COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-T
(Trimestre Terminado el 30 de septiembre 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 Miquel 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 septiembre 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 20.1% y 23.0% del total de los activos al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 respectivamente, así como sus propiedades, mobiliario, equipos y mejoras que representan el 35.4% y el 37.0%, del total de sus activos al 30 de septiembre 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/.16,371,425 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 septiembre del año 2013 la utilidad neta acumulada de la Compañía fue de B/.16,312,660. Al comparar contra la utilidad acumulada del tercer trimestre del año 2012 se refleja un incremento de B/.5,430,872. Este aumento, principalmente es el reflejo de un mayor volumen de ventas el tercer 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	30-09-13 (9 meses	30-06-13 (6 meses)	31-03-13 (3 meses)	31-12-12 (12 meses
Ventas o ingresos totales	1,155,510,645	773,727,196	394,337,382	1,451,085,517
Ganancia en operaciones	24,945,759	16,389,734	8,920,293	23,246,008
Gastos generales y administrativos	2,171,325	1,499,380	742,909	2,845,345
Utilidad o pérdida neta	16,312,660	10,714,391	5,932,629	14,243,937
Acciones emitidas y en circulación	200,001	200,001	200,001	200,001
Utilidad o pérdida por acción	81.56	53.57	29.66	71.22
Depreciación y amortización	4,440,700	2,954,633	1,484,261	5,874,110
Utilidades o pérdidas no recurrentes	N/A	N/A	N/A	N/A

BALANCE GENERAL	30-09-13	30-06-13	31-03-13	31-12-12
Activo Circulante	110,872,520	121,098,360	125,543,253	96,542,890
Activos Totales	189,714,978	203,568,518	198,875,175	170,239,242
Pasivo Circulante	38,682,606	58,157,096	58,126,241	35,566,301
Deuda a Largo Plazo	82,133,655	82,114,643	82,169,998	82,145,649
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	61,523,102	55,921,164	51,203,321	45,151,677
Total del Patrimonio	68,898,717	63,296,779	58,578,936	52,527,292
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	N/A	N/A	N/A	20.00
Deuda Total/Patrimonio	1.75	2.22	2.39	2.24
Capital de Trabajo	72,189,914	62,941,264	67,417,012	60,976,589
Razón Corriente	2.87	2.08	2.16	2.71
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	9.10	8.91	10.37	8.08

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntamos los estados financieros sin auditoría para el tercer 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 noviembre 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 septiembre 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 septiembre 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 septiembre 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

29 de noviembre 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 septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012

(Expresado en Balboas)

Activo	Nota	2013	2012
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5, 6	46,170,091	28,434,402
Cuentas por cobrar:			
Clientes	23	36,083,967	36,842,851
Compañías afiliadas y relacionadas	6	4,570,997	4,528,628
Préstamos	7	25,804	4,907
Alquileres		2,691	14,335
Otras		50,387	116,513
		40,733,846	41,507,234
Provisión para posibles cuentas incobrables	23	(2,598,470)	(2,415,267)
Total de cuentas por cobrar, netas		38,135,376	39,091,967
Inventarios	8	19,615,110	21,982,857
Gastos pagados por adelantado		3,380,586	2,949,659
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		3,571,357	4,084,005
Total de activos corrientes		110,872,520	96,542,890
Activos no corrientes			
Préstamos por cobrar	7	1,364,956	1,406,317
Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras, netos	9,19	67,134,336	63,038,718
Fondo de cesantía	3	1,517,978	1,515,057
Activos intangibles, netos	10	105,691	136,117
Fondo de redención de bonos	14	7,621,250	6,532,500
Otros activos	11	620,032	597,581
Impuesto sobre la renta diferido	21	478,215	470,062
Total de activos no corrientes		78,842,458	73,696,352
Total de activo		189,714,978	170,239,242

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

Pasivo y patrimonio	Nota	2013	2012
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar:			
Productos	6	21,892,066	19,746,867
Proveedores		6,830,729	6,423,522
Otras		0	0
Accionista	6	1,550,000	1,560,781
Total de cuentas por pagar		30,272,795	27,731,170
Impuesto sobre combustible por pagar		45,997	1,726,040
Impuesto sobre la renta por pagar		5,895,589	4,405,347
Gastos acumulados por pagar	13	2,468,225	1,703,744
Total de pasivos corrientes		38,682,606	35,566,301
Pasivos no corrientes			
Prima de antigüedad	3	592,534	640,298
Bonos por pagar	6, 14	81,541,121	81,505,351
Total de pasivos no corrientes		82,133,655	82,145,649
Total de pasivo		120,816,261	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		62,608,989	46,296,329
Reserva legal		181,495	181,495
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera		(295,111)	(445,318)
Impuesto complementario		(972,271)	(880,829)
Total de patrimonio		68,898,717	52,527,292
Compromisos y contingencias	24		
Total de pasivo y patrimonio		189,714,978	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 septiembre de 2013 y 2012

(Expresado en Balboas)

	Nota	2013	2012
Ingresos		1,155,510,645	1,083,987,922
Costo de ventas		(1,077,471,347)	(1,018,723,340)
Ganancia bruta en ventas		78,039,298	65,264,582
Ingresos de alquileres		345,767	387,476
Otros ingresos	15	1,284,209	1,237,077
Gastos de personal	17	(5,529,157)	(5,374,413)
Gastos generales y administrativos	18	(2,171,325)	(2,231,130)
Gastos de operaciones	19	(47,023,033)	(41,688,130)
Resultados de las actividades de operación		24,945,759	17,595,462
Costos financieros, neto	20	(2,741,118)	(2,850,629)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		22,204,641	14,744,833
Impuesto sobre la renta estimado	21	(5,891,981)	(3,863,045)
Utilidad neta		16,312,660	10,881,788
Otras utilidades integrales:			
Ajustes por traducción de moneda		150,207	0
Total de Utilidades (pérdida) integrales		150,207	0
Total de utilidades integrales del período.		16,462,867	10,881,788

Las notas de las páginas 8 a la 33 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 septiembre 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 período						
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 período						
Utilidad neta	0	16,312,660	0	0	0	16,312,660
Conversión de moneda extranjera	0	0	0	150,207	0	150,207
						0
Total de utilidades integrales del período	0	16,312,660	0	(295,111)	0	16,462,867
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 septiembre de 2013	7,375,615	62,608,989	181,495	(295,111)	(972,271)	68,898,717

Las notas de las páginas 8 a la 33 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 septiembre de 2013

(Expresado en Balboas)

