SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-A

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR:	Petróleos Delta, S. A.
VALORES QUE HA REGISTRADO:	Bonos Resolución No. CNV-123-2004 del 23-06-2004
NÚMERO DE TELÉFONO:	279-3000
FAX:	279-3066
DIRECCIÓN DEL EMISOR:	AVENIDA MIGUEL BROSTELLA PH Camino de Cruces – Piso 7 Apartado 0819-07409 Panamá 6, República de Panamá Info@petrodelta.com
CONTACTO	Augusto Gerbaud de la Guardia

Presentamos este informe cumpliendo con el Acuerdo No. 18-00 del 11 de octubre de 2000 de la CNV, la información financiera fue preparada de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo No. 7-2002 del 14 de octubre de 2002 de la CNV.

I PARTE

I.- INFORMACION DE LA COMPAÑIA

A.- Historia y Desarrollo

Petróleos Delta, S.A., (Delta) es una sociedad anónima organizada y en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá e inscrita a la Ficha 115657, Rollo 11524, Imagen 0002, de la Sección Micropelícula (Mercantil) del Registro Público desde el 18 de agosto de 1983, con oficinas principales ubicadas en el PH Camino de Cruces, piso 7, Ave. Miguel A. Brostella, El Dorado, Ciudad de Panamá. Delta inició operaciones bajo el nombre de Compañía General de Petróleos, S. A., el 21 de octubre de 1983, fecha en que adquirió los activos y pasivos de la sociedad Gulf Petroleum, S. A., empresa que a su vez era una subsidiaria de la Gulf Oil Company, la cual operó en la República de Panamá por espacio de 25 años. Mediante escritura Pública No. 9084 del 26 de diciembre de 1995, Notaría Primera, se fusionó por absorción la sociedad Transportes y Almacenes Unidos Americanos, S. A. (Transalma) en la sociedad Petróleos Delta, S. A. También y de acuerdo a la Escritura Pública No. 24,096 de 23 de noviembre de 2005 se protocolizó la fusión por absorción de Logística y Mercadeo, S. A. con Petróleos Delta, S. A. Logística y Mercadeo S. A. se dedicaba a la administración de estaciones de gasolina, operación que asumió Petróleos Delta, S. A. desde la fecha de la fusión. Petróleos Delta, S.A. es una subsidiaria 100% de Empresa General de Petróleos, S.A. quien a su vez es una subsidiaria 100% de Empresa General de Inversiones, S.A.

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

Petróleos Delta Costa Rica, S.A. adquirió la totalidad de las acciones de la sociedad Total Petróleo Costa Rica, S.A. y su Subsidiaria Servicios de Gestión Directa CRC, S.A. el 31 de agosto de 2017. A partir de la fecha mencionada Total Petróleo Costa Rica, S.A. cambia su nombre a PetroDelta Costa Rica, S.A.

El 18 de octubre del 2018 se protocoliza el acuerdo de fusión por absorción suscrito entre la sociedad Petróleos Delta Costa Rica, S.A. (Sociedad Prevaleciente) y PetroDelta Costa Rica, S.A.

Evolución del Negocio

	2016	2017	2018	2019	2020
Volúmenes de Ventas(en millones de galones)	529	556	579	571	334
Número de Estaciones	217	243	244	257	262
Número de clientes industriales	Más de 1,000	Más de 1,000	Más de 1,000	Más de 1,000	Más de 1,000

Emisiones

El 25 de abril de 2011, mediante Resolución CNV 132-11, se autoriza a Petróleos Delta, S.A. la emisión de nuevos Valores Comerciales Negociables Rotativos hasta por la suma de US$. 40,000,000. Al 31 de diciembre de 2020 se han emitido VCNs por US$.23,000,000, de los cuales US$.5,000,000 corresponden a la Serie A del 31 de diciembre de 2011 y US$.3,000,000 a la Serie B del 23 de junio de 2014. El 9 de mayo de 2018 se emitió la Serie C por US$.15,000,000, con fecha de vencimiento de 3 de mayo de 2019, se emitió la Serie D por US$.5,000,000, con vencimiento de 28 de abril de 2020. El 27 de abril de 2020 se emitió la Serie E por US$.5,000,000 con fecha de vencimiento el 22 de abril de 2021. Estos VCNs están respaldados por el crédito general de Petróleos Delta S. A. y garantizados por fianza solidaria de Empresa General de Petróleos S. A., Lubricantes Delta S. A., Servicentro Uruguay S. A. y Propiedades PetroDelta, S. A.

El 25 de abril del 2011, mediante resolución CNV 128-11, la Comisión Nacional de Valores autorizó a Petróleos Delta, S. A. la emisión de Bonos Corporativos por un total de hasta US$.70,000,000, de los cuales US$.60,000,000 fueron incluidos en la oferta pública del 9 de mayo de 2011. El 23 de junio de 2014 se emitieron US$.10,000,000 que corresponden a la serie C, a una tasa de interés de 6.50%. Esta serie vence en doce (12) años contados a partir de la fecha de su oferta.

El 25 de junio de 2014 la Compañía canceló US$.21,775,000, correspondientes a la serie C de la oferta pública del 25 de junio de 2004, para lo cual utilizó el fondo de redención mantenido para garantizar estos bonos por US$.7,621,250.

Al 31 de diciembre de 2020 la Compañía mantiene bonos corporativos vigentes productos de dicha emisión por la suma de US$.55,000,000.

Las series pagan diferentes tasas de interés y tienen vencimiento de acuerdo a la siguiente tabla:

SERIE	TASA	VENCIMIENTO	Bonos emitidos y en circulación
B	5.00%	9 de mayo de 2021	US$. 35,000,000
C	6.50%	9 de mayo de 2023	10,000,000
C	6.50%	9 de mayo de 2023	10,000,000
		Total Bonos por pagar	**US$. 55,000,000**

Los bonos están respaldados por el crédito general de Petróleos Delta, S. A. y garantizados por fianza solidaria de Empresa General de Petróleos, S. A. y Subsidiarias.

En el año 2008 Petróleos Delta, S. A. realizó una oferta pública de bonos corporativos por la suma de Diez Millones Seiscientos Mil dólares (US$.10,600,000), emitidos de la serie C.

El 10 de febrero de 1999 Petróleos Delta, S. A. realizó una oferta pública de bonos corporativos por la suma de Veinte Millones de Dólares (US$.20,000.000) que fueron emitidos en tres series (A, B y C), pagando cada serie diferentes tasas de interés y tenían vencimientos en los años 2004, 2006 y 2009. Esta emisión estuvo respaldada por el crédito general de Petróleos Delta, S. A. y fue garantizada por fianza solidaria de Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias. Los bonos de esta emisión fueron redimidos en su totalidad en el año 2004.

En adición, Petróleos Delta, S. A. llevó a cabo una emisión de bonos corporativos el 16 de diciembre de 1992 por un monto autorizado de Diez Millones de Dólares (US$.10,000,000) a una tasa fija de 10% y con vencimiento el 16 de diciembre del 2002, los cuales fueron redimidos en su totalidad en el año 1999. El pago de capital de esta emisión estuvo respaldado por el crédito general de Petróleos Delta, S. A. y por un fondo de amortización a través de un fideicomiso administrado por Banco General, S. A. y garantizado por fianza solidaria de Empresa General de Petróleos, S. A.

Petróleos Delta, S. A. (antes Compañía General de Petróleos, S. A.) también llevó a cabo una emisión de bonos corporativos el 15 de octubre de 1984 por un monto autorizado de US$.5,000,000 en dos series. La serie A fue por un monto de US$.3,000,000 a una tasa variable de Libor + 3% con vencimiento el 15 de octubre de 1994 y la serie B por un monto de US$. 2,000,000 a una tasa variable de Libor + 2% con vencimiento el 15 de octubre de 1989. El pago de capital de esta emisión estuvo garantizado por fianza solidaria de Empresa General de Inversiones, S. A.

Método de financiamiento

La empresa obtiene sus financiamientos de fuente interna (nacional). Los recursos líquidos que se requieren provienen de la colocación de bonos en ofertas públicas, mediante préstamos comerciales en la banca local, además de recursos provenientes de los accionistas y mediante la reinversión de utilidades de la empresa. La principal entidad financiera y de crédito con que la empresa mantiene relaciones es el Banco General, S. A.

El 30 de abril de 2004, Empresa General de Petróleos, S. A. efectuó un aporte de capital por US$.6,249,415 a Petróleos Delta, S. A., aumentando el valor asignado de las 200,001 acciones emitidas y en circulación de US$. 1,126,200 a US$.7,375,615.

Al 31 de diciembre de 2017 el capital autorizado de Petróleos Delta, S. A., está representado por 200,001 acciones comunes sin valor nominal, teniendo emitidas y en circulación 200,001 acciones al valor asignado de US$.7,375,615. Cada acción tiene derecho a un (1) voto en todas la Juntas de Accionistas y debe ser emitido en forma nominativa.

El 6 de diciembre de 2010, la Compañía adquirió un préstamo del Banco General, S. A por US$. 61,386,731 a una tasa de interés fija del 4% más 1% de FECI, con vencimiento el 30 de abril de 2011. El destino de dichos fondos fue el pago de la transacción de compra de activos a "The Shell Company (W. I.) Limited" y la totalidad de las acciones de "The Shell Company Costa Rica, S. A.". El saldo del préstamo fue cancelado el 19 de mayo del 2011, con fondos provenientes de la emisión de bonos corporativos y Valores Comerciales.

El 31 de agosto de 2017, la Compañía Petróleos Delta Costa Rica, S.A. adquirió un préstamo de Banco General, S.A. por US$.22,000,000 a una tasa de interés fija de 5%, con vencimiento al 31 de agosto de 2024. El destino de dichos fondos fue el pago de la transacción de compra a Total Marketing Services de la totalidad de las acciones de la sociedad Total Petróleo Costa Rica, S. A. y su Subsidiaria Servicios de Gestión Directa CRC,S.A.

B.- Pacto Social y Estatutos

Nombre de la sociedad	Petróleos Delta, S. A. (Delta)	
No. de Inscripción	Ficha No. 115657 Rollo No. 11524 Imagen No.2	
Dignatarios	Presidente	Raúl Alemán Zubieta
	Vicepresidente	Felipe Motta Jr.
	Tesorero	Guillermo Chapman III
	Vicepresidente y Secretario	Juan Raúl Humbert Arias
	Director Independiente	Jose Agustín Moscoso
	Director	Michelle Núñez
	Director	Emanuel Gonzalez Revilla Jurado
	Director	Emanuel Gonzalez Revilla Lince
Representante Legal		Raúl Alemán Zubieta
Apoderado General		Augusto Gerbaud de la Guardia

1. No existen estipulaciones aplicables a negocios o contratos entre la empresa y sus directores y dignatarios.

2. Con relación a los directores, dignatarios, ejecutivos y principales, no existen cláusulas en el Pacto Social con relación a:
   a) La facultad de votar en una propuesta, arreglo o contrato, en la que tenga interés.
   b) La facultad para votar para sí mismo o cualquier miembro de la Junta Directiva, en ausencia de un quorum independiente.
   c) Retiro o no retiro de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad; y
   d) Número de acciones, si hay alguno, requeridas para ser director o dignatario.

3. El pacto social no contiene disposiciones más exigentes que las requeridas por la Ley para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones.

4. Condiciones que gobiernan la convocatoria de Asambleas:
   a) Ordinarias – convocadas anualmente, salvo que la Junta Directiva disponga otra cosa.
   b) Extraordinarias – convocadas por la Junta Directiva o el presidente de la sociedad cada vez que estos lo consideren conveniente o mediante solicitud escrita de tenedores que representen un mínimo de 5% de las acciones emitidas y en circulación.
   c) Para la citación de la convocatoria, ya sea ordinaria o extraordinaria, se requiere la publicación en periódico o el envío por correo certificado o entrega personal a cada accionista registrado de la misma en un período no menor de diez (10) ni mayor de sesenta (60) días de antelación.

5. No existe limitación en los derechos para ser propietario de valores.

6. No existen limitaciones para el cambio de control accionario.

Para las modificaciones de capital, no existen condiciones más rigurosas que las requeridas por ley.

C. Descripción del Negocio

Petróleos Delta, S. A. se dedica a la venta y distribución de productos derivados de petróleo bajo la marca Delta, como lo son las gasolinas sin plomo, el diesel liviano, asfaltos, combustibles de aviación, lubricantes y grasas, La distribución de los productos la realiza a través de una red de 205 estaciones de servicio en Panamá, tanto en la capital como en el interior del país, así como en instalaciones de industrias, comercios, aeropuertos y en el gobierno, y 57 estaciones de servicio en Costa Rica.

Delta cuenta con una cartera de cuentas compuesta por más de 1,000 clientes de tipo industrial, comercial y gubernamental, que incluyen variados sectores de la economía como son el sector de la construcción, el sector agroindustrial, industrias alimenticias, empresas distribuidoras y de transporte y también, a diversas entidades del gobierno que incluyen entidades autónomas, semiautónomas y municipales.

Las ventas de las gasolinas y el diesel representan aproximadamente el 82.6% de los ingresos de Delta.

En Panamá, la comercialización de combustibles, con excepción de la participación limitada del Estado en dos compañías de trasiego, está en manos de la empresa privada. Las empresas petroleras, Petróleos Delta, S. A., Petrolera Nacional, S. A., Puma Energy, Texaco Panamá, S. A., y otras empresas denominadas puntos blancos, distribuyen productos derivados del petróleo a lo largo de todo el territorio nacional.

D. Prácticas de Buen Gobierno Corporativo

Petróleos Delta, S. A. es una sociedad anónima totalmente poseída por Empresa General de Petróleos, S. A., la que a su vez es poseída 100% por Empresa General de Inversiones, S. A.

Las prácticas de buen Gobierno Corporativo son dimanantes e implementadas a través de su compañía controladora Empresa General de Inversiones, S. A., de acuerdo a las políticas del grupo, cuyos detalles han sido revelados en su Informe de Actualización Anual Sección IV que se adjunta.

Efectos más importantes de las regulaciones públicas sobre el negocio

En 1992 en Panamá se realizó la liberación del mercado de combustibles de conformidad con lo establecido en el Decreto de Gabinete No. 29 de 14 de julio de 1992 por el cual se estableció una política de liberalización del mercado petrolero en la República de Panamá y se tomaron otras medidas. El Decreto No. 38 de 9 de septiembre de 1992, por el cual se modificó el Decreto de Gabinete No. 29 del 14 de julio de 1992, incorporó elementos adicionales que permitieron una efectiva liberalización del mercado petrolero en Panamá. El Decreto No. 4 de 3 de febrero de 1993, que adiciona un artículo al Decreto de Gabinete No. 29 de 14 de julio de 1992, eliminó el arancel de importación a los productos derivados de petróleo con motivo de su venta o traspaso al IRHE. El Decreto de Gabinete No. 14 de 7 de abril de 1993, reglamentado mediante Decreto Ejecutivo No. 26 de 6 mayo de 1993, incorpora disposiciones que facilitan el establecimiento de zonas libres de petróleo. Otro instrumento legal lo constituye la Resolución No. 329 de la Oficina de Regulación de Precios, la cual deja sin efecto todas las resoluciones existentes que establecían los precios y fletes de los productos derivados del petróleo, liberando los márgenes tanto del concesionario como del distribuidor.

El 31 de diciembre de 2002 el Estado aprobó la terminación anticipada del Contrato Ley No. 35 de 31 de diciembre de 1992 celebrado entre el Estado y Refinería Panamá, S. A. y, mediante la

Resolución No. 58 del 31 de diciembre de 2002 de la Dirección General de Hidrocarburos, se establecieron los procedimientos que deberán observar las empresas que comercializan derivados de Petróleo en el Mercado Doméstico de la República de Panamá. Mediante el Decreto de Gabinete No. 36 del 17 de septiembre de 2003 se estableció una política nacional de hidrocarburos en la República de Panamá y se tomaron otras medidas. El objetivo de la nueva política tiene como propósito establecer el marco regulatorio apropiado para el desarrollo y funcionamiento adecuado de las actividades relacionadas con la industria y la comercialización de los productos derivados del petróleo en la República de Panamá, y quedan sujetas a las disposiciones de este decreto de gabinete todas las personas naturales y jurídicas que importen, exporten, refinen, transformen, reciclen, mezclen, distribuyan, transporten y comercialicen productos derivados de petróleo autorizadas por la Dirección General de Hidrocarburos conforme a las disposiciones contenidas en el Decreto.

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

La autoridad reguladora de la actividad de la industria del petróleo en Panamá es la Secretaría Nacional de Energía.

Precio de Paridad

La Dirección General de Hidrocarburos del Ministerio de Comercio e Industrias establece el Precio de Paridad de Importación de los productos derivados del petróleo en la República de Panamá, que es el precio máximo al cual las empresas importadoras - distribuidoras de productos derivados de petróleo deberán comprar para la venta en el territorio aduanero de la República de Panamá, entregado en cargadero de camiones; o sea el precio máximo CIF en el cargadero de camiones ubicados en las Zonas Libres de Petróleo.

Para calcular el Precio de Paridad de Importación de algunos derivados de petróleo líquidos, se estableció la denominada Fórmula del Precio de Paridad de Importación. Dicho precio será el que resulte de sumar los costos variables y fijos como se describe a continuación:

EN LOS COSTOS VARIABLES se incluyen el precio FOB de los productos en la Costa del Golfo de los Estados Unidos, el flete, el seguro marítimo, las pérdidas en tránsito, en almacenamiento y la carta de crédito.

EN LOS COSTOS FIJOS se incluyen dos rubros: Costos de Operación del Terminal y Margen de Comercialización del Terminal. Los Costos de Operación del Terminal y el Margen de Comercialización del Terminal son revisados cada año, a más tardar el 30 de marzo, de acuerdo al indicador de precios al consumidor determinado por la Contraloría General de la República para el año anterior.

Los Precios de Paridad de Importación de los derivados de petróleo líquidos y de gas licuado de petróleo (LPG) se determinan cada catorce (14) días basándose en el promedio aritmético de los precios FOB Costa del Golfo de los Estados Unidos (USGC). Sin embargo, a solicitud de los Contratistas de Zonas Libres o Usuarios Tipo A, y/o refinadores, debidamente justificada y aceptada, la Dirección General de Hidrocarburos puede determinar los Precios de Paridad de Importación en forma transitoria cada siete (7) días cuando las circunstancias así lo exijan.

Petróleos Delta, S. A., es parte demandada en un caso legal sobre libre competencia. Basados en las consultas con los asesores legales de la empresa, la Administración no espera que las acciones legales se resuelvan desfavorablemente. En adición, la empresa no tiene juicios o demandas que no se deriven del curso normal de los negocios que pudiesen tener, de ser resueltos de forma adversa, una incidencia o impacto significativo en la condición financiera de la empresa o el negocio.

D.- Estructura Organizativa

Organigrama de Petróleos Delta, S. A.

E.- Propiedades, Planta y Equipos

Los activos principales de Delta consisten en el equipo de mercadeo que incluye: tanques para almacenamiento de combustibles, bombas y demás equipos para el despacho de combustibles en 262 estaciones de servicio y en más de más de 1,000 clientes industriales, entidades gubernamentales y comercios. Adicionalmente, Delta es propietaria de los bienes inmuebles (terrenos y mejoras) donde se encuentran algunas de sus 262 estaciones.

F.- Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.

Petróleos Delta, S. A. no realiza inversiones en exploraciones de petróleo ni en investigaciones. Petróleos Delta, S. A. cuenta con sistemas y aplicaciones avanzadas para el control y procesamiento masivo de transacciones y, en adición, cuenta con sistemas de gestión que le permiten el control constante de los factores críticos de éxito del negocio.

Petróleos Delta, S. A. posee Licencia Comercial Tipo A con el Registro No.5084 y Licencia Comercial Tipo B con el Registro No. 2005-5002.

G.- Información sobre Tendencias

La industria del Petróleo continúa bajo fuertes presiones de un mercado cada vez más competitivo e intenso, lo que ha llevado a Petróleos Delta, S.A. a modernizar sus recursos tecnológicos y revisar sus procesos de negocio, introduciendo novedosas herramientas de gestión que le permiten una permanente y eficaz medición de sus factores claves para reaccionar ágilmente a los constantes cambios que se dan en su entorno de negocios y ejercer el control efectivo de todas sus operaciones.

II.- ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A.- Liquidez

A continuación se detallan los índices de liquidez:

INDICE DE LIQUIDEZ	2020	2019	2018	2017	2016
Activo Circulante	83,839,744	89,018,021	82,053,078	97,915,142	101,854,279
Pasivo Circulante	42,340,560	57,735,187	45,877,130	64,218,640	38,449,961
Capital de trabajo	41,499,184	31,282,834	36,175,948	33,696,502	63,404,318
Razón del circulante	1.98	1.54	1.79	1.52	2.65

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 US$.7,375,615 al 31 de diciembre de 2020 y 2019. Petróleos Delta, S. A. no mantiene acciones en tesorería. El patrimonio de la compañía refleja un aumento de US$.2,416,208 debido a la retención de las utilidades netas del período.

El capital de Petróleos Delta, S. A. se mantiene dentro de niveles adecuados para la operación. El crecimiento y la expansión de las operaciones de Petróleos Delta, S. A. ha sido financiado con recursos provenientes de la emisión de bonos corporativos y valores comerciales negociables (VCNs), además de recursos provenientes de los accionistas y con la reinversión de utilidades de la empresa.

C.- Resultados de las Operaciones

Para el año 2020, la utilidad neta de Petróleos Delta, S. A., fue de US$. 5,815,514, la cual refleja una baja de US$.16,619,482 en relación con la ganancia obtenida en el año 2019.

El total de ingresos en Dólares, por la venta de los combustibles, refleja una disminución de US$. 691,354,100 contra el año 2019; no obstante, y de la misma forma, el costo de ventas también experimentó una disminución de US$. 644,187,492.

Estas variaciones se deben primordialmente al impacto económico negativo ocasionado por la pandemia del COVID-19, lo cual generó una baja significativa en los volúmenes de ventas en un -41.7% en comparación con el 2019 y al efecto extraordinario de la implementación en el año 2019, de la Norma NIIF 16 sobre arrendamientos, lo cual impacta los resultados de la empresa en US$ 2,928,497.

D.- Análisis de Perspectivas

En este ambiente de fuertes presiones sobre la industria del petróleo, la estrategia de Petróleos Delta, S.A., continúa fundamentada en un proceso ordenado de expansión y ampliación de su participación

en el mercado de los derivados del petróleo en Panamá y Costa Rica, modernizar sus recursos tecnológicos, y revisar permanentemente sus procesos de negocios con el objeto de mantenerse como una empresa de primera línea en el mercadeo de productos derivados de petróleo en sus tres componentes a saber: (a) estaciones, mediante un programa de excelencia en el servicio al cliente, la mejora y mantenimiento continuo de las instalaciones existentes, y la construcción de nuevas estaciones que estratégicamente contribuyan a la expansión de este sector; (b) en el sector de las industrias y comercios, mediante la retención de los clientes con base en el servicio personalizado y oferta de productos de calidad y consecución de nuevas cuentas, y, (c) lograr altos niveles de eficiencia en las operaciones por medio de la supervisión y revisión permanente de los procesos.

III.- DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

A.- Identidad
Petróleos Delta, S. A:

1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

Directores:

Mediante escritura No. 16,004 de 29 de diciembre de 2017. Se protocoliza certificado de elección de la sociedad Petróleos Delta, S.A., el cual se designa al señor Raúl Alemán Zubieta como nuevo presidente de la Junta Directiva. Además, se designa al señor Juan Raúl Humbert como Vicepresidente y Secretario.

La junta Directiva de Delta está integrada por las siguientes personas:

Raúl Alemán Zubieta- Director y Presidente
Fecha de nacimiento 23 de febrero de 1953
El Dorado, Centro Comercial Camino de Cruces, Piso 7

Graduado de Finanzas y Economía de Negocios University of Notre Dame, Maestría en Administración de Empresas (M.B.A.) Tulane University; Ex-presidente de la Asociación Panameña de Bancos (APABANCOS). Actualmente es Presidente de Banco General, S.A., Empresa General de Inversiones, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Costa Rica), S.A. y Finanzas Generales, S. A. y Director de Banco General (Overseas), Inc., Pro Futuro-Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., General de Seguros, S.A., Commercial Re Overseas Ltd., BG Trust, Inc., BG Valores, S.A. y Empresa General de Capital, S.A.,Finanzas Generales,S.A., BG Investment Co. Inc. y Vale General,S.A.

Felipe Motta Jr.- Director y Vicepresidente
Fecha de nacimiento 30 de abril de 1940
El Dorado, Centro Comercial Camino de Cruces, Piso 7

Graduado de la Universidad de Georgetown. Actualmente es Presidente de Felipe Motta, S.A. Director de Empresa General de Inversiones, S.A., Grupo ASSA, S.A., Hermanos Motta, S.A. y Grupo Financiero BG, S.A.

Juan Raúl Humbert Arias- Director, Vicepresidente y Secretario
Fecha de nacimiento 29 de junio de 1963
El Dorado, Centro Comercial Camino de Cruces, Piso 7

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, E.E.U.U. y de Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Texas, Austin, Texas, E.E.U.U. Ex Director de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Actualmente Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General, Director de Pesquera Taboguilla, S.A., MHC Holdings Ltd., Inversiones Pleamar, S.A., Empresa General de Capital, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A., Banco General (Overseas), Inc., Banco General (Costa Rica), S.A. Profuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., General de Seguros, S.A., Commercial Re Overseas, Ltd, BG Investment Co., Inc., BG Trust, Inc., BG Valores, S.A. y Vale General, S.A.

Guillermo O. Chapman III – Director, Tesorero
Fecha de nacimiento 22 de mayo de 1962
El Dorado, Centro Comercial Camino de Cruces, Piso 7

Graduado en Economía (B.A.) Tufts University, Maestría en Administración de Empresas (M.B.A.) Southern Methodist University; Director de General de Seguros, S.A., ProFuturo-Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., Empresa General de Capital, S, A.

Emanuel González-Revilla Jurado Director
Fecha de nacimiento 20 de agosto de 1940
El Dorado, Centro Comercial Camino de Cruces, Piso 7

Graduado en Comercio, Springhill College Mobile, Alabama en Comercio. Ex Presidente de BellSouth Panamá, S.A. Presidente de MHC Holdings; Director de Empresa General de Inversiones, S.A.; Medcom Holding, S.A., Cable Onda, S.A., Grupo Financiero BG, S.A. y Banco General (Overseas), Inc., Banco General(Costa Rica), Empresa General de Capital, S.A. Ex Director de la Comisión del Canal de Panamá(1995-1999) y de la Autoridad del Canal de Panamá (2000-2004); Ex-Presidente de la Comisión de Transición para la Transferencia del Canal de Panamá(1995-1997); Primer Presidente de la Asociación Panameña de Bancos (APABANCOS) (1995-1996); Ex Presidente de la Asociación Bancaria de Panamá(1970-1971 y 1974-1975); Ex-Comisionado Principal (por tres periodos consecutivos) de la Comisión Bancaria Nacional(1971-1983); y Ex-Director de la Autoridad de la Región Interoceánica(1993-1994).

Emanuel González-Revilla Lince Director
Fecha de nacimiento 26 de noviembre de 1966
El Dorado, Centro Comercial Camino de Cruces, Piso 7

Graduado en Administración de Empresas de la Escuela de Negocios, The Wharton School, University of Pennsylvania. Maestría en Administración de Empresas (MBA), University of Miami. Vicepresidente Ejecutivo de MHC Holdings, Ltd. Director de Medcom Panamá, S.A., Cable Onda, S.A., Empresa General de Capital, S.A. Grupo Financiero BG, S.A., BG Trust, Inc., Banco General (Overseas), Inc., Banco General, S.A., General de Seguros, S.A., Commercial Re Overseas, Ltd. Ocupó el cargo de Embajador de Panamá en Washington (2014 – 2019).

