	789,573	4,197,450
Activos del segmento reportable	79,482,262	113,678,984	193,161,246
Pasivos del segmento reportable	125,269,705	25,491,687	150,761,392

(5) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2012	2011
Caja	1,619,692	241,166
Cuentas bancarias	31,328,305	40,314,300
	32,947,997	40,555,466
Depósito a plazo fijo	1,392,813	1,596,806
	34,340,810	42,152,272

(6) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos transacciones con partes relacionadas se detalla a continuación:

	2012	2011
Cuentas bancarias corrientes	31,328,305	37,875,875
Depósito a plazo fijo	1,392,813	1,596,806
Cuentas por cobrar:		
Servicentro Uruguay, S. A.	4,860,961	5,978,051
Valores comerciales negociables	5,000,000	5,000,000
Bonos por pagar	77,850,000	77,850,000
Cuentas por pagar productos:		
IGP Trading Corporation, Ltd	48,541,230	39,288,741
Cuentas por pagar accionista:		
Empresa General de Petróleos, S. A.	1,550,000	3,550,000
Lubricantes Delta, S. A.	447,863	9,611
	1,997,863	3,359,611
Gastos acumulados por pagar:		
Intereses por pagar	464,237	472,769

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

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

	2012	2011
Costos de financiamientos:		
Intereses pagados sobre financiamientos	0	1,047,589
Intereses pagados sobre bonos y valores comerciales	1,043,003	43,721

(7) Préstamos por cobrar

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

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

	2012	2011
Préstamos por cobrar	1,266,932	1,275,285
Menos vencimientos corrientes	(25,930)	(22,431)
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	1,241,002	1,252,854

(8) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	2012	2011
Combustibles	29,947,777	23,326,496
Materiales y suministros	56,135	235,927
Uniformes	112,703	1,291
	30,116,615	23,563,714

(9) Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras

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

	Terreno	Mejoras a la propiedad	Equipo de mercadeo oficina y 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		70,194	357,106	216,450	24,738	668,488
Reclasificaciones y ajustes		357,251				357,251
Ventas y disposiciones			(162,223)	(7,560)	(31,000)	(200,783)
Saldo al 31 de marzo de 2012	11,973,171	18,191,756	51,811,119	19,512,845	4,847,997	106,336,888
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
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	115,629	964,756	202,458	189,118	1,471,961
Reclasificaciones y ajustes	0	0	0	0	827	827
Venta y disposiciones	0	0	(29,400)	(205)	(24,800)	(54,405)
Saldo al 31 de marzo de 2012	0	4,847,511	34,990,963	3,722,087	2,372,280	45,932,841
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 dediciemre 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 marzo de 2012	11,973,171	13,344,245	16,820,156	15,790,758	2,475,717	60,404,047

(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.

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	0	0
Amortización derechos de marcas	(97,066)	(377,337)
Amortización de concesiones	(10,208)	(49,237)
Saldo al 31 de marzo	305,999	413,273

(11) Otros activos

Los otros activos se detallan así:

	2012	2011
Licencias	13,945	34,075
Impuesto al consumo	396,372	440,162
Varios	515,713	171,993
Depósitos en garantía	250,506	105,455
	1,375,622	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 del 2011, mediante Resolución132-11 la Comisión Nacional de Valores, autoriza a Petróleos Delta la emisión de Valores Comerciales Negociables Rotativos ("VCNs") hasta por la suma de B/. 40,000,000, de los cuales, al 31 de diciembre de 2011 se emitieron B/. 5,000,000 utilizados para la cancelación del préstamo bancario. Estos VCN's están respaldados por el crédito general de Petróleos Delta, S. A. y garantizados por fianza solidaria de Empresa General de Petróleos, S. A., Lubricantes Delta, S. A. y Servicentro Uruguay, S. A., y Propiedades Petrodelta, S. A.

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

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

(13) Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan así:

	2012	2011
Acarreos	490,785	677,741
Retenciones a empleados	1,051,925	820,487
Comisiones	898,782	841,480
Intereses	464,237	472,769
Otras	26,124	153,692
	2,931,853	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 de setenta millones de dólares US$70,000,000.

El 25 de abril del 2011, mediante resolución CNV- 128-11 la Comisión Nacional de Valores, autorizó a Petróleos Delta, S. A. la emisión de Bonos Corporativos por un total de hasta B/. 70,000000, los cuales fueron incluidas en la oferta pública del 9 de mayo de 2011. Al 31 de diciembre de 2011, la compañía mantiene bonos corporativos vigentes producto de dicha emisión por la suma de B/:60,000,000 y B/.21,775,000 correspondiente 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		(305,419)	(317,342)
	Total bonos por Pagar		81,469,581	81,457,658

La compañía al 31 de marzo del 2012, mantiene un fondo de redención mantiene un saldo de B/.5,443,750 (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 (25 de junio de 2004):

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

(15) Otros ingresos

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	2012	2011
Por servicios en las estaciones	23,881	15,548
Por ventas de materiales	121	771
Ganancia en venta de activo fijo	102,758	(27,910)
Comisión	102,521	53,975
Regalías	199,773	0
Misceláneos	91,259	707,397
	520,313	749,781

(16) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2012	2011
Servicios Públicos	79,732	44,620
Honorarios profesionales y técnicos	107,779	259,219
Seguridad y vigilancia	15,837	33,074
Otros servicios recibidos	185,434	52,144
Papelería y útiles de oficina	29,097	38,696
Procesamiento electrónico de datos	162,175	229,369
Varios	117,814	201,165
	697,868	858,287

(17) Gastos de operaciones

Los gastos de operaciones se detallan a continuación:

	2012	2011
Acarreo de productos	2,601,163	2,404,995
Depreciación y amortización (véase nota 9)	1,471,961	1,483,442
Costo de administración de estaciones	1,267,683	1,351,784
Amortización de derechos (véase nota 11)	10,208	35,562
Comisiones	4,943,159	4,249,790
Servicios de publicidad y mercadeo	90,517	181,496
Mantenimiento y reparaciones	683,044	661,816
Plusvalía	0	240,944
Alquileres	743,218	694,964
Materiales y equipos	215,993	114,499
Seguros	82,847	92,097
Teléfonos	0	69,341
Distribución de combustible y lubricantes	304,700	358,409
Otros	207,336	682,423
Cuentas malas (véase nota 22)	153,067	133,521
Impuestos	244,339	339,821
	13,019,235	13,084,550

(18) Gasto de personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	2012	2011
Salarios	865,830	976,133
Indemnización	33,023	0
Bonificaciones	410,122	256,481
Gasto de representación	137,872	101,982
Gasto de entrenamiento	13,300	3,644
Seguro social y educativo	171,747	161,292
Viajes y Viáticos	97,858	103,512
Prima de antigüedad	17,165	10,766
Uniformes	891	547
Vales de alimentación	12,010	8,903
Plan de acciones restringidas	(4,000)	0
Hospitalización y vida	49,325	46,175
	1,805,143	1,669,435

(19) Costos financieros, neto

Los costos financieros, neto se detallan a continuación:

	2012	2011
Intereses ganados	136,057	98,185
Intereses pagados	(1,058,809)	(1,091,310)
	(922,752)	(993,125)

(20) Impuestos

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía pueden estar sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2011.

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

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

Mediante la Gaceta Oficial No. 26489-A, se publicó la Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010 mediante la cual se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR), aplicables a las personas jurídicas a una tasa de 27.5% para el período fiscal 2010 y a una tasa de 25% para los períodos fiscales 2011 y subsecuentes. La ley también mantiene la tasa de 30% para el año 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. Este adelanto se pagará por medio de declaración jurada dentro de los primeros veinte (20) días calendarios siguientes al mes anterior. Los adelantos mensuales al Impuesto sobre la Renta empezaron a partir del 1 de enero de 2011.

(21) Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

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

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

(22) Administración del riesgo financiero

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

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

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

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

Las políticas de administración de riesgos de la Compañía son establecidas para identificar y analizar los riesgos a los cuales se enfrenta la Compañía, para fijar los límites de riesgo y

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

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

Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

	2012	2011
Saldo al inicio del año	2,643,043	2,156,367
Provisión cargada a gastos de operación	153,067	799,164
Castigos y/o ajustes	(3,827)	(312,848)
Saldo al final del año	2,792,283	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 marzo de 2012, la Compañía mantiene línea de crédito B/.4,000,000. (2011: B/.4,000,000)) Véase nota 23.

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

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

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

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

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

(23) Compromisos y contingencias

Compromisos:

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

La 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).

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 marzo 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	34,340,810	0	34,340,810	0	4,887,209	29,453,601
Cuentas por cobrar:						
Clientes	56,852,007	0	56,852,007	0	2,676,940	54,175,067
Compañías afiliadas y relacionadas	4,860,961	(67,561,467)	72,422,428	0	0	72,422,428
Préstamos	25,930	0	25,930	0	0	25,930
Alquileres	2,742	0	2,742	0	0	2,742
Otras	402,828	0	402,828	0	52,128	350,700
	62,144,468	(67,561,467)	129,705,935	0	2,729,068	126,976,867
Menos provisión para posibles cuentas incobrables	(2,792,283)	0	(2,792,283)	0	(236,362)	(2,555,921)
Cuentas por cobrar, neto	59,352,185	(67,561,467)	126,913,652	0	2,492,706	124,420,946
Inventarios	30,116,615	0	30,116,615	0	1,359,384	28,757,231
Gastos pagados por adelantado	2,947,738	0	2,947,738	0	1,242,071	1,705,667
	0	0	0	0	0	0
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	0	0	0	0	0	0
Total de activos corrientes	126,757,348	(67,561,467)	194,318,815	0	9,981,370	184,337,445
Activos no corrientes						
Préstamos por cobrar	1,241,002	0	1,241,002	0	0	1,241,002
Inversiones	0	(13,782,989)	13,782,989	0	0	13,782,989
Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras, netos	60,404,047	0	60,404,047	20,390,399	10,943,756	29,069,892
Plusvalía	0	0	0	0	0	0
Fondo de cesantía	1,438,653	0	1,438,653	0	0	1,438,653
Activos intangibles, neto	305,999	0	305,999	0	50,221	255,778
Fondo de redención de bonos	5,443,750	0	5,443,750	0	0	5,443,750
Otros activos	1,375,622	0	1,375,622	0	21,016	1,354,606
Impuesto sobre la renta diferido	355,980	0	355,980	0	355,980	0
Total de activos no corrientes	70,565,053	(13,782,989)	84,348,042	20,390,399	11,370,973	52,586,670
Total de activo	197,322,401	(81,344,456)	278,666,857	20,390,399	21,352,343	236,924,115