	Nota	2013	2012
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		16,312,660	10,881,788
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación			
Depreciación y amortización	9, 19	4,440,700	4,397,072
Amortización de intangibles	10,19	30,426	31,761
Ganancia en venta de activos fijos	15	(84,008)	23,715
Gasto de posibles cuentas incobrables	22	369,212	459,183
Gasto de impuesto sobre la renta	21	5,891,981	3,863,045
Impuesto diferido	21	(8,153)	(12,461)
Costos financieros, neto	20	(2,741,118)	(2,580,629)
		24,211,700	17,063,474
Cambios en:			
Cuentas por cobrar, netas		997,952	8,011,857
Inventarios		2,367,747	(8,779,173)
Gastos pagados por adelantados		(430,927)	(571,902)
Activos intangibles y otros activos		(3,099)	(144,594)
Cuentas por pagar		2,541,624	1,632,999
Impuesto y gastos acumulados por pagar		(3,744,187)	17,968
Prima de antigüedad		(47,764)	(40,031)
Efectivo generado de las actividades de operación		25,893,046	17,190,598
Impuesto sobre la renta pagado		(2,450,253)	(4,987,125)
Intereses pagados		3,054,260	3,208,625
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		26,497,053	15,412,098
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Intereses recibidos		(313,142)	(357,996)
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	9	(7,668,237)	(7,490,939)
Producto de la venta de activo fijo		250,000	366,392
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(7,731,379)	(7,482,543)
Actividades de financiamiento			
Impuesto complementario pagado		(91,442)	(237,951)
Fondo de Redención de Bonos		(1,088,750)	(1,088,750)
Emisión (cancelacióN) de Valores Comerciales Negociables		0	(5,000,000)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento		(1,180,192)	(6,326,701)
Aumento (disminución) neto en efectivo		17,585,482	1,602,854
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.		150,207	
Efectivo neto al final del periodo	5	46,170,091	43,755,126

Las notas de las páginas 8 a la 33 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 septiembre 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 septiembre de 2013, la Compañía mantenía un total de 159 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 noviembre 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 septiembre de 2013, la provisión ascendía a B/.592,534 (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/.1,517,978 (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 septiembre de 2013, la Compañía mantenía un saldo por cobrar por este concepto de B/.41,071 (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 493.51 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 septiembre 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	627,545,952	527,964,693	0	1,155,510,645
Costo de ventas	594,302,428	483,168,919	0	1,077,471,347
Ganancia bruta	33,243,524	44,795,774	0	78,039,298
Ingresos por alquileres	33,528	138,873	173,366	345,767
Otros ingresos	604,131	645,743	34,335	1,284,209
Gastos de depreciación y amortización	(1,347,305)	(2,795,358)	(298,037)	(4,440,700)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(26,780,087)	(23,298,279)	(204,449)	(50,282,815)
Resultados de las actividades de operaciones	5,753,791	19,486,753	(294,785)	24,945,759
Intereses ganados	183,426	139,411	0	322,837
Intereses pagados	(1,527,130)	(1,536,825)	0	(3,063,955)
Costos financieros, neto	(1,343,704)	(1,397,414)	0	(2,741,118)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	4,410,087	18,089,339	(294,785)	22,204,641
Impuesto sobre la renta estimado	1,168,848	4,723,133		5,891,981
Utilidad neta	3,241,239	13,366,206	(294,785)	16,312,660
Activos del segmento reportable	117,438,658	51,961,930	20,314,390	189,714,978
Pasivos del segmento reportable	104,494,895	(5,087,720)	21,409,086	120,816,261

2012

	Derivados de petróleos			
	Al por mayor	Al detal	Inmobiliaria	Total
Ventas	593,936,570	490,051,352	0	1,083,987,922
Costo de ventas	563,849,424	454,873,916	0	1,018,723,340
Ganancia bruta	30,087,146	35,177,436	0	65,264,582
Otros ingresos	427,930	993,504	203,119	1,624,553
Gastos de depreciación y amortización	(1,829,881)	(2,269,437)	(297,754)	(4,397,072)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(25,506,986)	(19,198,521)	(191,094)	(44,896,601)
Intereses ganados	217,181	140,815	0	357,996
Intereses pagados	(3,148,830)	(59,795)		(3,208,625)
Costos financieros, neto	(2,931,649)	81,020	0	(2,850,629)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	246,560	14,784,002	(285,729)	14,744,833
Impuesto sobre la renta estimado	92,396	3,770,649		3,863,045
Utilidad neta	154,164	11,013,353	(285,729)	10,881,788
Activos del segmento reportable	111,496,018	37,278,284	21,464,940	170,239,242
Pasivos del segmento reportable	103,696,343	(8,249,244)	22,264,851	117,711,950

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	163,067,732	26,647,246	189,714,978
Total pasivos del segmento reportable	118,655,777	2,160,484	120,816,261

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

(5) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se presentan a continuación:

	2013	2012
Caja	22,082	294,452
Cuentas bancarias	44,932.28	26,944,898
	44,954,310	27,239,350
Depósito a plazo fijo	1215,781	1,195,052
	46,170,091	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	38,805,112	23,244,647
Depósito a plazo fijo	1,215,781	1,195,052
Cuentas por cobrar - afiliada:		
Servicentro Uruguay, S. A.	4,312,420	4,528,628
Lubricantes Delta, S. A.	258,577	0
	4,570,997	4,528,628
Cuentas por pagar productos:		
IGP Trading Corporation, Ltd.	21,332,892	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	459,405	461,596
Bonos por pagar	81,541,121	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	136,405	312,428
Gastos de alquiler	265,050	265,050
Costos de Financiamientos:		
Intereses pagados sobre bonos y valores comerciales	3,054,260	3,011,817

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

	2013	2012
Préstamos por cobrar	1,390,760	1,411,224
Menos vencimientos corrientes	(25,804)	(4,907)
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	1,364,956	1,406,317

(8) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	2013	2012
Combustibles	19,564,349	21,928,242
Materiales y suministros	50,761	52,468
Accesorios	0	2,147
	19,615,110	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	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	5,378,674	1,660,753	412,524	216,286	7,668,237
Reclasificaciones y ajustes			2,283,933			2,283,933
Ventas y disposiciones	0	(973,515)	(630,808)	(24,897)	(96,129)	(1,725,349)
Saldo al 30 de septiembre de 2013	14,613,375	18,214,801	59,440,845	23,472,259	5,106,364	120,847,644
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 período	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 período	0	341,854	2,917,023	632,475	549,348	4,440,700
Reclasificaciones y ajustes	0	0	0			0
Venta y disposiciones	0	0	(234,312)	(197)	(74,988)	(309,497)
Saldo al 30 de septiembre de 2013	0	11,105,055	34,479,419	4,767,537	3,361,297	53,713,308
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 septiembre 2013	14,613,375	7,109,746	24,961,426	18,704,722	1,745,067	67,134,336

