COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-T
(Trimestre Terminado el 30 de junio de 2013)

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 segundo trimestre terminado el 30 de junio del año 2013 (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 17.9% y 23.0% del total de los activos al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 respectivamente, así como sus propiedades, mobiliario, equipos y mejoras que representan el 31.1% y el 37.0%, del total de sus activos al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, 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 2013 y 2012. El patrimonio de la Compañía refleja un aumento de B/.10,769,487 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 30 de junio del año 2013 la utilidad neta acumulada de la Compañía fue de B/.10,714,391. Al comparar contra la utilidad acumulada del segundo trimestre del año 2012 se refleja un incremento de B/.4,381,346. Este aumento, principalmente es el reflejo de un mayor volumen de ventas el segundo trimestre del año, en comparación con el año 2012.

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	30-06-13 (6 meses)	31-03-13 (3 meses)	31-12-12 (12 meses	30-09-12 (9 meses
Ventas o ingresos totales	773,727,196	394,337,382	1,451,085,517	1,083,987,922
Ganancia en operaciones	16,389,734	8,920,293	23,246,008	17,595,462
Gastos generales y administrativos	1,499,380	742,909	2,845,345	2,231,130
Utilidad o pérdida neta	10,714,391	5,932,629	14,243,937	10,881,788
Acciones emitidas y en circulación	200,001	200,001	200,001	200,001
Utilidad o pérdida por acción	53.57	29.66	71.22	54.41
Depreciación y amortización	2,954,633	1,484,261	5,874,110	4,397,072
Utilidades o pérdidas no recurrentes	N/A	N/A	N/A	N/A

BALANCE GENERAL	30-06-13	31-03-13	31-12-12	30-09-12
Activo Circulante	121,098,360	125,543,253	96,542,890	127,073,119
Activos Totales	203,568,518	198,875,175	170,239,242	200,768,094
Pasivo Circulante	58,157,096	58,126,241	35,566,301	65,358,688
Deuda a Largo Plazo	82,114,643	82,169,998	82,145,649	82,184,764
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	55,921,164	51,203,321	45,151,677	45,849,027
Total del Patrimonio	63,296,779	58,578,936	52,527,292	53,224,642
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	N/A	N/A	20.00	N/A
Deuda Total/Patrimonio	2.22	2.39	2.24	2.77
Capital de Trabajo	62,941,264	67,417,012	60,976,589	61,714,431
Razón Corriente	2.08	2.16	2.71	1.94
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	8.91	10.37	8.08	6.17

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntamos los estados financieros sin auditoría para el segundo trimestre de los años 2013 y 2012.

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**

- 30 de agosto de 2013

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

Augusto Gerbaud
Cédula 8-212-650
Representante Legal

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

Estados Financieros Consolidados y Anexos

30 de junio de 2013

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

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

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

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 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 y, los estados conexos de utilidad, cambios en el patrimonio del accionista y flujos de efectivo al 30 de junio de 2013 y 2012, fueron preparados con base en los libros de contabilidad sin auditoría de la empresa, razón por la cual no incluyen una opinión sobre dichos estados financieros.

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

Lic. Julio César Méndez.
CPA # 1740

30 de agosto de 2013
Panamá, República de Panamá

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

Estado consolidado de situación financiera

Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012

(Expresado en Balboas)

Activo	Nota	2013	2012
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5, 6	53,690,496	28,434,402
Cuentas por cobrar:			
Clientes	23	34,302,322	36,842,851
Compañías afiliadas y relacionadas	6	4,448,410	4,528,628
Préstamos	7	25,180	4,907
Alquileres		1,284	14,335
Otras		125,648	116,513
		38,902,844	41,507,234
Provisión para posibles cuentas incobrables	23	(2,506,400)	(2,415,267)
Total de cuentas por cobrar, netas		36,396,444	39,091,967
Inventarios	8	25,529,535	21,982,857
Gastos pagados por adelantado		3,465,319	2,949,659
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		2,016,566	4,084,005
Total de activos corrientes		121,098,360	96,542,890
Activos no corrientes			
Préstamos por cobrar	7	1,363,295	1,406,317
Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras, netos	9,19	63,341,393	63,038,718
Fondo de cesantía	3	1,507,820	1,515,057
Activos intangibles, netos	10	115,833	136,117
Fondo de redención de bonos	14	7,621,250	6,532,500
Otros activos	11	8,041,880	597,581
Impuesto sobre la renta diferido	21	478,687	470,062
Total de activos no corrientes		82,470,158	73,696,352
Total de activo		203,568,518	170,239,242

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

Pasivo y patrimonio	Nota	2013	2012
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar:			
Productos	6	42,323,599	19,746,867
Proveedores		6,573,710	6,423,522
Otras		0	0
Accionista	6	1,550,000	1,560,781
Total de cuentas por pagar		50,447,309	27,731,170
Impuesto sobre combustible por pagar		1,698,313	1,726,040
Impuesto sobre la renta por pagar		3,839,837	4,405,347
Gastos acumulados por pagar	13	2,171,637	1,703,744
Total de pasivos corrientes		58,157,096	35,566,301
Pasivos no corrientes			
Prima de antigüedad	3	585,445	640,298
Bonos por pagar	6, 14	81,529,198	81,505,351
Total de pasivos no corrientes		82,114,643	82,145,649
Total de pasivo		140,271,739	117,711,950
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		57,010,720	46,296,329
Reserva legal		181,495	181,495
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera		(298,780)	(445,318)
Impuesto complementario		(972,271)	(880,829)
Total de patrimonio		63,296,779	52,527,292
Compromisos y contingencias	24		
Total de pasivo y patrimonio		203,568,518	170,239,242

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

Estado consolidado de resultados

Al 30 de junio de 2013 y 2012

(Expresado en Balboas)

	Nota	2013	2012
Ingresos		773,727,196	720,686,561
Costo de ventas		(722,756,418)	(678,989,461)
Ganancia bruta en ventas		50,970,778	41,697,100
Ingresos de alquileres		213,448	265,481
Otros ingresos	15	888,808	979,734
Gastos de personal	17	(3,692,283)	(3,641,952)
Gastos generales y administrativos	18	(1,499,380)	(1,462,210)
Gastos de operaciones	19	(30,491,637)	(27,341,884)
Resultados de las actividades de operación		16,389,734	10,496,269
Costos financieros, neto	20	(1,839,432)	(1,913,648)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		14,550,302	8,582,621
Impuesto sobre la renta estimado	21	(3,835,911)	(2,249,576)
Utilidad neta		10,714,391	6,333,045
Otras utilidades integrales:			
Ajustes por traducción de moneda		(298,780)	0
Total de Utilidades (pérdida) integrales		(298,780)	0
Total de utilidades integrales del período.		10,415,611	6,333,045

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

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

Estado de consolidado de cambios en el patrimonio

Al 30 de junio de 2013

(Expresado en Balboas)

	Acciones Comunes	Utilidades no distibuidas	Reserva Legal	Efecto acumulado de traducción de moneda	Impuesto complementario	Total de Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2012	7,375,615	36,233,887	0	(423,862)	(630,808)	42,554,832
Total de utilidades integrales del periodo						
Utilidad neta	0	14,243,937	0		0	14,243,937
Ajuste por conversion de moneda extranjera	0	0	0	(21,456)	0	(21,456)
Total de utilidades integrales del período	0	14,243,937	0	(21,456)	0	14,222,481
Transacciones con los propietarios, registradas directamente en el patrimonio						
Contribuciones y distribuciones al accionista						
Dividendos declarados	0	(4,000,000)	0	0	0	(4,000,000)
Transferencia a Reserva legal	0	(181,495)	181,495	0	0	0
Impuesto complementario	0	0	0	0	(250,021)	(250,021)
Total de contribuciones y distribuciones al accionista	0	(4,181,495)	181,495	0	(250,021)	(4,250,021)
Total de transacciones con los propietarios	0	(4,181,495)	181,495	0	(250,021)	(4,250,021)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	7,375,615	46,296,329	181,495	(445,318)	(880,829)	52,527,292
Saldo al 1 de enero de 2013	7,375,615	46,296,329	181,495	(445,318)	(880,829)	52,527,292
Utilidades integrales del periodo						
Utilidad neta	0	10,714,391	0	0	0	10,714,391
Conversión de moneda extranjera	0	0	0	146,538	0	146,538
						0
Total de utilidades integrales del período	0	10,714,391	0	(298,780)	0	10,860,929
Transacciones con los propietarios, registradas directamente en el patrimonio						
Contribuciones y distribuciones al accionista						
Dividendos declarados	0	0	0	0	0	0
Transferencia a Reserva legal	0	0	0	0	0	0
Impuesto complementario	0	0	0	0	(91,442)	(91,442)
Total de contribuciones y distribuciones al accionista	0	0	0	0	(91,442)	(91,442)
Total de transacciones con los propietarios	0	0	0	0	(91,442)	(91,442)
Saldo al 30 de junio de 2013	7,375,615	57,010,720	181,495	(298,780)	(972,271)	63,296,779

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

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

Estado consolidado de flujos de efectivo

al 30 de junio de 2013

(Expresado en Balboas)

