COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-T
(Trimestre Terminado el 31de marzo de 2014)

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

---

Adjunto presentamos la Información del primer trimestre terminado el 31 de marzo del año 2014 (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 29.3% y 23.4% del total de los activos al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 respectivamente, así como sus propiedades, mobiliario, equipos y mejoras que representan el 35.9% y el 37.8%, del total de sus activos al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, 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 2014 y 2013. El patrimonio de la Compañía refleja un aumento de B/.5,132,161 debido a la retención de las utilidades netas del período.

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

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

C. Resultados de las Operaciones

Utilidad Neta:

Al 31 de marzo del año 2014 la utilidad neta acumulada de la Compañía fue de B/.6,179,452. Al comparar contra la utilidad acumulada del primer trimestre del año 2013 se refleja un incremento de B/.246,823. Este aumento, principalmente es el reflejo de un mayor volumen de ventas en el primer trimestre del año, en comparación con el año 2013.

D. Análisis de Perspectivas

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

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

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

Estado de Situación Financiera	31-03-14 (3 meses)	31-12-13 (12 meses)	30-09-13 (9 meses)	30-06-13 (6 meses)
Ventas o ingresos totales	407,867,555	1,532,894,585	1,155,510,645	773,727,196
Ganancia en operaciones	9,258,280	33,363,796	24,945,759	16,389,734
Gastos generales y administrativos	701,884	2,993,253	2,171,325	1,499,380
Utilidad o pérdida neta	6,179,452	21,753,432	16,312,660	10,714,391
Acciones emitidas y en circulación	200,001	200,001	200,001	200,001
Utilidad o pérdida por acción	30.90	108.77	81.56	53.57
Depreciación y amortización	1,862,483	6,003,446	4,440,700	2,954,633
Utilidades o pérdidas no recurrentes	N/A	N/A	N/A	N/A

BALANCE GENERAL	31-03-14	31-12-13	30-09-13	30-06-13
Activo Circulante	109,752,151	102,848,952	110,872,520	121,098,360
Activos Totales	191,768,071	183,495,463	189,714,978	203,568,518
Pasivo Circulante	62,006,586	58,853,738	38,682,606	58,157,096
Deuda a Largo Plazo	60,354,038	60,366,438	82,133,655	82,114,643
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	62,031,832	56,899,672	61,523,102	55,921,164
Total del Patrimonio	69,407,447	64,275,287	68,898,717	63,296,779
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Total/Patrimonio	1.76	1.85	1.75	2.22
Capital de Trabajo	47,745,565	43,995,214	72,189,914	62,941,264
Razón Corriente	1.77	1.75	2.87	2.08
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	11.13	10.37	9.10	8.91

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntamos los estados financieros sin auditoría para el primer trimestre de los años 2014 y 2013.

IV PARTE

DIVULGACION

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

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

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

2. **Fecha de divulgación**

- 31 de mayo de 2014

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

Augusto Gerbaud
Cédula 8-212-650
Representante Legal

PETRÓLEOS DELTA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

Estados Financieros Consolidados y Anexos

31 de marzo de 2014

"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 31 de marzo de 2014 y 2013 y, los estados conexos de utilidad, cambios en el patrimonio del accionista y flujos de efectivo al 31 de marzo de 2014 y 2013, fueron preparados con base en los libros de contabilidad sin auditoría de la empresa, razón por la cual no incluyen una opinión sobre dichos estados financieros.

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

Lic. Julio César Méndez.
CPA # 1740

30 de mayo de 2014
Panamá, República de Panamá

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

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de marzo 2014 y 31 de diciembre de 2013

(Expresado en Balboas)

Activo	Nota	2014	2013
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5, 6	32,176,646	40,120,457
Cuentas por cobrar:			
Clientes	20	53,850,355	40,293,909
Compañías afiliadas y relacionadas	6	4,546,404	4,598,527
Préstamos	7	4,123	4,096
Alquileres		20,822	5,541
Otras		512,396	613,280
		58,934,100	45,515,353
Provisión para posibles cuentas incobrables	20	(2,678,302)	(2,598,144)
Total de cuentas por cobrar, netas		56,255,798	42,917,209
Inventarios	8	17,446,927	15,837,188
Gastos pagados por adelantado		3,872,780	3,513,737
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		0	460,361
Total de activos corrientes		109,752,151	102,848,952
Activos no corrientes			
Préstamos por cobrar	7	692,123	650,266
Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras, netos	9,17	68,848,153	69,393,213
Fondo de cesantía	3	1,564,267	1,535,805
Activos intangibles, netos	10	551,581	469,368
Fondo de redención de bonos	13	7,621,250	7,621,250
Otros activos	11	2,347,889	501,262
Impuesto sobre la renta diferido	19	390,657	475,347
Total de activos no corrientes		82,015,920	80,646,511
Total de activo		191,768,071	183,495,463

Las notas de las páginas 8 a la 36 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Pasivo y patrimonio	Nota	2014	2013
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar:			
Productos	6	27,634,553	23,556,969
Proveedores		4,724,508	5,930,906
Otras		0	0
Accionista	6	1,550,000	1,915,632
Total de cuentas por pagar		33,909,061	31,403,507
Bonos por pagar, excluyendo proción corriente		21,775,000	21,775,000
Impuesto sobre combustible por pagar		2,405,117	525,668
Impuesto sobre la renta por pagar		2,326,812	3,232,103
Gastos acumulados por pagar	12	1,590,596	1,917,460
Total de pasivos corrientes		62,006,586	58,853,738
Pasivos no corrientes			
Prima de antigüedad	3	576,876	588,393
Bonos por pagar	6, 13	59,777,162	59,778,045
Total de pasivos no corrientes		60,354,038	60,366,438
Total de pasivo		122,360,624	119,220,176
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		63,968,397	57,788,945
Reserva legal		442,311	442,311
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera		(1,406,606)	(359,314)
Impuesto complementario		(972,270)	(972,270)
Total de patrimonio		69,407,447	64,275,287
Compromisos y contingencias	21		
Total de pasivo y patrimonio		191,768,071	183,495,463

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

Estado consolidado de resultados

Al 31 de marzo de 2014 y 2013

(Expresado en Balboas)

	Nota	2014	2013
Ingresos		407,867,555	394,337,382
Costo de ventas		(379,426,773)	(368,230,759)
Ganancia bruta en ventas		28,440,782	26,106,623
Ingresos de alquileres		74,004	96,742
Otros ingresos	14	273,257	286,557
Gastos de personal	15	(1,770,784)	(1,716,181)
Gastos generales y administrativos	16	(701,884)	(742,909)
Gastos de operaciones	17	(17,057,095)	(15,110,539)
Resultados de las actividades de operación		9,258,280	8,920,293
Costos financieros, neto	18	(832,071)	(859,905)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		8,426,209	8,060,388
Impuesto sobre la renta, estimado:			
Diferido		(84,690)	8,919
Corriente	19	(2,162,067)	(2,136,678)
		(2,246,757)	(2,127,759)
Utilidad neta		6,179,452	5,932,629
Otras utilidades integrales:			
Ajustes por traducción de moneda		(1,406,606)	164,735
Total de Utilidades (pérdida) integrales		(1,406,606)	164,735
Total de utilidades integrales del período.		4,772,846	6,097,364

Las notas de las páginas 8 a la 36 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Estado de consolidado de cambios en el patrimonio

Al 31 de marzo de 2014

(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 2013	7,375,615	46,296,329	181,495	(445,318)	(880,829)	52,527,292
Total de utilidades integrales del período						
Utilidad neta	0	21,753,432	0	0	0	21,753,432
Ajuste por conversion de moneda extranjera	0	0	0	86,004	0	86,004
Total de utilidades integrales del período	0	21,753,432	0	86,004	0	21,839,436
Transacciones con los propietarios, registradas directamente en el patrimonio						
Contribuciones y distribuciones al accionista						
Dividendos declarados	0	(10,000,000)	0	0	0	(10,000,000)
Transferencia a Reserva legal	0	(260,816)	260,816	0	0	0
Impuesto complementario	0	0	0	0	(91,441)	(91,441)
Total de contribuciones y distribuciones al accionista	0	(10,260,816)	260,816	0	(91,441)	(10,091,441)
Total de transacciones con los propietarios	0	(10,260,816)	260,816	0	(91,441)	(10,091,441)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	7,375,615	57,788,945	442,311	(359,314)	(972,270)	64,275,287
Saldo al 1 de enero de 2014	7,375,615	57,788,945	442,311	(359,314)	(972,270)	64,275,287
Utilidades integrales del período						
Utilidad neta	0	6,179,452	0	0	0	6,179,452
Conversión de moneda extranjera	0	0	0	(1,047,292)	0	(1,047,292)
						0
Total de utilidades integrales del período	0	6,179,452	0	(1,406,606)	0	5,132,160
Transacciones con los propietarios, registradas directamente en el patrimonio						
Contribuciones y distribuciones al accionista						
Dividendos declarados	0		0	0	0	0
Transferencia a Reserva legal	0	0	0	0	0	0
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0
Total de contribuciones y distribuciones al accionista	0	0	0	0	0	0
Total de transacciones con los propietarios	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 de marzo de 2014	7,375,615	63,968,397	442,311	(1,406,606)	(972,270)	69,407,447

Las notas de las páginas 8 a la 36 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Estado consolidado de flujos de efectivo

al 31 de marzo de 2014

(Expresado en Balboas)

	Nota	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		6,179,452	5,932,629
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación			
Depreciación y amortización	9, 17	1,862,483	1,484,261
Amortización de intangibles	10,17	12,787	10,142
(Ganancia) pérdida en venta de activos fijos	14	43,177	27,374
Gasto de posibles cuentas incobrables	20	93,132	123,068
Gasto de impuesto sobre la renta	19	2,246,757	2,127,759
Impuesto diferido	19	84,690	(8,919)
Costos financieros, neto	18	832,071	859,905
		11,354,549	10,556,219
Cambios en:			
Cuentas por cobrar, netas		(13,287,314)	(12,963,545)
Inventarios		(1,609,739)	(2,730,304)
Gastos pagados por adelantados		263,067	(363,726)
Activos intangibles y otros activos		(1,872,612)	(194,138)
Cuentas por pagar		2,505,554	23,977,584
Gastos acumulados por pagar		721,942	162,592
Prima de antigüedad		(11,517)	(12,426)
Efectivo generado de las actividades de operación		(1,936,070)	18,432,256
Impuesto sobre la renta pagado		(2,408,506)	(666,959)
Intereses pagados		(968,267)	(980,549)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		(5,312,843)	16,784,748
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Intereses recibidos		136,196	120,644
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	9	(1,363,340)	(1,174,181)
Producto de la venta de activo fijo		2,782	0
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(1,224,362)	(1,053,537)
Actividades de financiamiento			
Impuesto complementario pagado		0	(45,720)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento		0	(45,720)
Aumento (disminución) neto en efectivo		(6,537,205)	15,685,491
Efectivo neto al inicio del año		40,120,457	28,434,402
Efecto de las variaciones en la tasas de cambio sobre el efectivo mantenido en la subsidiaria.		(1,406,606)	0
Efectivo neto al final del periodo	5	32,176,646	44,119,893

Las notas de las páginas 8 a la 36 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

(1) Operación y constitución

Petróleos Delta, S. A., (en adelante "la Compañía") 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 31 de marzo de 2014, comprenden a Petróleos Delta, S. A. y subsidiarias colectivamente llamadas (la "Compañía"). A continuación, se describen las operaciones de cada una de las subsidiarias:

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

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

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

Al 31 de marzo de 2014, la Compañía mantenía un total de 162 colaboradores permanentes (2013: 158). 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 mayo 2014.

(a) *Base de medición*
Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico.

(b) *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.

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

(c) *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.

(d) *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.

i. Supuesto e incertidumbres en las estimaciones:
<u>Medición de los valores razonables</u>
Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros.

La Compañía cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. Esto incluye Directivos que tienen la responsabilidad general por la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de Nivel 3.