(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 Septiembre	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)	30,426	352,156
Saldo al 30 de septiembre	1,428,971	1,398,545
Valor en libros		
Al 1 de enero de 2013	136,117	413,273
Al 30 de septiembre de 2013	105,691	136,117

(11) Otros activos

Los otros activos se detallan así:

	2013	2012
Aportes a clientes	272,461	225,203
Impuesto al consumo	95,962	102,259
Impuesto municipal	48,456	0
Intereses - Plazo Fijo	56,272	93,513
Depósitos en garantía	55,785	64,683
Varios	91,096	111,923
	620,032	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	385,649	391,585
Retenciones a empleados	1,623,171	850,563
Intereses	459,405	461,596
	2,468,225	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 30 de septiembre 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		(233,879)	(269,649)
	Bonos a pagar		81,541,121	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 septiembre 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	20,476
Por ventas de materiales	0	598
Ganancia (Pérdida) en venta de activo fijo	84,008	(23,715)
Comisión	177,153	336,675
Regalías	436,720	535,703
Misceláneos	586,328	367,340
	1,284,209	1,237,077

(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/.16, 200 (2012: B/.17,353). 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	2,260,529	2,703,462
Indemnización	733,039	81,369
Bonificaciones	1,195,283	1,074,861
Gasto de representación	417,697	400,309
Gasto de entrenamiento	15,975	37,419
Seguro social y educativo	429,143	518,234
Viajes y viáticos	202,783	298,455
Prima de antigüedad	50,769	50,098
Uniformes	78,256	6,918
Vales de alimentación	47,099	36,585
Pre- empleo	2,385	0
Plan de acciones restringidas (nota 16)	16,200	17,353
Hospitalización y vida	150,429	149,350
	5,529,157	5,374,413

(18) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2013	2012
Servicios públicos	279,661	277,149
Honorarios profesionales y técnicos	297,947	309,297
Seguridad y vigilancia	102,866	49,957
Otros servicios recibidos	332,197	459,998
Papelería y útiles de oficina	156,340	107,599
Procesamiento electrónico de datos	529,508	631,606
Varios	472,806	395,524
	2,171,325	2,231,130

(19) Gastos de operaciones

Los gastos de operaciones se detallan a continuación:

	2013	2012
Comisiones	20,666,229	17,131,077
Acarreo de productos	8,445,402	7,746,901
Depreciación y amortización	4,440,700	4,397,072
Costo de administración de estaciones	2,914,963	3,823,539
Mantenimiento y reparaciones	3,433,020	2,224,363
Alquileres	2,452,142	2,262,400
Impuestos	1,029,084	748,903
Distribución de combustibles y lubricantes	933,441	991,715
Materiales y equipos	736,820	575,074
Servicios de publicidad y mercadeo	648,342	274,549
Seguros	449,966	388,156
Otros	473,286	633,437
Cuentas malas	369,212	459,183
Amortización de concesiones	30,426	31,761
	47,023,033	41,688,130

(20) Costos financieros, neto

Los costos financieros, neto se detallan a continuación:

	2013	2012
Intereses ganados	313,142	357,996
Intereses pagados	(3,054,260)	(3,208,625)
	(2,741,118)	(2,580,629)

(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, 201-10629 del 22 de agosto de 2013, se autoriza a la Compañía para que determine su impuesto sobre la renta utilizando el Método Tradicional para el período 2012, y los tres años subsiguientes. (2013, 2014, 2015).

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

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 septiembre 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	(384)	(7,950)
Impuesto diferido al final del período	478,215	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 septiembre 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	46,170,091	46,170,091	28,434,402	28,434,402
Cuentas por cobrar y otras	36,137,045	36,137,045	36,973,699	36,973,699
Préstamos por cobrar	1,390,760	1,117,787	1,411,224	1,162,245
Pasivos				
Bonos por pagar	81,541,121	80,650,285	81,505,351	79,825,326
Cuentas por pagar	28,722,795	28,722,795	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	27,843,767	28,568,104
Clientes al detal	8,240,200	8,274,747
	36,083,967	36,842,851

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

	2013	Deterioro	2012	Deterioro
De 0 a 30 días	33,016,327	0	33,473,785	0
De 31 a 60 días	77,835	0	853,836	0
De 61 a 90 días	28,476	0	0	0
De 91 a 120 días y más	2,961,329	2,598,470	2,515,230	2,415,267
	36,083,967	2,598,470	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)	369,212	462,263
Castigos y/o ajustes	(186,009)	(492,118)
Saldo al final del período	2,598,470	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 septiembre 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	81,541,121	0	81,541,121
Cuentas por pagar	30,272,795	30,272,795	0
Impuestos sobre combustible por pagar	45,997	45,997	0
Impuesto sobre la renta por pagar	5,895,589	5,895,589	0
Gastos acumulados por pagar	2,468,225	2,468,225	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 septiembre 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	46,170,091	0	46,170,091	0	7,342,897	38,827,194
Cuentas por cobrar:						
Clientes	36,083,967		36,083,967	8,345	2,186,672	33,888,950
Compañías afiliadas y relacionadas	4,570,997	(35,353,552)	39,924,549	(4,008,978)	0	43,933,527
Préstamos	25,804	0	25,804	0	0	25,804
Alquileres	2,691	0	2,691	0	0	2,691
Otras	50,387	0	50,387	0	10,374	40,013
	40,733,846	(35,353,552)	76,087,398	(4,000,633)	2,197,046	77,890,985
Menos provisión para posibles cuentas incobrables	(2,598,470)	0	(2,598,470)	0	(99,791)	(2,498,679)
Cuentas por cobrar, neto	38,135,376	(35,353,552)	73,488,928	(4,000,633)	2,097,255	75,392,306
Inventarios	19,615,110	0	19,615,110	0	1,780,970	17,834,140
Gastos pagados por adelantado	3,380,586	0	3,380,586	0	1,571,219	1,809,367
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	3,571,357	0	3,571,357	0	761,322	2,810,035
Total de activos corrientes	110,872,520	(35,353,552)	146,226,072	(4,000,633)	13,553,663	136,673,042
Activos no corrientes						
Préstamos por cobrar	1,364,956	0	1,364,956	0	0	1,364,956
Inversiones	0	(13,782,989)	13,782,989	0	0	13,782,989
Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras, netos	67,134,336	0	67,134,336	24,315,023	12,578,130	30,241,183
Plusvalía	0	0	0	0	0	0
Fondo de cesantía	1,517,978	0	1,517,978	0	0	1,517,978
Activos intangibles, neto	105,691	0	105,691	0	0	105,691
Fondo de redención de bonos	7,621,250	0	7,621,250	0	0	7,621,250
Otros activos	620,032	0	620,032	0	37,238	582,794
Impuesto sobre la renta diferido	478,215	0	478,215	0	478,215	0
Total de activos no corrientes	78,842,458	(13,782,989)	92,625,447	24,315,023	13,093,583	55,216,841
Total de activo	189,714,978	(49,136,541)	238,851,519	20,314,390	26,647,246	191,889,883