	Nota	2013	2012
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		10,714,391	6,333,045
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación			
Depreciación y amortización	9, 19	2,954,633	2,937,637
Amortización de intangibles	10,19	20,284	20,417
Ganancia en venta de activos fijos	15	(77,172)	(102,758)
Gasto de posibles cuentas incobrables	22	246,134	306,121
Gasto de impuesto sobre la renta	21	3,835,911	2,249,576
Impuesto diferido	21	(8,625)	(12,461)
Costos financieros, neto	20	(1,839,432)	1,913,648
		15,846,124	13,645,225
Cambios en:			
Cuentas por cobrar, netas		2,738,545	12,035,458
Inventarios		(3,546,678)	(2,757,847)
Gastos pagados por adelantados		(515,660)	(1,713,259)
Activos intangibles y otros activos		(7,425,403)	(256,923)
Cuentas por pagar		22,716,138	(6,741,368)
Impuesto y gastos acumulados por pagar		(862,525)	(355,680)
Prima de antigüedad		(54,853)	(51,787)
Efectivo generado de las actividades de operación		28,895,688	13,803,819
Impuesto sobre la renta pagado		(1,275,416)	(2,690,243)
Intereses pagados		2,038,465	(2,114,361)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		29,658,737	8,999,215
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Intereses recibidos		199,093	230,593
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	9	(3,559,666)	(2,783,151)
Producto de la venta de activo fijo		250,000	102,758
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(3,110,573)	(2,449,800)
Actividades de financiamiento			
Impuesto complementario pagado		(91,440)	(237,951)
Fondo de Redención de Bonos		(1,088,750)	(1,088,750)
Emisión (cancelaciónN) de Valores Comerciales Negociables		0	(5,000,000)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento		(1,180,190)	(6,326,701)
Aumento (disminución) neto en efectivo		25,367,974	222,714
Efectivo neto al inicio del año		28,434,402	42,152,272
Efecto de las variaciones en la tasas de cambio sobre el efectivo mantenido en la subsidiaria.		(111,880)	
Efectivo neto al final del periodo	5	53,690,496	42,374,986

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

(1) Operación y constitución

Petróleos Delta, S. A., es una sociedad anónima totalmente poseída por Empresa General de Petróleos, S. A., la cual a su vez, es poseída 100% por Empresa General de Inversiones, S. A. y está constituida de acuerdo a las leyes panameñas. La actividad principal de Petróleos Delta, S. A. es la compra y venta de productos derivados del petróleo al por mayor y al detal, tales como: gasolina, diesel, asfalto, combustible para aviones y productos similares. La Compañía es tenedora de la totalidad de las acciones comunes de las subsidiarias. Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 30 de junio de 2013, comprenden a Petróleos Delta, S. A. y subsidiarias colectivamente llamadas (la "Compañía"). A continuación, se describen las operaciones de cada una de las subsidiarias:

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

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

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

Al 30 de junio de 2013, la Compañía mantenía un total de 163 colaboradores permanentes (2012: 160). 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 30 de agosto de 2013.

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

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

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

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

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

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

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

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

(3) Políticas contables y significativas

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

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

(b) Cuentas por cobrar clientes, otras cuentas por cobrar y préstamos por cobrar

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

(c) Inventarios

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

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

(i) Reconocimiento y medida

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

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

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

(ii) Depreciación y amortización

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

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

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

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

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

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

(e) Deterioro de activos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(h) *Prima de antigüedad y fondo de cesantía*
El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, la Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de salario por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados en el año. Al 30 de junio de 2013, la provisión ascendía a B/.585,445 (2012: B/.640,298).

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/.1,507,820 (2012: B/.1,515,057). Este fondo deberá constituirse con base a la cuota parte relativa a la prima de antigüedad y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(n) Reconocimiento de ingresos

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

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

Los ingresos provenientes a regalías corresponden a los contratos que mantiene la Compañía con cada uno de los agentes comisionistas encargados de las tiendas de conveniencia ubicadas en las estaciones de servicios, en los cuales se les obliga al pago de regalías que oscila entre un 5% y 14% de las ventas mensuales por productos en dichos locales. Al 30 de junio de 2013, la Compañía mantenía un saldo por cobrar por este concepto de B/.19,558 (2012: B/.85,749), el cual está presentado en el rubro de otras cuentas por cobrar en el estado consolidado de situación financiera.

(o) Costos de financiamientos, neto

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

(p) Información de segmentos

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

(q) Moneda extranjera

Transacciones en moneda extranjera:

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la respectiva moneda funcional de la entidad al tipo de cambio en las fechas de las transacciones. Los activos monetarios y los pasivos denominados en moneda extranjera en la fecha de presentación de informes se traducen a la moneda funcional al tipo de cambio en esa fecha. La ganancia o pérdida en moneda extranjera en las partidas monetarias es la

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

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

El tipo de cambio utilizado como referencia tomada por la subsidiaria de Costa Rica fue de 493.03 colones por B/.1. (2012: 502.07 colones por B/. 1.)

(r) *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones*
A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas al 30 de junio de 2013, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados:

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

- NIIF 9 Instrumentos Financieros, publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas (IASB) para reemplazar la NIC 39. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

- NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, publicada el 12 de mayo de 2011, introduce un modelo de control único para determinar si una participada debe consolidarse. Como resultado puede conducir a cambios en la contabilidad actual de las sociedades participadas. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

- NIIF 11 Acuerdos Conjuntos, publicada el 12 de mayo de 2011, define la contabilización de los acuerdos regidos por control conjunto. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

- NIIF 12 Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades, reúne en una norma todos los requerimientos de desglose referentes a subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas, publicada el 12 de mayo de 2011. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

- NIIF 13 – Medición del valor razonable, publicada el 12 de mayo de 2012, define lo que se considera como valor razonable, establece un marco único de trabajo para la medición del valor razonable y requiere revelaciones sobre dicha medición. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

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

(4) Segmentos operativos

Al 30 de junio de 2013 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 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.

2013

	Petróleos Derivados de			
	Al por mayor	Al detal	Inmobiliaria	Total
Ventas	424,107,275	349,619,921	0	773,727,196
Costo de ventas	402,413,079	320,343,339	0	722,756,418
Ganancia bruta	21,694,196	29,276,582	0	50,970,778
Ingresos por alquileres	21,426	77,675	114,347	213,448
Otros ingresos	431,407	434,001	23,400	888,808
Gastos de depreciación y amortización	(902,943)	(1,853,186)	(198,504)	(2,954,633)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(16,886,403)	(15,707,821)	(134,443)	(32,728,667)
Resultados de las actividades de operaciones	4,357,683	12,227,251	(195,200)	16,389,734
Intereses ganados	107,602	91,431	0	199,033
Intereses pagados	(2,031,532)	(6,933)	0	(2,038,465)
Costos financieros, neto	(1,923,930)	84,498	0	(1,839,432)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	2,433,753	12,311,749	(195,200)	14,550,302
Impuesto sobre la renta estimado	645,685	3,190,226		3,835,911
Utilidad neta	1,788,068	9,121,523	(195,200)	10,714,391
Activos del segmento reportable	125,980,085	57,127,607	20,460,826	203,568,518
Pasivos del segmento reportable	119,234,451	(418,650)	21,455,937	140,271,738

(5) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se presentan a continuación:

	2013	2012
Caja	175,392	294,452
Cuentas bancarias	52,298,608	26,944,898
	52,474,000	27,239,350
Depósito a plazo fijo	1,216,496	1,195,052
	53,690,496	28,434,402

(6) Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	2013	2012
Cuentas bancarias corrientes	48,703,613	23,244,647
Depósito a plazo fijo	1,216,496	1,195,052
Cuentas por cobrar - afiliada:		
Servicentro Uruguay, S. A.	4,333,638	4,528,628
Lubricantes Delta, S. A.	114,772	0
	4,4418,410	4,528,628
Cuentas por pagar productos:		
IGP Trading Corporation, Ltd.	40,756,914	19,746,867
Cuentas por pagar accionista y afiliada:		
Empresa General de Petróleos, S. A.	1,550,000	1,550,000
Lubricantes Delta, S. A.	0	10,781
	1,550,000	1,560,781
Gastos acumulados por pagar:		
Intereses por pagar	459,491	461,596
Bonos por pagar	81,529,198	81,505,351

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

	2013	2012
Costos	123,020	215,083
Gastos de alquiler	176,700	176,700
Costos de Financiamientos:		
Intereses pagados sobre bonos y valores comerciales	2,038,465	2,144,241

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

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

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

(7) Préstamos por cobrar

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

Al 30 de junio, las porciones corrientes y no corrientes de estos préstamos se detallan como sigue:

	2013	2012
Préstamos por cobrar	1,388,475	1,411,224
Menos vencimientos corrientes	(25,180)	(4,907)
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	1,363,295	1,406,317

(8) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	2013	2012
Combustibles	25,478,462	21,928,242
Materiales y suministros	50,761	52,468
Accesorios	312	2,147
	25,529,535	21,982,857