Los Directivos revisan regularmente las variables no observables significativas y los ajustes de valorización. Si se usa información de terceros, como avalúos de corredores o servicios de fijación de precios, para medir los valores razonables, los Directivos evalúan la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las Normas Internacionales de Información Financiera, incluyendo el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable dentro del cual deberían clasificarse esas valorizaciones. Los asuntos de valoración significativos son informados a la Junta Directiva de la Compañía.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valorización, como sigue:

Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir: precios) o indirectamente (es decir: derivados de los precios).

Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos de mercado si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo puede clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Compañía reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el período en que ocurrió el cambio.

(e) Cambios en las políticas contables

Con excepción de los cambios incluidos a continuación, la Compañía ha aplicado consistentemente las políticas contables señaladas en la nota 3 a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados.

La Compañía ha adoptado la NIIF 13 "Medición del Valor Razonable" y modificaciones a normas, incluyendo cualquier modificación resultante de otras normas.

La naturaleza y los efectos de los cambios se explican a continuación:

i. Medición del valor razonable
La NIIF 13 establece un marco único para medir el valor razonable y hacer revelaciones sobre las mediciones del valor razonable cuando estas mediciones son requeridas o permitidas por otras Normas Internacionales de Información Financiera. Unifica la definición de valor razonable como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición. Reemplaza y expande los requerimientos de revelación relacionados con las mediciones del valor razonable incluidas en otras Normas Internacionales de Información Financiera, incluida la Norma Internacional de Información Financiera No. 7.

(3) Políticas contables y significativas
Excepto por las políticas explicadas en la nota 2, las políticas de contabilidad que se describen a continuación, han sido aplicadas por la Compañía consistentemente con aquellas utilizadas el año anterior.

Ciertos montos comparativos en los estados financieros consolidados han sido reclasificados para conformarlos con la presentación del año actual.

(a) Instrumentos financieros
Instrumentos financieros no derivados
Los instrumentos financieros no derivados incluyen las cuentas por cobrar, el efectivo, bonos y las cuentas por pagar. Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos originalmente al valor razonable más cualquier costo de transacción atribuible.

Un instrumento financiero es reconocido si la Compañía se convierte en una parte contractual del instrumento. Los activos financieros se dan de baja si los derechos contractuales de la Compañía a los flujos de efectivo de los activos financieros expiran o si la Compañía transfiere el activo financiero a otra parte sin retener control o todos los riesgos y beneficios importantes del activo. Los pasivos financieros se dan de baja si las obligaciones de la Compañía, especificadas en el contrato, expiran o son descargadas o canceladas.

i. Efectivo y equivalentes de efectivo
El rubro de efectivo consiste en caja y depósitos bancarios de moneda de curso legal disponibles en bancos de reconocida trayectoria en nuestro país. Los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

ii. Cuentas 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. Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados que no son cotizados en un mercado activo y son reconocidos inicialmente al importe de los respectivos documentos o facturas menos una estimación por deterioro. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado consolidado de utilidades integrales cuando las cuentas por cobrar son dadas de baja o por deterioro. La recuperación de estos activos financieros es analizada periódicamente y es registrada una estimación por deterioro para aquellas cuentas por cobrar calificadas como de cobro dudoso con cargo a los resultados del período. Las cuentas declaradas incobrables son rebajadas de la estimación por deterioro.

iii. Cuentas por pagar
Las cuentas por pagar están presentadas a su costo amortizado. Los plazos de vencimiento de las cuentas por pagar a proveedores se extienden hasta 30 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no sujetas a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses y son pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros consolidados.

iv. 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.

v. Capital social
Las acciones comunes sin valor nominal son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones son reconocidas como una deducción del patrimonio, neto de cualquier efecto tributario.

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

(c) 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 útiles 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.

(d) 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.

(e) 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

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.

(f) *Prima de antigüedad y fondo de cesantía*
El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, la Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de salario por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados en el año. Al 31 de marzo de 2014, la provisión ascendía a B/.576,876 (2013: B/.588,393).

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/.1,564,267 (2013: B/.1,535,805). 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.

(g) *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.

(h) *Impuesto sobre la renta*
El impuesto sobre la renta del año incluye el saldo del impuesto corriente y el impuesto diferido. 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.

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto esperado a pagar 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 es reconocido considerando las diferencias temporales entre el valor según libros de los activos y pasivos, para propósitos financieros y las cantidades utilizadas para propósitos fiscales. El impuesto sobre la renta diferido es medido a las tasas de impuestos que se esperan serán aplicadas a las diferencias temporales cuando estas se reversen, basados en las leyes vigentes o sustancialmente vigentes a la fecha de reporte.

Los costos financieros diferidos consisten en honorarios pagados en la emisión de bonos de la Compañía. Estos costos han sido diferidos y serán amortizados basados en la vigencia de los bonos, con los cuales se relacionan estos costos usando el método de tasa de interés efectiva.

(i) *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.

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

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

Los ingresos provenientes a regalías corresponden a los contratos que mantiene la Compañía con cada uno de los agentes comisionistas encargados de las tiendas de conveniencia ubicadas en las estaciones de servicios, en los cuales se les obliga al pago de regalías que oscila entre un 5% y 14% de las ventas mensuales por productos en dichos locales. Al 31 de marzo de 2014, la Compañía mantenía un saldo por cobrar por este concepto de B/.3,975 (2013: B/.56,961), el cual está presentado en el rubro de otras cuentas por cobrar en el estado consolidado de situación financiera.

(k) *Costos financieros*
Los costos financieros netos comprenden los intereses pagados 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 financieros 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.

(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) *Moneda extranjera*

i. Transacciones en moneda extranjera:
Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la tasa de cambio que rige a la fecha de la transacción. Los activos monetarios y los pasivos denominados en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiero y la tasa de cambio promedio del año para los ingresos y gastos. Las ganancias y pérdidas resultantes en transacciones con moneda extranjera son presentadas en otros ingresos en el estado de consolidado de utilidades integrales.

ii. 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 por la subsidiaria de Costa Rica fue de 538.34 colones por B/.1. (2013: 495.01 colones por B/. 1.)

(n) *Información de segmentos*

Un segmento de negocio es un componente de la Compañía que se dedica a actividades de negocio de las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluyendo los ingresos y los gastos que se relacionan con transacciones con cualquiera de los otros componentes de la Compañía.

Todos los resultados de operación de los segmentos operativos son revisados regularmente por la Gerencia General de la Compañía 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.

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

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2014, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Aquellas que pueden ser relevantes para la Compañía se señalan a continuación:

- Modificaciones a la NIC 32, Compensación de Activos y Pasivos Financieros, efectiva para períodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

- NIIF 9 Instrumentos financieros, publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) para reemplazar NIC 39. La fecha de aplicación de acuerdo al último comunicado del IASB será para períodos anuales que inicien a partir del 1 de enero de 2018.

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

(4) Segmentos operativos

Al 31 de marzo de 2014 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 Compañía:

- Al por mayor: Incluye la comercialización, promoción y distribución de productos derivados del petróleo, tales como gasolina, diesel, bunker, asfaltos, gas licuado y combustibles para aviones. Su línea de distribución es al por mayor.

- Al detal: incluye la comercialización y distribución de productos derivados del petróleo, tales como gasolina y diesel a las estaciones de servicio. Su línea de distribución es al detal.

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

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

2014

	Petróleos Derivados de			
	Al por mayor	Al detal	Inmobiliaria	Total
Ventas	224,327,155	183,540,400	0	407,867,555
Costo de ventas	208,684,725	170,742,048	0	379,426,773
Ganancia bruta	15,642,430	12,798,352	0	28,440,782
Ingresos por alquileres			74,004	74,004
Otros ingresos	136,870	136,387		273,257
Gastos de depreciación y amortización	(1,493,693)	(260,409)	(108,381)	(1,862,483)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(9,201,936)	(8,402,594)	(62,750)	(17,667,280)
Resultados de las actividades de operaciones	5,083,671	4,271,736	(97,127)	9,258,280
Intereses ganados	75,676	60,520	0	136,196
Intereses pagados	(532,547)	(435,720)	0	(968,267)
Costos financieros, neto	(892,591)	60,520	0	(832,071)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	4,626,800	3,896,536	(97,127)	8,426,209
Impuesto sobre la renta estimado	1,156,700	1,090,057		2,246,757
Utilidad neta	3,470,100	2,806,479	(97,127)	6,179,452
Activos del segmento reportable	80,480,077	86,295,632	24,992,362	191,768,071
Pasivos del segmento reportable	52,852,194	43,242,705	26,265,725	122,360,624

2013

	Petróleos Derivados de			
	Al por mayor	Al detal	Inmobiliaria	Total
Ventas	220,444,084	173,893,298	0	394,337,382
Costo de ventas	209,361,466	158,869,293	0	368,230,759
Ganancia bruta	11,082,618	15,024,005	0	26,106,623
Ingresos por alquileres	0	40,789	55,953	96,742
Otros ingresos	113,249	160,843	12,465	286,557
Gastos de depreciación y amortización	(467,403)	(917,606)	(99,252)	(1,484,261)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(8,358,823)	(7,661,013)	(65,532)	(16,085,368)
Resultados de las actividades de operaciones	2,369,641	6,647,018	(96,366)	8,920,293
Intereses ganados	73,810	46,834	0	120,644
Intereses pagados	(488,578)	(491,971)	0	(980,549)
Costos financieros, neto	(414,768)	(445,137)	0	(859,905)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	1,954,873	6,201,881	(96,366)	8,060,388
Impuesto sobre la renta estimado	513,007	1,614,752		2,127,759
Utilidad neta	1,441,866	4,587,129	(96,366)	5,932,629
Activos del segmento reportable	103,148,518	55,271,239	25,075,706	183,495,463
Pasivos del segmento reportable	71,035,897	21,933,007	26,251,272	119,220,176

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

2014	Panamá	Costa Rica	Total Consolidado
Total activos del segmento reportables	164,683,571	27,084,500	191,768,071
Total pasivos del segmento reportable	121,127,092	1,233,532	122,360,624

2013	Panamá	Costa Rica	Total Consolidado
Total activos del segmento reportables	156,681,200	26,814,263	183,495,463
Total pasivos del segmento reportable	117,981,270	1,238,906	119,220,176

(5) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se presentan a continuación:

	2014	2013
Caja	458,571	5,500
Cuentas bancarias	28,745,976	38,902,860
	29,204,547	38,908,360
Depósito a plazo fijo	2,972,009	1,212,097
	32,176,646	40,120,457

(6) Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	2014	2013
Cuentas bancarias corrientes	24,441,857	34,290,254
Depósito a plazo fijo	2,972,099	1,212,097
Cuentas por cobrar afiliadas:		
Servicentro Uruguay, S. A.	4,167,622	4,267,733
Lubricantes Delta, S. A.	378,782	330,794
	4,546,404	4,598,527
Cuentas por pagar productos:		
IGP Trading Corporation, Ltd.	24,800,230	22,091,407
Cuentas por pagar accionista y afiliadas:		
Empresa General de Petróleos, S. A.	1,550,000	1,550,000
Empresa General de Inversiones, S. A.	0	365,632
	1,550,000	1,915,632
Gastos acumulados por pagar:		
Intereses por pagar	444,030	461,367
Bonos por pagar	81,552,162	81,553,045

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

	2014	2013
Costos	314,409,431	288,920,879
Gastos de alquiler	88,350	88,350
Intereses pagados sobre bonos	954,830	958,216

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 afiliadas no tienen garantías colaterales, no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento.