Michelle Núñez Director
Fecha de nacimiento 14 de octubre de 1973
El Dorado, Centro Comercial Camino de Cruces, Piso 7

Graduada en Ingeniería Industrial de Purdue University. Maestría en Finanzas de University of Louisville. Mantiene experiencia en banca por más de 12 de años en instituciones como Chase Manhattan Bank, Banco Latinoamericano de Exportaciones (BLADEX) y Banco Continental de Panamá, S. A. Actualmente se desempeña como Vicepresidente de Banca de Inversión y Fideicomisos del Banco General. S.A.

José Agustín Moscoso A. Director Independiente
Fecha de nacimiento 30 de octubre de 1950

Graduado en Ingeniería de Minas y Metalurgia de la Universidad de Missouri en Rolla, participó en programas como, el Programa de Alta Gerencia en INCAE, el Programa de Formación Profesional en McGill University en Montreal, y el Holderbank CEO advanced Presidents Program, Interlaken, Suiza. Se desempeñó como Ingeniero de Materias Primas, Proyectos, Gerente de Planta, Vicepresidente Ejecutivo y Presidente de la Junta Directiva de Cemento Panamá, S.A. de 1974 a 2005, Miembro Independiente de la Junta Directiva de Holcim El Salvador, San Salvador, Miembro de la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., Presidente Ejecutivo de Plastiglas Holding Company del 2005 al 2018, actualmente es Director Independiente de Suramericana de Seguros, S. A. Director Representante del Estado en Bahía Las Minas Corp., Director Representante del Estado de Elektra Noreste, S.A., Director Independiente de Varela Hermanos, S.A.

2.- Los principales ejecutivos de la compañía son:

Augusto Gerbaud. Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General
Fecha de nacimiento 21 de agosto de 1958
El Dorado, Edificio Camino de Cruces, Piso 7.

Graduado en Ingeniería Industrial y de Sistemas (B.S.) Georgia Institute of Technology; Ex-Director Ejecutivo de Línea Fija y miembro de la Junta Directiva de Cable & Wireless Panamá, S.A.; Ex-Gerente General de Elektra Noreste, S.A.; Ex-Gerente General del Grupo de Empresas Dippsa, S.A. (Honduras); Ex–Gerente General de Esso Standard Oil, S. A. Ltd. (Honduras); Ex–Gerente General de Esso Virgin Islands, Inc. (U.S. Virgin Islands); Ex–Gerente de Ventas Industriales, Aviación y Marino y Ex–Gerente de Ventas al Detal de Esso Standard Oil, S.A. Ltd (Puerto Rico); Ex–Superintendente de Planta de Lubricantes, y Ex–Supervisor de Distribución y Mantenimiento de Esso Standard Oil, S.A. Ltd. (Panamá).

Descripción del cargo: Ejercer la representación de la sociedad ante las autoridades políticas y administrativas. Además, ejercer todas las atribuciones necesarias para la debida administración de los negocios de la sociedad.

Pedro Valdés Vicepresidente de Ventas Estaciones en Panamá.
Fecha de nacimiento 17 de mayo de 1959.
El Dorado, Edificio Camino de Cruces, Piso 7.

Graduado de Ingeniería Industrial en la Universidad Santa María La Antigua; ex-Sub Gerente General y Gerente de Mercadeo de Petrolera Nacional, S.A. (ACCEL); miembro de la Asociación Panameña de Ejecutivos de Empresa; miembro del Club Rotario Panamá Oeste.

Descripción del cargo: Ejercer toda la labor necesaria para el desarrollo y crecimiento de las ventas del sector de estaciones en Panamá.

Juan Ansin Vicepresidente de Ventas Industriales
Fecha de Nacimiento 7 de octubre de 1974
El Dorado, Edificio Camino de Cruces, Piso 7.

Graduado en Ingeniería Química y Maestría en Ingeniería Química en Florida Institute of Technology. Ex Gerente de Tiendas de Conveniencia para Centro América, Región Andina y Caribe, Esso Standard Oil, S.A, LTD. Ex Gerente de Estándares & Operaciones de Tiendas de Conveniencia para América Latina,,Esso Standard Oil, S.A, Limited, Gerente de Proyectos Especiales, Esso Standard Oil, S.A, Limited..

Descripción del cargo: Ejercer toda la labor necesaria para el desarrollo y crecimiento de las ventas del sector industrial.

Alberto Domínguez Vicepresidente de Suministro, Distribución y Operaciones
Fecha de Nacimiento 20 de julio de 1965
El Dorado, Edificio Camino de Cruces, Piso 7.

Graduado de Ingeniería Mecánica en University of Notre Dame; ex-Gerente General de Industrias Panameñas de Cilindros y Reparaciones Metálicas; miembro de la Asociación Nacional de Reforestadores.

Descripción del cargo: Responsable de coordinar toda la actividad operativa relacionada con el suministro y transporte de combustibles, supervisión de la ejecución de nuevos proyectos, y el mantenimiento de las estaciones y propiedades de la empresa.

Minerva Rodríguez Vicepresidente de Planificación y Finanzas
Petróleos Delta, S.A.
Fecha de nacimiento 23 de enero de 1967
Fecha de ingreso al grupo 27 de septiembre de 2008 (12años)
El Dorado, Edificio Camino de Cruces, Piso 7.

Graduada en Ingeniería Industrial Administrativa en la Universidad Santa María La Antigua, *Grado Cum Laude*; Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas en la Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología. Experiencia como Gerente de Planificación de Negocios, Petróleos Delta, S.A.; Vicepresidente de Análisis de Negocios de Línea Fija, Cable and Wireless Panamá, S.A.; Asistente y Analista financiera, Sociedad de Alimentos de Primera, S.A. (Bonlac); Jefe de Estaciones de combustible Shell, Operadora de Estaciones, S.A. (OPESA).

Descripción del cargo: Planificar, coordinar y controlar las funciones y tareas del área financiera de la empresa.

Rolando Troitiño Vicepresidente de Negocios Costa Rica
Fecha de Nacimiento 27 de enero de 1977
El Dorado, Edificio Camino de Cruces, Piso 7.

Graduado en Ingenieria Industrial Administrativa de Universidad Santa María La Antigua, Maestría en administración de Empresas (MBA) en INCAE, San José Costa Rica. Ex gerente de ventas Retail - Panamá y Costa Rica, Shell Oil Products LA; Ex gerente de ventas Retail - Panamá y Honduras Shell Oil Products LA; Ex gerente de Mercadeo de combustibles para Caribe y Centroamérica, Shell Oil Products LA (Puerto Rico); Ex Analista de precios Senior para Caribe, Colombia y Centroamérica, Shell Oil Products LA (Puerto Rico); Ex Analista de precios para Caribe, Shell Oil Products LA (Puerto Rico).

Descripción del cargo: Ejercer toda la labor necesaria para el desarrollo y crecimiento de las ventas del sector de estaciones en Costa Rica.

Luany McLaughlin Vicepresidente de Tecnología Petróleos Delta, S.A.
Fecha de nacimiento 22 de junio de 1971
Fecha de ingreso al grupo 19 de agosto de 2010 (11 años)
El Dorado, Edificio Camino de Cruces piso 6.

Graduada de Licenciatura en Tecnología de Programación y Análisis de Sistemas en la Universidad Tecnológica De Panamá;
Técnico en Ingeniería con Especialización en Programación y Análisis de Sistemas en la Universidad Tecnológica de Panamá; Postgrado en Alta Gerencia de la Universidad del Istmo.
Experiencia como Gerente de Tecnología, Petróleos Delta, S.A; Gerente de Desarrollo IT, Cable & Wireless; Arquitecto de Sistemas, Cable & Wireless; Analista Programador, Assa Compañía de Seguros; jefe de desarrollo, Cooperativa de Profesionales

Descripción del cargo: Planificar, Definir, organizar y asegurar el uso adecuado y seguro de la tecnología de información para el aprovechamiento de los recursos informáticos, optimización de procesos y servicios, incorporación de nuevas tecnologías, alineado a los objetivos estratégicos de la empresa.

1. **Asesores Financieros:**

   El asesor financiero es BG Investment Co., encargados de coordinar con los abogados la elaboración de la documentación legal pertinente y, obtener las aprobaciones de la Comisión Nacional de Valores y de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A., para la venta de valores.

2. **Asesores Legales:**
   Alemán, Cordero, Galindo & Lee
   Contacto principal: Carlos Cordero
   Calle 53 este Marbella. Torre Swiss Bank 2do. piso
   Apartado 6-1014 / El Dorado, Panamá
   Alcogal@sinfo.net
   269-2620/263-5895

3. **Auditores Externos**

KPMG.
Contacto principal: Ricardo Carvajal
Ave. Nicanor A. Obarrio No. 54
Apartado 5307 / Panamá 5, Panamá
www.Kpmg.com.pa
208-0731

4. **Auditores internos**

BAKER TILLY PANAMA, S. A.
Contacto principal: Gabriel Holness Medina
Centro Comercial Camino de Cruces, Piso 6.
Apartado 6-9617 / El Dorado
gholness@bakertilly.com.pa
310-0950

La empresa no tiene asesores legales internos.

5. **Designación por acuerdos o entendimientos**

Petróleos Delta, S.A. no ha efectuado designaciones de asesores, auditores o expertos por acuerdos o entendimientos de ninguna naturaleza.

B.- Compensación

Petróleos Delta, S. A., pagó en el año 2020 a sus empleados en concepto de bonificación y participación en utilidades un total de US$ 657,870.

C.- Práctica de la Directiva

La Junta Directiva de Petróleos Delta, S. A., consta de 8 miembros y realiza reuniones trimestrales.

D.- Empleados

En la actualidad, Delta cuenta con 202 empleados, altamente calificados (205 en 2019).

E. Propiedad accionaria

El 100% de las acciones de Petróleos Delta S. A., son de propiedad de Empresa General de Petróleos, S.A. quien a su vez es poseída en un 100% por Empresa General de Inversiones, S. A.

IV.- ACCIONISTAS PRINCIPALES

A.- Identidad, número de acciones y cambios en el porcentaje accionario de que son propietarios efectivos la persona o personas que ejercen control.

El capital social de Petróleos Delta, S. A. está representado por 200,001 acciones comunes sin valor nominal, estando emitidas y en circulación las 200,001 acciones.
El 100% de las acciones emitidas son propiedad de Empresa General de Petróleos, S. A. que a su vez es poseída en su totalidad por Empresa general de Inversiones, S. A.

Las siguientes sociedades son propietarias de más de un 5% de las acciones de Empresa General de Inversiones, S. A.: MHC Holdings y BBC Holdings.

B.- Composición Accionaria del Emisor

El capital de Petróleos Delta está conformado por 200,001 acciones comunes autorizadas sin valor nominal; emitidas y en circulación 200,001 acciones al valor asignado.

C.- Persona Controladora

Empresa General de Petróleos, S. A.

D.- Cambios en el Control Accionario

Durante el año 2020, no hubo cambios en el control accionario de Petróleos Delta, S. A.

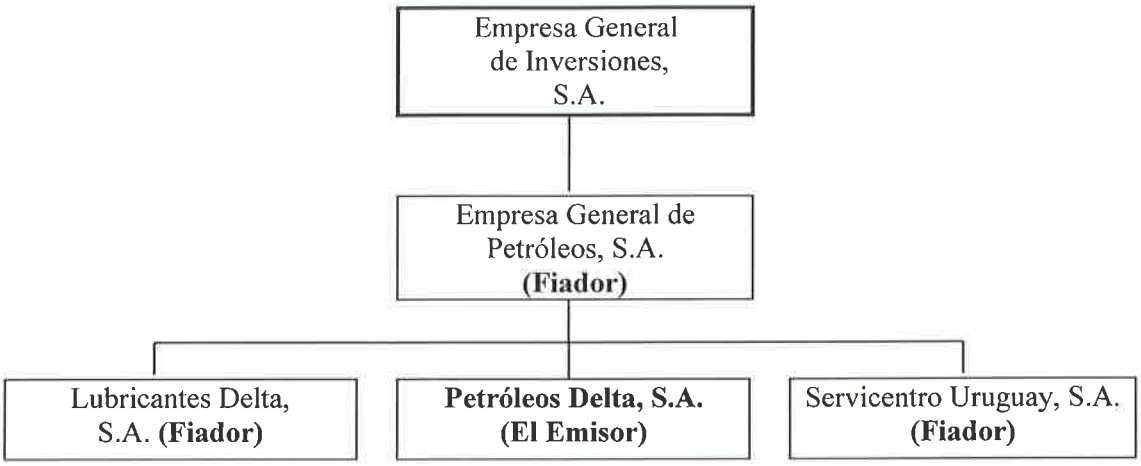
V.- PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

1.- Identificación de Negocios o Contratos con Partes Relacionadas

Descripción de las sociedades y sus negocios

El 100% de las acciones de Petróleos Delta, S.A. son de propiedad de Empresa General de Petróleos, S.A. que a la vez pertenece 100% a Empresa General de Inversiones, S.A. empresa tenedora de acciones, incluyendo las acciones de Banco General, S.A.

Cuadro No. 1 Relación entre Empresa General de Inversiones, S.A. y el Emisor



Las transacciones que se realizan entre partes relacionadas y afiliadas consisten en servicios financieros que incluyen préstamos, depósitos, cuentas corrientes y otras transacciones que devengan intereses. En adición, se dan transacciones de arrendamiento de bienes inmuebles y de transferencias de inventarios de productos derivados del petróleo.

Lubricantes Delta, S.A.
Lubricantes Delta, S.A. se dedica a la distribución de lubricantes y accesorios (hidrolito, coolant, líquido de frenos, etc.) a las diferentes estaciones DELTA y a clientes comerciales e industriales.

Servicentro Uruguay, S.A.
Servicentro Uruguay, S.A. es una compañía inmobiliaria dueña de los terrenos donde se encuentran las estaciones de propiedad de Petróleos Delta, S.A.

Petróleos Delta, S.A.
Petróleos Delta, S.A. se dedica a la distribución y venta de productos derivados de petróleo bajo la marca DELTA, como lo son gasolinas, diésel liviano, asfaltos, combustibles de aviación, lubricantes y grasas, a través de una red de 262 estaciones de servicio, tanto en la capital como en el interior del país, y de instalaciones en clientes industriales, comerciales y del gobierno. Las ventas de gasolinas y diesel representan el 82.6% de los ingresos de Petróleos Delta, S.A

2.- Interés de Expertos y Asesores

No existen asesores ni expertos con alguna participación o interés en Petróleos Delta, S. A.

VI. TRATAMIENTO FISCAL

Los principales impuestos que paga Petróleos Delta, S. A., se detallan como sigue:

- Impuesto Sobre la Renta
- Impuesto de Transferencia de Bienes Corporales Muebles y la prestación de Servicios (ITBMS)
- Impuesto de Dividendos
- Impuesto al Consumo de Combustibles
- Impuesto de Inmuebles
- Impuesto de Aviso de Operación
- Impuestos Municipales

Bonos: Los titulares de los bonos podrán gozar de varios beneficios fiscales. Cada Tenedor Registrado debe cerciorarse independientemente de las consecuencias fiscales de su inversión en los Bonos. A manera informativa seguidamente se detallan tales beneficios:

1. Las ganancias provenientes de la enajenación de los bonos no se consideran renta gravable.
2. Los intereses generados por los Bonos no causan Impuesto sobre la Renta.

VII.- ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

Al 31 de diciembre del año 2020, el capital de Petróleos Delta, S. A. está representado por 200,001 acciones comunes sin valor nominal, emitidas y en circulación 200,001 acciones al valor asignado.

Capital pagado:

DESCRIPCIÓN	No. de acciones	Valor Asignado
Acciones comunes sin valor nominal	200,001	7,375,615

No existen títulos de Deuda convertible en acciones.

A.- Resumen de la Estructura de Capitalización

1.- Acciones y títulos de participación

200,001 acciones comunes sin valor nomina

2.- Títulos de Deuda:

Bonos por Pagar

SERIE	TASA	VENCIMIENTO	Bonos emitidos y en circulación
B	5.00%	9 de mayo de 2021	US$. 35,000,000
C	6.50%	9 de mayo de 2023	10,000,000
C	6.50%	9 de mayo de 2023	10,000,000
		Total Bonos por pagar	**US$. 55,000,000**

B.- Descripción y Derechos de los Títulos

Acciones:

El capital social está representado por acciones comunes sin valor nominal. Todas las acciones tienen los mismos derechos y privilegios y cada una tendrá derecho a un (1) voto en todas las Juntas Generales de Accionistas. Los certificados de acciones podrán ser emitidos en forma nominativa o al portador, según lo disponga la Junta Directiva.

1.- Capital accionario

200,001 acciones comunes sin valor nominal.

2.- Títulos de Participación

Petróleos Delta, S. A., no ha emitido otros títulos de participación.

3.- Títulos de Deuda

Bonos Corporativos por la suma de cincuenta y cinco millones de dólares (US$.55,000,000) emitidos en serie B y C. Los intereses de los Bonos son pagaderos trimestralmente.

Bonos serie B	Devengan intereses a una tasa fija 5.00% y vencen el 9 de mayo de 2021.
Bonos serie C	Devengan intereses a una tasa fija de 6.50% y vencen el 09 de mayo año 2023.

Los bonos están respaldados por el crédito general de Petróleos Delta, S.A. y garantizados por fianza solidaria de Empresa General de Petróleos, S. A., Lubricantes Delta, S. A. y Servicentro Uruguay, S. A.

C.- Información de Mercado

Los valores (bonos corporativos) están registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y listados en la Bolsa de Valores de Panamá.

El agente de pago registro y transferencia es el Banco General, S. A.; y se designó a la empresa B. G. Investment Co. Inc. como los agentes de venta y puesto de bolsa.

II PARTE

Resumen financiero de los resultados de operación y cuentas del Balance del año 2020 y para los años 2019, 2018, 2017.

Estado de Situación Financiera	Año que se reporta (2020)	Año que se reporta (2019)	Año que se reporta (2018)	Año que se reporta (2017)
Ventas o ingresos totales	709,461,611	1,400,815,711	1,510,870,427	1,202,585,358
Ganancia en operaciones	18,904,625	39,672,833	35,561,161	37,122,295
Gastos generales, administrativos y operativos	86,818,884	113,364,221	112,441,231	102,065,235
Utilidad o pérdida neta	5,815,514	22,434,996	22,892,411	23,916,242
Acciones emitidas y en circulación	200,001	200,001	200,001	200,001
Utilidad o pérdida por acción	29.08	112.17	114.46	119.58
Depreciación y amortización	13,088,224	13,333,791	12,407,802	10,651,410

Balance General	Año que se reporta (2020)	Año que se reporta (2019)	Año que se reporta (2018)	Año que se reporta (2017)
Activo circulante	83,839,744	89,018,021	82,053,078	97,915,142
Activos totales	312,384,556	324,297,948	223,950,186	236,109,988
Pasivo circulante	42,340,560	57,735,187	45,877,130	64,218,640
Deuda a largo plazo	159,278,809	158,213,782	72,483,186	75,540,247
Acciones preferidas				
Capital pagado	7,375,615	7,375,615	7,375,615	7,375,615
Utilidades retenidas	109,749,862	104,128,907	99,835,647	89,984,117
Total del patrimonio	110,765,187	108,348,979	105,589,870	96,351,101
Razones Financieras				
Dividendo/Acción	N/A	88.88	63.89	88.89
Deuda Total/Patrimonio	1.82	1.99	1.12	1.45
Capital de trabajo	41,499,184	31,282,834	36,175,948	33,696,502
Razón corriente	1.98	1.54	1.79	1.52
Utilidad operativa/Gastos financieros	1.99	4.71	6.98	8.82

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Se adjuntan los estados financieros auditados para los años 2020 y 2019, certificados por la firma de Contadores Públicos Autorizados KPMG.

IV PARTE
GOBIERNO CORPORATIVO

De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 de 11 de noviembre de 2003, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen gobierno corporativo de las sociedades registradas, responda a las siguientes preguntas en la presentación que se incluye a continuación, sin perjuicio de las explicaciones adicionales que se estimen necesarias o convenientes. En caso de que la sociedad registrada se encuentre sujeta a otros regímenes especiales en la materia, elaborar al respecto.

	Contenido mínimo	Respuestas
1.	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica	Si. Petróleos Delta sigue los procedimientos y estructura de gobierno corporativo de la Casa Matriz del grupo al que pertenece, Empresa General de Inversiones, S.A. Esta, a su vez, se basa en los lineamientos establecidos para este propósito en su subsidiaria Grupo Financiero BG, S.A.
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:	
	a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva.	Si
	b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario.	Si
	c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración.	Si
	c. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos.	Si
	d. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría.	Si
	e. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones.	Si
	f. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información.	Si
3.	Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido.	Si. Petróleos Delta ha adoptado un Código de Ética, el cual es divulgado a todos los colaboradores de la empresa por medio de los siguientes métodos: a) entrega de perfecto impreso, b) revisión en el plan de inducción de los empleados nuevos, c) charlas periódicas a todos los empleados, y d) publicación en el sitio de Intranet de la empresa
	Junta Directiva	
4.	Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:	
	a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros.	Si
	b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones.	Si
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa.	Si
	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave.	Si
	e. Control razonable del riesgo.	Si
	f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa.	Si
	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades.	Si
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).	Si
	i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica.	Si
5.	Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales.	Si

	Composición de la Junta Directiva	
6.	a. Número de Directores de la Sociedad	7
	b. Número de Directores Independientes de la Administración	1
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas	-

	Accionistas	
7.	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:	
	a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).	No aplica
	b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).	No aplica
	c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).	No aplica
	d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).	No aplica
	e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).	No aplica
	f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).	No aplica

	Comités	
8.	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:	
	a. Comité de Auditoría ; o su denominación equivalente	Si (a nivel del grupo empresarial)
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente	Si (a nivel del grupo empresarial)
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente	No
	d. Otros:	Comité de Crédito
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?	
	a. Comité de Auditoría	No. Sin embargo, se contrata a firmas externas de auditoría para la revisión anual de sus estados financieros, así como de los inventarios de mercaderías en las tarjetas y en algunos de servicio operadas por la empresa.
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos.	Solamente a nivel de Casa Matriz
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave	No aplica

	Conformación de los Comités	
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:	
	a. Auditoría (número de miembros y cargo de quiénes lo conforman, por ejemplo, 4 Directores -2 independientes- y el Tesorero).	El Comité de Auditoría se maneja solamente a nivel de Casa Matriz
	b. Cumplimiento y Administración de Riesgos	Este Comité se maneja solamente a nivel de Casa Matriz
	c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.	No aplica

V 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 Anual entre los inversionistas y al público en general, dentro de los 90 días posteriores al cierre del ejercicio fiscal.

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 su página de internet (www.petrodelta.com) y en adición en la página de internet de Banco General, S. A. (www.bgeneral.com) y Bolsa de Valores de Panamá, S. A. (www.panabolsa .com)

1. **Fecha de divulgación**

   - 30 de marzo de 2021

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

Augusto Gerbaud De La Guardia.
Cédula 8-212-650
Apoderado General

FIDEICOMISO DE GARANTÍA
BG TRUST, INC. FID (0070-GTIA-11)
PETRÓLEOS DELTA, S.A.

ESTADOS FINANCIEROS E
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

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

FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0070-GTIA-11)
PETRÓLEOS DELTA, S.A.

Informe de los Auditores Independientes y
Estados Financieros al 31 de diciembre de 2020

Contenido

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 3
Estado de Situación Financiera	4
Notas a los Estados Financieros	5 - 8

ACHURRA | NAVARRO
& ASOCIADOS

leading edge alliance

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
FIDEICOMISO DE GARANTÍA
BG TRUST, INC. FID (0070-GTIA-11)
PETRÓLEOS DELTA, S.A.
Panamá, República de Panamá

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0070-GTIA-11) Petróleos Delta, S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, y las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0070-GTIA-11) Petróleos Delta, S.A. de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes del Fideicomiso, de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Asuntos claves de la auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del período corriente. Hemos determinado que no existen asuntos claves de la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe

Otra Información

La otra información consiste en información incluida en el informe de actualización anual Formulario IN-A presentada a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá distinta a los estados financieros del Fideicomiso de Garantía y de nuestro informe de auditoría sobre ellos. El Emisor es responsable por la otra información.

No hemos auditado la otra información y no expresamos una opinión o ninguna otra forma de conclusión de aseguramiento al respecto.

Énfasis en el asunto

Base contable

Los estados financieros del Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0070-GTIA-11) Petróleos Delta, S.A., fueron elaborados de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Estos requerimientos pueden o no diferir con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros del Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0070-GTIA-11) Petróleos Delta, S.A., presenta el estado de situación financiera con los elementos de activo y patrimonio, en cero, debido a que la información financiera del Fideicomiso solo mantiene cuentas de orden relacionadas a las garantías que respaldan las obligaciones por la cual fue constituido el Fideicomiso, las cuales están reveladas en las notas explicativas.

Responsabilidades del Fiduciario sobre los Estados Financieros

El Fiduciario es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, y por el control interno que el Fiduciario determine necesario para permitir la preparación de estos estados financieros que estén libres de representación errónea de importancia relativa, sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, el Fiduciario es responsable de evaluar y revelar, según corresponde, si el objetivo por el cual se constituyó el Fideicomiso de Garantía ha sido modificado de acuerdo a las condiciones pactadas originalmente en el contrato, afectando la condición de negocio en marcha, porque se tenga la intención de terminar el Fideicomiso de Garantía o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista.

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de representación errónea de importancia relativa, sea debido a fraude o error, y para emitir el informe del auditor que incluye nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error de importancia relativa, cuando exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, podrían razonablemente esperarse que influyan en las decisiones financieras que tomen los usuarios con base a estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos un escepticismo profesional durante toda la auditoría.

Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos los procedimientos de auditoría que respondieron a esos riesgos; y obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor, que uno resultante de un error, ya que el fraude involucra colusión, falsificación, omisiones intencionales, distorsión, o la anulación de control interno.

- Obtuvimos un conocimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fideicomiso.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y razonabilidad de las estimaciones contables y de las revelaciones relacionadas, hechas por la Administración.

- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte del Fideicomiso de la base contable de negocio en marcha y, con base a la evidencia obtenida, si existe o no una incertidumbre material relativa a eventos o condiciones que puedan crear una duda importante sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe del auditor sobre la información a revelar respectiva en los estados financieros o, si dicha información a revelar es insuficiente, para modificar nuestra opinión.

- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con el Fiduciario en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría, y los hallazgos importantes de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia importante de control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

Icaza, Navarro & Arriadis.

10 de marzo de 2021
Panamá, República de Panamá

FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0070-GTIA-11)
PETRÓLEOS DELTA, S.A.

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2020
(Cifras en balboas)

	2020	2019
Activo	-	-
Total de activo	-	-
Patrimonio	-	-
Total de patrimonio	-	-

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

1. Información general

El Fideicomiso es administrado por el Fiduciario BG Trust, Inc., sociedad incorporada bajo las leyes de la República de Panamá y opera bajo Licencia Fiduciaria otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá, la cual le permite efectuar negocios de fideicomisos de acuerdo a la Resolución Fiduciaria No.001-2004 de 9 de enero de 2004 y la Resolución SBP-FID-A-0043-2018 de 29 de enero de 2018.

Petróleos Delta, S.A., (en adelante, el "Fideicomitente") y BG Trust, Inc., como Fiduciario constituyeron el Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0070-GTIA-11), mediante Escritura Pública No.660 del 4 de febrero de 2011, adicionada por la Escritura Pública No.1040 del 24 de febrero de 2011, ambas de la Notaría Duodécima del Circuito de Panamá e inscrita en el Registro Público con el número de entrada 24628/2011 (el "Fideicomiso"), con la finalidad de garantizar y facilitar, en definitiva, el pago total de las sumas adeudadas o que se lleguen a adeudar de los Bonos que se describen más adelante, incluyendo pero sin limitarse a, el capital, intereses, intereses moratorios, comisiones, primas de seguro, así como los costos y gastos judiciales que se produzcan derivados del manejo del Fideicomiso.