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

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

	Terreno	Mejoras a la propiedad	Equipo de mercadeo oficina y PED	Edificio	Equipo Rodante	Total
Costo						
Saldo al 1 de enero de 2012	11,973,171	17,764,311	51,616,236	19,303,955	4,820,249	105,477,922
Adiciones	1,779,198	4,105,097	1,742,413	120,761	241,878	7,989,347
Reclasificaciones y ajustes	865,000	(8,049,363)	3,413,168	4,177,767	18,394	424,966
Ventas y disposiciones	(3,994)	(10,403)	(644,850)	(517,851)	(94,314)	(1,271,412)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	14,613,375	13,809,642	56,126,967	23,084,632	4,986,207	112,620,823
Saldo al 1 de enero de 2013	14,613,375	13,809,642	56,126,967	23,084,632	4,986,207	112,620,823
Adiciones	0	982,042	2,269,845	244,243	63,536	3,559,666
Reclasificaciones y ajustes		23,113	507,104			530,217
Ventas y disposiciones	0	(662,296)	(617,143)	(24,897)	(18,815)	(1,323,151)
Saldo al 30 de junio de 2013	14,613,375	14,152,501	58,286,773	23,303,978	5,030,928	115,387,555
Depreciación y amortización acumulada						
Saldo al 1 de enero de 2012	0	4,731,882	34,055,607	3,519,834	2,207,136	44,514,459
Depreciación del periodo	0	471,141	4,002,996	835,934	564,039	5,874,110
Reclasificaciones y ajustes	0	5,560,178	(5,874,225)	98,653	213,226	(2,168)
Venta y disposiciones	0	0	(387,670)	(319,162)	(97,464)	(804,296)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	0	10,763,201	31,796,708	4,135,259	2,886,937	49,582,105
Saldo al 1 de enero de 2013	0	10,763,201	31,796,708	4,135,259	2,886,937	49,582,105
Depreciación del periodo	0	227,065	1,945,223	421,196	361,149	2,954,633
Reclasificaciones y ajustes	0	0	0		0	0
Venta y disposiciones	0	0	(471,565)	(196)	(18,815)	(490,576)
Saldo al 30 de junio de 2013	0	10,990,266	33,270,366	4,556,259	3,229,271	52,046,162
Valor según libros						
Al 1 de enero de 2012	11,973,171	13,032,429	17,560,629	15,784,121	2,613,113	60,963,463
Al 31 de diciembre de 2012	14,613,375	3,046,441	24,330,259	18,949,373	2,099,270	63,038,718
Al 1 de enero de 2013	14,613,375	3,046,441	24,330,259	18,949,373	2,099,270	63,038,718
Al 30 de junio 2013	14,613,375	3,162,235	25,016,407	18,747,719	1,801,657	63,341,393

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

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

	2013	2012
Costo		
Saldo al 1 de enero	1,534,662	1,459,662
Adiciones	0	75,000
Saldo al 30 de junio	1,534,662	1,534,662
Amortización y pérdidas por deterioro		
Saldo al 1 de enero	1,398,545	1,046,389
Amortización del período (nota 19)	20,284	352,156
Saldo al 31 de marzo	1,418,829	1,398,545
Valor en libros		
Al 1 de enero de 2013	136,117	413,273
Al 30 de junio de 2013	115,833	136,117

(11) Otros activos

Los otros activos se detallan así:

	2013	2012
Aportes a clientes	205,376	225,203
Impuesto al consumo	95,962	102,259
Impuesto municipal	96,909	0
Intereses - Plazo Fijo	3,445	93,513
Cesiones de crédito	7,423,576	0
Depósitos en garantía	74,360	64,683
Varios	142,252	111,923
	8,041,880	597,581

(12) Valores comerciales negociables (VCN's)

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

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

(13) Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan así:

	2013	2012
Acarreos	413,903	391,585
Retenciones a empleados	1,298,243	850,563
Intereses	459,491	461,596
	2,171,637	1,703,744

(14) Bonos por pagar

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

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

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

Serie	Tasa	Vencimiento	Bonos emitidos y en circulación 2013	Bonos emitidos y en circulación 2012
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		(245,802)	(269,649)
	Bonos a pagar		81,529,198	81,505,351

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

1. Hayan transcurrido tres (3) años contados a partir de la Fecha de Oferta.
2. La misma se haga en cada fecha de Pago de Intereses con notificación al Agente de Pago, Registro y Transferencia con treinta (30) días de anticipación.
3. La misma sea comunicada por el Emisor al Agente de Pago, Registro y Transferencia y a los Tenedores Registrados, mediante publicación por dos (2) días consecutivos en dos (2) periódicos de la localidad, indicando el monto de los Bonos a ser redimidos y la fecha de Redención Anticipada.
4. Los Bonos Serie C no podrán ser redimidos anticipadamente.

La Compañía al 30 de junio de 2013, mantiene un fondo de redención de B/.7,621,250 (2012: B/.6,532,500).

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

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

(15) Otros ingresos de operaciones

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	2013	2012
Por servicios en las estaciones	0	13,128
Por ventas de materiales	0	283
Pérdida en venta de activo fijo	77,172	77,705
Comisión	122,366	200,345
Regalías	292,378	383,470
Misceláneos	396,892	304,803
	888,808	979,734

(16) Plan de opción de compra de acciones

Empresa General de Inversiones, S. A., último accionista, mantiene un plan de acción de compra de acciones al personal clave, en el cual también participan sus subsidiarias. Las opciones otorgadas al personal clave de Petróleos Delta, S. A. y Subsidiaria, para la compra

de acciones de la compañía, es de 115,000 acciones (2012: 115,000 acciones). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base a el valor razonable fue por la suma de B/.11,134 (2012: B/.-4,000). Este plan estará vigente hasta el año 2016. El gasto de las opciones otorgadas a los participantes se incluye en el estado consolidado de utilidades integrales en el rubro de gastos de personal.

(17) Gasto de personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	2013	2012
Salarios	1,687,232	1,789,660
Indemnización	195,068	78,383
Bonificaciones	826,145	742,050
Gasto de representación	273,938	265,738
Gasto de entrenamiento	11,692	28,031
Seguro social y educativo	343,559	344,818
Viajes y viáticos	161,966	219,414
Prima de antigüedad	36,259	33,549
Uniformes	3,883	4,990
Vales de alimentación	30,453	23,705
Pre- empleo	1,450	0
Plan de acciones restringidas (nota 16)	11,134	11,597
Hospitalización y vida	109,504	100,017
	3,692,283	3,641,952

(18) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2013	2012
Servicios públicos	195,033	161,538
Honorarios profesionales y técnicos	220,203	213,765
Seguridad y vigilancia	66,734	33,228
Otros servicios recibidos	187,766	322,777
Papelería y útiles de oficina	112,482	69,332
Procesamiento electrónico de datos	393,746	408,557
Varios	323,416	253,013
	1,499,380	1,462,210

(19) Gastos de operaciones

Los gastos de operaciones se detallan a continuación:

	2013	2012
Comisiones	13,374,464	11,097,388
Acarreo de productos	5,582,594	5,107,701
Depreciación y amortización	2,954,633	2,937,637
Costo de administración de estaciones	2,053,993	2,561,122
Mantenimiento y reparaciones	1,843,036	1,413,158
Alquileres	1,591,907	1,486,426
Impuestos	677,671	662,370
Distribución de combustibles y lubricantes	603,174	499,234
Materiales y equipos	483,007	400,837
Servicios de publicidad y mercadeo	474,331	229,577
Seguros	308,802	176,200
Otros	277,607	306,121
Cuentas malas	246,134	443,696
Amortización de concesiones	20,284	20,417
	30,491,637	27,341,884

(20) Costos financieros, neto

Los costos financieros, neto se detallan a continuación:

	2013	2012
Intereses ganados	199,033	230,593
Intereses pagados	(2,038,465)	(2,144,241)
	(1,839,432)	(1,913,648)

(21) Impuestos

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

Además, los registros de la Compañía pueden estar sujetos a examen por las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento con la ley del impuesto de timbres, impuesto de transferencia de bienes muebles y servicios. Mediante resolución No, 201-1280 del 28 de abril de 2010, se autoriza a la Compañía para que determine su impuesto sobre la renta utilizando el Método Tradicional para el período 2008, y los tres años subsiguientes. (2009, 2010, 2011).

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

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

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

Al 30 de junio de 2013, la Compañía no mantiene transacciones con su subsidiaria en el exterior, por lo tanto no considera que se vaya a afectar la estimación de impuesto sobre la renta del año 2013.

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

	2013	2012
Impuesto diferido al inicio del año	470,062	350,753
Más (menos):		
Provisión para posibles cuentas incobrables	1,399	20,960
Depreciación de activos fijos	7,138	106,299
Otras provisiones	88	(7,950)
Impuesto diferido al final del período	478,687	470,062

(22) Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

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

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

Al 30 de junio de 2013, el valor en libros y valor razonable de aquellos activos y pasivos financieros, no presentados a su valor razonable en el estado consolidado de situación, se resume como sigue:

	2013		2012	
	Valor en libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	53,690,496	53,690,496	28,434,402	28,434,402
Cuentas por cobrar y otras	34,454,434	34,454,434	36,973,699	36,973,699
Préstamos por cobrar	1,388,475	1,056,240	1,411,224	1,162,245
Pasivos				
Bonos por pagar	81,529,198	80,938,474	81,505,351	79,825,326
Cuentas por pagar	48,897,309	48,897,309	26,594,619	26,594,619

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

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

- Riesgo operacional

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

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

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

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

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

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

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

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

	2013	2012
Clientes al por mayor	26,164,131	28,568,104
Clientes al detal	8,138,191	8,274,747
	34,302,322	36,842,851

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

	2013	Deterioro	2012	Deterioro
De 0 a 30 días	31,318,222	0	33,473,785	0
De 31 a 60 días	172,562	0	853,836	0
De 61 a 90 días	146,758	0	0	0
De 91 a 120 días y más	2,664,780	2,506,400	2,515,230	2,415,267
	34,302,322	2,506,400	36,842,851	2,415,267

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

	2013	2012
Saldo al inicio del año	2,415,267	2,445,122
Provisión cargada a gastos de operación (nota 19)	246,134	462,263
Castigos y/o ajustes	(155,001)	(492,118)
Saldo al final del período	2,546,400	2,415,267