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	21,892,066	0	21,892,066	0	0	21,892,066
Proveedores	6,830,728	0	6,830,728	26,171	661,005	6,143,552
Otras	0	0	0	0	0	0
Accionista	1,550,000	(35,353,552)	36,903,552	21,382,915	0	15,520,637
Total de cuentas por pagar	30,272,794	(35,353,552)	65,626,346	21,409,086	661,005	43,556,255
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	45,997	0	45,997	0	0	45,997
Impuestos sobre la renta por pagar	5,895,589	0	5,895,589	0	1,347,018	4,548,571
Gastos acumulados por pagar	2,468,225	0	2,468,225	0	152,461	2,315,764
Total de pasivos corrientes	38,682,605	(35,353,552)	74,036,157	21,409,086	2,160,484	50,466,587
Pasivos no corrientes						
Prima de antigüedad	592,534	0	592,534	0	0	592,534
Bonos por pagar	81,541,121	0	81,541,121	0	0	81,541,121
Total de pasivos no corrientes	82,133,655	0	82,133,655	0	0	82,133,655
Total de pasivo	120,816,260	(35,353,552)	156,169,812	21,409,086	2,160,484	132,600,242
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	(295,111)		(295,111)	0	(295,111)	0
Reserva Legal	181,495		181,495		181,495	
Utilidades no distribuidas	61,636,719	3,004,611	58,632,108	(1,094,696)	7,812,778	51,914,026
Total de pasivo y patrimonio	68,898,718	(13,782,989)	82,681,707	(1,094,696)	24,486,762	59,289,641
	189,714,978	(49,136,541)	238,851,519	20,314,390	26,647,246	191,889,883

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 septiembre 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	1,155,510,645	0	1,155,510,645	0	167,461,951	988,048,694
Costo de ventas	1,077,471,347	0	1,077,471,347	0	155,513,908	921,957,439
Ganancia bruta en ventas	78,039,298	0	78,039,298	0	11,948,043	66,091,255
Ingresos de alquileres	345,767	0	345,767	173,366	0	172,401
Otros ingresos	1,284,209	(264,463)	1,548,672	34,335	426,466	1,087,871
Gastos de operaciones	47,023,033	(264,463)	47,287,496	502,372	6,947,031	39,838,093
Gastos de personal	5,529,157	0	5,529,157	0	580,334	4,948,823
Gastos generales y administrativos	2,171,325	0	2,171,325	114	404,967	1,766,244
Resultados de las actividades de operación	24,945,759	0	24,945,759	(294,785)	4,442,177	20,798,367
Costos de financiamientos, neto	(2,741,118)	0	(2,741,118)	0	129,716	(2,870,834)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	22,204,641	0	22,204,641	(294,785)	4,571,893	17,927,533
Impuesto sobre la renta	(5,891,981)	0	(5,891,981)	0	(1,343,410)	(4,548,571)
Utilidad neta	16,312,660	0	16,312,660	(294,785)	3,228,483	13,378,962

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 septiembre 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	20,666,229	(264,463)	20,930,692	0	4,069,363	16,861,329
Acarreo de productos	8,445,402	0	8,445,402	0		8,445,402
Depreciación y amortización	4,440,700	0	4,440,700	298,037	717,559	3,425,104
Costo de administración de estaciones	2,914,963	0	2,914,963	0	192,416	2,722,547
Mantenimiento y reparaciones	3,433,020	0	3,433,020	0	493,156	2,939,864
Alquileres	2,452,142	0	2,452,142	0	719,291	1,732,851
Impuestos	1,029,084	0	1,029,084	204,335	266,652	558,097
Distribucion de combustibles y lubricantes	933,441	0	933,441	0	255,404	678,037
Materiales y equipos	736,820	0	736,820	0	3,032	733,788
Servicios de publicidad y mercadeo	648,342	0	648,342	0	59,893	588,449
Seguros	449,966	0	449,966	0	122,551	327,415
Otros	473,286	0	473,286	0	38,502	434,784
Cuentas malas	369,212	0	369,212	0	9,212	360,000
Amortización de concesiones	30,426	0	30,426	0		30,426
Total de gastos de operaciones	47,023,033	(264,463)	47,287,496	502,372	6,947,031	39,838,093
Gastos de personal						
Salarios	2,260,529	0	2,260,529	0		2,260,529
Indemnización	733,039	0	733,039	0	510,313	222,726
Bonificaciones	1,195,283	0	1,195,283	0	70,021	1,125,262
Representación	417,697	0	417,697	0		417,697
Gasto de entrenamiento	15,975	0	15,975	0		15,975
Seguro social y educativo	429,143	0	429,143	0		429,143
Viaje y viáticos	202,783	0	202,783	0		202,783
Prima de antigüedad	50,769	0	50,769	0		50,769
Uniformes	7,826	0	7,826	0		7,826
Vales de alimentación	47,099	0	47,099	0		47,099
Pre-empleo	2,385	0	2,385	0		2,385
Plan de acciones restringidas	16,200	0	16,200	0		16,200
Hospitalización y vida	150,429	0	150,429	0		150,429
Total de gastos de personal	5,529,157	0	5,529,157	0	580,334	4,948,823
Gastos generales y administrativos						
Servicios Públicos	279,661	0	279,661	0	48,244	231,417
Honorarios profesionales y técnicos	297,947	0	297,947	0	138,755	159,192
Seguridad y vigilancia	102,866	0	102,866	0	0	102,866
Otros servicios recibidos	332,197	0	332,197	0	65,256	266,941
Papelería y útiles de oficina	156,340	0	156,340	0	55,942	100,398
Procesamiento electronico de datos	529,508	0	529,508	0	49,192	480,316
Varios	472,806	0	472,806	114	47,578	425,114
Total de gastos generales y administrativos	2,171,325	0	2,171,325	114	404,967	1,766,244
Total de gastos	54,723,515	(264,463)	54,987,978	502,486	7,932,332	46,553,160

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 septiembre 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 septiembre 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 septiembre 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

29 de noviembre 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 septiembre de 2013 y 31 Diciembre 2012

(Expresado en Balboas)