Mediante Resolución CNV No.128-11 del 25 de abril de 2011, emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, (antes Comisión Nacional de Valores) se autoriza a Petróleos Delta, S.A., a ofrecer Bonos por un valor de hasta B/.70,000,000, emitidas en tres (3) series:

- *Serie A por un monto de B/.15,000,000 cancelada el 09 de mayo de 2018.*
- *Serie B por un monto de B/.35,000,000 con vencimiento el 09 de mayo de 2021.*
- *Serie C por un monto de B/.20,000,000 con vencimiento el 09 de mayo de 2023, no garantizada.*

Los Beneficiarios del presente Fideicomiso son los Tenedores Registrados de los Bonos Serie B.

El Patrimonio Fideicomitido administrado esta conformado por los bienes y derechos indicados a continuación:

- Los derechos reales derivados de la Primera Hipoteca y Anticresis que se constituye a favor del Fiduciario, sobre los bienes inmuebles propiedad de los Garantes Hipotecarios y cuyo valor de mercado, según avalúo por un avaluador aceptable al Fiduciario deberá cubrir al menos el 100% del saldo a capital de los Bonos Serie B. (Ver Nota No.4).

- Cesión de las indemnizaciones provenientes de las pólizas de seguro contra incendio de las fincas hipotecadas a favor del Fiduciario que cubran al menos el 80% del valor de las mejoras constituidas sobre las fincas hipotecadas.

Para los períodos 2020 y 2019 el total del Patrimonio Administrado del Fideicomiso asciende a la suma de B/.50,000,000, conformados por los derechos hipotecarios a favor del Fiduciario detallados en la Nota No.4.

El Patrimonio del Fideicomiso cubre la Serie B de la Emisión Pública de Bonos realizada por el Fideicomitente.

Al 31 de diciembre de 2020, la Cobertura de Garantía representa el 213.21%, la cual resulta de dividir el valor de mercado de los bienes inmuebles hipotecados entre el saldo insoluto a capital de los Bonos Serie B.

El Fideicomiso y derechos administrados por orden del Fideicomitente, se registran y controlan separadamente de las operaciones regulares del Fiduciario. Son funciones del Fiduciario realizar todas las transacciones de acuerdo a los parámetros establecidos en el contrato de fideicomiso.

2. Bases para la preparación de los estados financieros

2.1. Base de medición

Los estados financieros del Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0070-GTIA-11) Petróleos Delta, S.A., al 31 de diciembre de 2020, fueron preparados sobre la base de costo o costo amortizado.

2.2. Moneda funcional y de presentación

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

3. Resumen de las principales políticas contables

3.1. Estimaciones y juicios realizados

La preparación de los estados financieros del Fideicomiso requiere que se realicen estimaciones y juicios contables que son evaluados de manera continua y se basan en experiencia pasadas y ciertos factores aplicables al sector, mismos que son razonables bajo las circunstancias actuales y las expectativas de sucesos futuros.

Al 31 de diciembre de 2020, el Fideicomiso no ha requerido estimaciones contables significativas.

3.2. Derechos hipotecarios sobre bienes inmuebles

Los Derechos hipotecarios sobre bienes inmuebles se registran en cuentas de orden fuera del estado de situación financiera, por el monto de las hipotecas constituidas a favor del Fiduciario, según se indica en la Escritura Pública donde consta la primera hipoteca anticresis.

4. Derechos hipotecarios

Los derechos hipotecarios y anticréticos corresponden a la primera hipoteca constituida a favor del Fiduciario BG Trust, Inc., sobre bienes inmuebles propiedad de los Garantes Hipotecarios: Servicentro Uruguay, S.A., y Propiedades Petrodelta, S.A., con la finalidad de garantizar el pago total de las sumas adeudadas o que se lleguen a adeudar por virtud de los Bonos Serie B y el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones contraídas por el Fideicomitente por todo el tiempo que dichas obligaciones subsistan.

Los bienes inmuebles en garantía tienen un valor de mercado de B/.74,622,000 (2019: B/.74,622,000) según informes de los Avaluadores Zubieta y Zubieta, S.A. fechados en octubre, noviembre, diciembre de 2010 y agosto 2017 y Panamericana de Avalúos, S.A., fechado en julio de 2017.

Al 31 de diciembre de 2020, los derechos hipotecarios se componen de lo siguiente:

	2020	2019
Bienes inmuebles	50,000,000	50,000,000

5. Marco regulatorio

La Ley 1 del 5 de enero de 1984 regula el Fideicomiso en Panamá y se reglamentó mediante el Decreto Ejecutivo No.16 del 3 de octubre de 1984. Posteriormente, se modificó el decreto anterior con el Decreto Ejecutivo No.13 del 17 de abril de 1985. Todas las sociedades con autorización de oferta pública garantizadas por el sistema de Fideicomiso deben presentar a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, trimestralmente, una certificación del Fiduciario, en la cual constan los bienes que constituyen el patrimonio del Fideicomiso.

La Ley 21 del 10 de mayo de 2017, establece las normas para la regulación y supervisión de los Fiduciarios y del negocio del Fideicomiso, la cual establece que la Superintendencia de Bancos de Panamá tendrá competencia privativa para regular y supervisar a los Fiduciarios titulares de licencia fiduciaria o autorizada por ley para ejercer el negocio de Fideicomiso, así como velar por el adecuado funcionamiento del negocio de Fideicomisos. La presente Ley deroga los artículos 36 y 37 de la Ley 1 del 5 enero de 1984, así como el Decreto Ejecutivo No.16 del 3 de octubre de 1984, y modificó varios artículos de la Ley 1 del 5 de enero de 1984.

6. Hechos de Importancia

Efectos de la Pandemia Mundial de la Propagación del Coronavirus o Covid-19

A la fecha de la emisión de los estados financieros, y como consecuencia de la pandemia generada por el virus denominado Covid-19 (Coronavirus), y que ha afectado la salud de toda la población a nivel mundial, los Gobiernos de los diferentes países, así como el Gobierno Nacional adoptaron una serie de medidas para controlar la propagación del virus. No es posible determinar en estos momentos, ni cuantificar el efecto que esta situación pueda producir en el Fideicomiso, ya que dependerá de las situaciones que vayan ocurriendo en el futuro tanto a nivel nacional como internacional, y los cuales son inciertos y no se pueden predecir.

7. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2020, fueron aprobados por la administración del Fiduciario para su emisión en la fecha de 10 de marzo de 2021.

REPÚBLICA DE PANAMÁ
PROVINCIA DE PANAMÁ

NOTARÍA DÉCIMA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

Lic. Julio César De León Vallejos

NOTARIO PÚBLICO DÉCIMO

Tels.: (507) 383-7611
(507) 383-7610

Calle 90 Lourdes, Vía España
Edificio Plaza Kamelia, a un
costado del Registro Público
E-mail: notariadecimapma@gmail.com

COPIA
ESCRITURA No. _____ DE _____ DE _____ DE 20 _____

POR LA CUAL:

DECLARACIÓN JURADA NOTARIAL

------------------- DECLARACIÓN JURADA NOTARIAL-------------------------------

En mi Despacho Notarial en la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a Veinticuatro (24) días del mes de marzo del año dos mil veintiuno (2021), ante mí, Licenciado JULIO CÉSAR DE LEÓN VALLEJOS, Notario Público Décimo del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número ocho – ciento sesenta – cuatrocientos sesenta y nueve (8-160-469), comparecieron personalmente: RAÚL ALEMÁN ZUBIETA, varón panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- doscientos treinta- cuatrocientos veintisiete (No.8-230-427), GUILLERMO OCTAVIO CHAPMAN ARIAS varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- trescientos setenta y nueve- doscientos setenta y dos (No.8-379-272), AUGUSTO GERBAUD DE LA GUARDIA varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- doscientos doce- seis cientos cincuenta (No.8-212-650), ENRIQUE GARCIA, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- trescientos- quinientos catorce (No.8-300-514), Presidente, Tesorero, Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General y Gerente Financiero, respectivamente de PETRÓLEOS DELTA, S.A. sociedad anónima inscrita a la Ficha ciento quince mil seiscientos cincuenta y siete (115657), Rollo once mil quinientos veinticuatro (11524), Imagen dos (2), de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, todos con residencia en Panamá, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2002) de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente: ---

PRIMERO: Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Consolidados correspondiente al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veinte (2020). ---------------------

SEGUNDO: Que a sus juicios, los Estados Financieros Consolidados no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas. -----------

TERCERO: Que a sus juicios los Estados Financieros Consolidados y cualquier otra información

financiera incluida en los mismos, presentan razonablemente en todos sus aspectos sustanciales la condición financiera y los resultados de las operaciones de PETRÓLEOS DELTA, S.A. y subsidiarias para el período correspondiente al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veinte (2020). - - - - - - - - - -

CUARTO: Que los firmantes: -

4.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa. - - - - - -

4.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre PETRÓLEOS DELTA, S.A. y subsidiarias sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados. -

4.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de PETRÓLEOS DELTA, S.A. y subsidiarias dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros Consolidados. - - - - - - - -

4.4 Han presentado en los Estados Financieros Consolidados sus conclusiones sobre le efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha. -

QUINTO: Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de PETRÓLEOS DELTA, S.A. y subsidiarias lo siguiente: -

5.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos que puedan afectar negativamente la capacidad de PETRÓLEOS DELTA, S.A. y subsidiarias para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos. -

5.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de PETRÓLEOS DELTA, S.A. y subsidiarias, o cualquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respectos a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa. -

Esta Declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia de Mercado de Valores de la República de Panamá: -

Así terminaron de exponer Los Declarantes y leída como le fue esta diligencia en presencia de los testigos instrumentales Diógenes Ramón Arosemena, portador de la cédula de identidad personal número seis- veinticuatro- cuatrocientos treinta (No.6-24-430) y Carmen Rodriguez, portadora de la cédula de identidad personal número ocho- setecientos diez- mil quinientos cincuenta y dos (No.8-710-1552), varón y mujer, panameños, mayores de edad y vecinos de esta ciudad a quienes conozco y son

hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman todos para su constancia, por ante mí, el notario que doy fe.

Los Declarantes:

RAÚL ALEMÁN ZUBIETA

GUILLERMO O. CHAPMAN A.

AUGUSTO GERBAUD DE LA GUARDIA

ENRIQUE GARCIA

Los Testigos:

DIÓGENES RAMÓN AROSEMENA

CARMEN RODRIGUEZ

LIC. JULIO CÉSAR DE LEÓN VALLEJOS
NOTARIO PÚBLICO DÉCIMO DEL CIRCUITO DE PANAMÁ.

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

Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación

31 de diciembre de 2020

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

"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 de los Auditores Independientes

Estado Consolidado de Situación Financiera
Estado Consolidado de Resultados y Otros Resultados 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 el Estado Consolidado de Situación Financiera 1

Anexos de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados y Otros Resultados Integrales 2

Anexos de Consolidación - Información sobre Cambios en el Patrimonio. 3

KPMG
Torre PDC, Ave. Samuel Lewis y
Calle 56 Este, Obarrio
Panamá, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Website: kpmg.com.pa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionista
Petróleos Delta, S. A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias ("el Grupo"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, y los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2020, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados de nuestro informe. Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Párrafo de Énfasis

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 8 a los estados financieros consolidados en donde se describen los saldos y transacciones con partes relacionadas. Estos saldos y transacciones tienen efectos importantes en el estado consolidado de situación financiera, el desempeño financiero consolidado y los flujos de efectivo consolidado del Grupo. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

Asunto Clave de la Auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período corriente. Estos asuntos han sido atendidos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

© 2021 KPMG, una sociedad civil panameña y firma de la red de firmas miembro independiente de KPMG, afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad inglesa. Derechos reservados.

Evaluación de NIIF 16 Arrendamientos
Véanse las Notas 3(g), 12 y 19 a los estados financieros consolidados

Asunto clave de la auditoría

Como se describe en las notas a los estados financieros consolidados el Grupo mantiene contratos de arrendamientos de terrenos y estaciones de servicios de combustible, los cuales su reconocimiento, medición y contabilización se realiza bajo la NIIF 16 originando se reconozcan activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento.

Al 31 de diciembre de 2020, el estado de situación financiera incluye activos por derecho de uso, neto por B/.88,074,310, y pasivos por arrendamientos por B/.93,482,704, que representan un 28% y 46% del total de activos y pasivos del Grupo respectivamente.

La determinación de los supuestos utilizados en la medición del derecho de uso de un activo y pasivo por arrendamiento implica un juicio relevante, especialmente con respecto a las tasas de descuento para calcular el pasivo por arrendamiento, el plazo por arrendamiento considerado en cada contrato y la determinación de si el contrato contiene o no un contrato de arrendamiento.

Lo anterior representa un asunto clave de auditoría debido al juicio inherente en el proceso de reconocimiento y medición del activo por derecho de uso y al pasivo de arrendamiento, así como por el hecho de que las variaciones en los supuestos utilizados pueden afectar significativamente los estados financieros consolidados.

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría.

Los procedimientos de auditoría para evaluar la metodología utilizada por el Grupo para la evaluación de los contratos de arrendamientos que clasifican bajo el Marco Conceptual de la NIIF 16 incluyeron, entre otros, los siguientes:

- Aprobación por parte del área de finanzas de las tasas aplicadas a los contratos de acuerdo con el plazo, importe y tipo de activo.
- Evaluación, con el involucramiento de profesionales con experiencia y conocimiento en la evaluación de riesgos de crédito, de los supuestos utilizados por el grupo en la estimación de las tasas incrementales que fueron determinadas con base en la tasa de los bonos emitidos por el grupo.
- Revisión de los contratos suscritos en el período 2020 que podrían contener arrendamientos para verificar la determinación del plazo del arrendamiento, incluido el análisis de las cláusulas de renovación de acuerdo con los hechos y circunstancias relevantes que podrían crear incentivos económicos para su ejercicio.
- Evaluación de contratos de los valores considerados en la medición del derecho de uso del activo y del pasivo por arrendamiento, incluido el análisis de los datos utilizados y un recálculo de los valores reconocidos.
- Se evaluaron los juicios aplicados por el Grupo sobre supuestos relativos a las condiciones actuales de la economía, incluyendo el impacto Covid-19.
- Evaluación de si las revelaciones en los estados financieros consolidados consideran la información relevante y supuestos utilizados, en relación con los requerimientos de la NIIF 16.

Otro Asunto – Información Suplementaria

Nuestra auditoría se efectúo con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información suplementaria de consolidación incluida en los Anexos 1 al 3 se presenta para propósitos de análisis adicional y no es requerida como parte de los estados financieros consolidados. Esta información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos sus aspectos importantes, en relación con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros Consolidados

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF, y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar el Grupo o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista, más que esta.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Grupo.

Responsabilidad de Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados en su conjunto, están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error de importancia relativa cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno

- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Grupo deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de entidades o actividades de negocio dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de grupo. Somos responsables solamente de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualesquiera deficiencias significativas del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relevantes en relación con la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que consideremos razonablemente que puedan afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido comunicados a los encargados del gobierno corporativo, determinamos aquellos que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del período corriente y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de tal comunicación.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Ricardo A. Carvajal V.

KPMG

Panamá, República de Panamá
16 de abril de 2021

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en Balboas)

Activo	Nota	2020	2019
Activos corrientes			
Efectivo	6, 8, 27	21,858,008	6,278,953
Depósito a plazo fijo	7	3,767,219	1,841,814
Cuentas por cobrar:			
Clientes		32,311,454	55,507,123
Compañías afiliadas y relacionadas	8	1,282,704	2,083,810
Préstamos, vencimientos corrientes	9	416,915	161,771
Alquileres		217,896	103,322
Otras		317,406	246,704
	27	34,546,375	58,102,730
Provisión para posibles cuentas incobrables	27	(1,298,420)	(1,174,618)
Total de cuentas por cobrar, netas		33,247,955	56,928,112
Inventarios	10	18,576,417	17,387,388
Gastos e impuestos pagados por adelantado		6,390,145	6,581,754
Total de activos corrientes		83,839,744	89,018,021
Activos no corrientes			
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	9, 27	2,000,064	1,236,440
Propiedad, mobiliario, equipos y mejoras, netos	11	110,989,972	118,763,401
Activo por derecho de uso, neto	12	88,074,310	86,592,255
Fondo de cesantía	3	2,123,139	2,106,707
Activos intangibles, netos	13	10,350,255	10,970,917
Plusvalía	14	12,585,453	12,585,453
Otros activos	15	1,055,526	1,869,980
Impuesto sobre la renta diferido	26	1,366,093	1,154,774
Total de activos no corrientes		228,544,812	235,279,927
Total de activos		312,384,556	324,297,948

El estado consolidado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Pasivo y patrimonio	Nota	2020	2019
Pasivos corrientes			
Préstamos por pagar, porción corriente	8, 20, 27	3,437,796	3,434,011
Valores comerciales negociables	17, 27	5,000,000	5,000,000
Cuentas por pagar:			
Productos	8	21,214,832	31,844,098
Proveedores y otros		4,253,833	6,709,514
Accionistas y afiliadas	8	6,418,378	4,235,894
Total de cuentas por pagar	27	31,887,043	42,789,506
Impuesto sobre la renta por pagar		145,392	3,859,329
Gastos acumulados por pagar	8, 16	1,870,329	2,652,341
Total de pasivos corrientes		42,340,560	57,735,187
Pasivos no corrientes			
Préstamos por pagar, excluyendo porción corriente	8, 20, 27	9,772,712	13,210,927
Bonos por pagar	8, 18, 27	55,000,000	54,980,122
Prima de antigüedad	3	1,023,393	950,580
Pasivo por arrendamientos	19	93,482,704	89,072,153
Total de pasivos no corrientes		159,278,809	158,213,782
Total de pasivo		201,619,369	215,948,969
Patrimonio			
Capital en acciones emitidas y en circulación 200,001 acciones al valor asignado		7,375,615	7,375,615
Utilidades no distribuidas:			
Disponibles		106,745,251	101,124,296
Capitalizadas en subsidiaria		3,004,611	3,004,611
Total de utilidades no distribuídas		109,749,862	104,128,907
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera		(7,930,482)	(4,537,261)
Reserva legal		2,551,722	2,357,163
Impuesto complementario		(981,530)	(975,445)
Total de patrimonio	28	110,765,187	108,348,979
Compromisos y contingencias	29		
Total de pasivos y patrimonio		312,384,556	324,297,948

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

Estado Consolidado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en Balboas)

	Nota	2020	2019
Ingresos		709,461,611	1,400,815,711
Costo de ventas	8	(606,122,554)	(1,250,310,046)
Ganancia bruta en ventas		103,339,057	150,505,665
Ingresos de alquileres		1,102,264	916,346
Otros ingresos de operaciones	21	1,282,188	1,615,043
Gastos generales y administrativos	8, 22	(2,669,385)	(3,216,175)
Gastos de personal	8, 23	(8,858,041)	(10,796,466)
Gastos de operaciones	8, 24	(75,291,458)	(99,351,580)
Resultados de las actividades de operación		18,904,625	39,672,833
Costos financieros, neto	8, 25	(9,522,457)	(8,421,492)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		9,382,168	31,251,341
Impuesto sobre la renta:			
Diferido	26	211,319	246,388
Corriente	26	(3,777,973)	(9,062,733)
Impuesto sobre la renta, estimado		(3,566,654)	(8,816,345)
Utilidad neta		5,815,514	22,434,996
Otras pérdidas integrales:			
Ajustes por traducción de moneda extranjera		(3,393,221)	(1,894,934)
Total de pérdidas integrales		(3,393,221)	(1,894,934)
Total de utilidades integrales		2,422,293	20,540,062
Utilidad neta por acción común básica	30	29.08	112.17

El estado consolidado de resultados y otros resultados integrales debe ser leído en conjunto con las notas que forman 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

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en Balboas)

	Nota	Acciones Comunes	Utilidades no distribuidas: Disponibles	Capitalizadas en Subsidiaria	Sub-total	Reserva Legal	Efecto Acumulado de Moneda Extranjera por Traducción	Impuesto Complementario	Total de Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2019		7,375,615	96,831,036	3,004,611	99,835,647	1,993,205	(2,642,327)	(972,270)	105,589,870
Total de utilidades integrales del año									
Utilidad neta - 2019		0	22,434,996	0	22,434,996	0	0	0	22,434,996
Otras pérdidas integrales:									
Ajuste por traducción de moneda extranjera		0	0	0	0	0	(1,894,934)	0	(1,894,934)
Total de resultados integrales del año		0	22,434,996	0	22,434,996	0	(1,894,934)	0	20,540,062
Transacciones con los propietarios de la Compañía, registradas directamente en el patrimonio									
Contribuciones y distribuciones al accionista									
Dividendos declarados	28	0	(17,777,778)	0	(17,777,778)	0	0	0	(17,777,778)
Transferencia a reserva legal		0	(363,958)	0	(363,958)	363,958	0	0	0
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	(3,175)	(3,175)
Total de contribuciones y distribuciones al accionista		0	(18,141,736)	0	(18,141,736)	363,958	0	(3,175)	(17,780,953)
Saldo al 31 de diciembre de 2019		7,375,615	101,124,296	3,004,611	104,128,907	2,357,163	(4,537,261)	(975,445)	108,348,979
Saldo al 1 de enero de 2020		7,375,615	101,124,296	3,004,611	104,128,907	2,357,163	(4,537,261)	(975,445)	108,348,979
Utilidades integrales del año									
Utilidad neta - 2020		0	5,815,514	0	5,815,514	0	0	0	5,815,514
Ajuste por traducción de moneda extranjera		0	0	0	0	0	(3,393,221)	0	(3,393,221)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	(6,085)	(6,085)
Total de resultados integrales del año		0	5,815,514	0	5,815,514	0	(3,393,221)	(6,085)	2,416,208
Transacciones con los propietarios de la Compañía, registradas directamente en el patrimonio									
Contribuciones y distribuciones al accionista									
Transferencia a reserva legal		0	(194,559)	0	(194,559)	194,559	0	0	0
Total de contribuciones y distribuciones al accionista		0	(194,559)	0	(194,559)	194,559	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2020		7,375,615	106,745,251	3,004,611	109,749,862	2,551,722	(7,930,482)	(981,530)	110,765,187

El estado consolidado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman 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

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en Balboas)

	Nota	2020	2019
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		5,815,514	22,434,996
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación			
Depreciación y amortización	11, 24	19,259,386	19,026,580
Amortización de intangibles	13, 24	918,520	770,555
Ganancia en venta de activos fijos	21	(27,645)	0
Gasto de provisión para posibles cuentas incobrables	24	137,962	104,805
Gasto de impuesto sobre la renta	26	3,777,973	9,062,733
Provisión para prima de antigüedad neta del fondo de cesantía		56,381	(41,382)
Impuesto diferido	26	211,319	246,388
Costos financieros, neto	25	9,522,457	8,421,492
		39,671,867	60,026,167
Cambios en:			
Cuentas por cobrar, netas		22,778,571	(12,557,759)
Inventarios		(1,189,029)	(2,289,295)
Impuestos y gastos pagados por adelantados		191,609	(146,379)
Otros activos		814,454	(1,137,709)
Cuentas por pagar		(10,902,463)	17,912,287
Gastos acumulados por pagar		(762,134)	154,969
Efectivo generado de las actividades de operación		50,602,875	61,962,281
Impuesto sobre la renta pagado		(7,914,548)	(5,733,815)
Intereses pagados		(9,705,971)	(8,703,523)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		32,982,356	47,524,943
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Intereses recibidos		183,514	282,030
Aumento en depósito a plazo fijo		(1,925,405)	(1,841,814)
Adquisición de proyectos en proceso	11	(7,997,316)	(20,828,594)
Producto de la venta y ajustes de equipo y mobiliario		2,710,166	2,829,703
Adquisición de activos Intangibles	13	(297,858)	(903,512)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(7,326,899)	(20,462,187)
Actividades de financiamiento			
Emisión de valores comerciales negociables		0	5,000,000
Cancelación de valores comerciales negociables		0	(15,000,000)
Pago de préstamo bancario		(3,434,430)	(3,426,235)
Pago por pasivos por arrendamientos		(3,242,666)	(3,212,891)
Impuesto complementario pagado		(6,085)	(3,175)
Dividendos pagados		0	(17,777,778)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		(6,683,181)	(34,420,079)
Aumento (disminución) neta en efectivo		18,972,276	(7,357,323)
Efectivo neto al inicio del año		6,278,953	15,531,210
Efecto de las variaciones en la tasas de cambio sobre el efectivo mantenido en la subsidiaria		(3,393,221)	(1,894,934)
Efectivo neto al final del año	6	21,858,008	6,278,953

El estado consolidado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

(1) Operación y constitución

Petróleos Delta, S. A., es una sociedad anónima totalmente poseída por Empresa General de Petróleos, S. A., la cual a su vez, es poseída 100% por Empresa General de Inversiones, S. A. y está constituida de acuerdo a las leyes panameñas.

La actividad principal de Petróleos Delta, S. A. es la compra y venta de productos derivados del petróleo al por mayor y al detal, tales como: gasolina, diésel, asfalto, combustible para aviones y productos similares. El Grupo es tenedora de la totalidad de las acciones comunes de las subsidiarias.

Al 31 de diciembre de 2020, los estados financieros consolidados comprenden a Petróleos Delta, S. A. y subsidiarias colectivamente llamadas ("el Grupo"). Las operaciones de cada una de las subsidiarias se describen a continuación:

Propiedades Petrodelta, S. A.: es una entidad 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 Costa Rica, S. A. y Subsidiarias: es una entidad 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 Costa Rica, S. A. el 27 de diciembre de 2010. La actividad principal de Petróleos Delta Costa Rica, S. A. es la compra y venta de productos derivados del petróleo al detal, tales como: gasolina, diésel y gas licuado.

Petróleos Delta Costa Rica, S. A., adquirió la totalidad de las acciones de la sociedad Total Petróleo Costa Rica, S. A. y su subsidiaria Servicios de Gestión Directa CRC, S. A. el 31 de agosto de 2017. A partir de la fecha mencionada Total Petróleo Costa Rica, S. A. cambia su nombre a PetroDelta Costa Rica, S. A.

Mediante escritura pública 156, folio 155, tomo 50 con fecha 18 de octubre de 2018, se protocoliza el acuerdo de fusión por absorción suscrito entre la Sociedad Petróleos Delta Costa Rica, S. A. (Sociedad Prevaleciente) y PetroDelta Costa Rica, S. A.

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.

La oficina principal del Grupo se encuentra ubicada en Calle Miguel A. Brostella, Edificio Camino de Cruces, piso 7, ciudad de Panamá, República de Panamá. Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo mantenía un total de 202 colaboradores permanentes (2019: 205).

COVID - 19

La aparición de una nueva cepa de coronavirus se ha extendido como pandemia entre la población mundial durante el año 2020, afectando de manera importante las actividades económicas en Panamá e impactando la posición financiera y los resultados operativos del Grupo, producto de una disminución en la demanda de consumo de combustible de las diferentes actividades comerciales y restricciones de movilidad. Por lo anterior, implementamos todas las medidas y protocolos necesarios para mitigar el impacto de la crisis, enfocándonos en nuestros clientes, proveedores y colaboradores.

Con relación a nuestros clientes, tomamos medidas como: planes y arreglos de pago razonables; no aplicar cargos de morosidad durante los meses de marzo, abril y mayo; estricto control del crédito otorgado a los clientes, manteniendo niveles estables en la antigüedad de la cartera de clientes; control de las coberturas de fianzas y garantías vigentes de los clientes mitigando el riesgo de la cartera de cuentas por cobrar.