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 30 de junio de 2013, la Compañía mantiene línea de crédito por B/.4,000,000. (2012: B/.4,000,000) Véase nota 24.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos:

2013	Valor Registrado	Corto plazo	Largo plazo
Bonos por pagar	81,529,198	0	81,529,198
Cuentas por pagar	48,897,309	48,897,309	0
Impuestos sobre combustible por pagar	1,698,313	1,698,313	0
Impuesto sobre la renta por pagar	3,839,837	3,839,837	0
Gastos acumulados por pagar	2,171,637	2,171,637	0

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

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

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

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

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

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

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

(24) Compromisos y contingencias

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

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

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

Para garantizar las obligaciones por razón o con motivo de las compras a crédito de combustible y demás derivados del petróleo y para el pago de impuestos relacionados con la compra de combustibles, Petróleos Delta, S. A. mantiene una línea de crédito por B/.4,000,000. (2012: 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 30 de Junio de 2013

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	53,690,496	0	53,690,496	0	5,032,796	48,657,700
Cuentas por cobrar:						
Clientes	34,302,322		34,302,322	6,804	2,685,926	31,609,592
Compañías afiliadas y relacionadas	4,448,410	(34,360,291)	38,808,701	(851,379)	0	39,660,080
Préstamos	25,180	0	25,180	0	0	25,180
Alquileres	1,284	0	1,284	0	0	1,284
Otras	125,648	0	125,648	0	35,936	89,712
	38,902,844	(34,360,291)	73,263,135	(844,575)	2,721,862	71,385,848
Menos provisión para posibles cuentas incobrables	(2,506,400)	0	(2,506,400)	0	(96,805)	(2,409,595)
Cuentas por cobrar, neto	36,396,444	(34,360,291)	70,756,735	(844,575)	2,625,057	68,976,253
Inventarios	25,529,535	0	25,529,535	0	1,914,506	23,615,029
Gastos pagados por adelantado	3,465,319	0	3,465,319	0	1,672,884	1,792,435
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	2,016,566	0	2,016,566	0	381,368	1,635,198
Total de activos corrientes	121,098,360	(34,360,291)	155,458,651	(844,575)	11,626,611	144,676,615
Activos no corrientes						
Préstamos por cobrar	1,363,295	0	1,363,295	0	0	1,363,295
Inversiones	0	(13,782,989)	13,782,989	0	0	13,782,989
Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras, netos	63,341,393	0	63,341,393	21,305,401	12,714,850	29,321,142
Plusvalía	0	0	0	0	0	0
Fondo de cesantía	1,507,820	0	1,507,820	0	0	1,507,820
Activos intangibles, neto	115,833	0	115,833	0	0	115,833
Fondo de redención de bonos	7,621,250	0	7,621,250	0	0	7,621,250
Otros activos	8,041,880	0	8,041,880	0	37,267	8,004,613
Impuesto sobre la renta diferido	478,687	0	478,687	0	478,687	0
Total de activos no corrientes	82,470,158	(13,782,989)	96,253,147	21,305,401	13,230,804	61,716,942
Total de activo	203,568,518	(48,143,280)	251,711,798	20,460,826	24,857,415	206,393,557

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	42,323,599	0	42,323,599	0	0	42,323,599
Proveedores	6,573,709	0	6,573,709	73,022	650,979	5,849,708
Otras	0	0	0	0	0	0
Accionista	1,550,000	(34,360,291)	35,910,291	21,382,915	0	14,527,376
Total de cuentas por pagar	50,447,308	(34,360,291)	84,807,599	21,455,937	650,979	62,700,683
Valores comerciales negociables	0	0	0	0	0	0
Bonos por pagar porción corriente	0	0	0	0	0	0
Impuestos sobre combustible por pagar	1,698,313	0	1,698,313	0	0	1,698,313
Impuestos sobre la renta por pagar	3,839,837	0	3,839,837	0	822,715	3,017,122
Gastos acumulados por pagar	2,171,637	0	2,171,637	0	120,451	2,051,186
Total de pasivos corrientes	58,157,095	(34,360,291)	92,517,386	21,455,937	1,594,145	69,467,304
Pasivos no corrientes						
Prima de antigüedad	585,445	0	585,445	0	0	585,445
Bonos por pagar	81,529,198	0	81,529,198	0	0	81,529,198
Total de pasivos no corrientes	82,114,643	0	82,114,643	0	0	82,114,643
Total de pasivo	140,271,738	(34,360,291)	174,632,029	21,455,937	1,594,145	151,581,947
Patrimonio						
Capital en acciones	7,375,615	(16,787,600)	24,163,215	0	16,787,600	7,375,615
Efecto acumulado por traducción en moneda extra	(298,780)		(298,780)	0	(298,780)	0
Reserva Legal	181,495		181,495		181,495	
Utilidades no distribuidas	56,038,450	3,004,611	53,033,839	(995,111)	6,592,955	47,435,995
Total de pasivo y patrimonio	63,296,780	(13,782,989)	77,079,769	(995,111)	23,263,270	54,811,610
	203,568,518	(48,143,280)	251,711,798	20,460,826	24,857,415	206,393,557

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 30 de junio de 2013

(Expresado en Balboas)

Anexo 2

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Propiedades PetroDelta S. A.	Petróleos Delta Costa Rica	Petróleos Delta, S. A.
Ingresos	773,727,196	0	773,727,196	0	109,600,058	664,127,138
Costo de ventas	722,756,418	0	722,756,418	0	101,956,881	620,799,537
Ganancia bruta en ventas	50,970,778	0	50,970,778	0	7,643,177	43,327,601
Ingresos de alquileres	213,448	0	213,448	114,347	0	99,101
Otros ingresos	888,808	(213,673)	1,102,481	23,400	298,438	780,643
Gastos de operaciones	30,491,637	(213,673)	30,705,310	332,947	4,540,887	25,831,476
Gastos de personal	3,692,283	0	3,692,283	0	378,024	3,314,259
Gastos generales y administrativos	1,499,380	0	1,499,380	0	279,973	1,219,407
Resultados de las actividades de operación	16,389,734	0	16,389,734	(195,200)	2,742,731	13,842,203
Costos de financiamientos, neto	(1,839,432)	0	(1,839,432)	0	84,718	(1,924,150)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	14,550,302	0	14,550,302	(195,200)	2,827,449	11,918,053
Impuesto sobre la renta	(3,835,911)	0	(3,835,911)	0	(818,789)	(3,017,122)
Utilidad neta	10,714,391	0	10,714,391	(195,200)	2,008,660	8,900,931

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 30 de junio de 2013

(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						
Comisiones	13,374,464	(213,673)	13,588,137	0	2,663,837	10,924,300
Acarreo de productos	5,582,594	0	5,582,594	0		5,582,594
Depreciación y amortización	2,954,633	0	2,954,633	198,504	468,840	2,287,289
Costo de administración de estaciones	2,053,993	0	2,053,993	0	131,360	1,922,633
Mantenimiento y reparaciones	1,843,036	0	1,843,036	0	318,920	1,524,116
Alquileres	1,591,907	0	1,591,907	0	457,592	1,134,315
Impuestos	677,671	0	677,671	134,443	179,698	363,530
Distribucion de combustibles y lubricantes	603,174		603,174	0	177,434	425,740
Materiales y equipos	483,007	0	483,007	0	985	482,022
Servicios de publicidad y mercadeo	474,331	0	474,331	0	29,435	444,896
Seguros	308,802	0	308,802	0	81,017	227,785
Otros	277,607	0	277,607	0	25,635	251,972
Cuentas malas	246,134	0	246,134	0	6,134	240,000
Amortización de concesiones	20,284	0	20,284	0		20,284
Total de gastos de operaciones	30,491,637	(213,673)	30,705,310	332,947	4,540,887	25,831,476
Gastos de personal						
Salarios	1,687,232	0	1,687,232	0	206,110	1,481,122
Indemnización	195,068	0	195,068	0	0	195,068
Bonificaciones	826,145	0	826,145	0	77,496	748,649
Representación	273,938	0	273,938	0	0	273,938
Gasto de entrenamiento	11,692	0	11,692	0	2,183	9,509
Seguro social y educativo	343,559	0	343,559	0	63,647	279,912
Viaje y viáticos	161,966	0	161,966	0	16,082	145,884
Prima de antigüedad	36,259	0	36,259	0	2,661	33,598
Uniformes	3,883	0	3,883	0	958	2,925
Vales de alimentación	30,453	0	30,453	0	0	30,453
Pre-empleo	1,450	0	1,450	0	0	1,450
Plan de acciones restringidas	11,134	0	11,134	0	0	11,134
Hospitalización y vida	109,504	0	109,504	0	8,887	100,617
Total de gastos de personal	3,692,283	0	3,692,283	0	378,024	3,314,259
Gastos generales y administrativos						
Servicios Públicos	195,033	0	195,033	0	35,958	159,075
Honorarios profesionales y técnicos	220,203	0	220,203	0	115,003	105,200
Seguridad y vigilancia	66,734	0	66,734	0	0	66,734
Otros servicios recibidos	187,766	0	187,766	0	20,505	167,261
Papelería y útiles de oficina	112,482	0	112,482	0	41,244	71,238
Procesamiento electronico de datos	393,746	0	393,746	0	28,389	365,357
Varios	323,416	0	323,416	0	38,874	284,542
Total de gastos generales y administrativos	1,499,380	0	1,499,380	0	279,973	1,219,407
Total de gastos	35,683,300	(213,673)	35,896,973	332,947	5,198,884	30,365,142

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

30 de junio de 2013

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

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

Anexos

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

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 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 y, los estados conexos de utilidad, cambios en el patrimonio del accionista y flujos de efectivo al 30 de junio de 2013 y 2012, fueron preparados con base en los libros de contabilidad sin auditoría de la empresa, razón por la cual no incluyen una opinión sobre dichos estados financieros.