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	48,541,230	0	48,541,230	0	0	48,541,230
Proveedores	5,602,997	0	5,602,997	0	672,177	4,930,820
Otras	721,571	0	721,571	0	73,898	647,673
Accionista	1,997,863	(67,561,467)	69,559,330	21,382,919	1,580,279	46,596,132
Total de cuentas por pagar	56,863,661	(67,561,467)	124,425,128	21,382,919	2,326,354	100,715,855
Valores comerciales negociables	5,000,000	0	5,000,000	0	0	5,000,000
Bonos por pagar porción corriente	0	0	0	0	0	0
Impuestos sobre combustible por pagar	1,504,897	0	1,504,897	0	0	1,504,897
Impuestos sobre la renta por pagar	1,516,151	0	1,516,151	(248,130)	300,935	1,463,346
Gastos acumulados por pagar	2,931,853	0	2,931,853	0	86,661	2,845,192
Total de pasivos corrientes	67,816,562	(67,561,467)	135,378,029	21,134,789	2,713,950	111,529,290
Pasivos no corrientes						
Prima de antigüedad	731,422	0	731,422	0	0	731,422
Bonos por pagar	81,469,581	0	81,469,581	0	0	81,469,581
Total de pasivos no corrientes	82,201,003	0	82,201,003	0	0	82,201,003
Total de pasivo	150,017,565	(67,561,467)	217,579,032	21,134,789	2,713,950	193,730,293
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	(263,411)		(263,411)	0	(263,411)	0
Utilidades no distribuidas	40,192,632	3,004,611	37,188,021	(744,390)	2,114,204	35,818,207
Total de pasivo y patrimonio	47,304,836	(13,782,989)	61,087,825	(744,390)	18,638,393	43,193,822
	197,322,401	(81,344,456)	278,666,857	20,390,399	21,352,343	236,924,115

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 marzo 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	362,327,075	0	362,327,075	0	46,046,863	316,280,212
Costo de ventas	340,011,768	0	340,011,768	0	42,465,183	297,546,585
Ganancia bruta en ventas	22,315,307	0	22,315,307	0	3,581,680	18,733,627
Ingresos de alquileres	141,140	0	141,140	0	4,585	136,555
Otros ingresos	520,313	(244,742)	765,055	0	121,211	643,844
Gastos de operaciones	13,019,235	(244,742)	13,263,977	0	1,849,928	11,414,049
Gastos de personal	1,805,143	0	1,805,143	0	255,427	1,549,716
Gastos generales y administrativos	697,868	0	697,868	0	213,688	484,180
Resultados de las actividades de operación	7,454,514	0	7,454,514	0	1,388,433	6,066,081
Costos de financiamientos, neto	(922,752)	0	(922,752)	0	51,638	(974,390)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	6,531,762	0	6,531,762	0	1,440,071	5,091,691
Impuesto sobre la renta	(1,667,534)	0	(1,667,534)		(409,374)	(1,258,160)
Utilidad neta	4,864,228	0	4,864,228	0	1,030,697	3,833,531

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 marzo 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	2,601,163	0	2,601,163	0	0	2,601,163
Depreciación y amortización	1,471,961	0	1,471,961		204,643	1,267,318
Costo de administración de estaciones	1,267,683	0	1,267,683	0	48,816	1,218,867
Amortización de concesiones	10,208	0	10,208	0		10,208
Comisiones	4,943,159	(244,742)	5,187,901	0	1,067,710	4,120,191
Servicios de publicidad y mercadeo	90,517	0	90,517	0	9,573	80,944
Mantenimiento y reparaciones	683,044	0	683,044	0	124,967	558,077
Plusvalía	0	0	0			0
Alquileres	743,218	0	743,218	0	218,074	525,144
Materiales y equipos	215,993	0	215,993	0	342	215,651
Seguros	82,847	0	82,847	0	12,656	70,191
Teléfonos	0	0	0	0		0
Distribucion de combustibles y lubricantes	304,700		304,700		84,451	220,249
Otros	207,336	0	207,336	0	44,257	163,079
Cuentas malas	153,067	0	153,067	0	3,067	150,000
Impuestos	244,339	0	244,339	0	31,372	212,967
Total de gastos de operaciones	13,019,235	(244,742)	13,263,977	0	1,849,928	11,414,049
Gastos de personal						
Salarios	865,830	0	865,830	0	125,710	740,120
Indemnización	33,023	0	33,023	0	31,577	1,446
Bonificaciones	410,122	0	410,122	0	39,787	370,335
Representación	137,872	0	137,872	0	0	137,872
Gasto de entrenamiento	13,300	0	13,300	0	101	13,199
Seguro social y educativo	171,747	0	171,747	0	33,454	138,293
Viaje y viáticos	97,858	0	97,858	0	20,500	77,358
Prima de antigüedad	17,165	0	17,165	0	0	17,165
Uniformes	891	0	891	0	0	891
Vales de alimentación	12,010	0	12,010	0	0	12,010
Plan de acciones restringidas	(4,000)	0	(4,000)	0	0	(4,000)
Hospitalización y vida	49,325	0	49,325	0	4,298	45,027
Total de gastos de personal	1,805,143	0	1,805,143	0	255,427	1,549,716
Gastos generales y administrativos						
Servicios Públicos	79,732	0	79,732	0	10,798	68,934
Honorarios profesionales y técnicos	107,779	0	107,779	0	32,556	75,223
Seguridad y vigilancia	15,837	0	15,837	0		15,837
Otros servicios recibidos	185,434	0	185,434	0	115,593	69,841
Papelería y útiles de oficina	29,097	0	29,097	0	6,806	22,291
Procesamiento electronico de datos	162,175	0	162,175	0	28,602	133,573
Varios	117,814	0	117,814	0	19,333	98,481
Total de gastos generales y administrativos	697,868	0	697,868	0	213,688	484,180
Total de gastos	15,522,246	(244,742)	15,766,988	0	2,319,043	13,447,945

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

Estados Financieros Consolidados y Anexos

31 de marzo de 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 marzo 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 marzo 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 Comisión Nacional de Valores.