Conscientes del rol fundamental que debemos asumir durante la evolución de la pandemia del COVID 19 y la recuperación de la economía, evaluamos la situación de nuestros proveedores de bienes y servicios generales e implementamos una disminución en los plazos de días de pagos de nuestras cuentas.

Con la finalidad de mantener abiertas nuestras estaciones de servicio durante los primeros meses de la pandemia, apoyamos a nuestros agentes comisionistas a través de un programa de aumento temporal de comisiones en Panamá y Costa Rica, lo que permitió que más de 1,300 empleados de pista mantuvieran sus puestos de trabajo.

Para garantizar la seguridad y la salud de todos nuestros colaboradores, implementamos estrategias internas, en cumplimiento de todas las medidas recomendadas por las autoridades de salud local. A continuación, un resumen de los principales aspectos del plan:

- En marzo 2020 se establecimos un Comité de salud y seguridad contra el COVID 19, el cual coordina la estrategia de prevención y seguridad operativa para la continuidad del negocio; considerando el recurso humano, procesos y negocio, garantizando que se toman las decisiones de la manera más rápida y acertada posible.
- Desarrollamos un programa de comunicación interna constante, para mantener al personal informado en temas de bioseguridad. Se mantuvo un mecanismo de comunicación de información positiva para colaboradores, clientes y proveedores.
- El Grupo mantuvo operaciones continuas, manteniendo una participación importante de sus colaboradores en las operaciones del negocio, laborando de manera remota y física en las instalaciones de la empresa.
- Se realizaron adecuaciones en las oficinas para la correcta ubicación y protección de los colaboradores y clientes considerando los protocolos de bioseguridad de las autoridades y el de la empresa.
- Se ajustaron los protocolos de limpieza con el fin de mantener los espacios desinfectados, se colocaron dispensadores de gel de alcohol en todas nuestras oficinas.
- Se implementó un programa preventivo de pruebas diagnósticas de COVID 19 como parte de las acciones de controles internos en la empresa. Se realizaron pruebas serológicas periódicas al 100% de nuestros colaboradores.

(2) Base de preparación

(a) Base de contabilización

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 marzo de 2021.

(b) Base de medición

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

(c) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/.), que es la moneda funcional del Grupo. 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 (USD) 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.

El colón (¢) es la moneda funcional y de curso legal en la República de Costa Rica. La tasa oficial de cambio del colón con respecto al dólar de los Estados Unidos de América, es determinada por el mercado basado en bandas cambiarias

El tipo de cambio utilizado como referencia por la subsidiaria de Costa Rica fue de ¢602.91 colones por B/.1 (2019: ¢570.09 colones por B/.1).

La administración del Grupo considera que el balboa (B/.) es una moneda adecuada para la medición de las partidas de los estados financieros consolidados.

(d) Uso de juicios y estimaciones

Al preparar estos estados financieros consolidados, la gerencia ha realizado juicios y estimaciones que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

i. Juicios

La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas de contabilidad que tienen el efecto más importante sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados, se describe en las siguientes notas:

- Nota 29 - compromisos y contingencias.

ii. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación al 31 de diciembre de 2020 que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material a los importes en libros de activos y pasivos en el próximo año financiero se incluye en las siguientes notas:

- Nota 11 – vida útil de los activos
- Nota 27 (ii) – estimación de la provisión para posibles cuentas incobrables
- Nota 14 - plusvalía

iii. Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables del Grupo requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

El Grupo 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 del Grupo.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, el Grupo 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).

Si los datos de entrada usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo se clasifican 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.

El Grupo 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.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no hay activos o pasivos medidos al valor razonable.

(3) Políticas contables significativas

El Grupo ha aplicado consistentemente las siguientes políticas contables a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados.

(a) Base de consolidación

i. Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades controladas por el Grupo. Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que éste termine. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que se obtiene el control hasta la fecha en que éste termine.

ii. Transacciones eliminadas en consolidación

Los saldos y transacciones entre las subsidiarias del Grupo, y cualquier ingreso o gasto no realizado, surgido de transacciones entre éstas, son eliminados durante la preparación de los estados financieros consolidados.

iii. Combinaciones de negocios

El Grupo contabiliza las combinaciones de negocios utilizando el método de adquisición cuando se transfiere el control al Grupo (ver (a) (i)). La contraprestación transferida en la adquisición generalmente se mide al valor razonable al igual que los activos netos identificables adquiridos. Cualquier plusvalía resultante es sometida a pruebas anuales de deterioro (ver (m y n)). Cualquier ganancia por compra en condiciones muy ventajosas se reconoce de inmediato en resultados. Los costos de transacción se registran como gasto cuando se incurren, excepto si se relacionan con la emisión de deuda o instrumentos de patrimonio

(b) Instrumentos financieros

El Grupo clasifica los activos financieros no derivados en las siguientes categorías: activos financieros a costo amortizado, préstamos y partidas por cobrar.

El Grupo clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

i. *Activos financieros y pasivos financieros no derivados - reconocimiento*
El Grupo reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar; y los instrumentos de deudas emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros y los pasivos financieros se reconocen inicialmente a la fecha de intercambio.

El Grupo da de baja un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos.

El Grupo da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son descargadas o pagadas, o bien hayan expirado.

Un activo y pasivo financiero son compensados y el monto neto presentado en el estado consolidado de situación financiera, cuando y sólo cuando el Grupo tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos y tenga la intención de liquidarlos por el monto neto, o de realizar el activo o liquidar el pasivo simultáneamente.

Reconocimiento y medición inicial
Los deudores comerciales e instrumentos de deuda emitidos inicialmente se reconocen cuando estos se originan. Todos los otros activos financieros y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando el Grupo se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (a menos que sea un deudor comercial sin un componente de financiación significativo). Un pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Un deudor comercial sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

Clasificación y medición posterior
En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido a: costo amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado integral-inversión en deuda, a valor razonable con cambios en otro resultado integral-inversión en patrimonio, o a valor razonable con cambios en resultados.

ii. *Activos financieros no derivados – medición*
Estos activos son reconocidos inicialmente al valor razonable más cualquier costo de la transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, son medidos a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales; y

- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Una inversión en deuda deberá medirse al valor razonable con cambios en otro resultado integral si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

Activos financieros - Evaluación del modelo de negocio

El Grupo realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a nivel de cartera, ya que este es el que mejor refleja la manera en que se gestiona el negocio y en que se entrega la información a la gerencia. La información considerada incluye:

- las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos contractuales, mantener un perfil de rendimiento concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;

- cómo se evalúa el rendimiento de la cartera y cómo este se informa al personal clave de la gerencia del Grupo;

- los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y, en concreto, la forma en que se gestionan dichos riesgos;

- cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos); y

- la frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en periodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

- las transferencias de activos financieros a terceros en transacciones que no califican para la baja en cuentas no se consideran ventas para este propósito, de acuerdo con el reconocimiento continuo del Grupo.

iii. Pasivos financieros no derivados - medición
Los pasivos financieros no derivados se reconocen inicialmente al valor razonable menos los costos de transacción directamente atribuibles. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos son medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

(c) Préstamos por cobrar
Estos activos son reconocidos inicialmente al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos por cobrar son medidos a su costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro. Las condiciones del activo dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener los flujos de efectivo que corresponden a pagos del principal y cargos por morosidad del importe del principal pendiente.

(d) Cuentas por cobrar
Las cuentas por cobrar se mantienen al costo amortizado 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 resultados 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.

(e) 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 aditivos e incluye todos los desembolsos incurridos en adquirir los inventarios, y otros costos incurridos en llevarlos a su localización.

(f) Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras
i. Reconocimiento y medida
Las propiedades, 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 las propiedades, mobiliarios, equipos y mejoras son determinadas comparando el producto de la disposición con el valor según libros de activos y son reconocidas netas dentro de los "otros ingresos" en el estado consolidado de resultados.

ii. *Depreciación y amortización*
La depreciación y 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 resultados de forma lineal durante la vida útil estimada de cada parte de un elemento de las propiedades, 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 a 10 años

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

iii. *Costos subsiguientes*
El costo de reemplazar una parte de un activo de las propiedades, 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 al Grupo y el costo del bien puede ser registrado de forma fiable. El valor según libros de la parte sustituida se deja de reconocer. Los costos de mantenimiento diario son reconocidos en el estado consolidado de resultados durante el período en el que se incurran.

iv. *Proyectos en proceso*
Los proyectos en proceso incluyen todos los costos relacionados directamente a proyectos específicos incurridos en las actividades de dichos proyectos. Al finalizar el proyecto los costos son trasladados a las cuentas específicas de los activos fijos relacionados.

(g) *Activo por Derecho de Uso*
El Grupo aplicó inicialmente la norma NIIF 16 Arrendamientos a contar del 1 de enero de 2019 usando el enfoque retrospectivo modificado, según el cual, el activo por derecho de uso es igual al pasivo por arrendamiento.

Definición de un arrendamiento
Previamente el Grupo determinó al comienzo del contrato si el acuerdo es o contiene un arrendamiento bajo la CINIIF 4. Determinación de si un acuerdo es o contiene un arrendamiento. Ahora el Grupo evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento con base en la definición de un arrendamiento.

Al momento de la transacción a la norma NIIF 16, el Grupo escogió aplicar la solución práctica para no realizar la evaluación de qué transacciones corresponden a arrendamientos. Aplicó la norma NIIF 16 solo a los contratos que previamente se habían identificado como arrendamientos. Los contratos que no se identificaron como arrendamientos de acuerdo con la Norma NIC 17 y la CINIIF 4 no fueron reevaluados para determinar si existe un arrendamiento de acuerdo con la norma NIIF 16. En consecuencia, la definición de arrendamiento bajo la norma NIIF 16 solo se aplicó a los contratos realizados o modificados el 1 de enero de 2019 o después.

Como Arrendatario
Como arrendatario, el Grupo tiene contratos de arrendamientos de terrenos y estaciones de servicios de combustible. En su calidad de arrendatario, el Grupo previamente clasificó los arrendamientos como operativos o financieros dependiendo de su evaluación respecto de si el arrendamiento transfería significativamente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo subyacente al Grupo. Bajo la norma NIIF 16, el Grupo reconoce activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento para la mayoría de los arrendamientos, es decir, estos arrendamientos están registrados contablemente.

No obstante, en el caso de los arrendamientos de propiedades, el Grupo ha escogido no separar los componentes que no son de arrendamientos y contabilizar los componentes de arrendamiento y los que no son de arrendamiento como un componente de arrendamiento único.

Para un contrato que contiene un componente de arrendamiento y uno o más componentes adicionales de arrendamiento u otros que no son de arrendamiento, un arrendatario distribuirá la contraprestación del contrato a cada componente del arrendamiento sobre la base de precio relativo independiente del componente del arrendamiento y del precio agregado independiente de los componentes que no son arrendamiento.

Al inicio de un contrato, una entidad evaluará si el contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación basado en el derecho a obtener un beneficio económico de uso del activo identificado.

El Grupo usó las siguientes soluciones prácticas al aplicar la norma NIIF 16 a los arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos bajo la norma NIC 17, en particular, el Grupo:

- no reconoció activos y pasivos por derecho de uso por arrendamientos para los que el plazo de arrendamiento termina dentro de un plazo de 12 meses desde la fecha de aplicación inicial;
- no reconoció activos y pasivos por derecho de uso por arrendamientos de activos de bajo valor (menor a B/.5,000).

Posteriormente, el activo por derecho de uso se deprecia usando el método lineal a contar de la fecha de comienzo y hasta el final del plazo del arrendamiento, a menos que el arrendamiento transfiera la propiedad del activo subyacente al Grupo al final del plazo del arrendamiento o que el costo del activo por derecho de uso refleje que el Grupo va a ejercer una opción de compra. En ese caso, el activo por derecho de uso se depreciará a lo largo de la vida útil del activo subyacente, que se determina sobre la misma base de las propiedades. Además, el activo por derecho de uso se reduce periódicamente por las pérdidas por deterioro del valor, si las hubiere, y se ajusta por ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

Medición posterior del activo por derecho de uso después de la fecha de comienzo, un arrendatario medirá un activo por derecho de uso aplicando el modelo del costo. Un arrendatario medirá un activo por derecho de uso al costo:

- menos la depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro del valor; y
- ajustado por cualquier nueva medición del pasivo por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se hayan pagado en la fecha de comienzo, descontando, usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento.

El Grupo determina su tasa incremental por préstamos y títulos de valores obteniendo tasas de interés de diversas fuentes de financiación y realiza ciertos ajustes para reflejar los plazos del arrendamiento y el tipo de activo arrendado.

Medición posterior del pasivo por arrendamiento después de la fecha de comienzo, un arrendatario medirá un pasivo por arrendamiento:

- incrementando el importe en libros para reflejar el interés sobre el pasivo por arrendamiento;
- reduciendo el importe en libros para reflejar los pagos por arrendamiento realizados;
- midiendo nuevamente el importe en libros para reflejar las nuevas mediciones o modificaciones del arrendamiento. El interés de un pasivo por arrendamiento en cada periodo durante el plazo del arrendamiento será el importe que produce una tasa periódica constante de interés sobre el saldo restante del pasivo por arrendamiento.

Para la aplicación del efecto neto en los estados financieros se determina bajo el esquema de reconocimiento de la amortización del derecho de uso, la tasa de interés reconocida durante el contrato, el cual reemplaza el gasto de arrendamiento operativo.

Los pagos por arrendamiento incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento incluyen lo siguiente:

- pagos fijos, incluyendo los pagos en esencia fijos;
- importes que espera pagar el arrendatario como garantías de valor residual.

El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado usando el método de interés efectivo. Se realiza una nueva medición cuando existe un cambio en los pagos por arrendamiento futuros producto de un cambio en un índice o tasa, si existe un cambio en la estimación del Grupo del importe que se espera pagar bajo una garantía de valor residual, si el Grupo cambia su evaluación de si ejercerá o no una opción de compra, ampliación o terminación, o si existe un pago por arrendamiento fijo en esencia que haya sido modificado.

(h) Efectivo
En el estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo comprende los saldos en caja y los depósitos bancarios con vencimientos originales de tres meses o menos.

(i) Inversiones a costo amortizado
Las inversiones para tenencia hasta su vencimiento son valores que el Grupo tiene la intención y la posibilidad de mantener hasta su vencimiento. Estos valores consisten en depósitos a plazo fijo sobre la base del costo amortizado.

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

(k) Dividendos
Los dividendos son reconocidos en el estado consolidado de situación financiera como pasivo cuando el Grupo tiene la obligación para realizar el pago por la distribución autorizada. Los dividendos declarados se deducen de las utilidades no distribuidas disponibles.

(l) Deterioro de activos
i. Activos financieros no derivados

Instrumentos financieros y activos del contrato
El Grupo reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por:

- los activos financieros medidos al costo amortizado;
- las inversiones de deuda medidas al valor razonable con cambios en otro resultado integral; y
- activos del contrato.

El Grupo también reconoce correcciones de valor por las pérdidas crediticias esperadas por los deudores por arrendamientos, que se revelan como parte de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

El Grupo mide las correcciones de valor por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo.

- instrumentos de deuda que se determina que tienen un riesgo crediticio bajo a la fecha de presentación; y
- otros instrumentos de deuda y saldos bancarios para los que el riesgo crediticio (es decir, el riesgo de que ocurra incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero) no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

Las correcciones de valor por deudores comerciales (incluidos los deudores por arrendamiento) y activos del contrato siempre se miden por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, el Grupo considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica del Grupo y una evaluación crediticia informada que incluye aquella referida al futuro.

El Grupo considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- no es probable que el deudor pague sus obligaciones crediticias por completo al Grupo, sin recurso por parte del Grupo a acciones como la ejecución de la garantía.
- el activo financiero tiene una mora de 90 días o más.

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles sucesos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

El período máximo considerado al estimar las pérdidas crediticias esperadas es el período contractual máximo durante el que el Grupo está expuesto al riesgo de crédito.

Activos financieros con deterioro crediticio

En cada fecha de presentación, el Grupo evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado y los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene 'deterioro crediticio' cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables:

- dificultades financieras significativas del deudor;
- una infracción del contrato, tal como un incumplimiento o un suceso de mora de más de 90 días;
- la reestructuración de un préstamo o adelanto por parte del Grupo en términos que este no consideraría de otra manera;
- se está convirtiendo en probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- la desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

Presentación de la corrección de valor para pérdidas crediticias esperadas en el estado de situación financiera

Las correcciones de valor para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando el Grupo no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción del mismo. En el caso de los clientes individuales, la política del Grupo es castigar el importe en libros bruto cuando el activo financiero tiene una mora de 180 días con base en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares. En el caso de los clientes empresa, el Grupo hace una evaluación individual de la oportunidad y el alcance del castigo con base en si existe o no una expectativa razonable de recuperación. El Grupo no espera que exista una recuperación significativa del importe castigado.

No obstante, los activos financieros que son cancelados podrían estar sujetos a actividades a fin de cumplir con los procedimientos del Grupo para la recuperación de los importes adeudados.

ii. Activos no financieros

En cada fecha de presentación, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos financieros (distintos de los activos biológicos, propiedades de inversión, inventarios para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. La plusvalía se prueba por deterioro cada año.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo o la unidad generadora de efectivo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo o UGE excede su importe recuperable.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. Estas pérdidas se distribuyen en primer lugar, para reducir el importe en libros de cualquier plusvalía distribuida a la unidad generadora de efectivo y a continuación, para reducir el importe en libros de los demás activos de la unidad, sobre una base de prorrateo.

Una pérdida por deterioro del valor reconocida en la plusvalía no se revertirá. Para los otros activos, una pérdida por deterioro se revierte solo mientras el importe en libros del activo no exceda al importe en libros que podría haberse obtenido, neto de amortización o depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para dicho activo.

(m) Activos intangibles

i. Derechos de llaves

Los activos intangibles, consisten en derechos de llaves adquiridos por el Grupo, 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.

Los activos intangibles con vida útiles indefinidas 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.

ii. Reconocimiento y medición

Los activos intangibles que son adquiridos por el Grupo y tienen una vida útil finita son valorizados al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro.

iii. Investigación y desarrollo

Los costos de desarrollo se capitalizan sólo si pueden estimarse con fiabilidad, el producto o proceso es viable técnica y comercialmente, se obtienen posibles beneficios económicos a futuro y el Grupo pretende y posee suficientes recursos para completar el desarrollo y para usar o vender el activo. De no ser así, se reconocen en resultados cuando se incurren. Después del reconocimiento inicial, los costos de desarrollo se miden al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro. Los costos por actividades de investigación son reconocidos en resultados cuando se incurren.

iv. Costos posteriores

Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo específico relacionado con dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

v. Amortización

La amortización se calcula para castigar el costo de los activos intangibles menos sus valores residuales estimados usando el método lineal durante sus vidas útiles estimadas, y se reconoce en el estado consolidado de resultados.

La vida útil estimada del activo intangible por derecho de llave es de 20 años.

Los métodos de amortización, las vidas útiles y los valores residuales se revisarán a cada fecha de estado consolidado de situación financiera y se ajustarán si es necesario.

(n) Plusvalía

Reconocimiento y medición

La plusvalía que surge durante la adquisición de compañías se mide al costo menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas. La plusvalía es reconocida como un activo en el estado consolidado de situación financiera y está sujeta a una prueba anual de deterioro. La plusvalía no se amortiza.

(o) 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, el Grupo ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de salario por cada año de trabajo. Al 31 de diciembre de 2020, la provisión ascendía a B/.1,023,393 (2019: B/.950,580).

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/.2,123.139 (2019: B/.2,106,707). 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.

(p) Provisiones

Una provisión se reconoce, si como resultado de un evento pasado, el Grupo 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.

(q) Cuentas por pagar y otros

Las cuentas por pagar y otros 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.

(r) Depósitos en garantías de clientes

Los depósitos en garantías de clientes corresponden a depósitos entregados por los clientes con base a los términos contractuales pactados, para garantizar la ejecución e inicio del suministro del servicio.

(s) *Títulos de deuda emitidos*
Los títulos de deuda emitidos por el Grupo tienen como propósitos la obtención de recursos para llevar a cabo sus operaciones y mantener la liquidez. El Grupo 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.

Los costos financieros diferidos consisten en honorarios pagados en la emisión de bonos del Grupo. 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.

(t) *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 resultados, excepto cuando está relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio.

i. *Impuesto corriente*
El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar o por cobrar sobre el ingreso o la pérdida imponible del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con años anteriores. Se mide usando tasas impositivas que se hayan aprobado, o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado a la fecha de estado consolidado de situación financiera.

ii. *Impuesto diferido*
El impuesto diferido es reconocido por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos, para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. 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.

La diferencia temporal que particularmente genera el impuesto sobre la renta diferido, corresponde a la provisión para posibles cuentas incobrables, depreciación de activo fijo y otras provisiones.

(u) *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 dentro de gastos de personal del Grupo, durante el período de vigencia de la opción. La cantidad total del gasto en el año de concesión es determinada por la referencia al valor razonable de las opciones a la fecha de otorgamiento. El Grupo utiliza el modelo "Black Scholes" para determinar el valor razonable de las opciones.

(v) Valores negociables

La Junta Directiva de Petróleos Delta, S. A mediante resolución fechada el 15 de diciembre de 2010, autorizó la emisión de Valores Comerciales Negociables Rotativos ("VCN's"), en forma nominativa, registrados y sin cupones, por un valor nominal de hasta cuarenta millones de dólares USD40,000,000. Estos valores negociables son de corto plazo y se registran al costo amortizado.

(w) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se miden en función de la contraprestación especificada en un contrato con un cliente y excluyen los montos cobrados en nombre de terceros. El Grupo reconoce los ingresos cuando transfiere el control sobre un producto o servicio a un cliente.

La siguiente tabla presenta información sobre la naturaleza y la oportunidad de la satisfacción de las obligaciones de desempeño en contratos con clientes, incluyendo términos de pago significativos y las correspondientes políticas de reconocimiento de ingresos:

Productos y servicios	Naturaleza, tiempo de satisfacción de las obligaciones de desempeño y condiciones de pago significativas	Reconocimiento de ingresos de acuerdo con la NIIF 15
Venta de combustible	Los clientes obtienen el control cuando: i. El producto es entregado a los compradores a través de los camiones de reparto. ii. El producto es entregado en las instalaciones de cada cliente a través de los camiones con medidor. Las facturas se generan y los ingresos se reconocen una vez entregado el producto según se describe arriba. Por lo general, las facturas son pagaderas dentro de un plazo de 30 días. No se ofrecen descuentos significativos, puntos de premio o devoluciones por los productos entregados.	Los ingresos se reconocen cuando: • el producto es entregado al distribuidor autorizado. • el producto es entregado al consumidor final. • el producto es entregado a cada estación de servicio.
Ingresos por arrendamiento de estaciones	Corresponde a arrendamientos de las estaciones de servicio en línea recta, con base al término de los contratos y se registra por medio de facturas mensuales.	Los ingresos se reconocen cuando el servicio es prestado.
Regalías	Se genera a 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 7% de las ventas mensuales por productos en dichos locales.	Los ingresos se reconocen cuando se recibe del comisionista el monto mensual de la regalía. Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo mantenía un saldo por cobrar por este concepto de B/.38,255 (2019: B/.79,435), el cual está presentado en el rubro de otras cuentas por cobrar en el estado consolidado de situación financiera.

(x) *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 que no son capitalizados 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. Los costos financieros son reconocidos usando el método de interés efectivo.

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

(z) *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 financiera 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 resultados integrales dentro del estado de consolidado de resultados.

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 convertidos a Balboas a la tasa de cambio de la fecha de la transacción. Los activos y pasivos son convertidos al tipo de cambio de cierre y el patrimonio al tipo de cambio histórico. Las diferencias en moneda extranjera son reconocidas en otros resultados integrales. Desde la fecha de transición del Grupo a las Normas Internacionales de Información Financiera, esas diferencias han sido reconocidas en "Ajuste por traducción de moneda extranjera". 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 resultados 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 ¢602.91 colones por B/.1 (2019: ¢570.09 colones por B/.1).

(aa) *Partes relacionadas*
El Grupo registra las transacciones con partes relacionadas al costo histórico; para ello identifica las transacciones en cada una de estas y considera si corresponden a sus partes relacionadas si una de ellas tiene capacidad para controlar a la otra, o para ejercer una influencia significativa sobre la otra parte en la toma de decisiones financieras y operativas. Al considerar a una parte relacionada el Grupo evalúa lo siguiente.

Una parte es relacionada al Grupo, si:

(i) Directa, o indirectamente a través de uno o más intermediarios, controla a, o es controlada por, o está bajo control común con, el Grupo (esto incluye controladoras, subsidiarias, y otras subsidiarias de la misma controladora); tiene una participación en el Grupo que le otorga influencia significativa sobre la misma; o tiene control conjunto sobre el Grupo.
(ii) Es una asociada del Grupo.
(iii) Es un negocio conjunto donde el Grupo o sus subsidiarias es uno de los participantes.
(iv) Es personal clave de la gerencia del Grupo o de sus subsidiarias.
(v) Es un familiar cercano de una persona referida en los numerales (i) o (iv).
(vi) Es una entidad sobre la cual alguna de las personas que se encuentran referidas en los numerales (iv) o (v), ejercen control, control conjunto o influencia significativa, o bien dispone directa, o indirectamente, de un importante poder de voto.
(vii) La parte es un plan de beneficios posterior al empleo para los trabajadores, ya sea de la propia identidad o de alguna otra que sea parte relacionada de esta.

Una transacción entre partes relacionadas es una transferencia de recursos, servicios u obligaciones entre partes relacionadas, con independencia de que se cargue o no un precio.

(bb) Información de segmentos

Un segmento de negocio es un componente del Grupo 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 del Grupo.

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

Bases para la segmentación

NIIF 8 - El Grupo cuenta con dos divisiones estratégicas, que corresponden a sus segmentos sobre los que debe informarse. El gerente general del Grupo revisa los informes de gestión interna de cada división al menos una vez al mes.

Información sobre segmentos que deben informarse

En la nota 5 se presenta información relacionada con cada segmento sobre el que debe informarse. La utilidad por segmento antes de impuesto, incluida en los informes de gestión interna revisados por el gerente general del Grupo, se usa para medir el rendimiento ya que la Gerencia cree que esa información es la más relevante para evaluar los resultados de los segmentos con relación a otras entidades que operan en las mismas industrias.

(4) Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas aún no vigentes

Una serie de nuevas normas y modificaciones a las normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2020 y su aplicación anticipada está permitida; sin embargo, las siguientes normas nuevas o sus modificaciones no han sido aplicadas anticipadamente por el Grupo en la preparación de estos estados financieros consolidados.

Otras normas

No se espera que las siguientes normas nuevas o modificadas tengan un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo:

- Reducciones del alquiler relacionadas con el COVID (Modificación a la NIIF 16).
- Propiedades, planta y equipo: Importes obtenidos con anterioridad al uso previsto (Modificaciones a la NIC 16).
- Referencia al Marco Conceptual (Modificaciones a la NIIF 3).
- Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes (Modificaciones a la NIC 1).
- NIIF 17 Contratos de seguro y modificaciones a la NIIF 17 Contratos de seguros.

El Grupo no ha realizado la evaluación de un posible impacto de la aplicación de estas nuevas normas sobre sus estados financieros consolidados.

(5) Segmentos operativos

Al 31 de diciembre de 2020, se presentan dos segmentos reportables, que corresponden a las unidades estratégicas de negocios del Grupo. Las unidades estratégicas de negocio ofrecen diferentes productos y servicios, principalmente, productos derivados del petróleo y sus servicios; tales como: gasolina, diésel, 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 del Grupo examina los informes de gestión interna.

A continuación, se describe un resumen de cada uno de los segmentos del Grupo:

- Al por mayor: Incluye la comercialización, promoción y distribución de productos derivados del petróleo, tales como gasolina, diésel, 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 diésel a las estaciones de servicio. Su línea de distribución es al detal.