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

Lic. Julio César Méndez.
CPA # 1740

30 de agosto de 2013
Panamá, República de Panamá

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

Balance consolidado de situación financiera

Al 30 de junio de 2013 y 31 Diciembre 2012

(Expresado en Balboas)

Activo	Nota	2013	2012
Activos corrientes			
Efectivo	5, 6	56,823,231	31,288,863
Total de Efectivo		56,823,231	31,288,863
Cuentas por cobrar			
Clientes	20,21	36,345,101	38,899,445
Préstamos	7	25,180	4,907
Alquileres		12,049	20,105
Otras		125,125	116,513
		36,507,455	39,040,970
Provisión para cuentas incobrables	21	(2,618,579)	(2,497,446)
Cuentas por cobrar, netas		33,888,876	36,543,524
Inventarios	8	29,918,054	26,215,207
Gastos pagados por adelantado		3,475,100	3,571,156
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		2,261,807	4,084,005
Total de los activos corrientes		126,367,068	101,702,755
Préstamos por cobrar	7	1,377,002	1,421,283
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	9,18	72,410,607	72,057,263
Fondo de cesantía	3	1,507,820	1,515,057
Activos intangibles, neto	10	230,833	266,117
Fondo de redención de bonos	13	7,621,250	6,532,500
Otros activos		8,040,814	596,515
Impuesto sobre la renta diferido	19	478,687	470,062
Total de los activos no corrientes		91,667,013	82,858,797
Total del activo		218,034,081	184,561,552

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 32.

Pasivo y Patrimonio del Accionista	Nota	2013	2012
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar:			
Productos	6	43,534,537	21,414,978
Proveedores		6,985,618	6,654,752
Total de cuentas por pagar		50,520,155	28,069,730
Impuesto sobre combustible por pagar		1,698,313	1,726,040
Impuesto sobre la renta por pagar		4,170,479	5,141,060
Gastos acumulados por pagar	12	2,171,637	1,703,744
Total de los pasivos corrientes		58,560,584	36,640,574
Pasivos no corrientes			
Provisión para prima por antigüedad e indemnización		585,445	640,298
Bonos por pagar	6,13	81,529,198	81,505,351
Total de los pasivos no corrientes		82,114,643	82,145,649
Total del pasivo		140,675,227	118,786,223
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		68,928,836	57,223,834
Impuesto Complementario		181,495	181,495
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera		(298,780)	(445,318)
Reservas		(1,452,697)	(1,184,682)
Total del patrimonio del accionista		77,358,854	65,775,329
Total del pasivo y patrimonio del accionista		218,034,081	184,561,552

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 30 de junio de 2013 y 2012

(Expresado en Balboas)

	Nota	2013	2012
Ingresos		781,527,189	728,201,431
Costo de las ventas		(728,919,591)	(684,660,113)
Ganancia bruta en ventas		52,607,598	43,541,318
Ingresos de alquiler		265,297	376,162
Otros ingresos de operaciones	14	1,046,981	984,631
Gastos de personal	16	(3,692,283)	(3,641,952)
Gastos generales y administrativos	17	(1,507,216)	(1,469,978)
Gastos de operaciones	18	(31,000,437)	(27,878,045)
Resultados de las actividades de operación		17,719,940	11,912,136
Costos de financiamientos, neto		(1,848,385)	(1,920,931)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		15,871,555	9,991,205
Impuesto sobre la renta, estimado	19	(4,166,553)	(2,601,840)
Utilidad neta		11,705,002	7,389,365
Otras utilidades integrales:			
Ajustes por traducción de moneda		146,538	0
Total de Utilidades (pérdida) integrales		146,538	0
Total de utilidades integrales del período.		11,851,540	7,389,365

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 32.

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 30 de junio de 2013

(Expresado en Balboas)

	Acciones Comunes	Utilidades no distibuidas	Reserva Legal	Efecto acumulado de traducción de moneda	Impuesto complementario	Total de Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2012	10,000,000	44,955,609	0	(423,862)	(811,007)	53,720,740
Total de utilidades integrales del periodo						
Utilidad neta	0	16,049,720	0	0	0	16,049,720
Ajuste por traducción de moneda	0	0	0	(21,456)	0	(21,456)
Transacciones con los propietarios, Registradas Registradas directamente en el patrimonio, contribuciones y distribuciones al accionista						
Dividendos Declarados	0	(3,600,000)	0	0	0	(3,600,000)
Impuesto complementario	0	0	0	0	(373,675)	(373,675)
Transferencia a reserva legal	0	(181,495)	181,495	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2012	10,000,000	57,223,834	181,495	(445,318)	(1,184,682)	65,775,329
Saldo al 1 de enero de 2013	10,000,000	57,223,834	181,495	(445,318)	(1,184,682)	65,775,329
Utilidades integrales del periodo						
Utilidad neta	0	11,705,002	0	0	0	11,705,002
Ajuste por traducción de moneda	0	0	0	146,538	0	146,538
Transacciones con los accionistas						
Dividendosdeclarados	0	0	0	0	0	-
Impuesto complementario	0	0	0	0	(268,015)	(268,015)
Saldo al 30 de junio de 2013	10,000,000	68,928,836	181,495	(298,780)	(1,452,697)	77,358,854

El estado de consolidado de cambios en el patrimonio del accionista debe ser leido en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros, descritas de las páginas 8 a la 32.

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 30 de junio de 2013 y 2012

(Expresado en Balboas)

	Nota	2013	2012
Flujos de efectivos de las actividades de operación			
Utilidad neta		11,705,002	7,389,365
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación			
Depreciación y amortización	9, 18	3,037,830	3,015,742
Amortización de intangibles	10	35,284	35,417
Perdida (Ganancia) en venta de activos fijos	14	(77,172)	(77,705)
Gasto de provisión para posibles cuentas incobrables	18	276,134	336,121
Gasto de impuesto sobre la renta	19	4,166,553	2,601,840
Impuesto Diferido	19	(8,625)	(12,461)
Costos financieros, neto		(1,848,385)	(1,920,170)
		17,286,621	11,368,149
Cambios en:			
Cuentas por cobrar		2,698,929	10,499,362
Inventarios		(3,702,847)	(3,397,402)
Gastos pagados por adelantados		96,056	(2,179,443)
Activos intangibles y otros activos		(7,410,403)	(254,384)
Cuentas por pagar		22,450,425	(6,022,394)
Impuesto y gastos acumulados por pagar		(1,625,134)	(270,474)
Prima de antigüedad		(54,853)	(51,787)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		29,738,794	9,691,627
Impuesto sobre la renta pagado		(1,635,328)	(3,169,985)
Intereses pagados		2,038,465	2,122,950
Efectivo neto provistos (usado en) las actividades de operación		30,141,931	8,644,592
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Intereses recibidos		199,093	236,244
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	9	(3,588,011)	(2,857,170)
Producto de la venta de equipo y mobiliario		250,000	77,705
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión		(3,138,918)	(2,543,221)
Actividades de financiamiento			
Fondo de redención de bonos		(1,088,750)	(1,088,750)
Emisión (cancelación) valores comerciales negociables	11	0	(5,000,000)
Impuesto complementario pagado		(268,015)	(361,605)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		(1,356,765)	(6,450,355)
Aumento (disminución) neto en efectivo		25,646,248	(348,984)
Efectivo neto al inicio del año		31,288,863	44,830,445
Efecto de las variaciones en la tasas de cambio sobre el efectivo mantenido en la subsidiaria.		(111,880)	
Efectivo al final del período	5	56,823,231	44,481,461

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 32.

(1) Operación y constitución

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

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

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

Petróleos Delta, S. A., es una sociedad anónima totalmente poseída por Empresa General de Petróleos, S. A., la cual a su vez, es poseída 100% por Empresa General de Inversiones, S. A. y está constituida de acuerdo a las leyes panameñas. La actividad principal de Petróleos Delta, S. A. es la compra y venta de productos derivados del petróleo al por mayor y al detal, tales como: gasolina, diesel, asfalto, combustible para aviones y productos similares. La Compañía es tenedora de la totalidad de las acciones comunes de las subsidiarias. Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 30 de junio de 2013, comprenden a Petróleos Delta, S. A. y subsidiarias, colectivamente llamadas (la "Compañía"). A continuación, se describen las operaciones de cada una de las subsidiarias:

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

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

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

Al 30 de junio de 2013, la Compañía mantenía un total de 163 colaboradores permanentes (2012: 160). 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 30 de agosto de 2013.

(b) Base de medición

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

(c) Principios de consolidación

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

(d) Transacciones eliminadas en la consolidación

Los saldos y transacciones entre las compañías y cualquier ingreso o gasto no realizado surgido de transacciones entre éstas son eliminados en la consolidación.

(e) Moneda funcional y de preparación

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

(f) Uso de estimaciones y supuestos

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

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

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

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

(3) Políticas contables significativas

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

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

(b) Cuentas por cobrar clientes, otras cuentas por cobrar y préstamos por cobrar

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

(c) Inventarios

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

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

(i) Reconocimiento y medida

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

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

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

(ii) Depreciación y amortización

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

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

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

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

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

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

(e) Deterioro de activos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(g) Títulos de deuda emitidos

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

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

(h) Prima de antigüedad y fondo de cesantía

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, la Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de salario por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados en el año. Al 30 de junio de 2013, la provisión ascendía a B/.585,445 (2012: B/.640,298).