Activo	Nota	2013	2012
Activos corrientes			
Efectivo	5, 6	50,067,384	31,288,863
Total de Efectivo		50,067,384	31,288,863
Cuentas por cobrar			
Clientes	20,21	38,137,080	38,899,445
Préstamos	7	25,804	4,907
Alquileres		15,968	20,105
Otras		49,579	116,513
		38,228,431	39,040,970
Provisión para cuentas incobrables	21	(2,716,145)	(2,497,446)
Cuentas por cobrar, netas		35,512,286	36,543,524
Inventarios	8	22,923,182	26,215,207
Gastos pagados por adelantado		3,385,781	3,571,156
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		4,061,841	4,084,005
Total de los activos corrientes		115,950,474	101,702,755
Préstamos por cobrar	7	1,383,440	1,421,283
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	9,18	76,210,944	72,057,263
Fondo de cesantía	3	1,517,978	1,515,057
Activos intangibles, neto	10	213,191	266,117
Fondo de redención de bonos	13	7,621,250	6,532,500
Otros activos		618,382	596,515
Impuesto sobre la renta diferido	19	478,215	470,062
Total de los activos no corrientes		88,043,400	82,858,797
Total del activo		203,993,874	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	22,447,224	21,414,978
Proveedores		7,175,995	6,654,752
Total de cuentas por pagar		29,623,219	28,069,730
Impuesto sobre combustible por pagar		45,997	1,726,040
Impuesto sobre la renta por pagar		6,360,166	5,141,060
Gastos acumulados por pagar	12	2,468,225	1,703,744
Total de los pasivos corrientes		38,497,607	36,640,574
Pasivos no corrientes			
Provisión para prima por antigüedad e indemnización		592,534	640,298
Bonos por pagar	6,13	81,541,121	81,505,351
Total de los pasivos no corrientes		82,133,655	82,145,649
Total del pasivo		120,631,262	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		74,928,925	57,223,834
Impuesto Complementario		181,495	181,495
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera		(295,111)	(445,318)
Reservas		(1,452,697)	(1,184,682)
Total del patrimonio del accionista		83,362,612	65,775,329
Total del pasivo y patrimonio del accionista		203,993,874	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 septiembre de 2013 y 2012

(Expresado en Balboas)

	Nota	2013	2012
Ingresos		1,167,015,377	1,095,269,420
Costo de las ventas		(1,086,620,808)	(1,027,336,945)
Ganancia bruta en ventas		80,394,569	67,932,475
Ingresos de alquiler		428,955	540,117
Otros ingresos de operaciones	14	1,517,737	1,242,122
Gastos de personal	16	(5,529,157)	(5,374,413)
Gastos generales y administrativos	17	(2,182,196)	(2,241,200)
Gastos de operaciones	18	(47,810,392)	(42,473,419)
Resultados de las actividades de operación		26,819,516	19,625,682
Costos de financiamientos, neto		(2,757,867)	(2,861,666)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		24,061,649	16,764,016
Impuesto sobre la renta, estimado	19	(6,356,558)	(4,368,107)
Utilidad neta		17,705,091	12,395,909
Otras utilidades integrales:			
Ajustes por traducción de moneda		150,207	0
Total de Utilidades (pérdida) integrales		150,207	0
Total de utilidades integrales del período.		17,855,298	12,395,909

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 septiembre 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 período						
Utilidad neta	0	16,049,720	0	0	0	16,049,720
Ajuste por traducción de moneda	0	0	0	(21,456)	0	(21,456)
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 período						
Utilidad neta	0	17,705,091	0	0	0	17,705,091
Ajuste por traducción de moneda	0	0	0	150,207	0	150,207
Transacciones con los accionistas						
Dividendosdeclarados	0	0	0	0	0	-
Impuesto complementario	0	0	0	0	(268,015)	(268,015)
Saldo al 30 de septiembre de 2013	10,000,000	74,928,925	181,495	(295,111)	(1,452,697)	83,362,612

El estado de consolidado de cambios en el patrimonio del accionista debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros, descritas de las páginas 8 a la 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 septiembre de 2013 y 2012

(Expresado en Balboas)

	Nota	2013	2012
Flujos de efectivos de las actividades de operación			
Utilidad neta		17,705,091	12,395,909
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación			
Depreciación y amortización	9, 18	4,570,365	4,515,427
Amortización de intangibles	10	52,926	54,261
Perdida (Ganancia) en venta de activos fijos	14	(84,008)	(135,045)
Gasto de provisión para posibles cuentas incobrables	18	414,212	504,183
Gasto de impuesto sobre la renta	19	6,356,558	4,368,107
Impuesto Diferido	19	(8,625)	(12,572)
Costos financieros, neto		(2,757,867)	(2,861,666)
		26,248,652	18,828,604
Cambios en:			
Cuentas por cobrar		1,069,081	6,579,614
Inventarios		3,292,025	(9,348,347)
Gastos pagados por adelantados		185,375	(838,647)
Activos intangibles y otros activos		(32,941)	(134,555)
Cuentas por pagar		1,553,489	2,989,232
Impuesto y gastos acumulados por pagar		(4,426,824)	(502,235)
Prima de antigüedad		(47,764)	(40,031)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		27,841,093	17,533,635
Impuesto sobre la renta pagado		(3,055,406)	(4,987,125)
Intereses pagados		3,071,009	3,113,387
Efectivo neto provistos (usado en) las actividades de operaciòn		27,856,696	15,659,897
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Intereses recibidos		(313,142)	(357,996)
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	9	(7,808,475)	(7,577,812)
Producto de la venta de equipo y mobiliario		250,000	366,392
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión		(7,871,617)	(7,569,416)
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		18,628,314	1,640,126
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.		150,207	
Efectivo al final del período	5	50,067,384	46,470,571

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 septiembre 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 septiembre de 2013, la Compañía mantenía un total de 159 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 29 de noviembre 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 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 septiembre de 2013, la provisión ascendía a B/.592,534 (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/.1,517,978 (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 septiembre de 2013, la Compañía mantenía un saldo por cobrar por este concepto de B/.41, 071 (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 493.51 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 septiembre 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 septiembre 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	627,545,952	527,964,693	0	1,155,510,645	11,641,138	0	0	(136,406)	1,167,015,377
Costo de ventas	594,302,428	483,168,919	0	1,077,471,347	9,285,867	0	0	(136,406)	1,086,620,808
Ganancia bruta	33,243,524	44,795,774	0	78,039,298	2,355,271	0	0	0	80,394,569
Ingresos por alquileres	33,528	138,873	173,366	345,767	0	348,238		(265,050)	428,955
Otros ingresos	604,131	645,743	34,335	1,284,209	233,514	14	0	0	1,517,737
Gastos de depreciación y amortización	(1,347,305)	(2,795,358)	(298,037)	(4,440,700)	(78,763)	(50,902)	0		(4,570,365)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(26,780,087)	(23,298,279)	(204,449)	(50,282,815)	(822,462)	(110,746)	(407)	265,050	(50,951,380)
Resultados de las actividades de operaciones	5,753,791	19,486,753	(294,785)	24,945,759	1,687,560	186,604	(407)	0	26,819,516
Intereses ganados	183,426	139,411	0	322,837	0	0	0		322,837
Intereses pagados	(1,527,130)	(1,536,825)	0	(3,063,955)	(15,800)	(56)	(893)		(3,080,704)
Costos financieros, neto	(1,343,704)	(1,397,414)	0	(2,741,118)	(15,800)	(56)	(893)	0	(2,757,867)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	4,410,087	18,089,339	(294,785)	22,204,641	1,671,760	186,548	(1,300)	0	24,061,649
Impuesto sobre la renta estimado	1,168,848	4,723,133		5,891,981	417,940	46,637	0		6,356,558
Utilidad neta	3,241,239	13,366,206	(294,785)	16,312,660	1,253,820	139,911	(1,300)	0	17,705,091
Activos del segmento reportable	117,438,658	51,961,930	20,314,390	189,714,978	10,128,149	8,700,972	10,300,772	(14,850,997)	203,993,874
Pasivos del segmento reportable	104,494,895	(5,087,720)	21,409,086	120,816,261	1,556,488	4,379,510	195,000	(6,315,997)	120,631,262