El rendimiento se mide con base 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 del Grupo. Los resultados de los segmentos son utilizados para medir el desempeño, ya que la gerencia del Grupo 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.

	2020			
	Derivados de Petróleos			
	Al por mayor	Al detal	Inmobiliario	Total
Ventas	277,598,450	431,863,161	0	709,461,611
Costo de ventas	(231,394,464)	(374,728,090)	0	(606,122,554)
Ganancia bruta en ventas	46,203,986	57,135,071	0	103,339,057
Ingresos de alquileres	0	658,111	444,153	1,102,264
Otros ingresos de operaciones	0	1,282,188	0	1,282,188
Gastos de depreciación y amortización	(5,473,427)	(7,214,423)	(400,374)	(13,088,224)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(34,818,312)	(38,667,076)	(245,272)	(73,730,660)
Resultados de las actividades de operaciones	5,912,247	13,193,871	(201,493)	18,904,625
Intereses ganados	13,545	169,969	0	183,514
Intereses pagados	(4,363,049)	(5,342,922)	0	(9,705,971)
Costos financieros, neto	(4,349,504)	(5,172,953)	0	(9,522,457)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	1,562,743	8,020,918	(201,493)	9,382,168
Impuesto sobre la renta, estimado	(980,117)	(2,586,538)	0	(3,566,654)
Utilidad neta	582,626	5,434,380	(201,493)	5,815,514
Activos del segmento reportable	187,430,734	99,862,735	25,091,087	312,384,556
Pasivos del segmento reportable	120,971,621	53,480,339	27,167,409	201,619,369

	2019			
	Derivados de Petróleos			
	Al por mayor	Al detal	Inmobiliario	Total
Ventas	641,264,968	759,550,743	0	1,400,815,711
Costo de ventas	(568,734,983)	(681,575,063)	0	(1,250,310,046)
Ganancia bruta en ventas	72,529,985	77,975,680	0	150,505,665
Ingresos de alquileres	0	584,952	331,394	916,346
Otros ingresos de operaciones	0	1,615,043	0	1,615,043
Gastos de depreciación y amortización	(5,653,952)	(7,263,191)	(416,648)	(13,333,791)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(49,943,956)	(49,877,416)	(209,058)	(100,030,430)
Resultados de las actividades de operaciones	16,932,077	23,035,068	(294,411)	39,672,833
Intereses ganados	44,960	237,070	0	282,030
Intereses pagados	(3,845,248)	(4,858,274)	0	(8,703,522)
Costos financieros, neto	(3,800,288)	(4,621,204)	0	(8,421,492)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta estimado	13,131,790	18,413,863	(294,312)	31,251,341
Impuesto sobre la renta estimado	(3,786,974)	(5,029,372)	0	(8,816,345)
Utilidad neta	9,344,815	13,384,591	(294,312)	22,434,996
Activos del segmento reportable	194,578,769	104,432,698	25,286,481	324,297,948
Pasivos del segmento reportable	129,569,381	58,592,217	27,787,371	215,948,969

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

2020	Panamá	Costa Rica	Total Consolidado
Total activos del segmento reportables	227,237,228	85,147,328	312,384,556
Total pasivos del segmento reportables	170,417,058	31,202,311	201,619,369
Ingresos	462,664,084	246,797,527	709,461,611
Costos	385,657,440	220,465,114	606,122,554
2019			
Total activos del segmento reportables	228,645,763	95,652,185	324,297,948
Total pasivos del segmento reportables	174,422,057	41,526,912	215,948,969
Ingresos	1,068,774,947	332,040,764	1,400,815,711
Costos	947,891,638	302,418,408	1,250,310,046

(6) Efectivo

El efectivo se presenta a continuación:

	2020	2019
Caja	7,310	6,403
Depósitos a la vista	21,850,698	6,272,550
	21,858,008	6,278,953

Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo no mantiene depósitos o equivalentes de efectivo pignorados.

(7) Depósitos a Plazo fijo

El Grupo mantenía depósitos a plazo fijo con Scotiabank de Costa Rica, S. A, con vencimientos originales mayores a tres meses, los cuales se detallan a continuación:

	Vencimiento	Tasa de Interés	2020
Scotiabank de Costa Rica, S.A.	marzo de 2021	4.88%	409,480
Scotiabank de Costa Rica, S.A.	marzo de 2021	4.88%	409,480
Scotiabank de Costa Rica, S.A.	marzo de 2021	4.88%	1,637,922
Scotiabank de Costa Rica, S.A.	mayo de 2021	4.88%	1,310,337
			3,767,219

	Vencimiento	Tasa de Interés	2019
Scotiabank de Costa Rica, S.A.	mayo de 2020	7.47%	526,232
BAC Credomatic Costa Rica	marzo de 2020	9.07%	1,315,582
			1,841,814

(8) 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:

	2020	2019
Cuentas bancarias corrientes (nota 6)	20,350,301	4,314,463
Cuentas por cobrar afiliadas:		
Servicentro Uruguay, S. A. (a)	1,282,704	2,083,810
Cuentas por pagar productos:		
IGP Trading Corporation, Ltd. (b)	21,035,854	31,608,972
Cuentas por pagar accionista y afiliadas:		
Empresa General de Petróleos, S. A. (c)	1,528,700	540,000
Empresa General de Inversiones, S. A. (d)	798,132	677,217
Lubricantes Delta, S. A.	4,091,546	3,018,677
	6,418,378	4,235,894
Gastos acumulados por pagar:		
Intereses por pagar (nota 16)	440,556	509,776
Bonos por pagar al valor nominal (nota 18)	55,000,000	55,000,000
Préstamos por pagar (nota 20)	13,210,508	16,644,938

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

	2020	2019
Compras	373,686,474	913,155,097
Gastos de alquiler	353,400	353,400
Intereses pagados sobre bonos	3,100,833	3,170,934
Intereses pagados sobre préstamo	744,444	1,050,407
Intereses ganados	24,672	29,424
Beneficio a personal clave de la gerencia	2,447,766	2,192,038

(a) Las cuentas por cobrar a Servicentro Uruguay por B/.1,282,704 corresponden a cargos entre empresas afiliadas.

(b) 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 catorce (14) días como mínimo y abastecer a la filial.

(c) La cuenta por cobrar Empresa General de Petróleos, S. A. por B/.1,528,700 corresponde a cargo entre empresas afiliadas.

(d) Empresa General de Inversiones, S. A. último accionista, mantiene un plan de opción 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 Subsidiarias, para la compra de acciones del Grupo, por 210,000 acciones vigentes hasta el año 2026. El gasto de las opciones otorgadas a los participantes se incluye en el estado consolidado de resultados integrales en el rubro de gastos de personal (véase nota 24).

Las cuentas por cobrar y cuentas por pagar a accionista y afiliadas no tienen garantías colaterales, no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento.

Las transacciones entre el Grupo y sus partes relacionadas se realizan en condiciones equivalentes a las que existen en transacciones entre partes independientes, en cuanto a su objeto y condiciones.

(e) Las cuentas por pagar a Lubricantes Delta, S. A. corresponden a cargos entre empresas afiliadas.

(9) Préstamos por cobrar

El Grupo 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. El Grupo carga una tasa de interés anual de 10% sobre los préstamos y los mismos están respaldados con garantías hipotecarias, bancarias y fianza personal.

Las porciones corrientes y no corrientes de estos préstamos se detallan como sigue:

	2020	2019
Préstamos por cobrar	2,416,979	1,398,211
Menos vencimientos corrientes	(416,915)	(161,771)
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes (nota 27)	2,000,064	1,236,440

(10) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	2020	2019
Productos de petróleo	18,425,739	17,224,569
Materiales y suministros	150,678	162,819
	18,576,417	17,387,388

Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo no mantiene tiene inventarios pignorados.

(11) Propiedad, mobiliario, equipos y mejoras, neto

La propiedad, mobiliario, equipos y mejoras, neto se detallan a continuación:

	Terreno	Mejoras a la propiedad	Equipo de mercadeo oficina y equipo de procesamiento	Edificio	Equipo rodante	Proyectos en proceso	Total
Costo							
Saldo al 1 de enero de 2019	36,204,407	27,377,142	88,167,629	38,773,211	9,814,358	8,928,677	209,265,424
Adiciones	0	0	0	0	0	20,828,594	20,828,594
Reclasificaciones	1,898,143	6,821,289	9,086,588	2,376,248	0	(20,182,268)	0
Ventas y disposiciones	(714,754)	(189,016)	(2,155,839)	(1,171,486)	(462,754)	(678,783)	(5,372,632)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	37,387,796	34,009,415	95,098,378	39,977,973	9,351,604	8,896,220	224,721,386
Saldo al 1 de enero 2020	37,387,796	34,009,415	95,098,378	39,977,973	9,351,604	8,896,220	224,721,386
Adiciones	86,139	0	0	0	0	7,911,177	7,997,316
Reclasificaciones	0	4,195,379	4,295,816	2,353,256	73,869	(10,918,320)	0
Ventas y disposiciones	(1,303,362)	(175,508)	(3,268,049)	(1,725,827)	(242,458)	(137,757)	(6,852,961)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	36,170,573	38,029,286	96,126,145	40,605,402	9,183,015	5,721,320	225,865,741
Depreciación y amortización							
Saldo al 1 de enero de 2019	0	17,431,278	61,453,758	10,488,245	5,793,842	0	95,167,123
Depreciación del periodo	0	1,919,172	9,176,041	1,720,630	517,948	0	13,333,791
Ventas y disposiciones	0	(108,473)	(1,424,907)	(760,438)	(249,111)	0	(2,542,929)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	0	19,241,977	69,204,892	11,448,437	6,062,679	0	105,957,985
Saldo al 1 de enero 2020	0	19,241,977	69,204,892	11,448,437	6,062,679	0	105,957,985
Depreciación del periodo	0	2,420,436	8,417,511	1,739,471	510,806	0	13,088,224
Ventas y disposiciones	0	(137,451)	(2,667,735)	(1,198,535)	(166,719)	0	(4,170,440)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	0	21,524,962	74,954,668	11,989,373	6,406,766	0	114,875,769
Importe en libros							
Al 31 de diciembre de 2019	37,387,796	14,767,438	25,893,486	28,529,536	3,288,925	8,896,220	118,763,401
Al 31 de diciembre de 2020	36,170,573	16,504,324	21,171,477	28,616,029	2,776,249	5,751,320	110,989,972

Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo mantenía obras en proceso por la suma de B/.5,751,320 (2019: B/.8,896,220) las cuales corresponden a construcciones de nuevas estaciones, remodelaciones, adecuaciones de tanques y surtidoras de estaciones de servicio.

Al 31 de diciembre de 2020, los activos que se encuentran totalmente depreciados ascienden a un monto de B/.71,075,672.

(12) Activos por Derechos de Uso

El movimiento de los activos por derechos de uso se detalla a continuación:

	2020	2019
Costo:		
Al inicio del año	92,285,044	76,547,439
Nuevos contratos	12,577,486	15,737,605
Modificación de contratos	(4,924,269)	0
Al final del año	99,938,261	92,285,044
Depreciación acumulada:		
Al inicio del año	5,692,789	0
Gasto del año	6,171,162	5,692,789
Al final del año	11,863,951	5,692,789
Saldo neto	88,074,310	86,592,255

El gasto de depreciación de los activos por derecho de uso se presenta en el rubro de amortización por derecho de uso (Nota 24).

(13) Activos intangibles, neto

Los activos intangibles se detallan a continuación:

	Derecho de llave	Relación con clientes	Permiso operación -Peddler	Costos de desarrollo	Total
Costo					
Saldo al 1 de enero de 2019	11,772,205	1,520,015	237,629	288,000	13,817,849
Adiciones	903,512	0	0	0	903,512
Saldo al 31 de diciembre de 2019	12,675,717	1,520,015	237,629	288,000	14,721,361
Saldo al 1 de enero de 2020	12,675,717	1,520,015	237,629	288,000	14,721,361
Adiciones	297,858	0	0	0	297,858
Saldo al 31 de diciembre de 2020	12,973,575	1,520,015	237,629	288,000	15,019,219
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro					
Saldo al 1 de enero de 2019	2,639,759	263,330	0	76,800	2,979,889
Amortización	547,849	165,106	0	57,600	770,555
Saldo al 31 de diciembre de 2019	3,187,608	428,436	0	134,400	3,750,444
Saldo al 1 de enero de 2020	3,187,608	428,436	0	134,400	3,750,444
Amortización	686,183	168,890	0	63,447	918,520
Saldo al 31 de diciembre de 2020	3,873,791	597,326	0	197,847	4,668,964
Importes en libros					
Al 31 de diciembre de 2019	9,488,109	1,091,579	237,629	153,600	10,970,917
Al 31 de diciembre de 2020	9,099,784	922,689	237,629	90,153	10,350,255

Derecho de llave
A partir del año 2000, el Grupo adquirió derechos exclusivos para la operación de despacho de combustible en diferentes estaciones de combustible localizados en la República de Panamá:

	Año	Valor
Gran Terminal de Transporte	2000	850,000
Fuerte Amador Resort y Marina (FARM)	2000	300,000
Estaciones de combustible	2012	75,000
Estaciones de combustible	2013	380,000
Estaciones de combustible	2014	145,000
Gran Terminal Nacional de Transporte	2015	2,675,000
Estaciones de combustible	2015	593,721
Estaciones de combustible	2016	232,500
Estaciones de combustible	2017	608,997
Estaciones de combustible por adquisición a través de combinación de negocio	2017	4,955,582
Estaciones de combustible	2018	956,405
Estaciones de combustible	2019	903,512
Estaciones de combustible	2020	297,858
		12,973,575

Relación con clientes
Las sociedades adquiridas mantenían una base de clientes que han generado históricamente ingresos fijos y la relación con estos clientes leales o retenidos es controlada por el Grupo desde el momento de la adquisición.

Permiso operación - Peddler
A finales del año 2010, Petróleos Delta, S. A. decide invertir en la adquisición de las estaciones de combustible Shell en Panamá y Shell en Costa Rica. Con esta adquisición en Panamá alcanzó un 40% de participación de mercado y tuvo que obtener autorización de las autoridades de competencia.

El mercado en Costa Rica es estable y sus precios son regulados por lo que el riesgo es controlado. Sin embargo, el trámite para obtener los permisos de operación y para construcción de una estación tiene una duración entre 24 a 30 meses, el cual es un factor importante que conlleva a la adquisición de nuevas estaciones operando para obtener un rendimiento y crecimiento a corto y mediano plazo.

El negocio Peddler es la distribución sin punto fijo a clientes a graneles y antes de la adquisición de las operaciones de Total Petróleo Costa Rica, S. A., el cual Petróleos Delta Costa Rica, S. A. no contaba con este negocio. Este negocio fue afirmado por Total Petróleo Costa Rica, S. A., el 8 de marzo del 2016 por una concesión de Distribución de Combustible sin punto fijo con el Ministerio de Ambiente y Energía (MINAE), el cual debe ser renovado por cinco años y permite obtener el código de RECOPE para este fin.

Estas concesiones cumplen con el criterio para ser reconocidas como activos intangibles debido a que la entidad tiene un ahorro en tiempo y costo entre adquirir el permiso de operación e iniciar el proceso de obtención de los trámites pertinentes para operar.

Con la adquisición, la red de estaciones del Grupo Total Petróleo Costa Rica se amplía de 34 a 53 estaciones de servicio lo que permite una optimización de los gastos operativos y administrativos con presencia a nivel nacional.

La concesión para la prestación del servicio público de suministro de combustibles en estación de servicio y la concesión de distribuidor de combustible sin punto fijo Peddler fueron valorados usando el método de costo de reposición bajo el enfoque de costos. Para tal fin, se consideró el proceso de obtención de tiempos y costos asociados, así como el costo de oportunidad por las utilidades que se dejan de percibir durante el tiempo de obtención de las concesiones.

Costos de desarrollo
Los costos de desarrollo incurridos en la implementación de la migración de datos y adecuaciones de los procesos operativos a la plataforma del sistema tecnológico están bajo control y manejo de la empresa.

(14) Plusvalía

Efectivo el 31 de agosto de 2017, el Grupo reconoció una plusvalía producto de la transacción realizada por Petróleos Delta Costa Rica, S. A., en donde adquirió la totalidad de las acciones de la sociedad Total Petróleo Costa Rica, S. A. (ahora PetroDelta Costa Rica, S. A.) y su subsidiaria Servicios de Gestión Directa CRC, S. A.

La plusvalía surgida de la adquisición se ha reconocido de la siguiente manera:

Contraprestación transferida	43,042,181
Valor razonable de los activos netos identificables	(31,050,426)
Valor pagado en exceso de los activos netos adquiridos	11,991,755

A continuación, una conciliación del importe en libros

	Plusvalía
Costo	
Saldo al 1 de enero de 2019	12,691,339
Ajustes y reclasificaciones (a)	(105,886)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	12,585,453
Saldo al 1 de enero de 2020	12,585,453
Ajustes y reclasificaciones (a)	0
Saldo al 31 de diciembre de 2020	12,585,453

(a) Al 31 de diciembre de 2019 se realizó ajustes por B/.105,886 producto de la fluctuación de la moneda de Colones a Dólar.

Con la finalidad de comprobar el deterioro en la plusvalía y otros activos intangibles, se hace periódicamente una valuación de los diversos activos o negocios adquiridos por el Grupo que han generado una plusvalía e intangibles en libros.

Para la valuación de la plusvalía o los activos intangibles, el Grupo utiliza principalmente el modelo de descuento de flujo futuros netos de activos o negocios correspondientes.

El importe de la plusvalía no representa una unidad generadora de efectivo porque no está basado en su valor de uso determinado.

(15) Otros activos

Los otros activos se detallan así:

	2020	2019
Crédito fiscal (IVA)	0	705,925
Aportes a concesionarios	34,865	49,709
Varios	66,126	100,580
Anticipo de alquileres	774,598	849,310
Depósitos en garantía	179,937	164,456
	1,055,526	1,869,980

(16) Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan así:

	2020	2019
Acarreos	419,814	657,382
Retenciones a empleados	943,090	1,472,961
Intereses (nota 8)	507,425	521,998
	1,870,329	2,652,341

(17) Valores comerciales negociables (VCN's)

La Junta Directiva de Petróleos Delta, S. A mediante resolución fechada el 15 de diciembre de 2010, autorizó la emisión de Valores Comerciales Negociables Rotativos ("VCN's"), en forma nominativa, registrados y sin cupones, por un valor nominal de hasta cuarenta millones de dólares USD40,000,000.

El 25 de abril de 2011, mediante Resolución CNV-132-11 la Comisión Nacional de Valores, autorizó a Petróleos Delta, S. A. la emisión de los Valores Comerciales Negociables Rotativos ("VCNs") hasta por la suma de USD40,000,000, los cuales, al 3 de mayo de 2019 se han emitido USD5,000,000. Estos VCNs están garantizados por fianzas solidarias de los fiadores solidarios, grupo constituido por Empresa General de Petróleos, S. A., Lubricantes Delta, S. A. Servicentro Uruguay, S. A., y Propiedades PetroDelta, S. A.

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

Serie	Tasa	Vencimiento	2020	2019
Serie – D	4.00%	27 de abril de 2020	0	5,000,000
Serie – E	4.00%	22 de abril de 2021	5,000,000	0

(18) 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 2011.

Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo mantiene bonos corporativos vigentes producto de dicha emisión por la suma de B/.55,000,000. Estos bonos vencen en doce (12) años contados a partir de la fecha de su oferta. Los intereses se pagan trimestralmente.

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

Serie	Tasa	Vencimiento	Bonos emitidos y en circulación 2020	2019
Serie – B	5.00%	9 de mayo de 2021	35,000,000	35,000,000
Serie – C	6.50%	9 de mayo de 2023	20,000,000	20,000,000
	Valor nominal		55,000,000	55,000,000
	Costos de emisión		0	(19,878)
	Bonos por pagar		55,000,000	54,980,122

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

a. Hayan transcurrido tres (3) años contados a partir de la fecha de oferta.

b. 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.

c. 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.

Los Bonos de la Serie B estarán garantizados por un fideicomiso a favor del Agente Fiduciario que estará constituido a la garantía de Primera Hipoteca y Anticresis sobre los bienes inmuebles existentes y sus mejoras del emisor o que este adquiriendo en el futuro por montos que garanticen en todo momento en base al valor de mercado cubriendo el 100% del saldo emitido y en circulación de los Bonos Serie A y B.

Los Bonos de la Serie C se emitieron en dos períodos: B/.10,000,000 en el año 2011 y B/.10,000,000 en el año 2014. Los Bonos de la Serie C no podrán ser redimidos anticipadamente.

(19) Pasivos por Arrendamientos

Los pasivos por arrendamientos se detallan a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2020			
	Tasa de interés	Vencimientos varios hasta	Valor en libros	Flujos no descontados
Pagadero en dólares (E.U.A.)	5.51%	2042	93,482,704	90,470,381

	Al 31 de diciembre de 2019			
	Tasa de interés	Vencimientos varios hasta	Valor en libros	Flujos no descontados
Pagadero en dólares (E.U.A.)	5.22%	2042	89,072,153	89,230,161

Los pasivos por arrendamientos incluidos en estado de situación financiera se clasifican de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
Corrientes	3,978,746	3,632,483
No corrientes	89,503,958	85,439,670
	93,482,704	89,072,153

La siguiente tabla establece un análisis de vencimientos de los pagos de arrendamiento, que muestra los pagos no descontados de arrendamiento que se recibirán después de la fecha del informe:

2020 – Arrendamientos según la NIIF 16:

	Al 31 de diciembre de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
Hasta un año	3,977,426	3,667,977
De uno a cinco años	16,508,174	18,358,665
De cinco y más	69,984,781	67,203,519
Total pasivo de arrendamientos no descontados	90,470,381	89,230,161

	Al 31 de diciembre de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
Intereses por arrendamientos	5,253,354	3,724,235
Gastos por arrendamientos de activos con opción de terminación	2,944,324	3,429,294

Saldos reconocidos en el estado de flujo de efectivo:

	Al 31 de diciembre de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
Total de salida de efectivo por arrendamientos	11,440,344	10,366,421

Al 31 de diciembre de 2020 el total de efectivo por arrendamientos reconocidos en el estado de flujo de efectivo comprende la porción de pago a principal como actividades de financiamiento por B/.3,242,666 (2019: B/.3,212,891); la porción de intereses por B/.5,253,354 (2019: B/.3,724,236) y la porción de los arrendamientos como opción de terminación por B/.2,944,324 (2019: B/.3,429,294) como actividad de operación.

(20) Préstamos por pagar

Los préstamos bancarios se detallan como sigue:

	2020	2019
Banco General, (Costa Rica), S. A.		
Préstamo comercial por la suma de B/.697,422 a una tasa de interés anual Libor a 6 meses + 6%, con pagos mensuales a capital e intereses por B/.7,438, con vencimiento en junio del 2028. Garantizado con hipoteca sobre finca ubicada en la provincia de Alajuela, Costa Rica.	518,201	566,467
Banco General, S. A.		
Préstamo comercial por la suma de B/.22,000,000 a una tasa de interés Libor a 3 meses + 3%, mínimo 5%. Durante los primeros seis (6) meses se otorga un período de gracia al pago de capital, y posterior al período de gracia se pagarán veintiséis (26) cuotas trimestrales consecutivos a capital por B/.846,154; y al vencimiento en septiembre del 2024, se realizará un pago final sobre el saldo restante. Esta facilidad da como garantía fianzas solidarias entre las empresas del Grupo.	12,692,307	16,078,471
Total de préstamos por pagar	13,210,508	16,644,938
Menos porción corriente de los préstamos bancarios	(3,437,796)	(3,434,011)
Préstamos bancarios, excluyendo porción corriente	9,772,712	13,210,927

Los pagos futuros de principal a partir del año 2020 se presentan a continuación:

Año	Monto B/.
2021	3,437,796
2022	3,442,038
Posterior al 2023	6,330,674
	13,210,508

Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo mantenía compromisos que incluían condiciones generales y financieras, las cuales estarán vigentes para el Grupo, mientras se adeude suma alguna al Banco. A continuación, se detallan las más importantes:

- Presentar estados financieros consolidados anuales auditados de Empresa General de Petróleos, S. A. y Subsidiarias, a más tardar 120 días después de su cierre fiscal.
- Notificar cualquier cambio sustancial adverso en los negocios, en la condición financiera, en las operaciones, en el ámbito regulatorio, en el desempeño, en las expectativas o en las propiedades del Grupo.
- Constituir prenda mercantil a favor del Banco sobre el 100% de las acciones emitidas y en circulación del capital social de Total Petróleo Costa Rica, S. A. (ahora PetroDelta Costa Rica, S. A.), a fin de garantizar el fiel cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones que el Grupo ha contraído o llegue a contraer en el futuro con el Banco.
- Empresa General de Petróleos, S. A. y Subsidiarias deberán cumplir en forma consolidada las siguientes condiciones financieras:
  - Mantener en todo momento una razón de deuda financiera sobre EBITDA de los últimos doce (12) meses, menor de dos punto cinco veces (2.5x).
  - Mantener en todo momento una cobertura de servicio de deuda mayor de uno punto cinco veces (1.5x).

Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo está en cumplimiento con las condiciones de financiamiento indicadas anteriormente.

(21) Otros ingresos de operaciones

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	2020	2019
Ganancia en venta de activos fijos	27,645	0
Comisiones	53,416	77,479
Regalías	393,906	828,115
Misceláneos	807,221	522,724
Cesión de crédito fiscal	0	186,725
	1,282,188	1,615,043

(22) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2020	2019
Servicios públicos	211,966	275,368
Honorarios profesionales y técnicos	584,284	589,213
Seguridad y vigilancia	94,399	94,399
Otros servicios recibidos	370,127	710,867
Papelería y útiles de oficina	51,617	75,827
Procesamiento electrónico de datos	1,020,125	1,028,992
Varios	336,867	441,509
	2,669,385	3,216,175

(23) Gasto de personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	2020	2019
Salarios	4,979,696	5,789,062
Indemnización	81,244	115,536
Bonificaciones	1,002,998	1,647,584
Gasto de representación	739,358	773,586
Gasto de entrenamiento	17,702	66,970
Seguro social y educativo	1,018,644	1,127,526
Viajes y viáticos	207,147	419,293
Prima de antigüedad	103,727	127,592
Uniformes	12,292	21,888
Vales de alimentación	108,877	79,399
Plan de acciones restringidas	129,066	162,693
Plan de opciones de acciones	120,912	30,229
Hospitalización y vida	316,234	322,449
Atenciones a empleados	20,144	112,659
	8,858,041	10,796,466

(24) Gastos de operaciones

Los gastos de operaciones se detallan a continuación:

	2020	2019
Comisiones	31,885,943	45,724,623
Acarreo de productos	8,713,361	14,745,202
Depreciación (nota 11)	13,088,224	13,333,791
Costo de administración de estaciones	3,382,175	3,190,088
Mantenimiento y reparaciones	3,160,716	5,333,281
Alquileres	2,944,324	3,429,294
Impuestos	1,267,167	1,271,835
Distribución de combustibles	1,433,024	2,465,133
Materiales y equipos	154,897	323,674
Servicio de publicidad y mercadeo	861,522	1,895,467
Seguros	755,209	753,836
Otros	417,252	317,207
Provisión para cuentas incobrables (nota 27)	137,962	104,805
Amortización por derecho de uso (nota 12)	6,171,162	5,692,789
Amortización de intangibles (nota 13)	918,520	770,555
	75,291,458	99,351,580

(25) Costos financieros, neto

Los costos financieros, neto se detallan a continuación:

	2020	2019
Intereses ganados	183,514	282,030
Gastos de intereses (a)	(9,705,971)	(8,703,522)
	(9,522,457)	(8,421,492)

(a) Incluye B/.5,253,354 de gastos de intereses por pasivo por arrendamientos. (NIIF 16).

(26) Impuestos

De acuerdo con las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta del Grupo pueden estar sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2020.