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/.1,507,820 (2012: B/.1,515,057). Este fondo deberá constituirse con base a la cuota parte relativa a la prima de antigüedad y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización.

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

(i) Provisiones

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

(j) Impuesto sobre la renta

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

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

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

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

(k) Capital en acciones

El capital está compuesto por acciones comunes, sin valor nominal y con derecho a voto.

(l) Utilidad por acción común

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

(m) Plan de opciones de compra de acciones

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

(n) Reconocimiento de ingresos

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

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

Los ingresos provenientes a regalías corresponden a los contratos que mantiene la Compañía con cada uno de los agentes comisionistas encargados de las tiendas de conveniencia ubicadas en las estaciones de servicios, en los cuales se les obliga al pago de regalías que oscila entre un 5% y 14% de las ventas mensuales por productos en dichos locales. Al 30 de junio de 2013, la Compañía mantenía un saldo por cobrar por este concepto de B/.19,558 (2012: B/. 85,479), el cual está presentado en el rubro de otras cuentas por cobrar en el estado consolidado de situación financiera.

(o) Costos de financiamientos, neto

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

(p) Información de segmentos

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

(q) Moneda extranjera

Transacciones en moneda extranjera:

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

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

El tipo de cambio utilizado como referencia tomada por la subsidiaria de Costa Rica fue de 493.03 colones por B/.1. (2012: 502.07 colones por B/. 1.)

(r) *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones*
A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para al 30 de junio de 2013, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados:

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

- NIIF 9 Instrumentos Financieros, publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas (IASB) para reemplazar la NIC 39. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

- NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, publicada el 12 de mayo de 2011, introduce un modelo de control único para determinar si una participada debe consolidarse. Como resultado puede conducir a cambios en la contabilidad actual de las sociedades participadas. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

- NIIF 11 Acuerdos Conjuntos, publicada el 12 de mayo de 2011, define la contabilización de los acuerdos regidos por control conjunto. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

- NIIF 12 Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades, reúne en una norma todos los requerimientos de desglose referentes a subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas, publicada el 12 de mayo de 2011. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

- NIIF 13 – Medición del valor razonable, publicada el 12 de mayo de 2012, define lo que se considera como valor razonable, establece un marco único de trabajo para la medición del valor razonable y requiere revelaciones sobre dicha medición. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

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

(4) Segmentos operativos

Al 30 de junio de 2013, se presentan cuatro segmentos reportables, que corresponden a las unidades estratégicas de negocios de la Compañía. Las unidades estratégicas de negocio ofrecen diferentes productos y servicios, principalmente, productos derivados del petróleo y sus servicios; tales como: gasolina, diesel, asfalto, lubricantes, entre otros. Se gestionan por separado debido a que corresponden a grupos de clientes diferentes y se requiere de tecnología y estrategias de comercialización distintas. Para cada una de las unidades estratégicas de negocios, la Gerencia General de la Compañía examina los informes de gestión interna.

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

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

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

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

Segmentos operativos
Información acerca de los segmentos reportables

2013	Derivados de Petróleos				Ventas de				
	Al por mayor	Al detal	Inmobiliaria	Total	Lubricantes	Inmobiliaria	otros	Eliminación	Total
Ventas	424,107,275	349,619,921	0	773,727,196	7,923,013	0	0	(123,020)	781,527,189
Costo de ventas	402,413,079	320,343,339	0	722,756,418	6,286,193	0	0	(123,020)	728,919,591
Ganancia bruta	21,694,196	29,276,582	0	50,970,778	1,636,820	0	0	0	52,607,598
Ingresos por alquileres	21,426	77,675	114,347	213,448	0	228,549		(176,700)	265,297
Otros ingresos	431,407	434,001	23,400	888,808	158,159	14	0	0	1,046,981
Gastos de depreciación y amortización	(902,943)	(1,853,186)	(198,504)	(2,954,633)	(49,262)	(33,935)	0		(3,037,830)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(16,888,403)	(15,707,621)	(134,443)	(32,728,667)	(540,802)	(68,630)	(707)	176,700	(33,162,106)
Resultados de las actividades de operaciones	4,357,683	12,227,251	(195,200)	16,389,734	1,204,915	125,998	(707)	0	17,719,940
Intereses ganados	107,602	91,431	0	199,033	0	0	0		199,033
Intereses pagados	(2,031,532)	(6,933)	0	(2,038,465)	(8,305)	(44)	(604)		(2,047,418)
Costos financieros, neto	(1,923,930)	84,498	0	(1,839,432)	(8,305)	(44)	(604)	0	(1,848,385)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	2,433,753	12,311,749	(195,200)	14,550,302	1,196,610	125,954	(1,311)	0	15,871,555
Impuesto sobre la renta estimado	645,685	3,190,226		3,835,911	299,153	31,489	0		4,166,553
Utilidad neta	1,788,068	9,121,523	(195,200)	10,714,391	897,457	94,465	(1,311)	0	11,705,002
Activos del segmento reportable	125,980,085	57,127,607	20,450,826	203,558,518	10,213,789	8,679,423	10,300,761	(14,728,410)	218,034,081
Pasivos del segmento reportable	119,234,451	(418,650)	21,455,837	140,271,738	1,995,431	4,403,407	195,000	(6,193,410)	140,675,226

2012	Derivados de Petroleos				Ventas de				
	Al por mayor	Al detal		Total	Lubricantes	Inmobiliaria	otros	Eliminación	Total
Ventas	396,980,574	323,705,987		720,686,561	7,729,953	0	0	(215,083)	728,201,431
Costo de ventas	378,171,448	300,818,013		678,989,461	5,885,735	0	0	(215,083)	684,660,113
Ganancia bruta	18,809,126	22,887,974		41,697,100	1,844,218	0	0	0	43,541,318
Otros ingresos	295,295	949,920		1,245,215	4,897	287,381	0	(176,700)	1,360,793
Gastos de depreciación y amortización	(768,869)	(2,168,768)		(2,937,637)	(44,171)	(33,934)	0		(3,015,742)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(16,889,789)	(12,638,620)		(29,508,409)	(541,247)	(101,170)	(107)	176,700	(29,974,233)
Intereses ganados	138,386	92,207		230,593	0	0	0		230,593
Intereses pagados	(2,122,950)	(21,291)		(2,144,241)	(6,886)	(32)	(365)		(2,151,524)
Costos financieros, neto	(1,984,564)	70,916		(1,913,648)	(6,886)	(32)	(472)	0	(1,920,770)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	(518,601)	9,101,422		8,582,621	1,256,811	152,245	(472)	0	9,991,473
Impuesto sobre la renta estimado	(204,436)	2,454,012		2,249,576	314,203	38,061	0		2,601,840
Utilidad neta	(314,365)	6,647,410		6,333,045	942,608	114,184	(472)	0	7,389,365
Activos del segmento reportable	111,496,018	58,743,224		170,239,242	10,096,337	8,633,310	10,302,072	(14,819,409)	184,561,552
Pasivos del segmento reportable	103,696,343	14,015,607		117,711,950	2,530,901	4,632,781	195,000	(6,284,409)	118,786,223

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

2013	Panamá	Costa Rica	Total Consolidado
Total activos del segmento reportables	193,176,666	24,857,415	218,034,081
Total pasivos del segmento reportable	139,081,082	1,594,145	140,675,227

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

(5) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se presentan a continuación:

	2013	2012
Caja	175,892	294,252
Cuentas bancarias	55,430,843	29,798,859
	55,606,735	30,093,811
Depósitos a plazo fijo	1,216,496	1,195,052
	56,823,231	31,288,863

(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:

	2013	2012
Cuentas bancarias corrientes	51,835,848	26,098,608
Depósitos a plazo fijo	1,216,496	1,195,052
Bonos por pagar	81,529,198	81,505,351
Cuenta por pagar productos:		
IGP Trading Corporation, Ltd.	40,756,914	19,746,867
Gastos acumulados por pagar:		
Intereses por pagar	459,491	461,596

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

	2013	2012
Intereses Ganandos	199,033	102,758
Costos de financiamientos:		
Intereses pagados sobre bonos y valores comerciales	2,047,418	2,122,950

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

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

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

(7) Préstamos por cobrar

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

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

	2013	2012
Préstamos por cobrar	1,402,182	1,426,190
Menos vencimiento corriente	(25,180)	(4,907)
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	1,377,002	1,421,283

(8) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	2013	2012
Productos de petróleo	25,478,462	21,930,389
Productos de lubricantes	4,388,519	4,177,735
Materiales y suministros	51,073	107,083
	29,918,054	26,215,207