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

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 (2013: 115,000 acciones). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base al valor razonable fue por la suma de B/.4,549 (2013: B/.1,450). 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 (véase nota 15)

(7) Préstamos por cobrar

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

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

	2014	2013
Préstamos por cobrar	696,246	654,362
Menos vencimientos corrientes	(4,123)	(4,096)
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	692,123	650,266

(8) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	2014	2013
Combustibles	17,148,950	15,821,472
Materiales y suministros	297,977	15,716
	17,446,927	15,837,188

(9) Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras

Las propiedades, mobiliarios, equipos y mejoras se detallan a continuación:

	Terreno	Mejoras a la propiedad	Equipo de mercadeo oficina y PED	Edificio	Equipo Rodante	Adelanto para adquisición de equipos	Total
Costo							
Saldo al 1 de enero de 2013	14,613,375	13,809,642	56,126,967	23,084,632	4,986,207	0	112,620,823
Adiciones		5,380,482	7,454,239				12,834,721
Reclasificaciones y ajustes	2,671,000	(1,725,980)	(2,533,959)	1,411,133	216,286		38,480
Ventas y disposiciones	0	0	(4,829,551)	(24,675)	(172,921)		(5,027,147
Saldo al 31 de diciembre de 2013	17,284,375	17,464,144	56,217,696	24,471,090	5,029,572	0	120,466,877
Saldo al 1 de enero de 2014	17,284,375	17,464,144	56,217,696	24,471,090	5,029,572	0	120,466,877
Adiciones						1,363,340	1,363,340
Reclasificaciones y ajustes	1,104,609	2,637,320	(4,554,272)	(3,826,004)	0	4,638,347	0
Ventas y disposiciones			(51,820)		(12,995)	(133)	(64,948
Saldo al 31 de marzo de 2014	18,388,984	20,101,464	51,611,604	20,645,086	5,016,577	6,001,554	121,765,269
Depreciación y amortización acumulada							
Saldo al 1 de enero de 2013	0	10,763,201	31,796,708	4,135,259	2,886,937	0	49,582,105
Depreciación del período	0	473,217	3,943,703	850,022	736,504		6,003,446
Reclasificaciones y ajustes	0	0	19,545	(19,545)			0
Venta y disposiciones	0	0	(4,358,784)	(1,197)	(151,906)		(4,511,887
Saldo al 31 de diciembre de 2013	0	11,236,418	31,401,172	4,964,539	3,471,535	0	51,073,664
Saldo al 1 de enero de 2014	0	11,236,418	31,401,172	4,964,539	3,471,535	0	51,073,664
Depreciación del período	0	248,547	1,304,872	203,313	105,751		1,862,483
Reclasificaciones y ajustes	0	597,034	(291,154)	(305,880)			0
Venta y disposiciones	0		(12,900)		(6,131)	0	(19,031
Saldo al 31 de marzo de 2014	0	12,081,999	32,401,990	4,861,972	3,571,155	0	52,917,116
Valor según libros							
Al 1 de enero de 2013	14,613,375	3,046,441	24,330,259	18,949,373	2,099,270	0	63,038,718
Al 31 de diciembre de 2013	17,284,375	6,227,726	24,816,524	19,506,551	1,558,037	0	69,393,213
Al 1 de enero de 2014	17,284,375	6,227,726	24,816,524	19,506,551	1,558,037	0	69,393,213
Al 31 de marzo 2014	18,388,984	8,019,465	19,209,614	15,783,114	1,445,422	6,001,554	68,848,153

(10) Activos intangibles, neto

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

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

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

Durante el año 2013, la compañía adquirió los derechos de operar las estaciones de combustibles siguientes: Autoservicios Veraguas (B/.200,000), Lanny Elka Ponte (B/.80,000), Walter Hils Corella (B/.40,000), Inversiones Antonio y Jimy S. A (B/.40,000), Petróleos Don Víctor (B/.20,000). Estos montos serán amortizados durante el período de contrato de arrendamiento de cada uno.

Durante el año 2014, la compañía adquirió los derechos de operar las estaciones de combustibles siguientes: Unión de transportes de Penonomé (B/.10,000), Doreda S. A. (B/.35,000), Estacion Sambrano (B/.50,000). Estos montos serán amortizados durante el período de contrato de arrendamiento de cada uno.

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

	2014	2013
Costo		
Saldo al 1 de enero	1,914,662	1,534,662
Adiciones	95,000	380,000
Saldo al 31 de marzo	2,009,662	1,914,662
Amortización y pérdidas por deterioro		
Saldo al 1 de enero	1,445,294	1,398,545
Amortización del período (nota 17)	12,787	46,749
Saldo al 31 de marzo	1,458,081	1,445,294
Valor en libros		
Al 1 de enero	469,368	136,117
Al 31 de marzo	551,581	469,368

(11) Otros activos

Los otros activos se detallan así:

	2014	2013
Aportes a concesionarios	175,630	185,549
Intereses – Plazo Fijo	160,777	109,099
Impuesto al consumo	1,854,616	95,962
Varios	110,935	62,028
Depósitos en garantía	45,931	48,624
	2,347,889	501,262

(12) Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan así:

	2014	2013
Acarreos	89,836	527,474
Retenciones a empleados	1,056,730	928,619
Intereses	444,030	461,367
	1,590,596	1,917,460

(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 B/.70,000,000.

El 25 de abril del 2011, mediante la resolución CNV- 128-11, la Comisión Nacional de Valores, autorizó a Petróleos Delta, S. A. la emisión de Bonos Corporativos por un total de hasta B/.70,000,000, los cuales fueron incluidas en la oferta pública del 9 de mayo de 2012.

Al 31 de marzo de 2014, 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	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		(222,838)	(221,955)
	Bonos a pagar		81,552,162	81,553,045
	Menos vencimiento corrientes		(21,775,000)	(21,775,000)
	Bonos por pagar, excluyendo vencimientos corrientes		59,777,162	59,778,045

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

1. Hayan transcurrido tres (3) años contados a partir de la Fecha de Oferta.

2. La misma se haga en cada fecha de pago de intereses con notificación al Agente de Pago, Registro y Transferencia con treinta (30) días de anticipación.

3. La misma sea comunicada por el Emisor al Agente de Pago, Registro y Transferencia y a los Tenedores Registrados, mediante publicación por dos (2) días consecutivos en dos (2) periódicos de la localidad, indicando el monto de los Bonos a ser redimidos y la fecha de Redención Anticipada.

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

La Compañía al 31 de marzo de 2014, mantiene un fondo de redención de B/.7,621,250 (2013: B/.7,621,250).

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:

	2014	2013
Ganancia (pérdida) en venta de activo fijo	(43,177)	(27,374)
Comisión	156,612	113,469
Regalías	128,841	146,648
Misceláneos	30,981	53,814
	273,257	286,557

(15) Gasto de personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	2014	2013
Salarios	878,443	826,685
Indemnización	6,958	0
Bonificaciones	291,727	410,734
Gasto de representación	147,606	133,265
Gasto de entrenamiento	11,259	7,420
Seguro social y educativo	246,146	160,939
Viajes y viáticos	62,793	83,629
Prima de antigüedad	17,041	19,265
Uniformes y otros	8,171	3,324
Vales de alimentación	17,067	14,019
Pre-empleo	1,568	5,784
Plan de acciones restringidas (nota 6)	4,549	1,450
Hospitalización y vida	54,608	49,667
Otros	22,848	0
	1,770,784	1,716,181

(16) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2014	2013
Servicios públicos	108,201	95,072
Honorarios profesionales y técnicos	102,512	98,415
Seguridad y vigilancia	1,240	34,167
Otros servicios recibidos	150,414	92,771
Papelería y útiles de oficina	30,565	60,040
Procesamiento electrónico de datos	164,262	147,071
Varios	144,690	215,373
	701,884	742,909

(17) Gastos de operaciones

Los gastos de operaciones se detallan a continuación:

	2014	2012
Comisiones	8,115,275	6,711,931
Acarreo de productos	3,137,870	2,614,969
Depreciación y amortización (nota 9)	1,862,483	1,484,261
Costo de administración de estaciones	440,924	1,025,545
Mantenimiento y reparaciones	1,354,276	817,236
Alquileres	741,823	781,085
Distribución de combustibles y lubricantes	284,988	267,896
Impuestos	291,565	338,907
Materiales y equipos	148,523	233,896
Seguros	128,023	156,129
Servicios de publicidad y mercadeo	300,044	288,528
Cuentas incobrables (nota 23)	93,132	123,068
Amortización de concesiones (nota 10)	12,787	10,142
Otros	145,382	256,946
	17,057,095	15,110,539

(18) Costos financieros, neto

Los costos financieros, neto se detallan a continuación:

	2014	2013
Intereses ganados	136,196	120,644
Intereses pagados	(968,267)	(980,549)
	(832,071)	(859,905)

(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 2013.

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 (ITBMS).

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las Compañías constituidas en la República de Costa Rica mantienen una tasa impositiva del 30% mientras que las constituidas en las República de Panamá utilizan la tasa impositiva del 25%.

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 de cada año.

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 ANIP) 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 ANIP, 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.

Tal como se indica en la nota 6 con respecto a transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2014, la compañía no llevó a cabo transacciones con su subsidiaria en el extranjero, por lo tanto no se requiere la presentación del informe 930, según los requerimientos del formulario 52.

La compañía determinó el monto del impuesto sobre la renta causado para el período terminado el 31 de marzo de 2014 en B/.2,246,757 de acuerdo al método tradicional, acogiéndose a la resolución No, 201-10629 del 22 de agosto de 2013, en la cual se autoriza a la Compañía a determinar su impuesto sobre la renta utilizando el Método Tradicional para el período 2012, 2013, 2014 y 2015.

Al 31 de marzo de 2014, el impuesto sobre la renta estaba compuesto de la siguiente manera:

	2014	2013
Impuesto sobre la renta, corriente	2,162,067	2,136,668
Impuesto sobre la renta, diferido	84,690	(8,919)
	(2,246,757)	(2,127,759)

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

	2014	%	2013	%
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	8,426,209		8,060,388	
Utilidad fuente extranjera	(1,897,677)		(1,460,937)	
	6,528,532		6,599,451	
Impuesto sobre la renta, estimado	1,632,133	25.00	1,649,863	25.00
Ingresos no gravables	(0.00)	(0.00)	(37,945)	(0.60)
Gastos no deducibles	39,850	0.61	86,326	1.30
Impuesto estimado - Panamá	1,671,983	25.61	1,698,244	25.70
Impuesto estimado - Costa Rica	574,774	0.05	429,515	0.70
Impuesto sobre la renta	2,246,757	26.66	2,127,759	26.40

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

	2014	2013
Impuesto diferido al inicio del año	475,347	470,062
Más (menos):		
Provisión para posibles cuentas incobrables	(2,476)	(42,934)
Depreciación de activos fijos	(80,979)	53,041
Otras provisiones	(1,235)	(4,822)
Impuesto diferido activo al final del año	390,657	475,347

(20) Valores razonables y gestión de riesgos

(a) Clasificación contable y valores razonables

A continuación se muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable. La tabla no incluye información para los activos financieros y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación razonable del valor razonable.

		2014			
	Total importe	Valor razonable			
	en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no medidos al valor razonable					
Efectivo	32,176,646	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	58,934,100	0	0	0	0
Préstamos por cobrar	692,123	0	0	0	0
	91,802,869				0
Pasivos financieros no medidos al valor razonable					
Cuentas por pagar	33,909,061	0	0	0	0
Bonos por pagar	81,552,162	0	79,105,597	0	79,105,597
	115,461,223				79,105,597

		2013			
	Total importe	Valor razonable			
	en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no medidos al valor razonable					
Efectivo	40,120,457	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	45,515,353	0	0	0	0
Préstamos por cobrar	650,266	0	0	0	0
	86,286,076				0
Pasivos financieros no medidos al valor razonable					
Cuentas por pagar	31,403,507	0	0	0	0
Bonos por pagar	81,553,045	0	79,092,990		79,092,990
	112,956,552				79,092,990

(b) Medición de los valores razonables

i. Técnicas de valorización y variables no observables significativas

Los siguientes supuestos fueron establecidos por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado consolidado de situación financiera, como parte de estas estimaciones no se identificaron variables significativas no observables.

(a) Efectivo, cuentas por cobrar y otras

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

(d) *Bonos por pagar*
Para determinar el valor razonable de los bonos por pagar se utilizaron técnicas de valuación con las cuales se descontaron los flujos de efectivo esperados a una tasa que refleja las tasas de intereses de referencia a la fecha de reporte, al igual que el riesgo crediticio del Emisor observado en la fecha de la emisión.

(c) *Gestión de riesgo financiero*
La Compañía está expuesta, a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez y financiamiento
- Riesgo de tasa de interés y mercado
- Riesgo operacional
- Administración de capital

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

Se establecen ciertas políticas de manejo de riesgos para identificar y analizar los riesgos que enfrenta la Compañía, para fijar límites apropiados de riesgos y, controles para vigilar los riesgos y la adherencia a los límites establecidos. La exposición máxima al riesgo de crédito está dada por el valor en libros de las cuentas por cobrar.