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

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

Mediante la Gaceta Oficial No. 27108, se publicó la Ley 52 del 28 de agosto de 2012, que reforma el Código Fiscal y restablece el sistema anterior que había sido derogado con la Ley 8 del 15 de marzo de 2010, teniendo el Grupo 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.

Precio de transferencia

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) 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 Dirección General de Ingresos, 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 9 con respecto a transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2020, el Grupo 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 de la Ley 52.

El monto del impuesto sobre la renta causado y estimado a pagar por el Grupo para el período terminado el 31 de diciembre de 2020 se determinó de conformidad con el método tradicional en B/.3,777,973 (2019: B/.9,062,733).

Para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2020, el impuesto sobre la renta estaba compuesto de la siguiente manera:

	2020	2019
Impuesto sobre la renta, corriente	3,777,973	9,062,733
Impuesto sobre la renta, diferido	(211,319)	(246,388)
	3,566,654	8,816,345

La conciliación del impuesto sobre la renta de Panamá, calculado con base en la utilidad antes de impuestos y utilizando la tasa impositiva reales del 25%, se detalla a continuación:

	%	2020	%	2019
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		4,299,932		23,682,651
Tasa de impuesto sobre la renta estatutaria	25%	1,074,983	25%	5,920,663
Aumento resultante de:				
Ingresos no gravables	(1%)	(6,656)	(0%)	(68,931)
Gastos no deducibles	3%	131,687	1%	261,929
Impuesto diferido	13%	538,169	1%	258,335
Total de impuesto sobre la renta corriente	40%	1,738,183	27%	6,371,995
Ajuste al impuesto causado año anterior	(1%)	(40,800)	(0%)	(9,074)
Total de impuesto sobre la renta	39%	1,697,383	27%	6,362,921

La conciliación del impuesto sobre la renta de Costa Rica, calculado con base en la utilidad antes de impuestos y utilizando la tasa impositiva real del 30%, se detalla a continuación:

	%	2020	%	2019
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		5,082,236		7.568,690
Tasa de impuesto sobre la renta estatutaria	30%	1,524,671	30%	2,267,607
Aumento resultante de:				
Efecto de la tasa impositiva en jurisdicción extranjera	1%	52,687	0%	(30,607)
Ingresos no gravables	0%	(16,251)	0%	0
Gastos no deducibles	6%	308,164	3%	216,424
Total de impuesto sobre la renta	37%	1,869,271	32%	2,453,424

Cálculo Alternativo de Impuesto sobre la Renta (CAIR):	2020	2019
Ingresos gravables	174,605,916	518,728,494
Renta neta gravable (4.67%)	8,154,096	24,224,621
Provisión para CAIR (25%)	2,038,524	6,056,155

El Grupo está gestionando la solicitud de no pago de impuesto de CAIR al 31 de diciembre de 2020.

El movimiento en saldos de impuestos diferidos se presenta a continuación:

Activos por impuestos diferidos

	31 de diciembre de 2019	Reconocido en resultados	31 de diciembre de 2020
Provisión para posibles cuentas incobrables	58,982	(2,459)	56,523
Depreciación de activo fijo	1,015,426	213,778	1,229,204
Otras provisiones	80,366	0	80,366
	1,154,774	211,319	1,366,093

	31 de diciembre de 2018	Reconocido en resultados	31 de diciembre de 2019
Provisión para posibles cuentas incobrables	56,517	2,465	58,982
Depreciación de activo fijo	771,503	243,923	1,015,426
Otras provisiones	80,366	0	80,366
	908,386	246,388	1,154,774

(27) Valores razonables y gestión de riesgos

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se aproxima al valor registrado en libros.

(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.

	2020				
	Total importe en libros	Valor razonable			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no medidos al valor razonable					
Efectivo	21,858,008	0	0	0	0
Depósito a plazo fijo	3,767,219	0	0	0	
Cuentas por cobrar	34,546,375	0	0	0	0
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	2,000,064	0	0	0	0
	62,171,666	0	0	0	0
Pasivos financieros no medidos al valor razonable					
Préstamos por pagar	13,210,508	0	0	14,609,882	14,609,882
Valores comerciales negociables	5,000,000	0	5,062,222	0	5,062,222
Cuentas por pagar	31,887,043	0	0	0	0
Bonos por pagar	55,000,000	0	55,295,458	0	55,295,458
	105,097,551	0	60,357,680	14,609,882	74,967,562

	2019				
	Total importe en libros	Valor razonable			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no medidos al valor razonable					
Efectivo	6,278,953	0	0	0	0
Depósito a plazo fijo	1,841,814	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	58,102,730	0	0	0	0
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	1,236,440	0	0	0	0
	67,459,937	0	0	0	0
Pasivos financieros no medidos al valor razonable					
Préstamos por pagar	16,644,938	0	0	18,606,759	18,606,759
Valores comerciales Negociables	5,000,000	0	5,066,666	0	5,066,666
Cuentas por pagar	42,789,506	0	0	0	0
Bonos por pagar	54,980,122	0	55,420,677	0	55,420,677
	119,414,566	0	60,487,343	18,606,759	79,094,102

(b) *Medición de los valores razonables*
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.

i. Efectivo, cuentas por cobrar y otras
El valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

ii. 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.

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

iv. Valores negociables
El valor razonable de los valores negociables se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza a corto plazo y las tasas de intereses prevalecientes del mercado no fluctúan de manera significativa.

v. 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*
El Grupo está expuesto, 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 de moneda
- Administración de capital

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

Se establecen ciertas políticas de manejo de riesgos para identificar y analizar los riesgos que enfrenta el Grupo, 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.

ii. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que se origine una pérdida financiera para el Grupo 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 del Grupo 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.

El Grupo 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.

El Grupo revisa su cartera de cuentas por cobrar clientes para determinar alguna evidencia de deterioro para ser reconocida en los resultados del año.

El Grupo establece su mejor juicio para determinar si existe información observable que pueda indicar un deterioro medible en un grupo de activos similares respecto de las pérdidas esperadas de las cuentas por cobrar al momento de predecir los flujos futuros recuperables de estas operaciones.

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:

	2020	2019
Al por mayor	19,179,813	37,021,804
Al detal	15,366,562	21,080,926
	34,546,375	58,102,730

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

	2020	Deterioro	2019	Deterioro
De 0 a 30 días	26,001,297	0	51,476,456	0
De 31 a 60 días	1,504,296	0	900,226	0
De 61 a 90 días	433,050	0	1,137,571	0
De 91 a 120 días y más	6,607,732	1,298,420	4,588,477	1,174,618
	34,546,375	1,298,420	58,102,730	1,174,618

Las cuentas por cobrar a clientes en el rango de 91 a 120 días y más, corresponden, en su mayoría, a cuentas por cobrar al Gobierno de la República de Panamá, no prescriben ya que existe un mecanismo de presentación de cuentas al estado para el pago posterior de las cuentas por cobrar de las entidades comerciales.

El Grupo monitorea la concentración de riesgo de crédito por sector y por región geográfica.

Al 31 de diciembre de 2020, la exposición al riesgo de crédito para las cuentas por cobrar son las siguientes:

Concentración por sector:

	Cuentas por cobrar Clientes	
	2020	2019
Comercial	27,720,097	51,465,712
Gobierno	6,826,278	6,637,018
	34,546,375	58,102,730

Concentración geográfica:

	2020	2019
Panamá	30,925,176	53,222,604
Costa Rica	3,621,199	4,880,126
	34,546,375	58.102,730

Las concentraciones geográficas de préstamos están basadas en la ubicación de las cuentas por cobrar clientes.

El Grupo está monitoreando el ambiente económico en respuesta a la pandemia del COVID-19 y está tomando medidas para limitar su exposición a los clientes que han sido afectados. En el 2020 el Grupo implementó planes de pago en apoyo al cliente reduciendo ciertos límites de venta.

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

	2020	2019
Saldo al inicio del año	1,174,618	1,114,833
Provisión cargada a gastos de operación (nota 25)	137,962	104,805
Castigos y/o ajustes	(14,160)	(45,020)
Saldo al final del año	1,298,420	1,174,618

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.

La Grupo cuenta con garantías que contribuyen a la recuperación de un saldo con riesgo de pérdida, tiene un efecto directo en la reducción del impacto a la reserva de cuentas incobrables. Los tipos de garantías que la empresa tiene con sus clientes son garantías de bienes inmuebles, fianzas y depósitos de clientes.

Efectivo y depósitos a plazo fijo
El Grupo mantenía efectivo por B/.21,858,008 (2019: B/.6,278,953). El efectivo y los depósitos a plazo fijo se mantienen en bancos que cuentan con una calificación de grado de inversión entre el rango BBB y BBB+, según publicación de las agencias calificadores Standard & Poor´s y Fitch Ratings.

iii. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo 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 del Grupo 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 del Grupo.

Administración del riesgo de liquidez
El Grupo 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:

		2020 Flujos de efectivos contractuales			
	Importe en libros	Total	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un año
Cuenta por pagar - productos	21,214,832	(21,214,832)	(21,214,832)	0	0
Cuentas por pagar - proveedores y otros	4,253,833	(4,253,833)	(4,253,833)	0	0
Compañías accionistas y afiliadas	6,418,378	(6,418,378)	(6,418,378)	0	0
Préstamo por pagar	13,210,508	(14,609,882)	(2,040,924)	(1,912,043)	(10,656,915)
Valores comerciales negociables	5,000,000	(5,062,222)	(5,062,222)	0	0
Bonos e intereses por pagar	55,000,000	(58,692,917)	(1,277,083)	(650,000)	(56,765,834)
	105,097,551	(110,252,064)	(40,267,272)	(2,562,043)	(67,422,749)

		2019 Flujos de efectivos contractuales			
	Importe en libros	Total	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un año
Cuentas por pagar - productos	31,844,098	(31,844,098)	(31,844,098)	0	0
Cuentas por pagar – proveedores y otros	6,709,514	(6,709,514)	(6,709,514)	0	0
Compañias accionistas y afiliadas	4,235,894	(4,235,894)	(4,235,894)	0	0
Préstamos por pagar	16,644,938	(18,606,759)	(2,128,282)	(2,083,467)	(14,395,010)
Valores comerciales negociables	5,000,000	(5,066,666)	(5,066,666)	0	0
Bonos e intereses por pagar	54,980,122	(62,166,325)	(1,525,000)	(1,525,000)	(59,116,325)
	119,414,566	(128,629,256)	(51,509,454)	(3,608,467)	(73,511,335)

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, el Grupo 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.

iv. Riesgo de tasa de interés y mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero del Grupo 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.

El Grupo no tiene exposiciones sustanciales con respecto al riesgo de tasa de interés y mercado.

v. Riesgo de moneda

Es el riesgo que el valor de instrumentos financieros fluctúe debido a cambios en el valor de la moneda extranjera. Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo se encuentra expuesto a riesgo de tipo de cambio por algunas cuentas denominadas en moneda colones.

El total de activos y pasivos denominados en colones al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, se presentan a continuación:

	Expresados en Balboas	
	2020	**2019**
Efectivo	1,852,789	2,477,184
Cuentas por cobrar	3,577,925	4,824,139
Proveedores y otros	(895,616)	0
Gastos acumulados por pagar	(262,612)	(422,099)
	4,272,486	6,879,224

vi. Administración de capital

La política del Grupo es la de mantener una base sólida de capital. La Junta Directiva supervisa el rendimiento del capital, que el Grupo 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 del Grupo con respecto al patrimonio ajustado al final del período, se presenta a continuación:

	2020	**2019**
Total de pasivos	201,619,369	215,948,969
Menos: efectivo	21,858,008	6,278,953
Deuda neta	179,761,361	209,670,016
Total de patrimonio	110,765,187	108,348,979
Relación deuda neta al patrimonio	1.62	1.93

(28) Dividendos

Los siguientes dividendos fueron declarados y pagados:

	2020	2019
Dividendos declarados	0	17,777,778
Impuesto de dividendos	0	(1,777,778)
Dividendos pagados	0	16,000,000
Acciones emitidas	200,001	200,001
Dividendos declarados por acción	0	89

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Grupo mantenía 200,001 acciones emitidas y autorizadas sin valor nominal.

Después de las fechas de reporte no ha habido dividendos propuestos por los directores.

(29) Compromisos y contingencias

Dentro del curso normal de los negocios, el Grupo 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 del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, Petróleos Delta, S. A. mantenía una línea de crédito por la suma de B/.5,700,000, 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.

(30) Utilidad por Acción

El cálculo de la utilidad neta por acción común básica se presenta a continuación:

	2020	2019
Cálculo de la utilidad neta por acción:		
Utilidad neta	5,815,514	22,434,996
Cantidad promedio ponderada de acciones	200,001	200,001
Utilidad neta por acción	29.08	112.17

(31) Conciliación entre cambios en los pasivos y flujos de efectivo surgidos de actividades de financiamiento

La conciliación al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 entre los saldos iniciales y finales de los pasivos surgidos de las actividades de financiamiento conforme a los requerimientos de las Modificaciones a la NIC 7, se presenta como sigue:

	Pasivos				Patrimonio	
2020	Préstamos	Valores Comerciales negociables	Bonos	Gastos acumulados por pagar	Utilidades no distribuidas - disponibles	Total
Saldo al 1 de enero de 2020	16,644,938	5,000,000	54,980,122	2,652,341	100,830,214	180,107,615
Cambios por flujos de efectivo de financiamiento						
Pago de préstamos bancarios	(3,434,430)	0	0	0	0	(3,434,430)
Emisión de valores comerciales negociables	0	0	0	0	0	0
Pago de valores comerciales negociables	0	0	0	0	0	0
Total de cambios por flujos de efectivo de financiamiento	(3,434,430)	0	0	0	0	(3,434,430)
Otros cambios:						
Relacionados con pasivos						
Gastos por intereses	0	0	0	4,438,044	0	4,438,044
Intereses pagados	0	0	0	(4,452,617)	0	(4,452,617)
Costo por emisión	0	0	0	0	0	0
Otros pasivos	0	0	19,878	(767,439)	0	(747,561)
Total de otros cambios relacionados con pasivos	0	0	19,878	(782,012)	0	(762,134)
Total de otros cambios relacionados con el patrimonio	0	0	0	0	5,915,037	5,915,037
Saldo al 31 de diciembre de 2020	13,210,508	5,000,000	55,000,000	1,870,329	106,745,251	181,826,088

	Pasivos				Patrimonio	
2019	Préstamos	Valores Comerciales negociables	Bonos	Gastos acumulados por pagar	Utilidades no distribuidas - disponibles	Total
Saldo al 1 de enero de 2019	20,071,173	15,000,000	54,945,819	2,531,675	96,831,036	189,379,703
Cambios por flujos de efectivo de financiamiento						
Pago de préstamos bancarios	(3,426,235)	0	0	0	0	(3,426,235)
Emisión de valores comerciales negociables	0	5,000,000	0	0	0	5,000,000
Pago de valores comerciales negociables	0	(15,000,000)	0	0	0	(15,000,000)
Total de cambios por flujos de efectivo de financiamiento	(3,426,235)	(10,000,000)	0	0	0	(13,426,235)
Otros cambios:						
Relacionados con pasivos						
Gastos por intereses	0	0	0	4,979,287	0	4,979,287
Intereses pagados	0	0	0	(5,041,597)	0	(5,041,597)
Costo por emisión	0	0	0	0	0	0
Otros pasivos	0	0	34,303	182,976	0	217,279
Total de otros cambios relacionados con pasivos	0	0	34,303	120,666	0	154,969
Total de otros cambios relacionados con el patrimonio	0	0	0	0	3,999,178	3,999,178
Saldo al 31 de diciembre de 2019	16,644,938	5,000,000	54,980,122	2,652,341	100,830,214	180,107,615

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

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en Balboas)

Activo	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Propiedades PetroDelta, S. A.	Petróleos Delta Costa Rica, S.A. y Subsidiarias	Petróleos Delta, S. A.
Activos corrientes						
Efectivo	21,858,008	0	21,858,008	0	1,852,789	20,005,219
Depósitos a plazo fijo	3,767,219	0	3,767,219	0	3,767,219	0
Cuentas por cobrar:						
Clientes	32,311,454	0	32,311,454	0	3,578,542	28,732,912
Compañías afiliadas y relacionadas	1,282,704	(27,161,340)	28,444,044	0	0	28,444,044
Préstamos, vencimientos corrientes	416,915	0	416,915	0	0	416,915
Alquileres	217,896	0	217,896	160,075	0	57,821
Otras	317,406	0	317,406	0	42,657	274,749
	34,546,375	(27,161,340)	61,707,715	160,075	3,621,199	57,926,441
Provisión para posibles cuentas incobrables	(1,298,420)	0	(1,298,420)	0	(43,274)	(1,255,146)
Total de cuentas por cobrar, netas	33,247,955	(27,161,340)	60,409,295	160,075	3,577,925	56,671,295
Inventarios	18,576,417	0	18,576,417	0	3,393,069	15,183,348
Gastos e impuestos pagados por adelantado	6,390,145	0	6,390,145	110,977	1,971,805	4,307,363
Total de activos corrientes	83,839,744	(27,161,340)	111,001,084	271,052	14,562,807	96,167,225
Activos no corrientes						
Préstamos por cobrar , excluyendo vencimientos corrientes	2,000,064	0	2,000,064	0	28,795	1,971,269
Inversiones	0	(13,782,989)	13,782,989	0	0	13,782,989
Propiedad, mobiliario, equipos y mejoras, netos	110,989,972	0	110,989,972	24,820,035	34,177,819	51,992,118
Activo por derecho de uso, neto	88,074,310	0	88,074,310	0	15,502,482	72,571,828
Fondo de cesantía	2,123,139	0	2,123,139	0	0	2,123,139
Activos intangibles, neto	10,350,255	0	10,350,255	0	5,986,227	4,364,028
Plusvalía	12,585,453	0	12,585,453	0	12,585,453	0
Otros activos	1,055,526	0	1,055,526	0	937,652	117,874
Impuesto sobre la renta diferido	1,366,093	0	1,366,093	0	1,366,093	0
Total de activos no corrientes	228,544,812	(13,782,989)	242,327,801	24,820,035	70,584,521	146,923,245
Total de activo	312,384,556	(40,944,329)	353,328,885	25,091,087	85,147,328	243,090,470

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

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera, continuación

Pasivos	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Propiedades PetroDelta, S. A.	Petróleos Delta Costa Rica, S.A. y Subsidiarias	Petróleos Delta, S. A.
Pasivos corrientes						
Préstamos pagar, porción corriente	3,437,796	0	3,437,796	0	3,437,796	0
Valores comerciales negociables	5,000,000	0	5,000,000	0	0	5,000,000
Cuentas por pagar:						
Productos	21,214,832	0	21,214,832	0	(1,948)	21,216,780
Proveedores y otros	4,253,833	0	4,253,833	6,069	895,616	3,352,148
Accionistas y afiliadas	6,418,378	(27,161,340)	33,579,718	27,161,340	0	6,418,378
Total de cuentas por pagar	31,887,043	(27,161,340)	59,048,383	27,167,409	893,668	30,987,306
Impuestos sobre la renta por pagar	145,392	0	145,392	0	145,392	0
Gastos acumulados por pagar	1,870,329	0	1,870,329	0	262,612	1,607,717
Total de pasivos corrientes	42,340,560	(27,161,340)	69,501,900	27,167,409	4,739,468	37,595,023
Pasivos no corrientes						
Préstamos por pagar, excluyendo porción corriente	9,772,712	0	9,772,712	0	9,772,712	0
Bonos por pagar	55,000,000	0	55,000,000	0	0	55,000,000
Prima de antigüedad	1,023,393	0	1,023,393	0	0	1,023,393
Pasivo por arrendamientos	93,482,704	0	93,482,704	0	16,690,131	76,792,573
Total de pasivos no corrientes	159,278,809	0	159,278,809	0	26,462,843	132,815,966
Total de pasivo	201,619,369	(27,161,340)	228,780,709	27,167,409	31,202,311	170,410,989
Patrimonio						
Capital en acciones	7,375,615	(16,787,600)	24,163,215	0	16,787,600	7,375,615
Utilidades no distribuidas:						
Disponibles	106,745,251	0	106,745,251	(2,067,062)	42,536,177	66,276,136
Capitalizadas en subsidiarias	3,004,611	3,004,611	0	0	0	0
Total de utilidades no distribuidas	109,749,862	3,004,611	106,745,251	(2,067,062)	42,536,177	66,276,136
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera	(7,930,482)	0	(7,930,482)	0	(7,930,482)	0
Reserva legal	2,551,722	0	2,551,722	0	2,551,722	0
Impuesto complementario	(981,530)	0	(981,530)	(9,260)	0	(972,270)
Total de patrimonio	110,765,187	(13,782,989)	124,548,176	(2,076,322)	53,945,017	72,679,481
Total de pasivo y patrimonio	312,384,556	(40,944,329)	353,328,885	25,091,087	85,147,328	243,090,470

Veáse el Informe de los Auditores Independientes que se acompaña.

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

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Propiedades PetroDelta, S. A.	Petróleos Delta Costa Rica, S.A. y Subsidiarias	Petróleos Delta, S. A.
Ingresos	709,461,611	0	709,461,611	0	246,797,527	462,664,084
Costo de ventas	(606,122,554)	0	(606,122,554)	0	(220,465,114)	(385,657,440)
Ganancia bruta en ventas	103,339,057	0	103,339,057	0	26,332,413	77,006,644
Ingresos de alquileres	1,102,264	(696,000)	1,798,264	1,140,153	315,481	342,630
Otros ingresos de operaciones	1,282,188	0	1,282,188	0	423,966	858,222
Gastos generales y administrativos	(2,669,385)	0	(2,669,385)	(696)	(584,138)	(2,084,551)
Gastos de personal	(8,858,041)	0	(8,858,041)	0	(1,379,307)	(7,478,734)
Gastos de operaciones	(75,291,458)	696,000	(75,987,458)	(644,950)	(17,752,895)	(57,589,613)
Resultados de las actividades de operación	18,904,625	0	18,904,625	494,507	7,355,520	11,054,598
Costos financieros, neto	(9,522,457)	0	(9,522,457)	0	(2,273,284)	(7,249,173)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	9,382,168	0	9,382,168	494,507	5,082,236	3,805,425
Impuesto sobre la renta:						
Diferido	211,319	0	211,319	0	211,319	0
Corriente	(3,777,973)	0	(3,777,973)	(63,854)	(2,080,590)	(1,633,529)
Impuesto sobre la renta, estimado	(3,566,654)	0	(3,566,654)	(63,854)	(1,869,271)	(1,633,529)
Utilidad neta	5,815,514	0	5,815,514	430,653	3,212,965	2,171,896

Veáse el Informe de los Auditores Independientes que se acompaña

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

Anexo 3

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Propiedades Petrodelta, S. A.	Petróleos Delta Costa Rica,S.A. y Subsidiarias	Petróleos Delta, S. A.
Total de las utilidades integrales del año						
Utilidades no distribuidas:						
Disponibles:						
Saldo al 1 de enero de 2020	101,124,296	0	101,124,296	(2,497,715)	39,517,771	64,104,240
Utilidad (pérdida) neta	5,815,514	0	5,815,514	430,653	3,212,965	2,171,896
Transferencia a reserva legal	(194,559)	0	(194,559)	0	(194,559)	0
Saldo al 31 de diciembre de 2020	106,745,251	0	106,745,251	(2,067,062)	42,536,177	66,276,136
Capitalizadas en subsidiaria:						
Saldo al inicio y final del año	3,004,611	3,004,611	0	0	0	0
Utilidades no distribuidas al 31 de diciembre de 2020	109,749,862	3,004,611	106,745,251	(2,067,062)	42,536,177	66,276,136
Efecto acumulado de traducción en moneda extranjera:						
Saldo al 1 de enero de 2020	(4,537,261)	0	(4,537,261)	0	(4,537,261)	0
Conversión de moneda extranjera	(3,393,221)	0	(3,393,221)	0	(3,393,221)	0
Total de traducción de moneda al 31 de diciembre de 2020	(7,930,482)	0	(7,930,482)	0	(7,930,482)	0
Total de las utilidades integrales del año	101,819,380	3,004,611	98,814,769	(2,067,062)	34,605,695	66,276,136
Transacciones con el propietario de la Compañía						
Contribuciones y distribuciones						
Acciones comunes:						
Saldo al inicio y final del año	7,375,615	(16,787,600)	24,163,215	0	16,787,600	7,375,615
	7,375,615	(16,787,600)	24,163,215	0	16,787,600	7,375,615
Reserva legal:						
Saldo al 1 de enero de 2020	2,357,163	0	2,357,163	0	2,357,163	0
Transferencia a reserva legal	194,559	0	194,559	0	194,559	0
Total de reserva legal al 31 de diciembre de 2020	2,551,722	0	2,551,722	0	2,551,722	0
Impuesto complementario:						
Saldo al 1 de enero de 2020	(975,445)	0	(975,445)	(3,175)	0	(972,270)
Impuesto complementario pagado	(6,085)	0	(6,085)	(6,085)	0	0
Total de impuesto complementario al 31 de diciembre de 2020	(981,530)	0	(981,530)	(9,260)	0	(972,270)
Total de distribuciones a los accionistas	8,945,807	(16,787,600)	25,733,407	(9,260)	19,339,322	6,403,345
Saldo al 31 de diciembre de 2020	110,765,187	(13,782,989)	124,548,176	(2,076,322)	53,945,017	72,679,481

Véase el Informe de los Auditores Independientes que se acompaña.

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

Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación

31 de diciembre de 2020

(Con el informe de los Auditores Independientes)

"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 de los Auditores Independientes

Estado Consolidado de Situación Financiera
Estado Consolidado de Resultados y Otros Resultados 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 el Estado Consolidado de Situación Financiera 1

Anexos de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados y Otros Resultados Integrales. 2

Anexos de Consolidación - Información sobre Cambios en el Patrimonio. 3

KPMG
Torre PDC, Ave. Samuel Lewis y
Calle 56 Este, Obarrio
Panamá, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Website: kpmg.com.pa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionistas
Empresa General de Petróleos, S. A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Empresa General de Petróleos, S. A. y Subsidiarias ("el Grupo"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, y los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2020, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados de nuestro informe. Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Párrafo de Énfasis

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 8 a los estados financieros consolidados en donde se describen los saldos y transacciones con partes relacionadas. Estos saldos y transacciones tienen efectos importantes en el estado consolidado de situación financiera, el desempeño financiero consolidado y los flujos de efectivo consolidados del Grupo. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

Asunto Clave de la Auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período corriente. Estos asuntos han sido atendidos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

© 2021 KPMG, una sociedad civil panameña y firma de la red de firmas miembro independiente de KPMG, afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad inglesa. Derechos reservados.