Lic. Julio César Méndez.
CPA # 1740

30 de mayo de 2012
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 marzo de 2012 y 31 Diciembre 2011

(Expresado en Balboas)

Activo	Nota	2012	2011
Activos corrientes			
Efectivo	5, 6	35,711,016	44,830,445
Total de Efectivo		35,711,016	44,830,445
Cuentas por cobrar			
Clientes	19,20	58,934,015	49,147,925
Préstamos	7	25,930	22,431
Alquileres		22,985	15,812
Otras		402,828	1,668,019
		59,385,758	50,854,187
Provisión para cuentas incobrables	20	(2,849,066)	(2,684,826)
Cuentas por cobrar, netas		56,536,692	48,169,361
Inventarios	8	33,373,288	26,823,195
Gastos pagados por adelantado		3,003,328	2,494,447
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		0	2,198,996
Total de los activos corrientes		128,624,324	124,516,444
Préstamos por cobrar	7	1,275,968	1,291,820
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	9	69,420,559	70,050,202
Fondo de cesantía		1,438,653	1,387,551
Activos intangibles, neto	10	458,499	573,273
Fondo de redención de bonos		5,443,750	5,443,750
Otros activos		1,373,412	749,689
Impuesto sobre la renta diferido		355,980	350,753
Total de los activos no corrientes		79,766,821	79,847,038
Total del activo		208,391,145	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 29.

Pasivo y Patrimonio del Accionista	Nota	2012	2011
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar:			
Productos	6	49,641,769	39,899,131
Proveedores		5,727,281	5,505,132
Otras		721,571	8,594,841
Total de cuentas por pagar		56,090,621	53,999,104
Valores comerciales negociables	6,11	5,000,000	5,000,000
Impuesto sobre combustible por pagar		1,504,897	1,338,765
Impuesto sobre la renta por pagar		1,718,445	5,304,658
Gastos acumulados por pagar	12	2,907,464	2,966,169
Total de los pasivos corrientes		67,221,427	68,608,696
Pasivos no corrientes			
Provisión para prima por antigüedad e indemnización		731,422	731,367
Bonos por pagar	6,13	81,469,581	81,457,658
Total de los pasivos no corrientes		82,201,003	82,189,025
Total del pasivo		149,422,430	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		50,271,537	44,800,630
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera		(263,411)	(423,862)
Reservas		(1,039,411)	(811,007)
Total del patrimonio del accionista		58,968,715	53,565,761
Total del pasivo y patrimonio del accionista		208,391,145	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 marzo de 2012 y 2011

(Expresado en Balboas)

	Nota	2012	2011
Ingresos		366,227,409	301,535,148
Costo de las ventas		(342,880,234)	(279,341,061)
Ganancia bruta en ventas		23,347,175	22,194,087
Ingresos de alquiler		202,354	147,861
Otros ingresos de operaciones	14	526,556	750,190
Gastos de operaciones	16	(13,301,855)	(13,396,205)
Gastos de personal	17	(1,805,143)	(1,669,435)
Gastos generales y administrativos	15	(702,183)	(881,518)
Resultados de las actividades de operación		8,266,904	7,144,980
Costos de financiamientos, neto	6	(926,170)	(996,421)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		7,340,734	6,148,559
Impuesto sobre la renta, estimado	18	(1,869,828)	(1,681,847)
Utilidad neta		5,470,906	4,466,712

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 29.

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

Estado de consolidado de cambios en el patrimonio

Al 31 de marzo de 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		5,470,906			5,470,906
Ajuste por traducción de moneda			160,451		160,451
					0
Transacciones con los accionistas					
Dividendosdeclarados		-			-
Impuesto complementario				(228,403)	(228,403)
Saldo al 31 de marzo de 2012	10,000,000	50,271,536	(263,411)	(1,039,410)	58,968,715

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

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

Estado consolidado de flujos de efectivo

Al 31 de marzo de 2012 y 2011

(Expresado en Balboas)

	Nota	2012	2011
Flujos de efectivos de las actividades de operación			
Utilidad neta		5,470,906	4,466,712
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación			
Depreciación y amortización	9, 16	1,510,065	1,505,819
Amortización de intangibles	11, 16	17,708	43,062
Ganancia en venta de activos fijos	14	(102,758)	(27,910)
Gasto de provisión para posibles cuentas incobrables	16	168,067	133,521
Gasto de impuesto sobre la renta	18	1,869,828	1,681,847
Costos financieros, neto		926,170	1,094,668
		9,859,986	8,897,719
Cambios en:			
Cuentas por cobrar		(8,519,546)	(9,588,792)
Inventarios		(6,550,093)	(9,911,196)
Gastos pagados por adelantados		(508,881)	49,303
Activos intangibles y otros activos		(565,278)	(245,605)
Cuentas por pagar		2,091,517	14,198,579
Impuesto y gastos acumulados por pagar		(384,592)	6,088,607
Prima de antigüedad		55	
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		(4,576,832)	9,488,615
Impuesto sobre la renta pagado		(2,820,380)	(2,511,550)
Intereses pagados		(1,058,809)	(1,050,432)
Efectivo neto provistos (usado en) las actividades de operaciòn		(8,456,021)	5,926,633
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
			0
intereses recibidos		139,357	0
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	9	(677,120)	(378,647)
Producto de la venta de equipo y mobiliario		102,758	6,075
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión		(435,005)	(372,572)
Actividades de financiamiento			
Fondo de redención de bonos			
Préstamo bancario		0	3,463,269
Impuesto complementario pagado		(228,403)	0
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		(228,403)	3,463,269
Aumento (disminución) neto en efectivo		(9,119,429)	9,017,330
Efectivo neto al inicio del año		44,830,445	20,157,242
Efectivo neto al final del período		35,711,016	29,174,572

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 29.

(1) Operación y constitución

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

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

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

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

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

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

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

La oficina principal de la Compañía se encuentra ubicada en Calle Miguel Brostella, Edificio Camino de Cruces Piso 7 Ciudad de Panamá, República de Panamá. Al 31 de marzo de 2012, la Compañía mantenía un total de 173 colaboradores permanentes (2011: 172).