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

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

	Terreno	Mejoras a la propiedad	Equipo de mercadeo oficina y PED	Edificio	Equipo Rodante	Total
Costo						
Saldo al 1 de enero de 2012	18,708,991	19,807,756	50,028,601	22,018,708	4,895,686	115,459,742
Adiciones	865,000	4,105,097	1,878,681	120,761	241,878	7,211,417
Reclasificaciones y ajustes	1,779,198	(8,048,960)	3,402,311	4,177,766	18,393	1,328,708
Ventas y disposiciones	(3,994)	(10,403)	(644,850)	(517,851)	(128,324)	(1,305,422)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	21,349,195	15,853,490	54,664,743	25,799,384	5,027,633	122,694,445
Saldo al 1 de enero de 2013	21,349,195	15,853,490	54,664,743	25,799,384	5,027,633	122,694,445
Adiciones	0	982,042	2,298,190	244,243	63,536	3,588,011
Reclasificaciones y ajustes	0	(1,947,788)	2,583,524	0	0	635,736
Ventas y disposiciones	0	(662,296)	(617,143)	(24,897)	(18,815)	(1,323,151)
Saldo al 30 de junio de 2013	21,349,195	14,225,448	58,929,314	26,018,730	5,072,354	125,595,041
Depreciación y amortización acumulada						
Saldo al 1 de enero de 2012	0	10,378,720	28,455,814	4,328,761	2,246,247	45,409,542
Depreciación del período	0	475,941	4,086,281	903,803	567,680	6,033,705
Reclasificaciones y ajustes	0	(7,966)	(204,125)	(3,473)	213,795	(1,769)
Venta y disposiciones	0	0	(387,670)	(319,162)	(97,464)	(804,296)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	0	10,846,695	31,950,300	4,909,929	2,930,258	50,637,182
Saldo al 1 de enero de 2012	0	10,846,695	31,950,300	4,909,929	2,930,258	50,637,182
Depreciación del período	0	229,465	1,990,946	455,132	362,287	3,037,830
Reclasificaciones y ajustes	0	0	0		0	0
Venta y disposiciones	0	0	(471,566)	(197)	(18,815)	(490,578)
Saldo al 30 de junio de 2013	0	11,076,160	33,469,680	5,364,864	3,273,730	53,184,434
Valor según libros						
Al 1 de enero de 2012	18,708,991	9,429,036	21,572,787	17,689,947	2,649,439	70,050,200
Al 31 de diciembre 2012	21,349,195	5,006,795	22,714,443	20,889,455	2,097,375	72,057,263
Al 1 de enero de 2013	21,349,195	5,006,795	22,714,443	20,889,455	2,097,375	72,057,263
Al 30 de junio 2013	21,349,195	3,149,288	25,459,634	20,653,866	1,798,624	72,410,607

(10) Activos intangibles

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

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

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

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

	2013	2012
Costo		
Saldo al 1 de enero	2,211,999	2,136,999
Adiciones	0	75,000
Saldo al 30 de junio	2,211,999	2,211,999
Amortización y pérdidas por deterioro		
Saldo al 1 de enero	1,945,882	1,563,726
Amortización del período (nota 18)	35,284	382,156
Saldo al 30 de junio	1,981,166	1,945,882
Valor en libros		
Al 1 de enero de 2013	266,117	573,273
Al 30 de junio de 2013	230,833	266,117

(11) Valores comerciales negociables (VCN's)

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

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

(12) Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan así:

	2013	2012
Acarreos	413,903	391,585
Retenciones a empleados	1,298,243	850,563
Intereses	459,491	461,596
	2,171,637	1,703,744

(13) Bonos por pagar

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

El 25 de abril del 2011, mediante la resolución CNV- 128-11, la Comisión Nacional de Valores, autorizó a Petróleos Delta, S. A. la emisión de Bonos Corporativos por un total de hasta B/.70,000,000, los cuales fueron incluidas en la oferta pública del 9 de mayo de 2012. Al 30 de junio de 2013, la Compañía mantiene bonos corporativos vigentes producto de dicha emisión por la suma de B/.60,000,000 y B/.21,775,000, correspondientes a la oferta pública del 25 de abril de 2011 y 25 de junio de 2004, respectivamente.

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

Serie	Tasa	Vencimiento	Bonos emitidos y en circulación 2013	Bonos emitidos y en circulación 2012
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		(245,802)	(269,649)
	Bonos a pagar		81,529,198	81,505,351

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

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

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

La Compañía, al 31 de marzo de 2013, mantiene un fondo de redención de B/.7,621,250 (2012: B/.6,532,500).

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

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

(14) Otros ingresos de operaciones

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	2013	2012
Por servicios en las estaciones	0	13,128
Por ventas de materiales	0	283
Ganancia (pérdida) en venta de activo fijo	77,172	77,705
Comisión	122,366	200,345
Regalías	292,378	383,470
Misceláneos	555,065	309,700
	1,046,981	984,631

(15) Plan de opción de compra de acciones

Empresa General de Inversiones, S. A., último accionista, mantiene un plan de acción de compra de acciones al personal clave, en el cual también participan sus subsidiarias. Las opciones otorgadas al personal clave de Petróleos Delta, S. A. y Subsidiaria, para la compra de acciones de la compañía, es de 115,000 acciones (2012: 115,000 acciones). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base a el valor razonable fue por la suma de B/.11,134 (2012: B/.11,597) véase nota 16. Este plan estará vigente hasta el año 2016. El gasto de las opciones otorgadas a los participantes se incluye en el estado consolidado de utilidades integrales en el rubro de gastos de personal

(16) Gasto de personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	2013	2012
Salarios	1,687,232	1,789,660
Indemnización	195,068	78,383
Bonificaciones	826,145	742,050
Gasto de representación	273,938	265,738
Gasto de entrenamiento	11,692	28,031
Seguro social y educativo	343,559	344,818
Viajes y Viáticos	161,966	219,414
Prima de antigüedad	36,259	33,549
Uniformes	3,883	4,990
Vales de alimentación	30,453	23,705
Pre- empleo	1,450	0
Plan de acciones restringidas (nota 15)	11,134	11,597
Hospitalización y vida	109,504	100,017
	3,692,283	3,641,952

(17) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2013	2012
Servicios Públicos	196,762	163,040
Honorarios profesionales y técnicos	220,203	213,765
Seguridad y vigilancia	70,521	33,228
Otros servicios recibidos	187,791	326,672
Papelería y útiles de oficina	112,482	69,846
Procesamiento electrónico de datos	396,041	408,557
Varios	323,416	254,870
	1,507,216	1,469,978

(18) Gastos de operaciones

Los gastos de operaciones se detallan a continuación:

	2013	2012
Comisiones	13,374,464	11,097,457
Acarreo de productos	5,582,594	5,107,701
Depreciación y amortización (nota 9)	3,037,830	3,015,742
Costo de administración de estaciones	2,053,993	2,561,122
Mantenimiento y reparaciones	1,849,891	1,453,921
Alquileres	1,415,207	1,309,726
Distribución de combustibles y lubricantes	775,200	881,476
Impuestos	813,586	671,787
Materiales y equipos	483,607	404,849
Seguros	310,360	232,121
Servicios de publicidad y mercadeo	682,633	314,296
Cuentas incobrables (nota 21)	276,134	336,121
Amortización de concesiones (nota 10)	35,284	35,417
Otros	309,654	456,309
	31,000,437	27,878,045

(19) Impuestos

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

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

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

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

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

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

Al 30 de junio 2013, la Compañía no mantiene transacciones con su subsidiaria en el exterior, por lo tanto no considera que se vaya a afectar la estimación de impuesto sobre la renta del año 2013.

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

	2013	2012
Impuesto diferido al inicio del año	470,062	350,753
Más (menos):		
Provisión para posibles cuentas incobrables	1,399	20,960
Depreciación de activos fijos	7,138	106,299
Otras provisiones	88	(7,950)
Impuesto diferido al final del año	478,687	470,062

(20) Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

(b) Préstamos por cobrar

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

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

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

Al 30 de junio de 2013, el valor en libros y valor razonable de aquellos activos y pasivos financieros, no presentados a su valor razonable en el estado consolidado de situación, se resume como sigue:

	2013		2012	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Efectivo	56,823,231	56,823,231	31,288,863	31,288,863
Cuentas por cobrar y otras	36,482,275	36,482,275	39,036,063	39,036,063
Préstamos por cobrar	1,402,182	1,056,240	1,426,190	1,162,245
Pasivos				
Bonos por pagar	81,529,198	80,938,474	81,505,351	79,825,326
Cuentas por pagar	50,520,155	50,520,155	28,069,730	28,069,730

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	2013	2012
Clientes al por mayor	28,206,910	30,624,698
Clientes al detal	8,138,191	8,274,747
	36,345,101	38,899,445

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

	2013	Deterioro	2012	Deterioro
Entre 0 a 30 días	33,279,800	0	35,235,155	0
De 31 a 60 días	214,119	0	1,042,461	0
De 61 a 90 días	150,345	0	31,204	0
De 91 a 120 días y más	2,700,837	2,618,579	2,590,625	2,497,446
	36,345,101	2,618,579	38,899,445	2,497,446

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

	2013	2012
Saldo al inicio del año	2,497,446	2,486,905
Provisión cargada a gastos durante el período	276,134	507,263
Castigos y/o ajustes	(155,001)	(496,722)
Saldo al final del año	2,618,579	2,497,446

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 30 de junio de 2013, 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. (2012 B/.4,000,000) Véase nota 22

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros:

2013	Valor registrado	Corto plazo	Largo plazo
Bonos por pagar	81,529,198	0	81,529,198
Cuentas por pagar	50,520,155	50,520,155	0
Impuestos sobre combustible por pagar	1,698,313	1,698,313	0
Impuesto sobre la renta por pagar	4,170,479	4,170,479	0
Gasto acumulado por pagar	2,171,637	2,171,637	0

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

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

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

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

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

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

- Requisitos para la adecuada segregación de funciones, incluyendo la autorización independiente de las operaciones.
- Requisitos para la conciliación y monitoreo de transacciones.
- Cumplimiento con requerimientos regulatorios y otros.
- Documentación de controles y procedimientos.