Evaluación de NIIF 16 Arrendamientos
Véanse las Notas 3(g), 12 y 19 a los estados financieros consolidados

Asunto clave de la auditoría	Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría.
Como se describe en las notas a los estados financieros consolidados el Grupo mantiene contratos de arrendamientos de terrenos y estaciones de servicios de combustible, los cuales su reconocimiento, medición y contabilización se realiza bajo la NIIF 16 originando se reconozcan activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento. Al 31 de diciembre de 2020, el estado de situación financiera incluye activos por derecho de uso, neto por B/.88,074,310, y pasivos por arrendamientos por B/.93,482,704, que representan un 26% y 47% del total de activos y pasivos del Grupo respectivamente. La determinación de los supuestos utilizados en la medición del derecho de uso de un activo y pasivo por arrendamiento implica un juicio relevante, especialmente con respecto a las tasas de descuento para calcular el pasivo por arrendamiento, el plazo por arrendamiento considerado en cada contrato y la determinación de si el contrato contiene o no un contrato de arrendamiento. Lo anterior representa un asunto clave de auditoría debido al juicio inherente en el proceso de reconocimiento y medición del activo por derecho de uso y al pasivo de arrendamiento, así como por el hecho de que las variaciones en los supuestos utilizados pueden afectar significativamente los estados financieros consolidados.	Los procedimientos de auditoría para evaluar la metodología utilizada por el Grupo para la evaluación de los contratos de arrendamientos que clasifican bajo el Marco Conceptual de la NIIF 16 incluyeron, entre otros, los siguientes: • Aprobación por parte del área de finanzas de las tasas aplicadas a los contratos de acuerdo con el plazo, importe y tipo de activo. • Evaluación, con el involucramiento de profesionales con experiencia y conocimiento en la evaluación de riesgos de crédito, de los supuestos utilizados por el grupo en la estimación de las tasas incrementales que fueron determinadas con base en la tasa de los bonos emitidos por el grupo. • Revisión de los contratos suscritos en el período 2020 que podrían contener arrendamientos para verificar la determinación del plazo del arrendamiento, incluido el análisis de las cláusulas de renovación de acuerdo con los hechos y circunstancias relevantes que podrían crear incentivos económicos para su ejercicio. • Evaluación de contratos de los valores considerados en la medición del derecho de uso del activo y del pasivo por arrendamiento, incluido el análisis de los datos utilizados y un recálculo de los valores reconocidos. • Se evaluaron los juicios aplicados por el Grupo sobre supuestos relativos a las condiciones actuales de la economía, incluyendo el impacto Covid-19. • Evaluación de si las revelaciones en los estados financieros consolidados consideran la información relevante y supuestos utilizados, en relación con los requerimientos de la NIIF 16.

Otro Asunto – Información Suplementaria

Nuestra auditoría se efectúo con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información suplementaria de consolidación incluida en los Anexos 1 al 3 se presenta para propósitos de análisis adicional y no es requerida como parte de los estados financieros consolidados. Esta información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos sus aspectos importantes, en relación con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros Consolidados

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF, y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar el Grupo o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista, más que esta.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Grupo.

Responsabilidad de Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados en su conjunto, están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error de importancia relativa cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno

- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Grupo deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de entidades o actividades de negocio dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de grupo. Somos responsables solamente de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualesquiera deficiencias significativas del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relevantes en relación con la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que consideremos razonablemente que puedan afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido comunicados a los encargados del gobierno corporativo, determinamos aquellos que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del período corriente y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de tal comunicación.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Ricardo A. Carvajal V.

KPMG

Panamá, República de Panamá
16 de abril de 2021

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre 2020

(Expresado en Balboas)

Activo	Nota	2020	2019
Activos corrientes			
Efectivo	6, 8, 27	26,605,803	12,716,278
Depósitos a plazo fijo	7	3,767,219	1,841,814
Cuentas por cobrar			
Clientes		36,040,272	57,623,959
Préstamos, vencimientos corrientes	9	416,915	161,771
Alquileres		233,653	104,695
Otras		317,406	882,236
	27	37,008,246	58,772,661
Provisión para posibles cuentas incobrables	27	(1,474,397)	(1,338,595)
Total de cuentas por cobrar, netas		35,533,849	57,434,066
Inventarios	10	22,813,833	22,144,035
Gastos e impuestos pagados por adelantado		6,412,736	6,761,270
Total de activos corrientes		95,133,440	100,897,463
Activos no corrientes			
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	9	2,000,064	1,236,440
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	11, 24	119,837,672	127,867,927
Activo por derecho de uso, neto	12	88,074,310	86,592,255
Fondo de cesantía	3	2,123,139	2,106,707
Activos intangibles, neto	13	10,350,255	10,970,917
Plusvalía	14	12,585,453	12,585,453
Otros activos	15	1,056,276	1,870,730
Impuesto sobre la renta diferido	26	1,366,093	1,154,774
Total de activos no corrientes		237,393,262	244,385,203
Total de activos		332,526,702	345,282,666

El estado consolidado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Pasivo y patrimonio	Nota	2020	2019
Pasivos corrientes			
Préstamos por pagar, porción corriente	8, 20, 27	3,437,796	3,434,011
Valores comerciales negociables	17, 27	5,000,000	5,000,000
Cuentas por pagar:			
Productos	8, 27	23,614,195	34,292,068
Proveedores y otros		4,353,212	6,798,164
Accionistas y afiliadas	8	798,133	677,217
Total de cuentas por pagar		28,765,540	41,767,449
Impuesto sobre la renta por pagar		193,220	3,883,315
Gastos acumulados por pagar	8, 16	1,870,329	2,652,341
Total de pasivos corrientes		39,266,885	56,737,116
Pasivos no corrientes			
Prestamos por pagar, excluyendo porción corriente	8, 20, 27	9,772,712	13,210,927
Bonos por pagar	8, 18, 27	55,000,000	54,980,122
Prima de antigüedad	3	1,023,393	950,580
Pasivo por arrendamientos	19	93,482,704	89,072,153
Total de pasivos no corrientes		159,278,809	158,213,782
Total del pasivo		198,545,694	214,950,898
Patrimonio			
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:			
Disponibles		128,058,651	121,122,276
Capitalizadas en subsidiaria		3,004,611	3,004,611
Total de utilidades no distribuídas		131,063,262	124,126,887
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera		(7,930,482)	(4,537,261)
Reserva Legal		2,551,722	2,357,163
Impuesto complementario		(1,703,494)	(1,615,021)
Total de patrimonio		133,981,008	130,331,768
Total de pasivos y patrimonio		332,526,702	345,282,666

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 Otros Resultados Integrales

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en Balboas)

	Nota	2020	2019
Ingresos		726,238,643	1,416,576,587
Costo de las ventas	8	(619,794,629)	(1,262,343,055)
Ganancia bruta en ventas		106,444,014	154,233,532
Ingresos de alquileres		1,210,708	1,027,417
Otros ingresos de operaciones	21	1,419,034	2,580,304
Gastos generales y administrativos	22	(2,743,592)	(3,301,258)
Gastos de personal	8, 23	(8,858,041)	(10,796,536)
Gastos de operaciones	24	(76,780,751)	(101,321,775)
Resultados de las actividades de operación		20,691,372	42,421,684
Costos financieros, neto	25	(9,543,456)	(8,443,346)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		11,147,916	33,978,338
Impuesto sobre la renta:			
Diferido	26	211,319	246,388
Corriente	26	(4,228,301)	(9,624,785)
Impuesto sobre la renta, estimado		(4,016,982)	(9,378,397)
Utilidad neta		7,130,934	24,599,941
Otras pérdidas integrales:			
Ajustes por traducción de moneda extranjera		(3,393,221)	(1,894,934)
Total de pérdidas integrales		(3,393,221)	(1,894,934)
Total de utilidades integrales		3,737,713	22,705,007
Utilidad neta por acción común básica	30	9,508	32,800

El estado consolidado de resultados y otros resultados integrales debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en Balboas)

	Nota	Acciones Comunes	Utilidades no distribuidas			Reserva Legal	Efecto acumulado de traducción de moneda extranjera	Impuesto complementario	Total de Patrimonio
			Disponibles	Capitalizadas en subsidiaria	Sub Total				
Saldo al 1 de enero de 2019		10,000,000	114,664,071	3,004,611	117,668,682	1,993,205	(2,642,327)	(1,604,913)	125,414,647
Total de utilidades integrales del año									
Utilidad neta - 2019		0	24,599,941	0	24,599,941	0	0	0	24,599,941
Otras pérdidas integrales:									
Ajuste por traducción de moneda extranjera		0	0	0	0	0	(1,894,934)	0	(1,894,934)
Total de utilidades integrales del año		0	24,599,941	0	24,599,941	0	(1,894,934)	0	22,705,007
Transacciones con los propietarios de la Compañía registradas directamente en el patrimonio, Contribuciones y distribuciones al accionista									
Dividendos declarados	28	0	(17,777,778)	0	(17,777,778)	0	0	0	(17,777,778)
Transferencia a reserva legal		0	(363,958)	0	(363,958)	363,958	0	0	0
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	(10,108)	(10,108)
Total de contribuciones y distribuciones al accionista		0	(18,141,736)	0	(18,141,736)	363,958	0	(10,108)	(17,787,886)
Saldo al 31 de diciembre de 2019		10,000,000	121,122,276	3,004,611	124,126,887	2,357,163	(4,537,261)	(1,615,021)	130,331,768
Saldo al 1 de enero de 2020		10,000,000	121,122,276	3,004,611	124,126,887	2,357,163	(4,537,261)	(1,615,021)	130,331,768
Utilidades integrales del año									
Utilidad neta - 2020		0	7,130,934	0	7,130,934	0	0	0	7,130,934
Ajuste por traducción de moneda extranjera		0	0	0	0	0	(3,393,221)	0	(3,393,221)
Total de utilidades integrales del año		0	7,130,934	0	7,130,934	0	(3,393,221)	0	3,737,713
Transacciones con propietarios de la Compañía registradas directamente en el patrimonio, Contribuciones y distribuciones al accionista									
Transferencia a reserva legal		0	(194,559)	0	(194,559)	194,559	0	0	0
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	(88,473)	(88,473)
Total de contribuciones y distribuciones al accionista		0	(194,559)	0	(194,559)	194,559	0	(88,473)	(88,473)
Saldo al 31 de diciembre de 2020		10,000,000	128,058,651	3,004,611	131,063,262	2,551,722	(7,930,482)	(1,703,494)	133,981,008

El estado consolidado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en Balboas)

	Nota	2020	2019
Flujos de efectivos de las actividades de operación			
Utilidad neta		7,130,934	24,599,941
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación			
Depreciación y amortización	11, 24	19,675,500	19,451,810
Amortización de intangibles	13, 24	918,520	770,555
Ganancia en venta de activos fijos	21	(27,645)	(498,447)
Gasto de provisión para posibles cuentas incobrables	24	149,962	113,805
Gasto de impuesto sobre la renta	26	4,228,301	9,608,268
Provisión para prima de antigüedad neta del fondo de cesantía		56,381	(41,382)
Impuesto diferido	26	211,319	246,388
Costos financieros, neto	25	9,543,456	8,439,876
		41,886,728	62,690,814
Cambios en:			
Cuentas por cobrar, netas		20,986,631	(13,490,980)
Inventarios		(669,798)	(2,279,469)
Impuestos y gastos pagados por adelantados		348,534	(291,705)
Otros activos		814,454	(1,137,708)
Cuentas por pagar		(13,001,909)	16,745,322
Gastos acumulados por pagar		(762,134)	154,969
Efectivo generado de las actividades de operación		49,602,506	62,391,243
Impuesto sobre la renta pagado		(8,341,034)	(6,255,364)
Intereses pagados		(9,726,970)	(8,721,906)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		31,534,502	47,413,973
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Intereses recibidos		183,514	282,030
Aumento en depósito a plazo fijo		(1,925,405)	(1,841,814)
Adquisición de proyectos en proceso	11	(8,029,225)	(21,009,706)
Producto de la venta de equipo y mobiliario		2,713,021	3,368,956
Adquisición de activos intangibles	13	(297,858)	(903,512)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(7,355,953)	(20,104,046)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Emisión de valores comerciales negociables		0	5,000,000
Cancelación de valores comerciales negociables		0	(15,000,000)
Pago de préstamo bancario		(3,434,430)	(3,426,235)
Pago por pasivos por arrendamientos		(3,372,900)	(3,341,422)
Impuesto complementario pagado		(88,473)	(10,108)
Dividendos pagados		0	(17,777,778)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		(6,895,803)	(34,555,543)
Aumento (disminución) neta en efectivo		17,282,746	(7,245,616)
Efectivo neto al inicio del año		12,716,278	21,856,828
Efecto de las variaciones en la tasas de cambio sobre el efectivo mantenido en la subsidiaria		(3,393,221)	(1,894,934)
Efectivo neto al final del año	6	26,605,803	12,716,278

El estado consolidado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

(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 llamado el "Grupo".

Empresa General de Petróleos, S. A. y Subsidiarias comprende las siguientes compañías:

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. Al 31 de diciembre de 2020, los estados financieros consolidados comprenden a Petróleos Delta, S. A. y subsidiarias colectivamente llamadas ("el Grupo"). Las operaciones de cada una de las subsidiarias se describen a continuación:

- Propiedades Petrodelta, S. A.: es una entidad 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 Costa Rica, S. A. y Subsidiarias: es una entidad 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 Costa Rica, S. A. el 27 de diciembre de 2010. La actividad principal de Petróleos Delta Costa Rica, S. A. es la compra y venta de productos derivados del petróleo al detal, tales como: gasolina y diésel.

  Petróleos Delta Costa Rica, S. A., adquirió la totalidad de las acciones de la sociedad Total Petróleo Costa Rica, S. A. y su subsidiaria Servicios de Gestión Directa CRC, S. A. el 31 de agosto de 2017. A partir de la fecha mencionada Total Petróleo Costa Rica, S. A. cambia su nombre a PetroDelta Costa Rica, S. A.

  Mediante escritura pública 156, folio 155, tomo 50 con fecha 18 de octubre de 2018, se protocoliza el acuerdo de fusión por absorción suscrito entre la Sociedad Petróleos Delta Costa Rica, S. A. (Sociedad Prevaleciente) y PetroDelta Costa Rica, S. A.

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.

La oficina principal del Grupo se encuentra ubicada en Calle Miguel A. Brostella, Edificio Camino de Cruces, piso 7, ciudad de Panamá, República de Panamá. Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo mantenía un total de 202 colaboradores permanentes (2019: 205).

COVID - 19

La aparición de una nueva cepa de coronavirus se ha extendido como pandemia entre la población mundial durante el año 2020, afectando de manera importante las actividades económicas en Panamá e impactando la posición financiera y los resultados operativos del Grupo, producto de una disminución en la demanda de consumo de combustible de las diferentes actividades comerciales y restricciones de movilidad. Por lo anterior, implementamos todas las medidas y protocolos necesarios para mitigar el impacto de la crisis, enfocándonos en nuestros clientes, proveedores y colaboradores.

Con relación a nuestros clientes, tomamos medidas como: planes y arreglos de pago razonables; no aplicar cargos de morosidad durante los meses de marzo, abril y mayo; estricto control del crédito otorgado a los clientes, manteniendo niveles estables en la antigüedad de la cartera de clientes; control de las coberturas de fianzas y garantías vigentes de los clientes mitigando el riesgo de la cartera de cuentas por cobrar.

Conscientes del rol fundamental que debemos asumir durante la evolución de la pandemia del COVID 19 y la recuperación de la economía, evaluamos la situación de nuestros proveedores de bienes y servicios generales e implementamos una disminución en los plazos de días de pagos de nuestras cuentas.

Con la finalidad de mantener abiertas nuestras estaciones de servicio durante los primeros meses de la pandemia, apoyamos a nuestros agentes comisionistas a través de un programa de aumento temporal de comisiones en Panamá y Costa Rica, lo que permitió que más de 1,300 empleados de pista mantuvieran sus puestos de trabajo.

Para garantizar la seguridad y la salud de todos nuestros colaboradores, implementamos estrategias internas, en cumplimiento de todas las medidas recomendadas por las autoridades de salud local. A continuación, un resumen de los principales aspectos del plan:

- En marzo 2020 se establecimos un Comité de salud y seguridad contra el COVID 19, el cual coordina la estrategia de prevención y seguridad operativa para la continuidad del negocio; considerando el recurso humano, procesos y negocio, garantizando que se toman las decisiones de la manera más rápida y acertada posible.
- Desarrollamos un programa de comunicación interna constante, para mantener al personal informado en temas de bioseguridad. Se mantuvo un mecanismo de comunicación de información positiva para colaboradores, clientes y proveedores.

- El Grupo mantuvo operaciones continuas, manteniendo una participación importante de sus colaboradores en las operaciones del negocio, laborando de manera remota y física en las instalaciones de la empresa.
- Se realizaron adecuaciones en las oficinas para la correcta ubicación y protección de los colaboradores y clientes considerando los protocolos de bioseguridad de las autoridades y el de la empresa.
- Se ajustaron los protocolos de limpieza con el fin de mantener los espacios desinfectados, se colocaron dispensadores de gel de alcohol en todas nuestras oficinas.
- Se implementó un programa preventivo de pruebas diagnósticas de COVID 19 como parte de las acciones de controles internos en la empresa. Se realizaron pruebas serológicas periódicas al 100% de nuestros colaboradores.

(2) Base de preparación

(a) Base de contabilización

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 marzo de 2021.

(b) Base de medición

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

(c) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/.), que es la moneda funcional del Grupo. 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 (USD) 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.

El colón (¢) es la moneda funcional y de curso legal en la República de Costa Rica. La tasa oficial de cambio del colón con respecto al dólar de los Estados Unidos de América, es determinada por el mercado basado en bandas cambiarias.

El tipo de cambio utilizado como referencia por la subsidiaria de Costa Rica fue de ¢602.91 colones por B/.1 (2019: ¢570.09 colones por B/.1).

La administración del Grupo considera que el balboa (B/.) es una moneda adecuada para la medición de las partidas de los estados financieros consolidados.

(d) Uso de juicios y estimaciones

Al preparar estos estados financieros consolidados, la gerencia ha realizado juicios y estimaciones que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

i. Juicios
La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas de contabilidad que tienen el efecto más importante sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados se describe en las siguientes notas:

- Nota 29 - compromisos y contingencias.

ii. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación al 31 de diciembre de 2020 que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material a los importes en libros de activos y pasivos en el próximo año financiero se incluye en las siguientes notas:

- Nota 11 – vida útil de los activos
- Nota 27 (ii) – estimación de la provisión para posibles cuentas incobrables
- Nota 14 - plusvalía

iii. Medición de los valores razonables
Algunas de las políticas y revelaciones contables del Grupo requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

El Grupo 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 del Grupo.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, el Grupo 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).

Si los datos de entrada usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo se clasifican 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.

El Grupo 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.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no hay activos o pasivos medidos al valor razonable.

(3) Políticas contables significativas

El Grupo ha aplicado consistentemente las siguientes políticas contables a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados.

(a) Base de consolidación

i. Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades controladas por el Grupo. Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que éste termine. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que se obtiene el control hasta la fecha en que éste termine.

ii. Transacciones eliminadas en consolidación

Los saldos y transacciones entre las subsidiarias del Grupo, y cualquier ingreso o gasto no realizado, surgido de transacciones entre éstas, son eliminados durante la preparación de los estados financieros consolidados.

iii. Combinaciones de negocios
El Grupo contabiliza las combinaciones de negocios utilizando el método de adquisición cuando se transfiere el control al Grupo (ver (a) (i)). La contraprestación transferida en la adquisición generalmente se mide al valor razonable al igual que los activos netos identificables adquiridos. Cualquier plusvalía resultante es sometida a pruebas anuales de deterioro (ver (m y n)). Cualquier ganancia por compra en condiciones muy ventajosas se reconoce de inmediato en resultados. Los costos de transacción se registran como gasto cuando se incurren, excepto si se relacionan con la emisión de deuda o instrumentos de patrimonio

(b) Instrumentos financieros
El Grupo clasifica los activos financieros no derivados en las siguientes categorías: activos financieros a costo amortizado, préstamos y partidas por cobrar.

El Grupo clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

i. Activos financieros y pasivos financieros no derivados - reconocimiento
El Grupo reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar; y los instrumentos de deudas emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros y los pasivos financieros se reconocen inicialmente a la fecha de intercambio.

El Grupo da de baja un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos

El Grupo da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son descargadas o pagadas, o bien hayan expirado.

Un activo y pasivo financiero son compensados y el monto neto presentado en el estado consolidado de situación financiera, cuando y sólo cuando el Grupo tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos y tenga la intención de liquidarlos por el monto neto, o de realizar el activo o liquidar el pasivo simultáneamente.

Reconocimiento y medición inicial
Los deudores comerciales e instrumentos de deuda emitidos inicialmente se reconocen cuando estos se originan. Todos los otros activos financieros y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando el Grupo se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (a menos que sea un deudor comercial sin un componente de financiación significativo). Un pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Un deudor comercial sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

Clasificación y medición posterior
En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido a: costo amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado integral-inversión en deuda, a valor razonable con cambios en otro resultado integral-inversión en patrimonio, o a valor razonable con cambios en resultados.

ii. Activos financieros no derivados – medición
Estos activos son reconocidos inicialmente al valor razonable más cualquier costo de la transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, son medidos a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales; y

- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Una inversión en deuda deberá medirse al valor razonable con cambios en otro resultado integral si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

Activos financieros - Evaluación del modelo de negocio:

El Grupo realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a nivel de cartera ya que este es el que mejor refleja la manera en que se gestiona el negocio y en que se entrega la información a la gerencia. La información considerada incluye:

- las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos contractuales, mantener un perfil de rendimiento concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;

- cómo se evalúa el rendimiento de la cartera y cómo este se informa al personal clave de la gerencia del Grupo;
- los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y, en concreto, la forma en que se gestionan dichos riesgos;
- cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos); y
- la frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en periodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras;
- las transferencias de activos financieros a terceros en transacciones que no califican para la baja en cuentas no se consideran ventas para este propósito, de acuerdo con el reconocimiento continuo del Grupo.

iii. Pasivos financieros no derivados - medición
Los pasivos financieros no derivados se reconocen inicialmente al valor razonable menos los costos de transacción directamente atribuibles. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos son medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

(c) Préstamos por cobrar
Estos activos son reconocidos inicialmente al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos por cobrar son medidos a su costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro. Las condiciones del activo dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener los flujos de efectivo que corresponden a pagos del principal y cargos por morosidad del importe del principal pendiente.

(d) Cuentas por cobrar
Las cuentas por cobrar se mantienen al costo amortizado 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 resultados 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.

(e) *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 aditivos e incluye todos los desembolsos incurridos en adquirir los inventarios, y otros incurridos en llevarlos a su localización.

(f) *Propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras*

i. *Reconocimiento y medida*
Las propiedades, 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 las propiedades, mobiliarios, equipos y mejoras son determinadas comparando el producto de la disposición con el valor según libros de activos y son reconocidas netas dentro de los "otros ingresos" en el estado consolidado de resultados.

ii. *Depreciación y amortización*
La depreciación y 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 resultados de forma lineal durante la vida útil estimada de cada parte de un elemento de las propiedades, 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 a 10 años

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

iii. Costos subsiguientes
El costo de reemplazar una parte de un activo de las propiedades, 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 al Grupo y el costo del bien puede ser registrado de forma fiable. El valor según libros de la parte sustituida se deja de reconocer. Los costos de mantenimiento diario son reconocidos en el estado consolidado de resultados durante el período en el que se incurran.

iv. Proyectos en proceso
Los proyectos en proceso incluyen todos los costos relacionados directamente a proyectos específicos incurridos en las actividades de dichos proyectos. Al finalizar el proyecto los costos son trasladados a las cuentas específicas de los activos fijos relacionados

(g) Activo por Derecho de Uso
El Grupo aplicó inicialmente la norma NIIF 16 Arrendamientos a contar del 1 de enero de 2019 usando el enfoque retrospectivo modificado, según el cual, el activo por derecho de uso es igual al pasivo por arrendamiento.

Definición de un arrendamiento
Previamente el Grupo determinó al comienzo del contrato si el acuerdo es o contiene un arrendamiento bajo la CINIIF 4. Determinación de si un acuerdo es o contiene un arrendamiento. Ahora el Grupo evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento con base en la definición de un arrendamiento.

Al momento de la transacción a la norma NIIF 16, el Grupo escogió aplicar la solución práctica para no realizar la evaluación de qué transacciones corresponden a arrendamientos. Aplicó la norma NIIF 16 solo a los contratos que previamente se habían identificado como arrendamientos. Los contratos que no se identificaron como arrendamientos de acuerdo con la norma NIC 17 y la CINIIF 4 no fueron reevaluados para determinar si existe un arrendamiento de acuerdo con la norma NIIF 16. En consecuencia, la definición de arrendamiento bajo la norma NIIF 16 solo se aplicó a los contratos realizados o modificados el 1 de enero de 2019 o después.

Como Arrendatario
Como arrendatario, el Grupo tiene contratos de arrendamientos de terrenos y estaciones de servicios de combustible. En su calidad de arrendatario, el Grupo previamente clasificó los arrendamientos como operativos o financieros dependiendo de su evaluación respecto de si el arrendamiento transfería significativamente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo subyacente al Grupo. Bajo la norma NIIF 16, el Grupo reconoce activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento para la mayoría de los arrendamientos, es decir, estos arrendamientos están registrados contablemente.

No obstante, en el caso de los arrendamientos de propiedades, el Grupo ha escogido no separar los componentes que no son de arrendamientos y contabilizar los componentes de arrendamiento y los que no son de arrendamiento como un componente de arrendamiento único.

Para un contrato que contiene un componente de arrendamiento y uno o más componentes adicionales de arrendamiento u otros que no son de arrendamiento, un arrendatario distribuirá la contraprestación del contrato a cada componente del arrendamiento sobre la base de precio relativo independiente del componente del arrendamiento y del precio agregado independiente de los componentes que no son arrendamiento.

Al inicio de un contrato, una entidad evaluará si el contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación basado en el derecho a obtener un beneficio económico de uso del activo identificado.

El Grupo usó las siguientes soluciones prácticas al aplicar la norma NIIF 16 a los arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos bajo la norma NIC 17, en particular, el Grupo:

- no reconoció activos y pasivos por derecho de uso por arrendamientos para los que el plazo de arrendamiento termina dentro de un plazo de 12 meses desde la fecha de aplicación inicial;
- no reconoció activos y pasivos por derecho de uso por arrendamientos de activos de bajo valor (menor a B/.5,000).

Posteriormente, el activo por derecho de uso se deprecia usando el método lineal a contar de la fecha de comienzo y hasta el final del plazo del arrendamiento, a menos que el arrendamiento transfiera la propiedad del activo subyacente al Grupo al final del plazo del arrendamiento o que el costo del activo por derecho de uso refleje que el Grupo va a ejercer una opción de compra. En ese caso, el activo por derecho de uso se depreciará a lo largo de la vida útil del activo subyacente, que se determina sobre la misma base de las propiedades. Además, el activo por derecho de uso se reduce periódicamente por las pérdidas por deterioro del valor, si las hubiere, y se ajusta por ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

Medición posterior del activo por derecho de uso después de la fecha de comienzo, un arrendatario medirá un activo por derecho de uso aplicando el modelo del costo. Un arrendatario medirá un activo por derecho de uso al costo:

- menos la depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro del valor; y
- ajustado por cualquier nueva medición del pasivo por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se hayan pagado en la fecha de comienzo, descontado usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento.

El Grupo determina su tasa incremental por préstamos y títulos de valores obteniendo tasas de interés de diversas fuentes de financiación y realiza ciertos ajustes para reflejar los plazos del arrendamiento y el tipo de activo arrendado.

Medición posterior del pasivo por arrendamiento después de la fecha de comienzo, un arrendatario medirá un pasivo por arrendamiento:

- incrementando el importe en libros para reflejar el interés sobre el pasivo por arrendamiento;
- reduciendo el importe en libros para reflejar los pagos por arrendamiento realizados;
- midiendo nuevamente el importe en libros para reflejar las nuevas mediciones o modificaciones del arrendamiento. El interés de un pasivo por arrendamiento en cada periodo durante el plazo del arrendamiento será el importe que produce una tasa periódica constante de interés sobre el saldo restante del pasivo por arrendamiento.

Para la aplicación del efecto neto en los estados financieros se determina bajo el esquema de reconocimiento de la amortización del derecho de uso, la tasa de interés reconocida durante el contrato, el cual reemplaza el gasto de arrendamiento operativo.

Los pagos por arrendamiento incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento incluyen lo siguiente:

- pagos fijos, incluyendo los pagos en esencia fijos;
- importes que espera pagar el arrendatario como garantías de valor residual.