(2) Base de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

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

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por la administración para su emisión el 31 de mayo de 2012

(b) Base de medición

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

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

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

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

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

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

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

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

(3) Políticas contables significativas

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

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

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

(c) Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras

(i) Reconocimiento y medición

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

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

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

(ii) Depreciación y amortización

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

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

La vida útil estimada de los activos es como sigue:

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

(iii) Costos subsiguiente

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

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

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

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

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

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

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

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

La Ley 44 de 12 de agosto de 1995 establece, a partir de su vigencia, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo, el cual ascendía a B/.1,438,653 (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.

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

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

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

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

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

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

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

(l) Deterioro de activos

Activos financieros (incluyendo partidas por cobrar)

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

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

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

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

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

Activos no financieros

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

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

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

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

(m) Reconocimiento de ingresos

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

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

(n) Costos de financiamientos, neto

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

(o) *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas*

A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas al 31 de marzo 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 del 2011. 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 2011, 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.

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

(4) Segmentos operativos:

Al 31 de marzo de 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, el Comité Ejecutivo de la Compañía examina los informes de gestión interna. A continuación se describe un resumen de cada uno de los segmentos de la empresa:

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

- Lubricantes: Incluye la comercialización de aceites y lubricantes utilizados en la industria automotriz e industrial.
- Bienes raíces: Incluye la actividad de bienes raíces de la empresa.

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

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

Segmentos operativos
Información acerca de los segmentos reportables

2012

	Derivados de petróleos			Ventas de				
	Al por mayor	Al detal	Total	Lubricantes	inmobiliaria	otros	Eliminación	Total
Ventas	206,244,130	156,082,945	362,327,075	4,016,421	0	0	(116,087)	366,227,409
Costo de ventas	195,209,127	144,802,641	340,011,768	2,984,553	0	0	(116,087)	342,880,234
Ganancia bruta	11,035,003	11,280,304	22,315,307	1,031,868	0	0	0	23,347,175
Otros ingresos	176,217	485,236	661,453	6,243	149,564	0	(88,350)	728,910
Gastos de depreciación y amortización	(383,364)	(1,088,597)	(1,471,961)	(21,137)	(16,967)	0		(1,510,065)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(8,444,675)	(5,605,610)	(14,050,285)	(286,596)	(50,585)	0	88,350	(14,299,116)
Intereses ganados	84,419	51,638	136,057	0	0	0		136,057
Intereses pagados	(1,047,110)	(11,699)	(1,058,809)	(3,187)	(27)	(204)		(1,062,227)
Costos financieros, neto	(962,691)	39,939	(922,752)	(3,187)	(27)	(204)	0	(926,170)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	1,420,490	5,111,272	6,531,762	727,191	81,985	(204)	0	7,340,734
Impuesto sobre la renta estimado	304,507	1,363,027	1,667,534	181,798	20,496	0		1,869,828
Utilidad neta	1,115,983	3,748,245	4,864,228	545,393	61,489	(204)	0	5,470,906
Activos del segmento reportable	104,250,688	93,071,713	197,322,401	6,875,949	9,030,535	10,303,221	(15,140,961)	208,391,145
Pasivos del segmento reportable	85,045,387	64,972,178	150,017,565	810,085	5,005,741	195,000	(6,605,961)	149,422,430

2011

	Derivados de petróleos			Ventas de				
	Al por mayor	Al detal	Total	Lubricantes	inmobiliaria	otros	Eliminación	Total
Ventas	224,495,316	74,083,675	298,578,991	3,089,736	0		(133,579)	301,535,148
Costo de ventas	208,751,474	68,288,701	277,040,175	2,434,465	0		(133,579)	279,341,061
Ganancia bruta	15,743,842	5,794,974	21,538,816	655,271	0	0	0	22,194,087
Otros ingresos	391,522	464,581	856,103	409	129,889	0	(88,350)	898,051
Gastos de depreciación y amortización	(998,738)	(474,350)	(1,473,088)	(15,764)	(16,967)	0	0	(1,505,819)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(10,248,667)	(3,890,517)	(14,139,184)	(318,118)	(72,325)	(62)	88,350	(14,441,339)
Intereses ganados	52,945	45,240	98,185	0	0			98,185
Intereses pagados	(1,077,069)	(14,241)	(1,091,310)	(3,242)	(54)	0		(1,094,606)
Costos financieros, neto	(1,024,124)	30,999	(993,125)	(3,242)	(54)	0	0	(996,421)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	3,863,835	1,925,687	5,789,522	318,556	40,543	(62)	0	6,148,559
Impuesto sobre la renta estimado	455,958	1,136,114	1,592,072	79,639	10,136	0		1,681,847
Utilidad neta	3,407,877	789,573	4,197,450	238,917	30,407	(62)	0	4,466,712
Activos del segmento reportable	79,472,651	113,678,984	193,151,635	7,035,722	10,121,140	12,103,425	(18,048,440)	204,363,482
Pasivos del segmento reportable	125,279,316	25,472,465	150,751,781	1,448,276	6,116,104	1,995,000	(9,513,440)	150,797,721

(5) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2012	2011
Caja	1,620,193	241,166
Cuentas bancarias	32,698,010	42,992,473
	34,318,203	43,233,639
Depósitos a plazo fijo	1,392,813	1,596,806
	35,711,016	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	32,698,010	40,553,548
Depósitos a plazo	1,392,813	1,596,806
Bonos por pagar	77,850,000	77,850,000
Valores comerciales negociables	5,000,000	5,000,000
Cuenta por pagar productos:		
IGP Trading Corporation, Ltd.	39,899,131	39,288,741
Gastos acumulados por pagar:		
Intereses por pagar	464,237	472,769