La Junta Directiva supervisa cómo la gerencia vigila el cumplimiento con las políticas de manejo de riesgos. La Junta Directiva ejecuta la vigilancia de los procesos operacionales y financieros.

i. 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 a la fecha de reporte por tipo de contraparte se presenta a continuación:

	2014	2013
Al por mayor	47,147,280	36,412,282
Al detal	11,786,820	9,103,071
	58,934,100	45,515,353

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

	2014	Deterioro	2013	Deterioro
De 0 a 30 días	53,118,447	0	42,268,508	0
De 31 a 60 días	1,711,872	0	623,804	0
De 61 a 90 días	1,270,438	0	9,637	0
De 91 a 120 días y más	2,833,343	2,678,302	2,613,404	2,598,414
	58,934,100	2,678,302	45,515,353	2,598,414

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

	2014	2013
Saldo al inicio del año	2,598,144	2,415,267
Provisión cargada a gastos de operación (nota 17)	93,132	372,288
Castigos y/o ajustes	(12,974)	(189,411)
Saldo al final del año	2,678,302	2,598,144

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.

ii. 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.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados:

		2014			
		Flujos de efectivos contactuales			
	Importe en los libros	Total	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un año
Cuentas por pagar - productos	(27,634,553)	(27,634,553)	(27,634,553)	0	0
Cuentas por pagar - proveedores	(4,724,508)	(4,724,508)	(4,724,508)	0	0
Compañias accionistas y afiliadas	(1,550,000)	(1,550,000)	(1,550,000)	0	0
Bonos por pagar	(81,552,162)	(81,552,162)	(21,775,000)	0	(59,777,162)
Intereses por pagar	(444,030)	(21,481,842)	(1,750,904)	(778,125)	(18,952,813)
	(115,905,253)	(136,943,065)	(57,434,965)	(778,125)	(78,729,975)

		2013			
		Flujos de efectivos contactuales			
	Importe en los libros	Total	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un año
Cuentas por pagar – productos	(23,556,969)	(23,556,969)	(23,556,969)	0	0
Cuentas por pagar – proveedores	(5,930,906)	(5,930,906)	(5,930,906)	0	0
Compañias accionistas y afiliadas	(1,915,632)	(1,915,632)	(1,915,632)	0	0
Bonos por pagar	(81,553,045)	(81,553,045)	(21,775,000)	0	(59,778,045)
Intereses por pagar	(461,367)	(23,021,640)	(1,910,541)	(1,910,541)	(19,200,558)
	(113,417,919)	(135,978,192)	(55,089,048)	(1,910,541)	(78,978,603)

Los flujos de salida revelados en la tabla anterior representan los flujos de efectivo contractuales relacionados con los pasivos financieros no derivados mantenidos para propósitos de administración de riesgo y que por lo general no se cierran antes del vencimiento contractual. La revelación muestra montos de flujo de efectivo para las obligaciones que se liquidan en efectivo.

Normalmente, la Compañía se asegura de que tiene suficiente efectivo para cubrir la demanda prevista de los gastos operacionales durante un período de 60 días, incluyendo el servicio de obligaciones financieras, lo que excluye el posible impacto de circunstancias extremas que razonablemente no se pueden predecir, como los desastres naturales. Al 31 de marzo de 2014, la Compañía mantiene línea de crédito por B/.4,000,000. (2013: B/.4,000,000) Véase nota 22.

iii. Riesgo de tasa de interés y mercado
Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.

La Compañía no tiene exposiciones sustanciales con respecto al riesgo de tasa de interés y mercado.

iv. 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.

v. Administración de capital
La política de la Compañía es la de mantener un base sólida de capital. La Junta Directiva supervisa el rendimiento del capital, que la Compañía define como el resultado de las actividades de operación dividido por el patrimonio neto total.

La Junta Directiva trata de mantener un equilibrio entre la mayor rentabilidad que podría ser posible con el mayor nivel de préstamos y de las ventajas y seguridad que proporciona la posición de capital.

La relación de deuda de la Compañía con respecto al patrimonio ajustado al final del período, se presenta a continuación:

	2014	2013
Total de pasivos	122,360,624	119,220,176
Menos: efectivo	32,176,646	40,120,457
Deuda neta	90,183,978	79,099,719
Total de patrimonio	69,407,447	64,275,287
Relación deuda neta al patrimonio	1,30	1,23

(21) 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 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. (2013: B/.4,000,000).

Al 31 de marzo de 2014, la Compañía mantiene efectiva la autorización de la emisión de valores Comerciales Negociables Rotativas (VCN) en forma normativa, registrados y sin imponer por su valor nominal de hasta cuarenta millones de dólares (VS$40,000,000) de acuerdo a la resolución de Junta Directiva de Petróleos Delta, S.A. de fecha 15 de diciembre de 2010.

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

Anexo 1

Anexo de consolidación - Información sobre el estado consolidado de situación

Al 31 de marzo de 2014

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	32,176,646	0	32,176,646	0	8,067,490	24,109,156
Cuentas por cobrar:						
Clientes	53,850,355		53,850,355	27,660	2,076,319	51,746,376
Compañías afiliadas y relacionadas	4,546,404	(26,194,148)	30,740,552		0	30,740,552
Préstamos	4,123	0	4,123	0	0	4,123
Alquileres	20,822	0	20,822	0	0	20,822
Otras	512,396	0	512,396	0	42,942	469,454
	58,934,100	(26,194,148)	85,128,248	27,660	2,119,261	82,981,327
Menos provisión para posibles cuentas incobrables	(2,678,302)	0	(2,678,302)	0	(97,322)	(2,580,980)
Cuentas por cobrar, neto	56,255,798	(26,194,148)	82,449,946	27,660	2,021,939	80,400,347
Inventarios	17,446,927	0	17,446,927	0	1,780,705	15,666,222
Gastos pagados por adelantado	3,872,780	0	3,872,780	734	1,781,324	2,090,722
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	0	0	0	0	0	
Total de activos corrientes	109,752,151	(26,194,148)	135,946,299	28,394	13,651,458	122,266,447
Activos no corrientes						
Préstamos por cobrar	692,123	0	692,123	0	0	692,123
Inversiones	0	(13,782,989)	13,782,989	0	0	13,782,989
Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras, netos	68,848,153	0	68,848,153	24,963,968	13,006,943	30,877,242
Fondo de cesantía	1,564,267	0	1,564,267	0		1,564,267
Activos intangibles, neto	551,581	0	551,581	0	0	551,581
Fondo de redención de bonos	7,621,250	0	7,621,250	0	0	7,621,250
Otros activos	2,347,889	0	2,347,889	0	35,442	2,312,447
Impuesto sobre la renta diferido	390,657	0	390,657	0	390,657	0
Total de activos no corrientes	82,015,920	(13,782,989)	95,798,909	24,963,968	13,433,042	57,401,899
Total de activo	191,768,071	(39,977,137)	231,745,208	24,992,362	27,084,500	179,668,346

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	27,634,553	0	27,634,553	0	0	27,634,553
Proveedores	4,724,508	0	4,724,508	71,577	589,633	4,063,298
Otras	0	0	0	0	0	0
Accionista	1,550,000	(26,194,148)	27,744,148	26,194,148	0	1,550,000
Total de cuentas por pagar	33,909,061	(26,194,148)	60,103,209	26,265,725	589,633	33,247,851
Valores comerciales negociables	0	0	0	0	0	0
Bonos por pagar, porción corriente	21,775,000	0	21,775,000	0	0	21,775,000
Impuestos sobre combustible por pagar	2,405,117	0	2,405,117	0	0	2,405,117
Impuestos sobre la renta por pagar	2,326,812	0	2,326,812	0	555,697	1,771,115
Gastos acumulados por pagar	1,590,596	0	1,590,596	0	88,202	1,502,394
Total de pasivos corrientes	62,006,586	(26,194,148)	88,200,734	26,265,725	1,233,532	60,701,477
Pasivos no corrientes						
Prima de antigüedad	576,876	0	576,876	0	0	576,876
Bonos por pagar	59,777,162	0	59,777,162	0	0	59,777,162
Total de pasivos no corrientes	60,354,038	0	60,354,038	0	0	60,354,038
Total de pasivo	122,360,624	(26,194,148)	148,554,772	26,265,725	1,233,532	121,055,515
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	(1,406,606)		(1,406,606)	0	(1,406,606)	0
Reserva Legal	442,311		442,311		442,311	
Utilidades no distribuidas	62,996,127	3,004,611	59,991,516	(1,273,363)	10,027,663	51,237,216
Total de pasivo y patrimonio	69,407,447	(13,782,989)	83,190,436	(1,273,363)	25,850,968	58,612,831
	191,768,071	(39,977,137)	231,745,208	24,992,362	27,084,500	179,668,346

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

Anexo de consolidación - Información sobre los resultados

Al 31 de marzo de 2014

(Expresado en Balboas)

Anexo 2

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Propiedades PetroDelta S. A.	Petróleos Delta Costa Rica	Petróleos Delta, S. A.
Ingresos	407,867,555	0	407,867,555	0	55,275,126	352,592,429
Costo de ventas	379,426,773	0	379,426,773	0	50,845,932	328,580,841
Ganancia bruta en ventas	28,440,782	0	28,440,782	0	4,429,194	24,011,588
Ingresos de alquileres	74,004	(88,350)	162,354	73,334	12,540	76,480
Otros ingresos	273,257		273,257		136,387	136,870
Gastos de operaciones	17,057,095	(88,350)	17,145,445	171,131	2,456,454	14,517,860
Gastos de personal	1,770,784	0	1,770,784	0	187,433	1,583,351
Gastos generales y administrativos	701,884	0	701,884	0	97,077	604,807
Resultados de las actividades de operación	9,258,280	0	9,258,280	(97,797)	1,837,157	7,518,920
Costos de financiamientos, neto	(832,071)	0	(832,071)	0	60,520	(892,591)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	8,426,209	0	8,426,209	(97,797)	1,897,677	6,626,329
Impuesto sobre la renta, estimado:						
Diferido	(84,690)	0	(84,690)		(84,690)	
Corriente	(2,162,067)	0	(2,162,067)	0	(490,084)	(1,671,983)
	(2,246,757)		(2,246,757)	0	(574,774)	(1,671,983)
Utilidad neta	6,179,452	0	6,179,452	(97,797)	1,322,903	4,954,346

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

Anexo de consolidación - Información sobre los Gastos

Anexo 3

Al 31 de marzo de 2014

(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				0		
Comisiones	8,115,275		8,115,275	0	1,393,131	6,722,144
Acarreo de productos	3,137,870	0	3,137,870	0		3,137,870
Depreciación y amortización	1,862,483	0	1,862,483	108,381	260,409	1,493,693
Costo de administración de estaciones	440,924	0	440,924	0	97,767	343,157
Mantenimiento y reparaciones	1,354,276	0	1,354,276	0	133,717	1,220,559
Alquileres	741,823	(88,350)	830,173	0	278,783	551,390
Impuestos	291,565	0	291,565	62,750	112,774	116,041
Distribucion de combustibles y lubricantes	284,988	0	284,988	0	83,585	201,403
Materiales y equipos	148,523	0	148,523	0	613	147,910
Servicios de publicidad y mercadeo	300,044	0	300,044	0	40,676	259,368
Seguros	128,023	0	128,023	0	38,808	89,215
Otros	145,382	0	145,382	0	13,059	132,323
Cuentas malas	93,132	0	93,132	0	3,132	90,000
Amortización de concesiones	12,787	0	12,787	0	0	12,787
Total de gastos de operaciones	17,057,095	(88,350)	17,145,445	171,131	2,456,454	14,517,860
Gastos de personal						
Salarios	878,443	0	878,443	0	118,606	759,837
Indemnización	6,958	0	6,958	0	0	6,958
Bonificaciones	291,727	0	291,727	0	25,109	266,618
Representación	147,606	0	147,606	0	0	147,606
Gasto de entrenamiento	11,259	0	11,259	0	886	10,373
Seguro social y educativo	246,146	0	246,146	0	32,101	214,045
Viaje y viáticos	62,793	0	62,793	0	7,669	55,124
Prima de antigüedad	17,041	0	17,041	0	0	17,041
Uniformes	8,171	0	8,171	0	0	8,171
Vales de alimentación	17,067	0	17,067	0	0	17,067
Pre-empleo	1,568	0	1,568	0	0	1,568
Plan de acciones restringidas	4,549	0	4,549	0	0	4,549
Hospitalización y vida	54,608	0	54,608	0	3,062	51,546
Otros	22,848	0	22,848	0	0	22,848
Total de gastos de personal	1,770,784	0	1,747,936	0	187,433	1,583,351
Gastos generales y administrativos						
Servicios Públicos	108,201	0	108,201	0	12,071	96,130
Honorarios profesionales y técnicos	102,512	0	102,512	0	35,419	67,093
Seguridad y vigilancia	1,240	0	1,240	0	0	1,240
Otros servicios recibidos	150,414	0	150,414	0	23,879	126,535
Papelería y útiles de oficina	30,565	0	30,565	0	3,783	26,782
Procesamiento electronico de datos	164,262	0	164,262	0	15,497	148,765
Varios	144,690	0	144,690	0	6,428	138,262
Total de gastos generales y administrativos	701,884	0	701,884	0	97,077	604,807
Total de gastos	19,529,763	(88,350)	19,595,265	171,131	2,740,964	16,706,018

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

Estados Financieros Consolidados y Anexos

31 de marzo de 2014

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 31 de marzo de 2014 y 2013, los estados conexos de utilidad, cambios en el patrimonio del accionista y flujos de efectivo al 31 de marzo de 2014 y 2013, fueron preparados con base en los libros de contabilidad sin auditoría de la empresa, razón por la cual no incluyen una opinión sobre dichos estados financieros.