2012

	Derivados de Petróleos				Ventas de				
	Al por mayor	Al detal	Inmobiliaria	Total	Lubricantes	inmobiliaria	otros	Eliminación	Total
Ventas	593,936,570	490,051,352	0	1,083,987,922	11,593,926	0	0	(312,428)	1,095,269,420
Costo de ventas	563,849,424	454,873,916	0	1,018,723,340	8,926,033	0	0	(312,428)	1,027,336,945
Ganancia bruta	30,087,146	35,177,436	0	65,264,582	2,667,893	0	0	0	67,932,475
Otros ingresos	427,930	993,504	203,119	1,624,553	5,045	417,691	0	(265,050)	1,782,239
Gastos de depreciación y amortización	(1,829,881)	(2,269,437)	(297,754)	(4,397,072)	(67,453)	(50,902)	0		(4,515,427)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(25,506,986)	(19,198,521)	(191,094)	(44,896,601)	(802,146)	(139,451)	(457)	265,050	(45,573,605)
Intereses ganados	217,181	140,815	0	357,996	0	0	0		357,996
Intereses pagados	(3,148,830)	(59,795)		(3,208,625)	(10,387)	(43)	(607)		(3,219,662)
Costos financieros, neto	(2,931,649)	81,020	0	(2,850,629)	(10,387)	(43)	(607)	0	(2,861,666)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	246,560	14,784,002	(285,729)	14,744,833	1,792,952	227,295	(1,064)	0	16,764,016
Impuesto sobre la renta estimado	92,396	3,770,649		3,863,045	448,238	56,824	0		4,368,107
Utilidad neta	154,164	11,013,353	(285,729)	10,881,788	1,344,714	170,471	(1,064)	0	12,395,909
Activos del segmento reportable	111,496,018	37,278,284	20,748,221	170,239,242	10,006,337	8,833,310	10,302,072	(14,819,409)	184,561,552
Pasivos del segmento reportable	103,696,343	(8,249,244)	22,264,851	117,711,950	2,530,901	4,632,781	195,000	(6,284,409)	118,786,223

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	177,346,628	26,647,246	203,993,874
Total pasivos del segmento reportable	118,470,778	2,160,484	120,631,262

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	22,082	294,252
Cuentas bancarias	48,829,521	29,798,859
	48,851,603	30,093,811
Depósitos a plazo fijo	1,215,781	1,195,052
	50,067,384	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	42,919,583	26,098,608
Depósitos a plazo fijo	1,215,781	1,195,052
Bonos por pagar	81,541,121	81,505,351
Cuenta por pagar productos:		
IGP Trading Corporation, Ltd.	21,332,892	19,746,867
Gastos acumulados por pagar:		
Intereses por pagar	459,405	461,596

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

	2013	2012
Intereses Ganados	313,142	102,758
Costos de financiamientos:		
Intereses pagados sobre bonos y valores comerciales	3,071,009	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 30 de septiembre, las porciones corrientes y no corrientes de estos préstamos se detallan como sigue:

	2013	2012
Préstamos por cobrar	1,409,244	1,426,190
Menos vencimiento corriente	(25,804)	(4,907)
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	1,383,440	1,421,283

(8) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	2013	2012
Productos de petróleo	19,564,349	21,930,389
Productos de lubricantes	3,305,022	4,177,735
Materiales y suministros	53,811	107,083
	22,923,182	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	5,378,674	1,800,991	412,524	216,286	7,808,475
Reclasificaciones y ajustes	0	(1,970,901)	4,302,274	0	0	2,331,373
Ventas y disposiciones	0	(973,515)	(630,808)	(24,897)	(96,129)	(1,725,349)
Saldo al 30 de septiembre de 2013	21,349,195	18,287,748	60,137,200	26,187,011	5,147,790	131,108,944
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 2013	0	10,846,695	31,950,300	4,909,929	2,930,258	50,637,182
Depreciación del período	0	345,454	2,990,476	683,377	551,058	4,570,365
Reclasificaciones y ajustes	0	(53,231)	65,382		(12,205)	(54)
Venta y disposiciones	0	0	(234,312)	(197)	(74,984)	(309,493)
Saldo al 30 de septiembre de 2013	0	11,138,918	34,771,846	5,593,109	3,394,127	54,898,000
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 septiembre 2013	21,349,195	7,148,830	25,365,354	20,593,902	1,753,663	76,210,944

(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 septiembre	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)	52,926	382,156
Saldo al 30 de septiembre	1,998,808	1,945,882
Valor en libros		
Al 1 de enero de 2013	266,117	573,273
Al 30 de septiembre de 2013	213,191	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	385,649	391,585
Retenciones a empleados	1,623,171	850,563
Intereses	459,405	461,596
	2,468,225	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		(233,879)	(269,649)
	Bonos a pagar		81,541,121	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 septiembre 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	20,476
Por ventas de materiales	0	598
Ganancia (pérdida) en venta de activo fijo	84,008	135,045
Comisión	177,153	336,675
Regalías	436,720	535,703
Misceláneos	819,856	213,625
	1,517,737	1,242,122

(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/.16,200 (2012: B/.17,353) 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	2,260,529	2,703,462
Indemnización	733,039	81,369
Bonificaciones	1,195,283	1,074,861
Gasto de representación	417,697	400,309
Gasto de entrenamiento	15,975	37,419
Seguro social y educativo	429,143	518,234
Viajes y Viáticos	202,783	298,455
Prima de antigüedad	50,769	50,098
Uniformes	7,826	6,918
Vales de alimentación	47,099	36,585
Pre- empleo	2,385	0
Plan de acciones restringidas (nota 15)	16,200	17,353
Hospitalización y vida	150,429	149,350
	5,529,157	5,374,413