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

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

	2012	2011
Costos de financiamientos:		
Intereses pagados sobre financiamientos	0	1,201,842
Intereses pagados sobre bonos y valores comerciales	1,043,003	2,917,773

(7) Préstamos por cobrar

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

	2012	2011
Préstamos por cobrar	1,301,898	1,314,251
Menos vencimiento corriente	(25,930)	(22,431)
Total de préstamos por cobrar a largo plazo, excluyendo porción corriente	1,275,968	1,291,820

(8) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	2012	2011
Productos de petróleo	29,947,777	23,326,496
Productos de lubricantes	3,256,673	3,259,481
Accesorios	112,703	1,291
Materiales y Suministros	56,135	235,927
	33,373,288	26,823,195

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

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

	Terreno	Mejoras a la propiedad	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	(362,523)	(831,399)	(899,986)	(326,835)	(30,000)	(2,450,743)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	18,708,992	19,807,756	50,028,601	22,018,708	4,895,686	115,459,743
Saldo al 1 de enero de 2012	18,708,992	19,807,756	50,028,601	22,018,708	4,895,686	115,459,743
Adiciones		70,195	365,737	216,450	24,738	677,120
Reclasificaciones y ajustes		350,907				350,907
Ventas y disposiciones			(162,223)	(7,560)	(31,000)	(200,783)
Saldo al 31 de marzo 2012	18,708,992	20,228,858	50,232,115	22,227,598	4,889,424	116,286,987
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 2011	0	10,378,720	28,455,814	4,328,761	2,246,246	45,409,541
Depreciación del período	0	116,829	983,037	219,425	190,774	1,510,065
Reclasificaciones y ajustes	0	400			828	1,228
Venta y disposiciones	0	0	(29,401)	(205)	(24,800)	(54,406)
Saldo al 31 de marzo 2012	0	10,495,949	29,409,450	4,547,981	2,413,048	46,866,428
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	18,708,992	9,429,036	21,572,787	17,689,947	2,649,440	70,050,202
Al 1 de enero de 2012	18,708,992	9,429,036	21,572,787	17,689,947	2,649,440	70,050,202
Al 31 de marzo 2012	18,708,992	9,732,909	20,822,665	17,679,617	2,476,376	69,420,559

(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 la ciudad de Panamá. Por estos derechos la Compañía pagó B/.850,000 y B/.300,000, respectivamente. Estos derechos se amortizan en forma decreciente dentro de una vida útil estimada de 15 años que es el término de los contratos.

Durante el mes de mayo 2010, la Compañía adquirió los derechos exclusivos para la distribución de los lubricantes Esso y Mobil en el territorio nacional. Por tales derechos la

Compañía pagó B/.300,000 Estos derechos son amortizados en línea recta por el término de 10 años.

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

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

	2012	2011
Saldo al 1 de enero	573,273	1,029,847
Adiciones del período	0	0
Amortización derechos de marcas	(97,066)	(377,337)
Amortización del período	(17,708)	(79,237)
Saldo al 31 de marzo	458,499	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 del 2011, mediante Resolución132-11 la Comisión Nacional de Valores, autoriza a Petróleos Delta la emisión de Valores Comerciales Negociables Rotativos ("VCNs") hasta por la suma de B/. 40,000,000, de los cuales, al 31 de diciembre de 2011 se emitieron B/. 5,000,000 utilizados para la cancelación del préstamo bancario. Estos VCN's están respaldados por el crédito general de Petróleos Delta, S. A. y garantizados por fianza solidaria de Empresa General de Petróleos, S. A., Lubricantes Delta, S. A. y Servicentro Uruguay, S. A., y Propiedades Petrodelta, S. A.

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

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

(12) Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan así:

	2012	2011
Acarreos	490,785	677,741
Retenciones a empleados	1,051,925	820,487
Intereses	898,782	472,769
Comisiones	464,237	841,480
Otras	1,735	153,692
	2,907,464	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 de setenta millones de dólares US$70,000,000.

El 25 de abril del 2011, mediante resolución CNV- 128-11 la Comisión Nacional de Valores, autorizó a Petróleos Delta, S. A. la emisión de Bonos Corporativos por un total de hasta B/. 70,000000, los cuales fueron incluidas en la oferta pública del 9 de mayo de 2011. Al 31 de diciembre de 2011, la compañía mantiene bonos corporativos vigentes producto de dicha emisión por la suma de B/:60,000,000 y B/.21,775,000 correspondiente 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
	Menos gastos prepagados por emisión		(305,419)	(317,342)
	Total bonos por Pagar		81,469,581	81,457,658

La compañía al 31 de marzo del 2012, mantiene un fondo de redención mantiene un saldo de B/.5,443,750 (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 (25 de junio de 2004)

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

(14) Otros ingresos

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	2012	2011
Por servicios en las estaciones	23,881	15,548
Por ventas de materiales	121	771
Ganancia en venta de terreno y equipo	102,758	(27,910)
Comisión ganadas	102,521	53,975
Regalías	199,773	179,648
Misceláneos	97,502	528,158
	526,556	750,190

(15) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2012	2011
Energía eléctrica	80,219	47,091
Honorarios profesionales y técnicos	107,779	259,219
Seguridad y vigilancia	15,837	33,074
Otros servicios recibidos	187,274	53,571
Papelería y útiles de oficina	29,335	38,696
Procesamiento electrónico de datos	162,175	229,369
Varios	119,564	220,497
	702,183	881,518

(16) Gastos de operaciones

Los gastos de operaciones se detallan a continuación:

	2012	2011
Acarreo de productos	2,601,163	2,404,995
Depreciación y amortización (véase la nota 9)	1,510,065	1,505,819
Costo de administración de estaciones	1,267,683	1,351,784
Amortización de intangibles (véase la nota 11)	17,708	43,062
Comisiones	5,012,207	4,253,854
Servicios de publicidad y mercadeo	90,517	237,746
Mantenimiento y reparaciones	689,454	669,825
Plusvalía	0	240,944
Alquileres	654,868	606,614
Materiales y equipos	216,007	114,566
Seguros	83,784	92,794
Teléfonos	0	69,341
Distribución de lubricantes	415,583	495,452
Otros	207,336	702,888
Cuentas incobrables (véase la nota 20)	168,067	133,521
Impuestos	367,413	473,000
	13,301,855	13,396,205

(17) Gasto de personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	2012	2011
Salarios	865,830	976,133
Indemnización	33,023	0
Bonificaciones	410,122	256,481
Gasto de representación	137,872	101,982
Gasto de entrenamiento	13,300	3,644
Seguro social y educativo	171,747	161,292
Viajes y Viáticos	97,858	103,512
Prima de antigüedad	17,165	10,766
Uniformes	891	547
Vales de alimentación	12,010	8,903
Plan de acciones restringidas	(4,000)	0
Hospitalización y vida	49,325	46,175
	1,805,143	1,669,435

(18) Impuestos

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía pueden estar sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2011.

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

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

Mediante la Gaceta Oficial No. 26489-A, se publicó la Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010 mediante la cual se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR), aplicables a las personas jurídicas a una tasa de 27.5% para el período fiscal 2010 y a una tasa de 25% para los períodos fiscales 2011 y subsecuentes. La ley también mantiene la tasa de 30% para el año 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. Este adelanto se pagará por medio de declaración jurada dentro de los primeros veinte (20) días calendarios siguientes al mes anterior. Los adelantos mensuales al Impuesto sobre la Renta empezaron a partir del 1 de enero de 2011.

(19) Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

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

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

(20) Administración del riesgo financiero
La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos derivados del uso de instrumentos financieros:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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	2,240,064
Provisión cargada a gastos durante el período	168,067	799,164
Castigos y/o ajustes	(3,827)	(354,402)
Saldo al final del año	2,849,066	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.

La Compañía utiliza un costeo basado en actividades para costear sus productos y servicios, que le asiste en la supervisión de los requisitos de flujo de efectivo y la optimización de su

rendimiento efectivo de las inversiones. Normalmente, la Compañía se asegura de que tiene suficiente efectivo para cubrir la demanda prevista de los gastos operacionales durante un período de 60 días, incluyendo el servicio de obligaciones financieras, lo que excluye el posible impacto de circunstancias extremas que razonablemente no se pueden predecir, como los desastres naturales. Al 31 de marzo 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).

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

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

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

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

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

(21) Compromisos y contingencias

Compromisos:

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

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

Para garantizar las obligaciones por 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)

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

Anexo 1

Anexo de Consolidación - Información sobre el Balance de Situación

31 de marzo 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	35,711,016	0	35,711,016	23,221	34,340,810	1,058,731	288,254
Total de Efectivo	35,711,016	0	35,711,016	23,221	34,340,810	1,058,731	288,254
Cuentas por cobrar							
Clientes	58,934,015	0	58,934,015	0	56,852,007	2,082,008	
Préstamos	25,930	0	25,930	0	25,930	0	0
Alquileres	22,985	0	22,985	0	2,742	0	20,243
Compañías afiliadas y relacionadas	0	(6,410,961)	6,410,961	1,550,000	4,860,961	0	0
Otras	402,828	0	402,828	0	402,828	0	0
	59,385,758	(6,410,961)	65,796,719	1,550,000	62,144,468	2,082,008	20,243
Provisión para cuentas incobrables	(2,849,066)	0	(2,849,066)	0	(2,792,283)	(54,560)	(2,223)
Cuentas por cobrar, neto	56,536,692	(6,410,961)	62,947,653	1,550,000	59,352,185	2,027,448	18,020
Inventarios	33,373,288	0	33,373,288	0	30,116,615	3,256,673	0
Gastos pagados por adelantado	3,003,328	0	3,003,328	0	2,947,738	54,589	1,001
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	0	0	0	0	0	0	0
Total de activos corrientes	128,624,324	(6,410,961)	135,035,285	1,573,221	126,757,348	6,397,441	307,275
Activos no corrientes							
Préstamos por cobrar	1,275,968	0	1,275,968	0	1,241,002	34,966	0
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	69,420,559	0	69,420,559	0	60,404,047	289,708	8,726,804
Plusvalia	0		0		0		
Fondo de cesantía	1,438,653	0	1,438,653	0	1,438,653	0	0
Activos intangibles, neto	458,499	0	458,499	0	305,999	152,500	0
Fondo de redención de bonos	5,443,750	0	5,443,750	0	5,443,750	0	0
Otros activos	1,373,412	(8,730,000)	10,103,412	8,730,000	1,375,622	1,334	(3,544)
Impuesto sobre la renta diferido	355,980	0	355,980		355,980		
Total de activos no corrientes	79,766,821	(8,730,000)	88,496,821	8,730,000	70,565,053	478,508	8,723,260
Total del activo	208,391,145	(15,140,961)	223,532,106	10,303,221	197,322,401	6,875,949	9,030,535