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

Lic. Julio César Méndez.
CPA # 1740

30 de mayo de 2014
Panamá, República de Panamá

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

Balance consolidado de situación financiera

Al 31 de marzo 2014 y 31 de diciembre de 2013

(Expresado en Balboas)

Activo	Nota	2014	2013
Activos corrientes			
Efectivo	5, 6	36,136,395	44,357,871
Total de Efectivo		36,136,395	44,357,871
Cuentas por cobrar			
Clientes	19,20	56,585,584	42,123,576
Préstamos	7	4,123	4,096
Alquileres		38,302	17,983
Otras		512,396	611,378
		57,140,405	42,757,033
Provisión para cuentas incobrables	20	(2,804,878)	(2,713,470)
Cuentas por cobrar, netas		54,335,527	40,043,563
Inventarios	8	21,195,665	19,674,221
Gastos pagados por adelantado		4,071,323	4,084,263
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		0	626,171
Total de los activos corrientes		115,738,910	108,786,089
Préstamos por cobrar	7	709,783	667,926
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	9,17	77,892,793	78,401,219
Fondo de cesantía	3	1,564,267	1,535,805
Activos intangibles, neto	10	644,081	569,368
Fondo de redención de bonos	12	7,621,250	7,621,250
Otros activos		2,346,239	499,612
Impuesto sobre la renta diferido	18	390,657	475,347
Total de los activos no corrientes		91,169,070	89,770,527
Total del activo		206,907,980	198,556,616

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 36.

Pasivo y Patrimonio del Accionista	Nota	2014	2013
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar:			
Productos	6	28,824,837	24,564,554
Proveedores		5,099,615	6,268,254
Compañias Relacionadas		0	365,632
Total de cuentas por pagar		33,924,452	31,198,440
Bonos por pagar Porcion Corriente		21,775,000	21,775,000
Impuesto sobre combustible por pagar		2,405,117	525,668
Impuesto sobre la renta por pagar		2,445,225	3,781,164
Gastos acumulados por pagar	11	1,590,596	1,917,460
Total de los pasivos corrientes		62,140,390	59,197,732
Pasivos no corrientes			
Provisión para prima por antigüedad e indemnización		576,876	588,393
Bonos por pagar	6,12	59,777,162	59,778,045
Total de los pasivos no corrientes		60,354,038	60,366,438
Total del pasivo		122,494,428	119,564,170
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		76,896,447	70,362,145
Reserva Legal		442,311	442,311
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera		(1,406,606)	(359,314)
Impuesto Complementario		(1,518,600)	(1,452,696)
Total del patrimonio del accionista		84,413,552	78,992,446
Total del pasivo y patrimonio del accionista		206,907,980	198,556,616

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

Estado Consolidado de resultados y utilidades integrales

Al 31 de marzo de 2014 y 2013

(Expresado en Balboas)

	Nota	2014	2013
Ingresos		412,984,233	398,338,996
Costo de las ventas		(383,797,039)	(371,413,188)
Ganancia bruta en ventas		29,187,194	26,925,808
Ingresos de alquiler		103,344	105,447
Otros ingresos de operaciones	13	389,644	289,944
Gastos de personal	14	(1,770,784)	(1,716,181)
Gastos generales y administrativos	15	(704,484)	(745,562)
Gastos de operaciones	16	(17,469,345)	(15,413,792)
Resultados de las actividades de operación		9,735,569	9,445,664
Costos de financiamientos, neto	17	(836,098)	(864,232)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		8,899,471	8,581,432
Impuesto sobre la renta:			
Diferido		(84,690)	8,919
Corriente	18	(2,280,479)	(2,267,020)
Impuesto sobre la renta, estimado		(2,365,169)	(2,258,101)
Utilidad neta		6,534,302	6,323,331
Otras utilidades integrales:			
Ajustes por traducción de moneda		(1,047,292)	164,735
Total de Utilidades (pérdida) integrales		(1,047,292)	164,735
Total de utilidades integrales del período.		5,487,010	6,488,066

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 36.

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

Estado de consolidado de cambios en el patrimonio

Al 31 de marzo de 2014

(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 2013	10,000,000	57,223,834	181,495	(445,318)	(1,184,682)	65,775,329
Total de utilidades integrales del período						
Utilidad neta	0	23,399,127	0	0	0	23,399,127
Ajuste por traducción de moneda	0	0	0	86,004	0	86,004
Transacciones con los propietarios, Registradas Registradas directamente en el patrimonio, contribuciones y distribuciones al accionista						
Dividendos Declarados	0	(10,000,000)	0	0	0	(10,000,000)
Impuesto complementario	0	0	0	0	(268,014)	(268,014)
Transferencia a reserva legal	0	(260,816)	260,816	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2013	10,000,000	70,362,145	442,311	(359,314)	(1,452,696)	78,992,446
Saldo al 1 de enero de 2014	10,000,000	70,362,145	442,311	(359,314)	(1,452,696)	78,992,446
Utilidades integrales del período						
Utilidad neta	0	6,534,302	0	0	0	6,534,302
Conversión de Moneda extranjera	0	0	0	(1,047,292)	0	(1,047,292)
Transacciones con los accionistas						
Dividendosdeclarados	0		0	0	0	-
Impuesto sobre dividendos						-
Transferencia a reserva legal	0	0	-			-
		0				
Impuesto complementario	0	0	0	0	(65,904)	(65,904)
Saldo al 31 de marzo de 2014	10,000,000	76,896,447	442,311	(1,406,606)	(1,518,600)	84,413,552

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 36.

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

Estado consolidado de flujos de efectivo

Al 31 de marzo de 2014

(Expresado en Balboas)

	Nota	2014	2013
Flujos de efectivos de las actividades de operación			
Utilidad neta		6,534,302	6,323,331
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación			
Depreciación y amortización	9, 17	1,911,147	1,525,640
Amortización de intangibles	10	20,287	17,642
Perdida (Ganancia) en venta de activos fijos	13	43,177	27,374
Gasto de provisión para posibles cuentas incobrables	19	104,382	138,068
Gasto de impuesto sobre la renta	18	2,365,169	2,258,101
Impuesto Diferido	18	84,690	(8,919)
Costos financieros, neto		836,098	864,232
		11,899,252	11,145,469
Cambios en:			
Cuentas por cobrar		(14,229,439)	(13,141,091)
Inventarios		(1,521,444)	(2,335,723)
Impuestos y gastos pagados por adelantados		595,774	(17,977)
Activos intangibles y otros activos		(1,949,802)	(186,638)
Cuentas por pagar		2,726,012	23,365,261
Gastos acumulados por pagar		73,402	(446,026)
Prima de antigüedad		(11,517)	12,426
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		(2,417,762)	18,395,701
Impuesto sobre la renta pagado		(2,408,506)	(781,628)
Intereses pagados		(972,294)	(985,051)
Efectivo neto provistos (usado en) las actividades de operaciòn		(5,798,562)	16,629,022
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Intereses recibidos		136,196	120,819
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	9	(1,448,696)	(1,176,379)
Producto de la venta de equipo y mobiliario		2,782	-
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión		(1,309,718)	(1,055,560)
Actividades de financiamiento			
Impuesto complementario pagado		(65,904)	(134,006)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		(65,904)	(134,006)
Aumento (disminución) neto en efectivo		(7,174,184)	15,439,456
Efectivo neto al inicio del año		44,357,871	31,288,863
Efecto de las variaciones en la tasas de cambio sobre el efectivo mantenido en la subsidiaria.		(1,047,292)	164,735
Efectivo al final del período	5	36,136,395	46,893,054

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 36.

(1) Operación y constitución

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

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

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

Petróleos Delta, S. A., es una sociedad anónima totalmente poseída por Empresa General de Petróleos, S. A., la cual a su vez, es poseída 100% por Empresa General de Inversiones, S. A. y está constituida de acuerdo a las leyes panameñas. La actividad principal de Petróleos Delta, S. A. es la compra y venta de productos derivados del petróleo al por mayor y al detal, tales como: gasolina, diesel, asfalto, combustible para aviones y productos similares. La Compañía es tenedora de la totalidad de las acciones comunes de las subsidiarias. Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de marzo de 2014, comprenden a Petróleos Delta, S. A. y subsidiarias, colectivamente llamadas (la "Compañía"). A continuación, se describen las operaciones de cada una de las subsidiarias:

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

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

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

Al 31 de marzo 2014, la Compañía mantenía un total de 162 colaboradores permanentes (2013: 158). 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 mayo de 2014.

(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.

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

(d) 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.

(e) Uso de estimaciones y supuestos

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

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

i. Supuesto e incertidumbres en las estimaciones:

<u>Medición de los valores razonables</u>

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros.

La Compañía cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. Esto incluye Directivos que tienen la responsabilidad general por la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de Nivel 3.

Los Directivos revisan regularmente las variables no observables significativas y los ajustes de valorización. Si se usa información de terceros, como avalúos de corredores o servicios de fijación de precios, para medir los valores razonables, los Directivos evalúan la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las Normas Internacionales de Información Financiera, incluyendo el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable dentro del cual deberían clasificarse esas valorizaciones. Los asuntos de valoración significativos son informados a la Junta Directiva de la Compañía.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valorización, como sigue:

Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir: precios) o indirectamente (es decir: derivados de los precios).

Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos de mercado si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo puede clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Compañía reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el período en que ocurrió el cambio.

(f) *Cambios en las políticas contables*

Con excepción de los cambios incluidos a continuación, la Compañía ha aplicado consistentemente las políticas contables señaladas en la nota 3 a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados.

La Compañía ha adoptado la NIIF 13 "Medición del Valor Razonable" y modificaciones a normas, incluyendo cualquier modificación resultante de otras normas.

La naturaleza y los efectos de los cambios se explican a continuación:

i. Medición del valor razonable
La NIIF 13 establece un marco único para medir el valor razonable y hacer revelaciones sobre las mediciones del valor razonable cuando estas mediciones son requeridas o permitidas por otras Normas Internacionales de Información Financiera. Unifica la definición de valor razonable como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición. Reemplaza y expande los requerimientos de revelación relacionados con las mediciones del valor razonable incluidas en otras Normas Internacionales de Información Financiera, incluida la Norma Internacional de Información Financiera No. 7.

(3) Políticas contables significativas

Excepto por las políticas explicadas en la nota 2, las políticas de contabilidad que se describen a continuación, han sido aplicadas por la Compañía consistentemente con aquellas utilizadas el año anterior. Ciertas cifras comparativas han sido reclasificadas para conformarlas con la presentación del año corriente.

(a) Instrumentos financieros
Instrumentos financieros no derivados
Los instrumentos financieros no derivados incluyen las cuentas por cobrar, el efectivo, bonos y las cuentas por pagar. Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos originalmente al valor razonable más cualquier costo de transacción atribuible.