- Requisitos para evaluación periódica de los riesgos operaciones enfrentados, y la adecuación de controles y procedimientos para manejar los riesgos identificados.
- Requisitos para reportar las pérdidas operacionales y proponer acciones de remedio.
- Desarrollo de un plan de contingencia.
- Entrenamientos y desarrollo profesional.
- Normas de éticas y de negocios.
- Mitigación del riesgo.

(22) Compromisos y contingencias

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

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

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

Para garantizar las obligaciones por razón o con motivo de las compras a crédito de combustible y demás derivados del petróleo y para el pago de impuestos relacionados con la compra de combustibles, Petróleos Delta, S. A. mantiene una línea de crédito por B/.4,000,000. (2012: 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 de Consolidación - Información sobre el Balance de Situación

30 de junio de 2013

(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	56,823,231	0	56,823,231	20,761	53,690,496	3,108,010	3,964
Total de Efectivo	56,823,231	0	56,823,231	20,761	53,690,496	3,108,010	3,964
Cuentas por cobrar							
Clientes	36,345,101	0	36,345,101	0	34,302,322	2,042,779	
Préstamos	25,180	0	25,180	0	25,180	0	0
Alquileres	12,049	0	12,049	0	1,284	0	10,765
Compañías afiliadas y relacionadas	0	(5,998,410)	5,998,410	1,550,000	4,448,410	0	0
Otras	125,125	0	125,125	0	125,648	0	(523)
	36,507,455	(5,998,410)	42,505,865	1,550,000	38,902,844	2,042,779	10,242
Provisión para cuentas incobrables	(2,618,579)	0	(2,618,579)	0	(2,506,400)	(111,470)	(709)
Cuentas por cobrar, neto	33,888,876	(5,998,410)	39,887,286	1,550,000	36,396,444	1,931,309	9,533
Inventarios	29,918,054	0	29,918,054	0	25,529,535	4,388,519	0
Gastos pagados por adelantado	3,475,100	0	3,475,100	0	3,465,319	9,781	0
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	2,261,807	0	2,261,807	0	2,016,566	218,883	26,358
Total de activos corrientes	126,367,068	(5,998,410)	132,365,478	1,570,761	121,098,360	9,656,502	39,855
Activos no corrientes							
Préstamos por cobrar	1,377,002	0	1,377,002	0	1,363,295	13,707	0
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	72,410,607	0	72,410,607	0	63,341,393	427,246	8,641,968
Plusvalía	0		0		0		
Fondo de cesantía	1,507,820	0	1,507,820	0	1,507,820	0	0
Activos intangibles, neto	230,833	0	230,833	0	115,833	115,000	0
Fondo de redención de bonos	7,621,250	0	7,621,250	0	7,621,250	0	0
Otros activos	8,040,814	(8,730,000)	16,770,814	8,730,000	8,041,880	1,334	(2,400)
Impuesto sobre la renta diferido	478,687	0	478,687		478,687		
Total de activos no corrientes	91,667,013	(8,730,000)	100,397,013	8,730,000	82,470,158	557,287	8,639,568
Total del activo	218,034,081	(14,728,410)	232,762,491	10,300,761	203,568,518	10,213,789	8,679,423

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	43,534,537	0	43,534,537	0	42,323,599	1,210,938	
Proveedores	6,985,617	0	6,985,617	0	6,573,709	373,628	38,280
Otras	0	0	0	0	0	0	0
Afiliadas	0	(5,998,410)	5,998,410	0	1,550,000	114,772	4,333,638
Total de cuentas por pagar	50,520,154	(5,998,410)	56,518,564	0	50,447,308	1,699,338	4,371,918
Impuesto sobre combustible por pagar	1,698,313	0	1,698,313	0	1,698,313	0	0
Impuesto sobre la renta por pagar	4,170,479	0	4,170,479	0	3,839,837	299,153	31,489
Gastos acumulados por pagar	2,171,637	(195,000)	2,366,637	195,000	2,171,637		0
Total de los pasivos corrientes	58,560,583	(6,193,410)	64,753,993	195,000	58,157,095	1,998,491	4,403,407
Pasivos no corrientes							
Prestamos por Pagar	0	0	0	0	0	0	0
Provisión para prima por antigüedad e indemnización	585,445	0	585,445	0	585,445	0	0
Bonos por pagar	81,529,198	0	81,529,198	0	81,529,198	0	0
Total de pasivos no corrientes	82,114,643	0	82,114,643	0	82,114,643	0	0
Total del pasivo	140,675,226	(6,193,410)	146,868,636	195,000	140,271,738	1,998,491	4,403,407
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	67,744,155	(571,705)	68,315,860	105,761	56,129,892	8,362,894	3,717,313
Reserva legal	181,495		181,495		181,495		
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera	(298,780)		(298,780)		(298,780)		
Impuesto Complementario	(268,015)		(268,015)	0	(91,442)	(157,596)	(18,977)
Total del patrimonio del accionista	77,358,855	(8,535,000)	85,893,855	10,105,761	63,296,780	8,215,298	4,276,016
Total del pasivo y patrimonio del accionista	218,034,081	(14,728,410)	232,762,491	10,300,761	203,568,518	10,213,789	8,679,423

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 30 de junio de 2013

(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	781,527,189	(123,020)	781,650,209	0	773,727,196	7,923,013	0
Costo de las ventas	728,919,591	(123,020)	729,042,611	0	722,756,418	6,286,193	0
Ganancia bruta en ventas	52,607,598	0	52,607,598	0	50,970,778	1,636,820	0
Alquileres	265,297	(176,700)	441,997	0	213,448	0	228,549
Otros ingresos de operaciones	1,046,981		1,046,981	0	888,808	158,159	14
Gastos de operaciones	31,000,437	(176,700)	31,177,137	600	30,491,637	586,015	98,885
Gastos de personal	3,692,283	0	3,692,283	0	3,692,283	0	0
Gastos generales y administrativos	1,507,216	0	1,507,216	107	1,499,380	4,049	3,680
Resultados de la actividad de operación	17,719,940	0	17,719,940	(707)	16,389,734	1,204,915	125,998
Costos de financiamientos, neto	(1,848,385)	0	(1,848,385)	(604)	(1,839,432)	(8,305)	(44)
Impuestos sobre la renta	(4,166,553)	0	(4,166,553)	0	(3,835,911)	(299,153)	(31,489)
Utilidad neta	11,705,002	0	11,705,002	(1,311)	10,714,391	897,457	94,465

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 30 de junio de 2013

(Expresado en Balboas)

Amortización de concesiones	Total Consolidado	Eliminaciones	Empresa General de Petróleos, S. A.	Petróleos Delta, S. A.	Lubricantes Delta, S. A.	Servicentro Uruguay S. A.
Gastos de operaciones						
Comisiones	13,374,464	0	0	13,374,464	0	0
Acarreo de productos	5,582,594	0	0	5,582,594		0
Depreciación y amortización	3,037,830	0	0	2,954,633	49,262	33,935
Costo de administración de estaciones	2,053,993	0	0	2,053,993	0	0
Mantenimiento y reparaciones	1,849,891	0	0	1,843,036	6,855	0
Alquileres	1,415,207	(176,700)	0	1,591,907	0	0
Impuestos	813,586	0	600	677,671	70,365	64,950
Distribución de Lubricantes	775,200	0	0	603,174	172,026	0
Materiales y equipos	483,607	0	0	483,007	600	0
Servicios de publicidad y mercadeo	682,633	0	0	474,331	208,302	0
Seguros	310,360	0	0	308,802	1,558	0
Otros	309,654	0	0	277,607	32,047	0
Cuentas malas	276,134	0	0	246,134	30,000	0
Amortización de concesiones	35,284	0	0	20,284	15,000	0
Total de gastos de operaciones	31,000,437	(176,700)	600	30,491,637	586,015	98,885
Gastos de personal	1,687,232	0	0	1,687,232	0	0
Salarios	195,068	0	0	195,068	0	0
Indemnización	826,145	0	0	826,145	0	0
Bonificaciones	273,938	0	0	273,938	0	0
Representación	11,692	0	0	11,692	0	0
Gasto de entrenamiento	343,559	0	0	343,559	0	0
Seguro social y educativo	161,966	0	0	161,966	0	0
Viaje y viáticos	36,259	0	0	36,259	0	0
Prima de antigüedad	3,883	0	0	3,883	0	0
Uniformes	30,453	0	0	30,453	0	0
Vales de alimentación	1,450	0	0	1,450	0	
Pre- empleo	11,134	0	0	11,134	0	0
Plan de acciones restringidas	109,504	0	0	109,504	0	0
Hospitalización y vida	3,692,283	0	0	3,692,283	0	0
Total de gastos de personal						
Gastos generales y administrativos						
Servicios Públicos	196,762	0		195,033	1,729	0
Honorarios profesionales y técnicos	220,203	0	0	220,203		0
Seguridad y vigilancia	70,521	0	107	66,734		3,680
Otros servicios recibidos	187,791	0		187,766	25	0
Papelería y útiles de oficina	112,482	0	0	112,482		0
Procesamiento electronico de datos	396,041	0	0	393,746	2,295	0
Varios	323,416	0	0	323,416	0	0
Total de gastos generales y administrativos	1,507,216	0	107	1,499,380	4,049	3,680
Total de gastos	36,199,936	(176,700)	707	35,683,300	590,064	102,565