(17) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2013	2012
Servicios Públicos	282,160	279,125
Honorarios profesionales y técnicos	297,947	309,297
Seguridad y vigilancia	102,973	49,957
Otros servicios recibidos	337,742	465,840
Papelería y útiles de oficina	156,340	108,101
Procesamiento electrónico de datos	531,803	631,606
Varios	473,231	397,274
	2,182,196	2,241,200

(18) Gastos de operaciones

Los gastos de operaciones se detallan a continuación:

	2013	2012
Comisiones	20,666,229	17,136,949
Acarreo de productos	8,445,402	7,746,901
Depreciación y amortización (nota 9)	4,570,365	4,515,427
Costo de administración de estaciones	2,914,963	3,823,539
Mantenimiento y reparaciones	3,444,794	2,277,585
Alquileres	2,187,092	1,997,350
Distribución de combustibles y lubricantes	1,192,895	1,331,345
Impuestos	1,232,753	964,949
Materiales y equipos	741,980	579,086
Seguros	453,239	393,174
Servicios de publicidad y mercadeo	960,795	481,693
Cuentas incobrables (nota 21)	414,212	504,183
Amortización de concesiones (nota 10)	52,926	54,261
Otros	532,747	666,977
	47,810,392	42,473,419

(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 septiembre 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	(384)	(7,950)
Impuesto diferido al final del año	478,215	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 septiembre 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	50,067,384	50,067,384	31,288,863	31,288,863
Cuentas por cobrar y otras	38,202,627	38,202,627	39,036,063	39,036,063
Préstamos por cobrar	1,409,244	1.117,787	1,426,190	1,162,245
Pasivos				
Bonos por pagar	81,541,121	80,650,285	81,505,351	79,825,326
Cuentas por pagar	29,623,219	29,623,219	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	29,896,880	30,624,698
Clientes al detal	8,240,200	8,274,747
	38,137,080	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	34,948,206	0	35,235,155	0
De 31 a 60 días	108,783	0	1,042,461	0
De 61 a 90 días	50,377	0	31,204	0
De 91 a 120 días y más	3,029,714	2,716,145	2,590,625	2,497,446
	38,137,080	2,716,145	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	414,212	507,263
Castigos y/o ajustes	(195,513)	(496,722)
Saldo al final del año	2,716,145	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 septiembre 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	81,541,121	0	81,541,121
Cuentas por pagar	29,623,219	29,623,219	0
Impuestos sobre combustible por pagar	45,997	45,997	0
Impuesto sobre la renta por pagar	6,360,166	6,360,166	0
Gasto acumulado por pagar	2,468,225	2,468,225	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 septiembre 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	50,067,384	0	50,067,384	20,772	46,170,091	3,862,627	13,894
Total de Efectivo	50,067,384	0	50,067,384	20,772	46,170,091	3,862,627	13,894
Cuentas por cobrar							
Clientes	38,137,080	0	38,137,080	0	36,083,967	2,053,113	
Préstamos	25,804	0	25,804	0	25,804	0	
Alquileres	15,968	0	15,968	0	2,691	0	13,277
Compañías afiliadas y relacionadas	0	(6,120,997)	6,120,997	1,550,000	4,570,997	0	0
Otras	49,579	0	49,579	0	50,387	0	(808)
	38,228,431	(6,120,997)	44,349,428	1,550,000	40,733,846	2,053,113	12,469
Provisión para cuentas incobrables	(2,716,145)	0	(2,716,145)	0	(2,598,470)	(116,966)	(709)
Cuentas por cobrar, neto	35,512,286	(6,120,997)	41,633,283	1,550,000	38,135,376	1,936,147	11,760
Inventarios	22,923,182	0	22,923,182	0	19,615,110	3,308,072	0
Gastos pagados por adelantado	3,385,781	0	3,385,781	0	3,380,586	5,195	0
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	4,061,841	0	4,061,841	0	3,571,357	437,767	52,717
Total de activos corrientes	115,950,474	(6,120,997)	122,071,471	1,570,772	110,872,520	9,549,808	78,371
Activos no corrientes							
Préstamos por cobrar	1,383,440	0	1,383,440	0	1,364,956	18,484	0
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	76,210,944	0	76,210,944	0	67,134,336	451,607	8,625,001
Plusvalia	0		0		0		
Fondo de cesantía	1,517,978	0	1,517,978	0	1,517,978	0	0
Activos intangibles, neto	213,191	0	213,191	0	105,691	107,500	0
Fondo de redención de bonos	7,621,250	0	7,621,250	0	7,621,250	0	0
Otros activos	618,382	(8,730,000)	9,348,382	8,730,000	620,032	750	(2,400)
Impuesto sobre la renta diferido	478,215	0	478,215		478,215		
Total de activos no corrientes	88,043,400	(8,730,000)	96,773,400	8,730,000	78,842,458	578,341	8,622,601
Total del activo	203,993,874	(14,850,997)	218,844,871	10,300,772	189,714,978	10,128,149	8,700,972

EMPRESA GENERAL DE PETROLEOS, 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	22,447,224	0	22,447,224	0	21,892,066	555,158	
Proveedores	7,175,994	0	7,175,994	0	6,830,728	324,813	20,453
Otras	0	0	0	0	0	0	0
Afiliadas	0	(6,120,997)	6,120,997	0	1,550,000	258,577	4,312,420
Total de cuentas por pagar	29,623,218	(6,120,997)	35,744,215	0	30,272,794	1,138,548	4,332,873
Impuesto sobre combustible por pagar	45,997	0	45,997	0	45,997	0	0
Impuesto sobre la renta por pagar	6,360,166	0	6,360,166	0	5,895,589	417,940	46,637
Gastos acumulados por pagar	2,468,225	(195,000)	2,663,225	195,000	2,468,225		0
Total de los pasivos corrientes	38,497,606	(6,315,997)	44,813,603	195,000	38,682,605	1,556,488	4,379,510
Pasivos no corrientes							
Prestamos por Pagar	0	0	0	0	0	0	0
Provisión para prima por antigüedad e indemnización	592,534	0	592,534	0	592,534	0	0
Bonos por pagar	81,541,121	0	81,541,121	0	81,541,121	0	0
Total de pasivos no corrientes	82,133,655	0	82,133,655	0	82,133,655	0	0
Total del pasivo	120,631,261	(6,315,997)	126,947,258	195,000	120,816,260	1,556,488	4,379,510
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	73,744,244	(571,705)	74,315,949	105,772	61,728,161	8,719,257	3,762,759
Reserva legal	181,495		181,495		181,495		
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera	(295,111)		(295,111)		(295,111)		
Impuesto Complementario	(268,015)		(268,015)	0	(91,442)	(157,596)	(18,977)
Total del patrimonio del accionista	83,362,613	(8,535,000)	91,897,613	10,105,772	68,898,718	8,571,661	4,321,462
Total del pasivo y patrimonio del accionista	203,993,874	(14,850,997)	218,844,871	10,300,772	189,714,978	10,128,149	8,700,972