Un instrumento financiero es reconocido si la Compañía se convierte en una parte contractual del instrumento. Los activos financieros se dan de baja si los derechos contractuales de la Compañía a los flujos de efectivo de los activos financieros expiran o si la Compañía transfiere el activo financiero a otra parte sin retener control o todos los riesgos y beneficios importantes del activo. Los pasivos financieros se dan de baja si las obligaciones de la Compañía, especificadas en el contrato, expiran o son descargadas o canceladas.

i. Efectivo y equivalentes de efectivo
El rubro de efectivo consiste en caja y depósitos bancarios de moneda de curso legal disponibles en bancos de reconocida trayectoria en nuestro país. Los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

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.

ii. Cuentas por pagar
Las cuentas por pagar están presentadas a su costo amortizado. Los plazos de vencimiento de las cuentas por pagar a proveedores se extienden hasta 30 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no sujetas a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses y son pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros consolidados.

iii. 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.

iv. Capital social
Las acciones comunes sin valor nominal son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones son reconocidas como una deducción del patrimonio, neto de cualquier efecto tributario.

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

(c) 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 útiles 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.

(d) 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.

(e) *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

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.

(f) *Prima de antigüedad y fondo de cesantía*
El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, la Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de salario por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados en el año. Al 31 de marzo de 2014, la provisión ascendía a B/.576,876 (2013: B/.588,393).

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/.1,1,564,267 (2013: B/.1,535,805). 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.

(g) *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.

(h) *Impuesto sobre la renta*
El impuesto sobre la renta del año incluye el saldo del impuesto corriente y el impuesto diferido. 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.

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto esperado a pagar 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 es reconocido considerando las diferencias temporales entre el valor según libros de los activos y pasivos, para propósitos financieros y las cantidades utilizadas para propósitos fiscales. El impuesto sobre la renta diferido es medido a las tasas de impuestos que se esperan serán aplicadas a las diferencias temporales cuando estas se reversen, basados en las leyes vigentes o sustancialmente vigentes a la fecha de reporte.

Los costos financieros diferidos consisten en honorarios pagados en la emisión de bonos de la Compañía. Estos costos han sido diferidos y serán amortizados basados en la vigencia de los bonos, con los cuales se relacionan estos costos usando el método de tasa de interés efectiva.

(i) *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.

(j) 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 alquileres de las estaciones de servicios, son reconocidos en el estado consolidado de utilidades integrales en línea recta con base al término de los contratos.

Los ingresos provenientes a regalías corresponden a los contratos que mantiene la Compañía con cada uno de los agentes comisionistas encargados de las tiendas de conveniencia ubicadas en las estaciones de servicios, en los cuales se les obliga al pago de regalías que oscila entre un 5% y 14% de las ventas mensuales por productos en dichos locales. Al 31 de marzo de 2014, la Compañía mantenía un saldo por cobrar por este concepto de B/.3,975 (2013: B/.56,961), el cual está presentado en el rubro de otras cuentas por cobrar en el estado consolidado de situación financiera.

(k) Costos financieros

Los costos financieros netos comprenden los intereses pagados 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 financieros 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.

(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) Moneda extranjera

i. Transacciones en moneda extranjera:
Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la tasa de cambio que rige a la fecha de la transacción. Los activos monetarios y los pasivos denominados en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiero y la tasa de cambio promedio del año para los ingresos y gastos. Las ganancias y pérdidas resultantes en transacciones con moneda extranjera son presentadas en otros ingresos en el estado de consolidado de utilidades integrales.

ii. 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 por la subsidiaria de Costa Rica fue de 538.34 colones por B/.1. (2013: 495.01 colones por B/. 1.)

(n) Información de segmentos
Un segmento de negocio es un componente de la Compañía que se dedica a actividades de negocio de las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluyendo los ingresos y los gastos que se relacionan con transacciones con cualquiera de los otros componentes de la Compañía.

Todos los resultados de operación de los segmentos operativos son revisados regularmente por la Gerencia General de la Compañía 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.

(o) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no adaptadas
Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2014, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Aquellas que pueden ser relevantes para la Compañía se señalan a continuación:

- Modificaciones a la NIC 32, Compensación de Activos y Pasivos Financieros, efectiva para períodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

- NIIF 9 Instrumentos financieros, publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) para reemplazar NIC 39. La fecha de aplicación de acuerdo al último comunicado del IASB será para períodos anuales que inicien a partir del 1 de enero de 2018.

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

(4) Segmentos operativos

Al 31 de marzo de 2014, 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

2014

	Petróleos Derivados de				Ventas de				
	Al por mayor	Al detal	Inmobiliaria	Total	Lubricantes	inmobiliaria	otros	Eliminación	Total
Ventas	224,327,155	183,540,400	0	407,867,555	5,116,678	0	0	0	412,984,233
Costo de ventas	208,684,725	170,742,048	0	379,426,773	4,370,266	0	0	0	383,797,039
Ganancia bruta	15,642,430	12,798,352	0	28,440,782	746,412	0	0	0	29,187,194
Ingresos por alquileres	0	0	74,004	74,004	0	117,690		(88,350)	103,344
Otros ingresos	136,870	136,387	0	273,257	116,387	0	0	0	389,644
Gastos de depreciación y amortización	(1,493,693)	(260,409)	(108,381)	(1,862,483)	(31,697)	(16,967)	0		(1,911,147)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(9,201,936)	(8,402,594)	(62,750)	(17,667,280)	(410,773)	(43,763)	0	88,350	(18,033,466)
Resultados de las actividades de operaciones	5,083,671	4,271,736	(97,127)	9,258,280	420,329	56,960	0	0	9,735,569
Intereses ganados	75,676	60,520	0	136,196	0	0	0		136,196
Intereses pagados	(532,547)	(435,720)	0	(968,267)	(3,613)	(30)	(384)		(972,294)
Costos financieros, neto	(456,871)	(375,200)	0	(832,071)	(3,613)	(30)	(384)	0	(836,098)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	4,626,800	3,896,536	(97,127)	8,426,209	416,716	56,930	(384)	0	8,899,471
Impuesto sobre la renta estimado	1,156,700	1,090,057		2,246,757	104,179	14,233	0		2,365,169
Utilidad neta	3,470,100	2,806,479	(97,127)	6,179,452	312,537	42,697	(384)	0	6,534,302
Activos del segmento reportable	80,480,077	86,295,632	24,992,362	191,768,071	11,089,443	8,642,573	10,300,201	(14,826,404)	206,973,884
Pasivos del segmento reportable	52,852,194	43,242,705	26,265,725	122,360,624	1,986,544	4,243,664	195,000	(6,291,404)	122,494,428

2013

	Petróleos Derivados de				Ventas de				
	Al por mayor	Al detal	Inmobiliaria	Total	Lubricantes	inmobiliaria	otros	Eliminación	Total
Ventas	220,444,084	173,893,298	0	394,337,382	4,066,133	0	0	(64,519)	398,338,996
Costo de ventas	209,361,466	158,869,293	0	368,230,759	3,246,948	0	0	(64,519)	371,413,188
Ganancia bruta	11,082,618	15,024,005	0	26,106,623	819,185	0	0	0	26,925,808
Ingresos por alquileres	0	40,789	55,953	96,742	0	97,055		(88,350)	105,447
Otros ingresos	113,249	160,843	12,465	286,557	3,373	14	0	0	289,944
Gastos de depreciación y amortización	(467,403)	(917,606)	(99,252)	(1,484,261)	(24,412)	(16,967)	0		(1,525,640)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(8,358,823)	(7,661,013)	(65,532)	(16,085,368)	(312,937)	(39,940)	0	88,350	(16,349,895)
Resultados de las actividades de operaciones	2,369,641	6,647,018	(96,366)	8,920,293	485,209	40,162	0	0	9,445,664
Intereses ganados	73,810	46,834	0	120,644	0	0	0		120,644
Intereses pagados	(488,578)	(491,971)	0	(980,549)	(3,974)	(32)	(321)		(984,876)
Costos financieros, neto	(414,768)	(445,137)	0	(859,905)	(3,974)	(32)	(321)	0	(864,232)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	1,954,873	6,201,881	(96,366)	8,060,388	481,235	40,130	(321)	0	8,581,432
Impuesto sobre la renta estimado	513,007	1,614,752		2,127,759	120,309	10,033	0		2,258,101
Utilidad neta	1,441,866	4,587,129	(96,366)	5,932,629	360,926	30,097	(321)	0	6,323,331
Activos del segmento reportable	103,148,518	60,129,925	20,217,020	183,495,463	10,935,067	8,704,028	10,300,585	(14,878,527)	198,556,616
Pasivos del segmento reportable	71,035,897	26,791,693	21,392,586	119,220,176	2,144,706	4,347,815	195,000	(6,343,527)	119,564,170

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

2014	Panamá	Costa Rica	Total Consolidado
Total activos del segmento reportables	179,889,384	27,084,500	206,973,884
Total pasivos del segmento reportable	121,260,896	1,233,532	122,494,428

2013	Panamá	Costa Rica	Total Consolidado
Total activos del segmento reportables	171,742,353	26,814,263	198,556,616
Total pasivos del segmento reportable	118,325,264	1,238,906	119,564,170

(5) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se presentan a continuación:

	2014	2013
Caja	458,571	6,000
Cuentas bancarias	32,705,725	43,139,774
	33,164,296	43,145,774
Depósitos a plazo fijo	2,972,099	1,212,097
	36,136,395	44,357,871

(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:

	2014	2013
Cuentas bancarias corrientes	28,401,606	38,799,123
Depósitos a plazo fijo	2,972,099	1,212,097
Bonos por pagar	81,552,162	81,553,045
Cuenta por pagar productos:		
IGP Trading Corporation, Ltd.	24,800,230	22,091,047
Gastos acumulados por pagar:		
Intereses por pagar	444,030	461,367

Cuenta por pagar Compañías Relacionadas:		
Empresa General de Inversiones, S. A.	0	365,632

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

	2014	2013
Gastos de alquiler	88,350	88,350
Costos	314,409,431	288,920,879
Intereses pagados sobre bonos y valores comerciales	954,830	958,216

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

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

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

(7) Préstamos por cobrar

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

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

	2014	2013
Préstamos por cobrar	713,906	672,022
Menos vencimiento corriente	(4,123)	(4,096)
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	709,783	667,926

(8) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	2014	2013
Productos de petróleo	17,148,950	15,821,472
Productos de lubricantes	3,748,738	3,837,033
Materiales y suministros	297,977	15,716
	21,195,665	19,674,221

(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	Adelanto para adquisición de equipos	Total
Costo							
Saldo al 1 de enero de 2013	21,349,195	15,853,490	54,664,743	25,799,384	5,027,634		122,694,446
Adiciones	0	5,380,482	7,613,527				12,994,009
Reclasificaciones y ajustes	2,671,000	(3,696,881)	(554,368)	1,411,133	216,286		47,170
Ventas y disposiciones	0	0	(4,829,551)	(24,675)	(172,921)		(5,027,147)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	24,020,195	17,537,091	56,894,351	27,185,842	5,070,999	0	130,708,478
Saldo al 1 de enero de 2014	24,020,195	17,537,091	56,894,351	27,185,842	5,070,999	0	130,708,478
Adiciones						1,448,696	1,448,696
Reclasificaciones y ajustes	1,104,609	2,637,320	(4,564,331)	(3,826,004)	0	4,648,406	0
Ventas y disposiciones		(25,000)	(51,820)		(12,995)	(142)	(89,957)
Saldo al 31 de marzo 2014	25,124,804	20,149,411	52,278,200	23,359,838	5,058,004	6,096,960	132,067,217
Depreciación y amortización acumulada							
Saldo al 1 de enero de 2013	0	10,846,695	31,950,300	4,909,929	2,930,246	0	50,637,170
Depreciación del período	0	478,017	4,047,654	917,891	738,404		6,181,966
Reclasificaciones y ajustes	0	(53,177)	65,382		(12,205)		0
Venta y disposiciones	0	0	(4,358,784)	(1,197)	(151,896)		(4,511,877)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	0	11,271,535	31,704,552	5,826,623	3,504,549	0	52,307,259
Saldo al 1 de enero de 2014	0	11,271,535	31,704,552	5,826,623	3,504,549	0	52,307,259
Depreciación del período	0	249,746	1,335,370	220,280	105,751		1,911,147
Reclasificaciones y ajustes	0	597,034	(291,154)	(305,880)			0
Venta y disposiciones	0	(25,000)	(12,900)	56	(6,138)		(43,982)
Saldo al 31 de marzo 2014	0	12,093,315	32,735,868	5,741,079	3,604,162	0	54,174,424
Valor según libros							
Al 1 de enero de 2013	21,349,195	5,006,795	22,714,443	20,889,455	2,097,388	0	72,057,276
Al 31 de diciembre de 2014	24,020,195	6,265,556	25,189,799	21,359,219	1,566,450	0	78,401,219
Al 1 de marzo de 2014	24,020,195	6,265,556	25,189,799	21,359,219	1,566,450	0	78,401,219
Al 31 de marzo de 2014	25,124,804	8,056,096	19,542,332	17,618,759	1,453,842	6,096,960	77,892,793

(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.