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	49,641,769	0	49,641,769	0	48,541,230	1,100,539	
Proveedores	5,727,281	0	5,727,281	0	5,602,997	0	124,284
Otras	721,571	0	721,571	0	721,571	0	0
Afiliadas	0	(6,410,961)	6,410,961	0	1,997,863	(447,863)	4,860,961
Total de cuentas por pagar	56,090,621	(6,410,961)	62,501,582	0	56,863,661	652,676	4,985,245
Valores comerciales negociables	5,000,000	0	5,000,000	0	5,000,000	0	0
Bonos por pagar porción corriente	0		0	0	0	0	0
Impuesto sobre combustible por pagar	1,504,897	0	1,504,897	0	1,504,897	0	0
Impuesto sobre la renta por pagar	1,718,445	0	1,718,445	0	1,516,151	181,798	20,496
Gastos acumulados por pagar	2,907,464	(195,000)	3,102,464	195,000	2,931,853	(24,389)	0
Total de los pasivos corrientes	67,221,427	(6,605,961)	73,827,388	195,000	67,816,562	810,085	5,005,741
Pasivos no corrientes							
Prestamos por Pagar	0	0	0	0	0	0	0
Provisión para prima por antigüedad e indemnización	731,422	0	731,422	0	731,422	0	0
Bonos por pagar	81,469,581	0	81,469,581	0	81,469,581	0	0
Total de pasivos no corrientes	82,201,003	0	82,201,003	0	82,201,003	0	0
Total del pasivo	149,422,430	(6,605,961)	156,028,391	195,000	150,017,565	810,085	5,005,741
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	50,271,537	(571,705)	50,843,242	108,221	40,943,137	6,244,530	3,547,354
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera	(263,411)		(263,411)		(263,411)		
Impuesto Complementario	(1,039,411)		(1,039,411)	0	(750,505)	(188,666)	(100,240)
Total del patrimonio del accionista	58,968,715	(8,535,000)	67,503,715	10,108,221	47,304,836	6,065,864	4,024,794
Total del pasivo y patrimonio del accionista	208,391,145	(15,140,961)	223,532,106	10,303,221	197,322,401	6,875,949	9,030,535

Anexo 2

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

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

Al 31 de marzo de 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	366,227,409	(116,087)	366,343,496	0	362,327,075	4,016,421	0
Costo de las ventas	342,880,234	(116,087)	342,996,321	0	340,011,768	2,984,553	0
Ganancia bruta en ventas	23,347,175	0	23,347,175	0	22,315,307	1,031,868	0
Alquileres	202,354	(88,350)	290,704	0	141,140	0	149,564
Otros ingresos de operaciones	526,556		526,556	0	520,313	6,243	0
Gastos de operaciones	13,301,855	(88,350)	13,390,205	0	13,019,235	305,258	65,712
Gastos de personal	1,805,143	0	1,805,143	0	1,805,143	0	0
Gastos generales y administrativos	702,183	0	702,183	0	697,868	2,475	1,840
Resultados de la actividad de operación	8,266,904	0	8,266,904	0	7,454,514	730,378	82,012
Costos de financiamientos, neto	(926,170)	0	(926,170)	(204)	(922,752)	(3,187)	(27)
Impuestos sobre la renta	(1,869,828)	0	(1,869,828)	0	(1,667,534)	(181,798)	(20,496)
Utilidad neta	5,470,906	0	5,470,906	(204)	4,864,228	545,393	61,489

Anexo 3

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 marzo 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	2,601,163	0	0	2,601,163	0	0
Depreciación y amortización	1,510,065	0	0	1,471,961	21,137	16,967
Costo de administración de estaciones	1,267,683	0	0	1,267,683		0
Amortización de concesiones	17,708	0	0	10,208	7,500	0
Comisiones	5,012,207	0	0	4,943,159	69,048	0
Servicios de publicidad y mercadeo	90,517	0	0	90,517		0
Mantenimiento y reparaciones	689,454	0	0	683,044	6,410	0
Alquileres	654,868	(88,350)	0	743,218		0
Materiales y equipos	216,007	0	0	215,993	14	0
Seguros	83,784	0	0	82,847	937	0
Teléfonos	0	0	0	0		0
Distribución de Lubricantes	415,583	0	0	304,700	110,883	0
Otros	207,336	0	0	207,336		0
Cuentas malas	168,067	0	0	153,067	15,000	0
Impuestos	367,413	0		244,339	74,329	48,745
Total de gastos de operaciones	13,301,855	(88,350)	0	13,019,235	305,258	65,712
Gastos de personal						
Salarios	865,830	0	0	865,830	0	0
Indemnización	33,023	0	0	33,023	0	0
Bonificaciones	410,122	0	0	410,122	0	0
Representación	137,872	0	0	137,872	0	0
Gasto de entrenamiento	13,300	0	0	13,300	0	0
Seguro social y educativo	171,747	0	0	171,747	0	0
Viaje y viáticos	97,858	0	0	97,858	0	0
Prima de antigüedad	17,165	0	0	17,165	0	0
Uniformes	891	0	0	891	0	0
Vales de alimentación	12,010	0	0	12,010	0	0
Plan de acciones restringidas	(4,000)	0	0	(4,000)	0	0
Aporte Plan Contributivo	0	0	0	0	0	0
Hospitalización y vida	49,325	0	0	49,325	0	0
Total de gastos de personal	1,805,143	0	0	1,805,143	0	0
Gastos generales y administrativos						
Servicios Públicos	80,219	0	0	79,732	487	0
Honorarios profesionales y técnicos	107,779	0		107,779		0
Seguridad y vigilancia	15,837	0	0	15,837		0
Otros servicios recibidos	187,274	0	0	185,434		1,840
Papelería y útiles de oficina	29,335	0		29,097	238	0
Procesamiento electronico de datos	162,175	0	0	162,175		0
Varios	119,564	0	0	117,814	1,750	0
Total de gastos generales y administrativos	702,183	0	0	697,868	2,475	1,840
Total de gastos	15,809,181	(88,350)	0	15,522,246	307,733	67,552