Anexo 2

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

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

Al 30 de septiembre 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	1,167,015,377	(136,406)	1,167,151,783	0	1,155,510,645	11,641,138	0
Costo de las ventas	1,086,620,808	(136,406)	1,086,757,214	0	1,077,471,347	9,285,867	0
Ganancia bruta en ventas	80,394,569	0	80,394,569	0	78,039,298	2,355,271	0
Alquileres	428,955	(265,050)	694,005	0	345,767	0	348,238
Otros ingresos de operaciones	1,517,737		1,517,737	0	1,284,209	233,514	14
Gastos de operaciones	47,810,392	(265,050)	48,075,442	300	47,023,033	896,406	155,703
Gastos de personal	5,529,157	0	5,529,157	0	5,529,157	0	0
Gastos generales y administrativos	2,182,196	0	2,182,196	107	2,171,325	4,819	5,945
Resultados de la actividad de operación	26,819,516	0	26,819,516	(407)	24,945,759	1,687,560	186,604
Costos de financiamientos, neto	(2,757,867)	0	(2,757,867)	(893)	(2,741,118)	(15,800)	(56)
Impuestos sobre la renta	(6,356,558)	0	(6,356,558)	0	(5,891,981)	(417,940)	(46,637)
Utilidad neta	17,705,091	0	17,705,091	(1,300)	16,312,660	1,253,820	139,911

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 septiembre 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	20,666,229	0	0	20,666,229	0	0
Acarreo de productos	8,445,402	0	0	8,445,402		0
Depreciación y amortización	4,570,365	0	0	4,440,700	78,763	50,902
Costo de administración de estaciones	2,914,963	0	0	2,914,963	0	0
Mantenimiento y reparaciones	3,444,794	0	0	3,433,020	11,774	0
Alquileres	2,187,092	(265,050)	0	2,452,142	0	0
Impuestos	1,232,753	0	300	1,029,084	98,568	104,801
Distribución de Lubricantes	1,192,895	0	0	933,441	259,454	0
Materiales y equipos	741,980	0	0	736,820	5,160	0
Servicios de publicidad y mercadeo	960,795	0	0	648,342	312,453	0
Seguros	453,239	0	0	449,966	3,273	0
Otros	532,747	0	0	473,286	59,461	0
Cuentas malas	414,212	0	0	369,212	45,000	0
Amortización de concesiones	52,926	0	0	30,426	22,500	0
Total de gastos de operaciones	47,810,392	(265,050)	300	47,023,033	896,406	155,703
Gastos de personal						
Salarios	2,260,529	0	0	2,260,529	0	0
Indemnización	733,039	0	0	733,039	0	0
Bonificaciones	1,195,283	0	0	1,195,283	0	0
Representación	417,697	0	0	417,697	0	0
Gasto de entrenamiento	15,975	0	0	15,975	0	0
Seguro social y educativo	429,143	0	0	429,143	0	0
Viaje y viáticos	202,783	0	0	202,783	0	0
Prima de antigüedad	50,769	0	0	50,769	0	0
Uniformes	7,826	0	0	7,826	0	0
Vales de alimentación	47,099	0	0	47,099	0	0
Pre- empleo	2,385	0	0	2,385	0	
Plan de acciones restringidas	16,200	0	0	16,200	0	0
Hospitalización y vida	150,429	0	0	150,429	0	0
Total de gastos de personal	5,529,157	0	0	5,529,157	0	0
Gastos generales y administrativos						
Servicios Públicos	282,160	0		279,661	2,499	0
Honorarios profesionales y técnicos	297,947	0	0	297,947		0
Seguridad y vigilancia	102,973	0	107	102,866		0
Otros servicios recibidos	337,742	0		332,197	25	5,520
Papelería y útiles de oficina	156,340	0	0	156,340		0
Procesamiento electronico de datos	531,803	0	0	529,508	2,295	0
Varios	473,231	0	0	472,806	0	425
Total de gastos generales y administrativos	2,182,196	0	107	2,171,325	4,819	5,945
Total de gastos	55,521,745	(265,050)	407	54,723,515	901,225	161,648

BGT | BG Trust, Inc.

13(302-04)203-19

11 de octubre de 2013

Señores
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad.-

REF.: FIDEICOMISO DE GARANTÍA DE LA EMISIÓN DE BONOS DE PETRÓLEOS DELTA, S.A. (US$70,000,000.00)

Estimados señores:

En nuestra condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía de la Serie A y B de la emisión pública de bonos corporativos por **US$70,000,000.00** realizada por **PETROLEOS DELTA, S.A.** por este medio certificamos que al 30 de Septiembre de 2013, formaban parte del mencionado fideicomiso las siguientes garantías:

1. Primera Hipoteca y Anticresis a favor del Fiduciario hasta por la suma de **US$50,000,000.00**, sobre ciertos bienes inmuebles propiedad de Servicentro Uruguay, S.A. y Propiedades Petrodelta, S.A. (los Garantes Hipotecarios) según se detallan en la Escritura Pública No. 9,826 del 23 de noviembre de 2011, y sus posteriores enmiendas.

2. Cesión de las indemnizaciones provenientes de las pólizas de seguro de incendio sobre los bienes inmuebles hipotecados.

Sin otro particular, nos despedimos, quedando a su disposición para atenderles en caso de requerir alguna aclaración sobre el particular.

Atentamente,

BG Trust, Inc. / Fiduciario

Sofía de Peng
Subgerente

Valerie Voloj
Gerente

SP/VV/hm

BGT | BG Trust, Inc.

13(302-04)194-19

11 de octubre de 2013

Señores
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad.-

REF.: Fideicomiso de Garantía de la Emisión de Bonos de Petróleos Delta, S.A.

Estimados señores:

Por este medio **BG Trust Inc.,** actuando en su condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía de la emisión pública de bonos corporativos por **US$30,000,000.00** realizada por **PETROLEOS DELTA, S.A.**, certifica que al 30 de septiembre de 2013, formaban parte de dicho fideicomiso los siguientes bienes y garantías

1. Depósitos a plazo fijo en Banco General por la suma de **US$7,621,250.00.**
2. Intereses por Cobrar sobre depósitos a plazo fijo por la suma de **US$56,271.97.**
3. Prenda Mercantil a favor del Fiduciario sobre 200,000 acciones comunes de Petróleos Delta, S.A.

Sin otro particular, nos despedimos.

Atentamente,

BG Trust, Inc.

Sofia de Peng
Subgerente

Valerie Voloj
Gerente

SP/VV/hm