Durante el año 2013, la compañía adquirió los derechos de operar estaciones de combustibles de: Estación autoservicios Veraguas (B/.200,000), Lanny Elka Ponte (B/.80,000), Walter Hils Corella (B/.40,000), Inversiones Antonio y Jimy S. A (B/.40,000), Petróleos Don Víctor (B/.20,000)

Durante el año 2014, la compañía adquirió los derechos de operar las estaciones de combustibles siguientes: Unión de transportes de Penonomé (B/.10,000), Doreda S. A. (B/.35,000), Estacion Sambrano (B/.50,000). Estos montos serán amortizados durante el período de contrato de arrendamiento de cada uno.

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

	2014	2013
Costo		
Saldo al 1 de enero	2,591,999	2,211,999
Adiciones	95,000	380,000
Saldo al 31 de marzo	2,686,999	2,591,999
Amortización y pérdidas por deterioro		
Saldo al 1 de enero	2,022,631	1,945,882
Amortización del período (nota 18)	20,287	76,749
Saldo al 31 de marzo	2,042,918	2,022,631
Valor en libros		
Al 1 de enero de 2013	569,368	266,117
Al 31 de marzo de 2014	644,081	569,368

(11) Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan así:

	2014	2013
Acarreos	89,836	527,474
Retenciones a empleados	1,056,730	928,619
Intereses	444,030	461,367
	1,590,596	1,917,460

(12) Bonos por pagar

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

El 25 de abril del 2011, mediante la resolución CNV- 128-11, la Comisión Nacional de Valores, autorizó a Petróleos Delta, S. A. la emisión de Bonos Corporativos por un total de hasta B/.70,000,000, los cuales fueron incluidas en la oferta pública del 9 de mayo de 2012. Al 31 de diciembre de 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 2014	Bonos emitidos y en circulación 2013
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		(222,838)	(221,955)
	Bonos a pagar		81,552,162	81,553,045
	Menos Vencimientos corrientes		21,775,000	21,775,000
	Bonos por pagar, excluyendo vencimientos corrientes		59,777,162	59,778,045

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

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

La Compañía, al 31 de marzo de 2014, mantiene un fondo de redención de B/.7,621,250 (2013: B/.7,621,250).

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%

(13) Otros ingresos de operaciones

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	2014	2013
Ganancia (pérdida) en venta de activo fijo	(43,177)	(27,374)
Comisión	156,612	113,469
Regalías	128,841	146,648
Misceláneos	147,368	57,201
	389,644	289,944

(14) Gasto de personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	2014	2013
Salarios	878,443	826,685
Indemnización	6,958	0
Bonificaciones	291,727	410,734
Gasto de representación	147,606	133,265
Gasto de entrenamiento	11,259	7,420
Seguro social y educativo	246,146	160,939
Viajes y viáticos	62,793	83,629
Prima de antigüedad	17,041	19,265
Uniformes	8,171	3,324
Vales de alimentación	17,067	14,019
Pre empleo	1,568	5,784
Plan de acciones restringidas	4,549	1,450
Hospitalización y vida	54,608	49,667
Otros	22,848	0
	1,770,784	1,716,181

(15) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2014	2013
Energía eléctrica	760	95,860
Honorarios profesionales y técnicos	108,201	98,415
Seguridad y vigilancia	102,512	34,167
Otros servicios recibidos	3,080	94,611
Papelería y útiles de oficina	150,414	60,065
Procesamiento electrónico de datos	30,565	147,071
Varios	308,952	215,373
	704,484	745,562

(16) Gastos de operaciones

Los gastos de operaciones se detallan a continuación:

	2014	2013
Comisiones	8,115,275	6,711,931
Acarreo de productos	3,137,870	2,614,969
Depreciación y amortización (nota 9)	1,911,147	1,525,640
Costo de administración de estaciones	440,924	1,025,545
Mantenimiento y reparaciones	1,355,283	820,148
Alquileres	653,473	692,735
Distribución de combustibles y lubricantes	425,808	362,823
Impuestos	387,485	441,296
Materiales y equipos	148,523	233,896
Seguros	428,585	156,532
Servicios de publicidad y mercadeo	129,718	392,679
Cuentas incobrables (nota 21)	210,585	138,068
Amortización de concesiones (nota 10)	104,382	17,642
Otros	20,287	279,888
	17,469,345	15,413,792

(17) Costos financieros neto

Los costos financieros se detallan a continuación

	2014	2013
Intereses ganados	136,196	120,644
Intereses pagados	(972,294)	(984,876)
	(836,098)	(864,232)

(18) Impuestos

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía pueden estar sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2013.

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.

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las Compañías constituidas en la República

de Costa Rica mantienen una tasa impositiva del 30% y están sujetas a revisión de las autoridades fiscales en los últimos tres años presentados.

Mediante la Gaceta Oficial No.27108, se publicó la Ley 52 del 28 de agosto de 2012, que reforma el Código Fiscal y elimina el sistema del adelanto mensual del impuesto sobre la renta (AMIR) equivalente al 1% de los ingresos gravables mensuales a las personas jurídicas y restablece el sistema anterior que había sido derogado con la Ley 8 del 15 de marzo de 2010, teniendo la Compañía que pagar el impuesto sobre la renta estimado en base a la renta gravable del período anterior y pagarlo en tres partidas iguales al 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre. Los adelantos mensuales de los meses de enero a julio de 2012, serán aplicados como crédito al impuesto sobre la renta estimado.
La Ley 33 de 30 de junio de 2010, modificada por la Ley 52 de 28 de agosto de 2012, adicionó el Capítulo IX al Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, denominado Normas de Adecuación a los Tratados o Convenios para evitar la Doble Tributación Internacional, estableciendo el régimen de precios de transferencia aplicable a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas residentes en el extranjero. Estos contribuyentes deben determinar sus ingresos, costos y deducciones para fines fiscales en sus declaraciones de rentas, con base en el precio o monto que habrían acordado partes independientes bajo circunstancias similares en condiciones de libre competencia, utilizando los métodos establecidos en la referida Ley 33. Esta ley establece la obligación de presentar una declaración informativa de operaciones con partes relacionadas (Informe 930 implementado por la DGI) dentro de los seis meses siguientes al cierre del ejercicio fiscal correspondiente, así como de contar, al momento de la presentación del informe, con un estudio de precios de transferencia que soporte lo declarado mediante el informe 930. Este estudio deberá ser entregado a requerimiento de la DGI, dentro de un plazo de 45 días contados a partir de la notificación del requerimiento. La no presentación de la declaración informativa dará lugar a la aplicación de una multa equivalente al uno por ciento (1%) del valor total de las operaciones llevadas a cabo con partes relacionadas.

Al 31 de marzo de 2014, 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 2014.

El gasto total de impuesto, se detalla a continuación:

	2014	2013
Impuesto sobre la renta, corriente	2,280,479	2,267,020
Impuesto sobre la renta, diferido	84,690	(8,919)
	2,365,169	2,258,101

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

	2014		2013	
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	8,899,471		8,581,432	
Utilidad fuente extranjera	(1,897,677)		(1,460,937)	
	7,001,794		7,120,495	
Impuesto estimado	1,750,449	25.00%	1,780,124	25.00%
Ingresos no gravables	0	0.00	(37,945)	(0.53%)
Gastos no deducibles	39,946	0.57%	86,407	1.21%
Impuesto estimado de Panamá	1,790,395	25.57%	1,828,586	25.70%
Impuesto estimado de Costa Rica	574,774	1.01%	429,515	0.30%
Impuesto sobre la renta	2,365,169	26.58%	2,258,101	26.00%

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

	2014	2013
Impuesto diferido al inicio del año	475,347	470,062
Más (menos):		
Provisión para posibles cuentas incobrables	(2,476)	(42,934)
Depreciación de activos fijos	(80,979)	53,041
Otras provisiones	(1,235)	(4,822)
Impuesto diferido al final del año	390,657	475,347

(19) Valor razonable y gestión de riesgos

(a) Clasificación contable y valores razonables

A continuación se muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable. La tabla no incluye información para los activos financieros y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación razonable del valor razonable.

		2014			
	Total importe	Valor razonable			
	en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no medidos al valor razonable					
Efectivo	36,136,395	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	57,140,405	0	0	0	0
Préstamos por cobrar	709,873	0	0	0	0
	93,986,673				0
Pasivos financieros no medidos al valor razonable					
Cuentas por pagar	33,924,452	0	0	0	0
Bonos por pagar	81,552,162	0	79,105,597	0	79,105,597
	115,476,614				79,105,597

		2013			
	Total importe	Valor razonable			
	en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no medidos al valor razonable					
Efectivo	44,357,871	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	42,757,033	0	0	0	0
Préstamos por cobrar	667,926	0	0	0	0
	87,782,830				0
Pasivos financieros no medidos al valor razonable					
Cuentas por pagar	31,198,440	0	0	0	0
Bonos Por pagar	81,553,045	0	79,092,990	0	79,092,990
	112,751,485				79,092,990

(b) *Medición de los valores razonables*

i. Técnicas de valorización y variables no observables significativas
Los siguientes supuestos fueron establecidos por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado consolidado de situación financiera, como parte de estas estimaciones no se identificaron variables significativas no observables.

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

(d) *Bonos por pagar*
Para determinar el valor razonable de los bonos por pagar se utilizaron técnicas de valuación con las cuales se descontaron los flujos de efectivo esperados a una tasa que refleja las tasas de intereses de referencia a la fecha de reporte, al igual que el riesgo crediticio del Emisor observado en la fecha de la emisión.

(c) *Gestión de riesgo financiero*
La Compañía está expuesta, a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez y financiamiento
- Riesgo de tasa de interés y mercado
- Riesgo operacional
- Administración de capital

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

Se establecen ciertas políticas de manejo de riesgos para identificar y analizar los riesgos que enfrenta la Compañía, para fijar límites apropiados de riesgos y, controles para vigilar los riesgos y la adherencia a los límites establecidos. La exposición máxima al riesgo de crédito está dada por el valor en libros de las cuentas por cobrar.

La Junta Directiva supervisa cómo la gerencia vigila el cumplimiento con las políticas de manejo de riesgos. La Junta Directiva ejecuta la vigilancia de los procesos operacionales y financieros.

i. 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 a la fecha de reporte por tipo de contraparte se presenta a continuación:

	2014	2013
Al por mayor	45,712,324	34,205,626
Al detal	11,428,081	8,551,407
	57,140,405	42,757,033

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

	2014	Deterioro	2013	Deterioro
De 0 a 30 días	51,248,464	0	39,319,708	0
De 31 a 60 días	1,736,228	0	523,059	0
De 61 a 90 días	1,278,213	0	14,634	0
De 91 a 120 días y más	2,877,500	2,804,878	2,899,632	2,713,470
	57,140,405	2,804,878	42,757,033	2,713,470

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

	2014	2013
Saldo al inicio del año	2,713,470	2,497,446
Provisión cargada a gastos de operación (nota 17)	104,382	417,288
Castigos y/o ajustes	(12,974)	(201,264)
Saldo al final del año	2,804,878	2,713,470

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.

ii. 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.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados:

		2014			
		Flujos de efectivos contactuales			
	Importe en los libros	Total	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un año
Cuentas por pagar - productos	(28,824,837)	(28,824,837)	(28,824,837)	0	0
Cuentas por pagar - proveedores	(5,099,615)	(5,099,615)	(5,099,615)	0	0
Compañias accionista	0	0	0	0	0
Bonos por pagar	(81,552,162)	(81,552,162)	(21,775,000)	0	(59,777,162)
Intereses por pagar	(444,030)	(21,481,842)	(1,750,904)	(778,125)	(18,952,813)
	(115,920,644)	(136,958,456)	(57,450,356)	(778,125)	(78,729,975)

		2013			
		Flujos de efectivos contactuales			
	Importe en los libros	Total	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un año
Cuentas por pagar - productos	(24,564,554)	(24,564,554)	(24,564,554)	0	0
Cuentas por pagar - proveedores	(6,268,254)	(6,268,254)	(6,268,254)	0	0
Compañias accionistas y afiliadas	(365,632)	(365,632)	(365,632)	0	0
Bonos por pagar	(81,553,045)	(81,553,045)	(21,775,000)	0	(59,778,045)
Intereses por pagar	(461,367)	(23,021,640)	(1,910,541)	(1,910,541)	(19,200,558)
	(113,212,852)	(135,773,125)	(54,883,981)	(1,910,541)	(78,978,603)

Los flujos de salida revelados en la tabla anterior representan los flujos de efectivo contractuales relacionados con los pasivos financieros no derivados mantenidos para propósitos de administración de riesgo y que por lo general no se cierran antes del vencimiento contractual. La revelación muestra montos de flujo de efectivo para las obligaciones que se liquidan en efectivo.

Normalmente, la Compañía se asegura de que tiene suficiente efectivo para cubrir la demanda prevista de los gastos operacionales durante un período de 60 días, incluyendo el servicio de obligaciones financieras, lo que excluye el posible impacto de circunstancias extremas que razonablemente no se pueden predecir, como los desastres naturales. Al 31 de marzo de 2014, la Compañía mantiene línea de crédito por B/.4,000,000. (2013: B/.4,000,000) Véase nota 21.

iii. Riesgo de tasa de interés y mercado
Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.
La Compañía no tiene exposiciones sustanciales con respecto al riesgo de tasa de interés y mercado.

iv. 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.

v. Administración de capital
La política de la Compañía es la de mantener un base sólida de capital. La Junta Directiva supervisa el rendimiento del capital, que la Compañía define como el resultado de las actividades de operación dividido por el patrimonio neto total.

La Junta Directiva trata de mantener un equilibrio entre la mayor rentabilidad que podría ser posible con el mayor nivel de préstamos y de las ventajas y seguridad que proporciona la posición de capital.

La relación de deuda de la Compañía con respecto al patrimonio ajustado al final del período, se presenta a continuación:

	2014	2013
Total de pasivos	122,494,428	119,564,170
Menos: efectivo	36,136,395	44,357,871
Deuda neta	86,358,033	75,206,299
Total de patrimonio	84,479,456	78,992,446
Relación deuda neta al patrimonio	1.02	0.95

(20) 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. (2013: B/.4,000,000).

Al 31 de marzo de 2014, la Compañía mantiene efectiva la autorización de la emisión de valores Comerciales Negociables Rotativas (VCN) en forma normativa, registrados y sin imponer por su valor nominal de hasta cuarenta millones de dólares (VS$40,000,000) de acuerdo a la resolución de Junta Directiva de Petróleos Delta, S.A. de fecha 15 de diciembre de 2010.

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

Anexo de Consolidación - Información sobre el Balance de Situación

31 de Marzo de 2014

(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	36,136,395	0	36,136,395	20,201	32,176,646	3,929,037	10,511
Total de Efectivo	36,136,395	0	36,136,395	20,201	32,176,646	3,929,037	10,511
Cuentas por cobrar							
Clientes	56,585,584	0	56,585,584	0	53,850,355	2,735,229	
Préstamos	4,123	0	4,123	0	4,123	0	
Alquileres	38,302	0	38,302	0	20,822	0	17,480
Compañías afiliadas y relacionadas	0	(6,096,404)	6,096,404	1,550,000	4,546,404	0	0
Otras	512,396	0	512,396	0	512,396	0	0
	57,140,405	(6,096,404)	63,236,809	1,550,000	58,934,100	2,735,229	17,480
Provisión para cuentas incobrables	(2,804,878)	0	(2,804,878)	0	(2,678,302)	(125,867)	(709)
Cuentas por cobrar, neto	54,335,527	(6,096,404)	60,431,931	1,550,000	56,255,798	2,609,362	16,771
Inventarios	21,195,665	0	21,195,665	0	17,446,927	3,748,738	0
Gastos pagados por adelantado	4,071,323	0	4,071,323	0	3,872,780	178,862	19,681
Total de activos corrientes	115,738,910	(6,096,404)	121,835,314	1,570,201	109,752,151	10,465,999	46,963
Activos no corrientes							
Préstamos por cobrar	709,783	0	709,783	0	692,123	17,660	0
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	77,892,793	0	77,892,793	0	68,848,153	453,630	8,591,010
Fondo de cesantía	1,564,267	0	1,564,267	0	1,564,267	0	0
Activos intangibles, neto	644,081	0	644,081	0	551,581	92,500	0
Fondo de redención de bonos	7,621,250	0	7,621,250	0	7,621,250	0	0
Otros activos	2,346,239	(8,730,000)	11,076,239	8,730,000	2,347,889	750	(2,400)
Impuesto sobre la renta diferido	390,657	0	390,657		390,657		
Total de activos no corrientes	91,169,070	(8,730,000)	99,899,070	8,730,000	82,015,920	564,540	8,588,610
Total del activo	206,907,980	(14,826,404)	221,734,384	10,300,201	191,768,071	11,030,539	8,635,573

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

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

Pasivo y Patrimonio del Accionista	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de Petróleos, S.A.	Petróleos Delta, S.A.	Lubricantes Delta, S.A.	Servicentro Uruguay, S. A.
Pasivos corrientes							
Cuentas por pagar							
Productos	28,824,837	0	28,824,837	0	27,634,553	1,190,284	
Proveedores	5,099,615	0	5,099,615	0	4,724,508	313,299	61,808
Otras	0	0	0	0	0	0	0
Compañías afiliadas y relacionadas	0	(6,096,404)	6,096,404	0	1,550,000	378,782	4,167,622
Total de cuentas por pagar	33,924,452	(6,096,404)	40,020,856	0	33,909,061	1,882,365	4,229,430
Bonos por pagar porción corriente	21,775,000		21,775,000	0	21,775,000	0	0
Impuesto sobre combustible por pagar	2,405,117	0	2,405,117	0	2,405,117	0	0
Impuesto sobre la renta por pagar	2,445,225	0	2,445,225	0	2,326,812	104,179	14,234
Gastos acumulados por pagar	1,590,596	(195,000)	1,785,596	195,000	1,590,596		0
Total de los pasivos corrientes	62,140,390	(6,291,404)	68,431,794	195,000	62,006,586	1,986,544	4,243,664
Pasivos no corrientes							
Prestamos por Pagar	0	0	0	0	0	0	0
Provisión para prima por antigüedad e indemnización	576,876	0	576,876	0	576,876	0	0
Bonos por pagar	59,777,162	0	59,777,162	0	59,777,162	0	0
Total de pasivos no corrientes	60,354,038	0	60,354,038	0	60,354,038	0	0
Total del pasivo	122,494,428	(6,291,404)	128,785,832	195,000	122,360,624	1,986,544	4,243,664
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	75,443,751	(571,705)	76,015,456	105,201	62,996,127	9,092,899	3,821,229
Reserva legal	442,311		442,311		442,311		
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera	(1,406,606)		(1,406,606)		(1,406,606)		
Impuesto Complementario	(65,904)		(65,904)	0	0	(58,904)	(7,000)
Total del patrimonio del accionista	84,413,552	(8,535,000)	92,948,552	10,105,201	69,407,447	9,043,995	4,391,909
Total del pasivo y patrimonio del accionista	206,907,980	(14,826,404)	221,734,384	10,300,201	191,768,071	11,030,539	8,635,573

Anexo 2

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

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

Al 31 de marzo de 2014

(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	412,984,233	0	412,984,233	0	407,867,555	5,116,678	0
Costo de las ventas	383,797,039	0	383,797,039	0	379,426,773	4,370,266	0
Ganancia bruta en ventas	29,187,194	0	29,187,194	0	28,440,782	746,412	0
Alquileres	103,344	(88,350)	191,694	0	74,004	0	117,690
Otros ingresos de operaciones	389,644	0	389,644	0	273,257	116,387	0
Gastos de operaciones	17,469,345	(88,350)	17,557,695	0	17,057,095	441,710	58,890
Gastos de personal	1,770,784	0	1,770,784	0	1,770,784	0	0
Gastos generales y administrativos	704,484	0	704,484	0	701,884	760	1,840
Resultados de la actividad de operación	9,735,569	0	9,735,569	0	9,258,280	420,329	56,960
Costos de financiamientos, neto	(836,098)	0	(836,098)	(384)	(832,071)	(3,613)	(30)
Impuesto sobre la renta, estimado:							
Diferido	(84,690)		(84,690)		(84,690)		
Corriente	(2,280,479)	0	(2,280,479)	0	(2,162,067)	(104,179)	(14,233)
	(2,365,169)	0	(2,365,169)	0	(2,246,757)	(104,179)	(14,233)
Utilidad neta	6,534,302	0	6,534,302	(384)	6,179,452	312,537	42,697

Anexo 3

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

Información Suplementaria - Gastos

Al 31 de marzo de 2014

(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	8,115,275	0	0	8,115,275	0	0
Acarreo de productos	3,137,870	0	0	3,137,870		0
Depreciación y amortización	1,911,147	0	0	1,862,483	31,697	16,967
Costo de administración de estaciones	440,924	0	0	440,924	0	0
Mantenimiento y reparaciones	1,355,283	0	0	1,354,276	1,007	0
Alquileres	653,473	(88,350)	0	741,823	0	0
Impuestos	425,808	0	0	291,565	92,320	41,923
Distribución de Lubricantes	387,485	0	0	284,988	102,497	0
Materiales y equipos	148,523	0	0	148,523	0	0
Servicios de publicidad y mercadeo	428,585	0	0	300,044	128,541	0
Seguros	129,718	0	0	128,023	1,695	0
Otros	210,585	0	0	145,382	65,203	0
Cuentas malas	104,382	0	0	93,132	11,250	0
Amortización de concesiones	20,287	0	0	12,787	7,500	0
Total de gastos de operaciones	17,469,345	(88,350)	0	17,057,095	441,710	58,890
Gastos de personal						
Salarios	878,443	0	0	878,443	0	0
Indemnización	6,958	0	0	6,958	0	0
Bonificaciones	291,727	0	0	291,727	0	0
Representación	147,606	0	0	147,606	0	0
Gasto de entrenamiento	11,259	0	0	11,259	0	0
Seguro social y educativo	246,146	0	0	246,146	0	0
Viaje y viáticos	62,793	0	0	62,793	0	0
Prima de antigüedad	17,041	0	0	17,041	0	0
Uniformes	8,171	0	0	8,171	0	0
Vales de alimentación	17,067	0	0	17,067	0	0
Pre- empleo	1,568	0	0	1,568	0	0
Plan de acciones restringidas	4,549	0	0	4,549	0	0
Hospitalización y vida	54,608	0	0	54,608	0	0
Otros	22,848	0	0	22,848	0	0
Total de gastos de personal	1,770,784	0	0	1,770,784	0	0
Gastos generales y administrativos						
Servicios Públicos	108,961	0	0	108,201	760	0
Honorarios profesionales y técnicos	102,512	0	0	102,512	0	0
Seguridad y vigilancia	1,240	0	0	1,240	0	0
Otros servicios recibidos	152,254	0	0	150,414	0	1,840
Papelería y útiles de oficina	30,565	0	0	30,565	0	0
Procesamiento electronico de datos	164,262	0	0	164,262	0	0
Varios	144,690	0	0	144,690	0	0
Total de gastos generales y administrativos	704,484	0	0	701,884	760	1,840
Total de gastos	19,944,613	(88,350)	0	19,529,763	442,470	60,730