El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado usando el método de interés efectivo. Se realiza una nueva medición cuando existe un cambio en los pagos por arrendamiento futuros producto de un cambio en un índice o tasa, si existe un cambio en la estimación del Grupo del importe que se espera pagar bajo una garantía de valor residual, si el Grupo cambia su evaluación de si ejercerá o no una opción de compra, ampliación o terminación, o si existe un pago por arrendamiento fijo en esencia que haya sido modificado.

(h) Efectivo
En el estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo comprende los saldos en caja y los depósitos bancarios con vencimientos originales de tres meses o menos.

(i) Inversiones a costo amortizado
Las inversiones para tenencia hasta su vencimiento son valores que el Grupo tiene la intención y la posibilidad de mantener hasta su vencimiento. Estos valores consisten en depósitos a plazo fijo sobre la base del costo amortizado.

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

(k) Dividendos
Los dividendos son reconocidos en el estado consolidado de situación financiera como pasivo cuando el Grupo tiene la obligación para realizar el pago por la distribución autorizada. Los dividendos declarados se deducen de las utilidades no distribuidas disponibles.

(l) Deterioro de activos

i. Activos financieros no derivados

Instrumentos financieros y activos del contrato
El Grupo reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por:

- los activos financieros medidos al costo amortizado;
- las inversiones de deuda medidas al valor razonable con cambios en otro resultado integral; y
- activos del contrato.

El Grupo también reconoce correcciones de valor por las pérdidas crediticias esperadas por los deudores por arrendamientos, que se revelan como parte de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

El Grupo mide las correcciones de valor por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo.

- instrumentos de deuda que se determina que tienen un riesgo crediticio bajo a la fecha de presentación; y
- otros instrumentos de deuda y saldos bancarios para los que el riesgo crediticio (es decir, el riesgo de que ocurra incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero) no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

Las correcciones de valor por deudores comerciales (incluidos los deudores por arrendamiento) y activos del contrato siempre se miden por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, el Grupo considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica del Grupo y una evaluación crediticia informada que incluye aquella referida al futuro.

El Grupo considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- no es probable que el deudor pague sus obligaciones crediticias por completo al Grupo, sin recurso por parte del Grupo a acciones como la ejecución de la garantía.
- el activo financiero tiene una mora de 90 días o más.

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles sucesos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

El período máximo considerado al estimar las pérdidas crediticias esperadas es el período contractual máximo durante el que el Grupo está expuesto al riesgo de crédito.

Activos financieros con deterioro crediticio

En cada fecha de presentación, el Grupo evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado y los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene 'deterioro crediticio' cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables:

- dificultades financieras significativas del deudor;
- una infracción del contrato, tal como un incumplimiento o un suceso de mora de más de 90 días;
- la reestructuración de un préstamo o adelanto por parte del Grupo en términos que este no consideraría de otra manera;
- se está convirtiendo en probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- la desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

Presentación de la corrección de valor para pérdidas crediticias esperadas en el estado de situación financiera.

Las correcciones de valor para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando el Grupo no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción del mismo. En el caso de los clientes individuales, la política del Grupo es castigar el importe en libros bruto cuando el activo financiero tiene una mora de 180 días con base en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares. En el caso de los clientes empresa, el Grupo hace una evaluación individual de la oportunidad y el alcance del castigo con base en si existe o no una expectativa razonable de recuperación. El Grupo no espera que exista una recuperación significativa del importe castigado.

No obstante, los activos financieros que son cancelados podrían estar sujetos a actividades a fin de cumplir con los procedimientos del Grupo para la recuperación de los importes adeudados.

ii. Activos no financieros

En cada fecha de presentación, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos financieros (distintos de los activos biológicos, propiedades de inversión, inventarios para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. La plusvalía se prueba por deterioro cada año

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo o la unidad generadora de efectivo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo o UGE excede su importe recuperable.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. Estas pérdidas se distribuyen en primer lugar, para reducir el importe en libros de cualquier plusvalía distribuida a la unidad generadora de efectivo y a continuación, para reducir el importe en libros de los demás activos de la unidad, sobre una base de prorrateo.

Una pérdida por deterioro del valor reconocida en la plusvalía no se revertirá. Para los otros activos, una pérdida por deterioro se revierte solo mientras el importe en libros del activo no exceda al importe en libros que podría haberse obtenido, neto de amortización o depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para dicho activo.

(m) *Activos intangibles*

i. *Derechos de llaves*

Los activos intangibles, consisten en derechos de llave adquiridos por el Grupo, 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.

Los activos intangibles con vida útiles indefinidas 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.

ii. *Reconocimiento y medición*

Los activos intangibles que son adquiridos por el Grupo y tienen una vida útil finita son valorizados al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro.

iii. *Investigación y desarrollo*

Los costos de desarrollo se capitalizan sólo si pueden estimarse con fiabilidad, el producto o proceso es viable técnica y comercialmente, se obtienen posibles beneficios económicos a futuro y el Grupo pretende y posee suficientes recursos para completar el desarrollo y para usar o vender el activo. De no ser así, se reconocen en resultados cuando se incurren. Después del reconocimiento inicial, los costos de desarrollo se miden al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro. Los costos por actividades de investigación son reconocidos en resultados cuando se incurren.

iv. *Costos posteriores*

Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo específico relacionado con dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

v. *Amortización*

La amortización se calcula para castigar el costo de los activos intangibles menos sus valores residuales estimados usando el método lineal durante sus vidas útiles estimadas, y se reconoce en el estado consolidado de resultados.

La vida útil estimada del activo intangible por derecho de llave es de 20 años.

Los métodos de amortización, las vidas útiles y los valores residuales se revisarán a cada fecha de estado consolidado de situación financiera y se ajustarán si es necesario.

(n) *Plusvalía*
Reconocimiento y medición
La plusvalía que surge durante la adquisición de compañías se mide al costo menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas. La plusvalía es reconocida como un activo en el estado consolidado de situación financiera y está sujeta a una prueba anual de deterioro. La plusvalía no se amortiza.

(o) *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, el Grupo ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de salario por cada año de trabajo. Al 31 de diciembre de 2020, la provisión ascendía a B/.1,023,393 (2019: B/.950,580).

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/.2,123,139 (2019: B/.2,106,707). 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.

(p) *Provisiones*
Una provisión se reconoce, si como resultado de un evento pasado, el Grupo 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.

(q) *Cuentas por pagar y otros*
Las cuentas por pagar y otros 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.

(r) *Depósitos en garantías de clientes*
Los depósitos en garantías de clientes corresponden a depósitos entregados por los clientes con base a los términos contractuales pactados, para garantizar la ejecución e inicio del suministro del servicio.

(s) *Títulos de deuda emitidos*
Los títulos de deuda emitidos por el Grupo tienen como propósitos la obtención de recursos para llevar a cabo sus operaciones y mantener la liquidez. El Grupo 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.

Los costos financieros diferidos consisten en honorarios pagados en la emisión de bonos del Grupo. 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.

(t) *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 resultados, excepto cuando está relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio.

i. *Impuesto corriente*
El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar o por cobrar sobre el ingreso o la pérdida imponible del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con años anteriores. Se mide usando tasas impositivas que se hayan aprobado, o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado a la fecha de estado consolidado de situación financiera.

ii. *Impuesto diferido*
El impuesto diferido es reconocido por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos, para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. 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.

La diferencia temporal que particularmente genera el impuesto sobre la renta diferido, corresponde a la provisión para posibles cuentas incobrables, depreciación de activo fijo y otras provisiones.

(u) *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 dentro de gastos de personal del Grupo, durante el período de vigencia de la opción. La cantidad total del gasto en el año de concesión es determinada por la referencia al valor razonable de las opciones a la fecha de otorgamiento. El Grupo utiliza el modelo "Black Scholes" para determinar el valor razonable de las opciones.

(v) *Valores* negociables
La Junta Directiva de Petróleos Delta, S. A mediante resolución fechada el 15 de diciembre de 2010, autorizó la emisión de Valores Comerciales Negociables Rotativos ("VCN's"), en forma nominativa, registrados y sin cupones, por un valor nominal de hasta cuarenta millones de dólares USD40,000,000. Estos valores negociables son de corto plazo y se registran al costo amortizado.

(w) *Reconocimiento de ingresos*
Los ingresos se miden en función de la contraprestación especificada en un contrato con un cliente y excluyen los montos cobrados en nombre de terceros. El Grupo reconoce los ingresos cuando transfiere el control sobre un producto o servicio a un cliente.

La siguiente tabla presenta información sobre la naturaleza y la oportunidad de la satisfacción de las obligaciones de desempeño en contratos con clientes, incluyendo términos de pago significativos y las correspondientes políticas de reconocimiento de ingresos:

Productos y servicios	Naturaleza, tiempo de satisfacción de las obligaciones de desempeño y condiciones de pago significativas	Reconocimiento de ingresos de acuerdo con la NIIF 15
Venta de combustible y lubricante	Los clientes obtienen el control cuando: i. El producto es entregado a los compradores a través de los camiones de reparto. ii. El producto es entregado en las instalaciones de cada el cliente, a través de los camiones con medidor. Las facturas se generan y los ingresos se reconocen una vez entregado el producto según se describe arriba. Por lo general, las facturas son pagaderas dentro de un plazo de 30 días. No se ofrecen descuentos significativos, puntos de premio o devoluciones por los productos entregados.	Los ingresos se reconocen cuando: • el producto es entregado al distribuidor autorizado. • el producto es entregado al consumidor final. • el producto es entregado a cada estación de servicio.
Ingresos por arrendamiento de estaciones	Corresponde a arrendamientos de las estaciones de servicio en línea recta, con base al término de los contratos y se registra por medio de facturas mensuales.	Los ingresos se reconocen cuando el servicio es prestado.
Regalías	Se genera a 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 7% de las ventas mensuales por productos en dichos locales.	Los ingresos se reconocen cuando se recibe del comisionista el monto mensual de la regalía. Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo mantenía un saldo por cobrar por este concepto de B/.38,255 (2019: B/.79,435), el cual está presentado en el rubro de otras cuentas por cobrar en el estado consolidado de situación financiera.

(x) *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 que no son capitalizados 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. Los costos financieros son reconocidos usando el método de interés efectivo.

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

(z) *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 financiera 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 resultados integrales dentro del estado de consolidado de resultados.

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 convertidos a Balboas a la tasa de cambio de la fecha de la transacción. Los activos y pasivos son convertidos al tipo de cambio de cierre y el patrimonio al tipo de cambio histórico. Las diferencias en moneda extranjera son reconocidas en otros resultados integrales. Desde la fecha de transición del Grupo a las Normas Internacionales de Información Financiera, esas diferencias han sido reconocidas en "Ajuste por traducción de moneda extranjera". 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 resultados 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 ¢602.91 colones por B/.1. (2019: ¢570.09 colones por B/. 1.)

(aa) *Partes relacionadas*
El Grupo registra las transacciones con partes relacionadas al costo histórico; para ello identifica las transacciones en cada una de estas y considera si corresponden a sus partes relacionadas si una de ellas tiene capacidad para controlar a la otra, o para ejercer una influencia significativa sobre la otra parte en la toma de decisiones financieras y operativas. Al considerar a una parte relacionada el Grupo evalúa lo siguiente.

Una parte es relacionada al Grupo, si:

(i) Directa, o indirectamente a través de uno o más intermediarios, controla a, o es controlada por, o está bajo control común con, el Grupo (esto incluye controladoras, subsidiarias, y otras subsidiarias de la misma controladora); tiene una participación en el Grupo que le otorga influencia significativa sobre la misma; o tiene control conjunto sobre el Grupo.
(ii) Es una asociada del Grupo.
(iii) Es un negocio conjunto donde el Grupo o sus subsidiarias es uno de los participantes.
(iv) Es personal clave de la gerencia del Grupo o de sus subsidiarias.
(v) Es un familiar cercano de una persona referida en los numerales (i) o (iv).
(vi) Es una entidad sobre la cual alguna de las personas que se encuentran referidas en los numerales (iv) o (v), ejercen control, control conjunto o influencia significativa, o bien dispone directa, o indirectamente, de un importante poder de voto.

(vii) La parte es un plan de beneficios posterior al empleo para los trabajadores, ya sea de la propia identidad o de alguna otra que sea parte relacionada de esta.

Una transacción entre partes relacionadas es una transferencia de recursos, servicios u obligaciones entre partes relacionadas, con independencia de que se cargue o no un precio.

(bb) Información de segmentos

Un segmento de negocio es un componente del Grupo 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 del Grupo.

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

Bases para la segmentación

NIIF 8 - El Grupo cuenta con dos divisiones estratégicas, que corresponden a sus segmentos sobre los que debe informarse. El gerente general del Grupo revisa los informes de gestión interna de cada división al menos una vez al mes.

Información sobre segmentos que deben informarse
En la nota 5 se presenta información relacionada con cada segmento sobre el que debe informarse. La utilidad por segmento antes de impuesto, incluida en los informes de gestión interna revisados por el gerente general del Grupo, se usa para medir el rendimiento ya que la Gerencia cree que esa información es la más relevante para evaluar los resultados de los segmentos con relación a otras entidades que operan en las mismas industrias.

(4) Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas aún no vigentes

Una serie de nuevas normas y modificaciones a las normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2020 y su aplicación anticipada está permitida; sin embargo, las siguientes normas nuevas o sus modificaciones no han sido aplicadas anticipadamente por el Grupo en la preparación de estos estados financieros consolidados.

Otras normas

No se espera que las siguientes normas nuevas o modificadas tengan un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo:

- Reducciones del alquiler relacionadas con el COVID (Modificación a la NIIF 16).
- Propiedades, planta y equipo: Importes obtenidos con anterioridad al uso previsto (Modificaciones a la NIC 16).
- Referencia al Marco Conceptual (Modificaciones a la NIIF 3).
- Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes (Modificaciones a la NIC 1).
- NIIF 17 Contratos de seguro y modificaciones a la NIIF 17 Contratos de seguros.

El Grupo no ha realizado la evaluación de un posible impacto de la aplicación de estas nuevas normas sobre sus estados financieros consolidados.

(5) Segmentos operativos

Al 31 de diciembre de 2020, se presentan cuatro segmentos reportables, que corresponden a las unidades estratégicas de negocios del Grupo. Las unidades estratégicas de negocio ofrecen diferentes productos y servicios, principalmente, productos derivados del petróleo y sus servicios; tales como: gasolina, diésel, 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 del Grupo examina los informes de gestión interna.

A continuación, se describe un resumen de cada uno de los segmentos del Grupo:

- Al por mayor: Incluye la comercialización, promoción y distribución de productos derivados del petróleo, tales como gasolina, diésel, 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 diésel 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 del Grupo.

El rendimiento se mide con base 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 del Grupo. Los resultados de los segmentos son utilizados para medir el desempeño, ya que la gerencia del Grupo 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.

Información acerca de los segmentos reportables

	2020							
	Derivados de Petróleos							
	Al por mayor	Al detal	Inmobiliario	Lubricantes	Otros	Sub-total	Eliminación	Total
Ventas	277,598,450	431,863,161	0	16,777,032	0	726,238,643	0	726,238,643
Costo de ventas	(231,394,464)	(374,728,090)	0	(13,672,075)	0	(619,794,629)	0	(619,794,629)
Ganancia bruta en ventas	46,203,986	57,135,071	0	3,104,957	0	106,444,014	0	106,444,014
Ingresos de alquileres	0	658,111	1,601,997	0	0	2,260,108	(1,049,400)	1,210,708
Otros ingresos de operaciones	0	1,282,188	0	136,846	0	1,419,034	0	1,419,034
Gastos de depreciación y amortización	(5,473,427)	(7,214,422)	(467,493)	(218,761)	0	(13,374,104)	0	(13,374,104)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(34,818,312)	(39,363,077)	(306,905)	(1,568,739)	(648)	(76,057,680)	1,049,400	(75,008,280)
Resultados de las actividades de operaciones	5,912,247	12,497,871	827,599	1,454,303	(648)	20,691,372	0	20,691,372
Intereses ganados	13,545	169,969	0	0	0	183,514	0	183,514
Intereses pagados	(4,363,049)	(5,342,922)	(27)	(13,326)	(7,646)	(9,726,970)	0	(9,726,970)
Costos financieros, neto	(4,349,504)	(5,172,953)	(27)	(13,326)	(7,646)	(9,543,456)	0	(9,543,456)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, estimado	1,562,743	7,324,918	827,572	1,440,977	(8,294)	11,147,916	0	11,147,916
Impuesto sobre la renta, estimado	(980,117)	(2,522,683)	(153,772)	(360,410)	0	(4,016,982)	0	(4,016,982)
Utilidad neta	582,626	4,802,235	673,800	1,080,567	(8,294)	7,130,934	0	7,130,934
Activos del segmento reportable	187,430,734	99,862,735	33,211,910	17,390,572	10,263,701	348,159,652	(15,632,950)	332,526,702
Pasivos del segmento reportable	120,971,621	53,480,339	28,489,401	2,507,283	195,000	205,643,644	(7,097,950)	198,545,694

Información acerca de los segmentos reportables

	2019							
	Derivados de Petróleos							
	Al por mayor	Al detal	Inmobiliario	Lubricantes	Otros	Sub-total	Eliminación	Total
Ventas	641,264,968	759,550,743	0	15,760,876	0	1,416,576,587	0	1,416,576,587
Costo de ventas	(568,734,983)	(681,575,063)	0	(12,033,009)	0	(1,262,343,055)	0	(1,262,343,055)
Ganancia bruta en ventas	72,529,985	77,975,680	0	3,727,867	0	154,233,532	0	154,233,532
Ingresos de alquileres	0	584,952	795,865	0	0	1,380,817	(353,400)	1,027,417
Otros ingresos de operaciones	0	1,615,043	498,447	466,814	16,000,000	18,580,304	(16,000,000)	2,580,304
Gastos de depreciación y amortización	(5,653,952)	(7,263,191)	(483,767)	(229,580)	0	(13,630,491)	0	(13,630,491)
Gastos de operaciones, generales y administrativos	(49,943,956)	(49,877,416)	(349,276)	(1,970,776)	(1,055)	(102,145,478)	353,400	(101,789,078)
Resultados de las actividades de operaciones	16,932,077	23,035,068	461,269	1,994,325	15,998,945	58,421,684	(16,000,000)	42,421,684
Intereses ganados	44,960	237,070	0	0	0	282,030	0	282,030
Intereses pagados	(3,845,248)	(4,858,274)	(75)	(15,126)	(6,653)	(8,725,376)	0	(8,725,376)
Costos financieros, neto	(3,800,288)	(4,621,204)	(75)	(15,126)	(6,653)	(8,443,346)	0	(8,443,346)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta, estimado	13,131,790	18,413,863	461,194	1,979,199	15,992,292	49,978,338	(16,000,000)	33,978,338
Impuesto sobre la renta, estimado	(3,786,973)	(4,978,074)	(117,442)	(495,907)	0	(9,378,397)	0	(9,378,397)
Utilidad neta	9,344,815	13,435,791	343,752	1,483,292	15,992,292	40,599,941	(16,000,000)	24,599,941
Activos del segmento reportable	194,578,769	104,432,698	33,959,587	16,412,104	10,271,995	359,655,153	(14,372,487)	345,282,666
Pasivos del segmento reportable	129,569,381	58,592,217	29,881,854	2,549,933	195,000	220,788,385	(5,837,487)	214,950,898

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

2020	Panamá	Costa Rica	Total Consolidado
Total activos del segmento reportables	247,379,374	85,147,328	332,526,702
Total pasivos del segmento reportables	167,343,383	31,202,311	198,545,694
Ingresos	479,441,116	246,797,527	726,238,643
Costos	399,329,515	220,465,114	619,794,629
2019			
Total activos del segmento reportables	249,630,481	95,652,185	345,282,666
Total pasivos del segmento reportables	173,423,986	41,526,912	214,950,898
Ingresos	1,084,535,823	332,040,764	1,416,576,587
Costos	959,924,647	302,418,408	1,262,343,055

(6) Efectivo

El efectivo se presenta a continuación:

	2020	2019
Caja	7,310	6,403
Depósitos a la vista	26,598,493	12,709,875
	26,605,803	12,716,278

Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo no mantiene depósitos o equivalentes de efectivo pignorados.

(7) Depósitos a Plazo fijo

El Grupo mantenía depósitos a plazo fijo con Scotiabank de Costa Rica, S. A., con vencimientos originales mayores a tres meses, los cuales se detallan a continuación:

	Vencimiento	Tasa de Interés	2020
Scotiabank de Costa Rica, S.A.	marzo de 2021	4.88%	409,480
Scotiabank de Costa Rica, S.A.	marzo de 2021	4.88%	409,480
Scotiabank de Costa Rica, S.A.	marzo de 2021	4.88%	1,637,922
Scotiabank de Costa Rica, S.A.	mayo de 2021	4.88%	1,310,337
			3,767,219

	Vencimiento	Tasa de Interés	2019
Scotiabank de Costa Rica, S.A.	mayo de 2020	7.47%	526,232
BAC Credomatic Costa Rica	marzo de 2020	9.07%	1,315,582
			1,841,814

(8) 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:

	2020	2019
Cuentas bancarias corrientes (nota 6)	25,098,096	10,751,788
Cuenta por pagar productos:		
IGP Trading Corporation, Ltd. (a)	21,035,854	31,608,972
Cuenta por pagar accionista y afiliadas:		
Empresa General de Inversiones, S. A. (b)	798,133	677,217
Gastos acumulados por pagar:		
Intereses por pagar (nota 16)	440,556	509,776
Bonos por pagar al valor nominal (nota 18)	55,000,000	55,000,000
Préstamos por pagar (nota 20)	13,210,508	16,644,938

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

	2020	2019
Compras	373,686,474	913,155,097
Intereses pagados sobre bonos	3,100,833	3,170,934
Intereses pagados sobre préstamo	744,444	1,050,407
Intereses ganados	24,672	29,424
Beneficio a personal clave de la gerencia	2,447,766	2,192,038

(a) 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 catorce (14) días como mínimo y abastecer a la filial.

(b) Empresa General de Inversiones, S. A., último accionista, mantiene un plan de opción 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 Subsidiarias, para la compra de acciones del Grupo, es de 210,000 acciones, vigentes hasta el año 2026. El gasto de las opciones otorgadas a los participantes se incluye en el estado consolidado de resultados integrales en el rubro de gastos de personal (véase nota 23).

Las cuentas por cobrar y cuentas por pagar a accionista y afiliadas no tienen garantías colaterales, no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento.

Las transacciones entre el Grupo y sus partes relacionadas se realizan en condiciones equivalentes a las que existen en transacciones entre partes independientes, en cuanto a su objeto y condiciones.

(9) Préstamos por cobrar

El Grupo 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. El Grupo carga una tasa de interés anual de 10% sobre los préstamos y los mismos están respaldados con garantías hipotecarias, bancarias y fianza personal.

Las porciones corrientes y no corrientes de estos préstamos se detallan como sigue:

	2020	2019
Préstamos por cobrar	2,416,979	1,398,211
Menos vencimientos corrientes	(416,915)	(161,771)
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes (nota 28)	2,000,064	1,236,440

(10) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	2020	2019
Productos de petróleo	18,425,739	17,224,569
Productos de lubricantes	4,237,416	4,756,647
Materiales y suministros	150,678	162,819
	22,813,833	22,144,035

Al 31 de diciembre de 2020 el Grupo no mantiene inventarios pignorados.

(11) Propiedad, mobiliario, equipos y mejoras, neto

La propiedad, mobiliario, equipos y mejoras, neto se detallan a continuación:

	Terreno	Mejoras a la propiedad	Equipo de mercadeo oficina y equipo de procesamiento	Edificio	Equipo rodante	Proyectos en proceso	Total
Costo							
Saldo al 1 de enero de 2019	42,940,236	27,509,681	89,974,409	41,481,882	9,834,405	9,237,869	220,978,482
Adiciones	0	0	0	0	0	21,009,706	21,009,706
Reclasificaciones	1,898,142	6,821,289	8,266,520	2,376,248	36,327	(20,398,526)	0
Ventas y disposiciones	(755,562)	(189,016)	(2,155,839)	(1,171,486)	(462,753)	(678,783)	(5,413,439)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	44,082,816	34,141,954	97,085,090	42,686,644	9,407,979	9,170,266	236,574,749
Saldo al 1 de enero de 2020	44,082,816	34,141,954	97,085,090	42,686,644	9,407,979	9,170,266	236,574,749
Adiciones	86,139	0	0	0	0	7,943,086	8,029,225
Reclasificaciones	0	4,195,379	4,539,240	2,353,256	73,869	(11,161,744)	0
Ventas y disposiciones	(1,303,362)	(175,508)	(3,268,049)	(1,725,827)	(256,734)	(137,758)	(6,867,238)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	42,865,593	38,161,825	98,356,281	43,314,073	9,225,114	5,813,850	237,736,736
Depreciación y amortización							
Saldo al 1 de enero de 2019	0	17,496,227	62,654,540	11,663,348	5,805,145	0	97,619,260
Depreciación del período	0	1,932,428	9,390,550	1,787,748	519,765	0	13,630,491
Ventas y disposiciones	0	(108,472)	(1,424,907)	(760,438)	(249,112)	0	(2,542,929)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	0	19,320,183	70,620,183	12,690,658	6,075,798	0	108,706,822
Saldo al 1 de enero de 2020	0	19,320,183	70,620,183	12,690,658	6,075,798	0	108,706,822
Depreciación del período	0	2,433,690	8,619,385	1,806,590	514,438	0	13,374,104
Ventas y disposiciones	0	(137,451)	(2,667,735)	(1,198,534)	(178,142)	0	(4,181,862)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	0	21,616,422	76,571,833	13,298,714	6,412,095	0	117,899,064
Importe en libros							
Al 31 de diciembre de 2019	44,082,816	14,821,771	26,464,907	29,995,986	3,332,181	9,170,266	127,867,927
Al 31 de diciembre de 2020	42,865,593	16,545,403	21,784,448	30,015,359	2,813,019	5,813,850	119,837,672

Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo mantenía obras en proceso por la suma de B/.5,813,850 (2019: B/.9,170,266) las cuales corresponden a construcciones de nuevas estaciones, remodelaciones, adecuaciones de tanques y surtidoras de estaciones de servicio.

Al 31 de diciembre de 2020 los activos que se encuentran totalmente depreciados ascienden a US$72,142,648.

(12) Activos por Derechos de Uso

El movimiento de los activos por derechos de uso se detalla a continuación:

	2020	2019
Costo:		
Al inicio del año	92,413,574	76,675,969
Nuevos contratos	12,707,426	15,737,605
Modificación de contratos	(4,923,975)	0
Al final del año	100,197,025	92,413,574
Depreciación acumulada:		
Al inicio del año	5,821,319	0
Gasto del año	6,301,396	5,821,319
Al final del año	12,122,715	5,821,319
Saldo neto	88,074,310	86,592,255

El gasto de depreciación de los activos por derecho de uso se presenta en el rubro de amortización por derecho de uso (nota 24).

(13) Activos intangibles, neto

Los activos intangibles se detallan a continuación:

	Derecho de llave	Relación con clientes	Permiso operación - Peddler	Costos de desarrollo	Total
Costo					
Saldo al 1 de enero de 2019	12,072,205	1,520,015	237,629	288,000	14,117,849
Adiciones	903,512	0	0	0	903,512
Saldo al 31 de diciembre de 2019	12,975,717	1,520,015	237,629	288,000	15,021,361
Saldo al 1 de enero de 2020	12,975,717	1,520,015	237,629	288,000	15,021,361
Adiciones	297,858	0	0	0	297,858
Saldo al 31 de diciembre de 2020	13,273,575	1,520,015	237,629	288,000	15,319,219
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro					
Saldo al 1 de enero de 2019	2,939,759	263,330	0	76,800	3,279,889
Amortización	547,849	165,106	0	57,600	770,555
Saldo al 31 de diciembre de 2019	3,487,608	428,436	0	134,400	4,050,444
Saldo al 1 de enero de 2020	3,487,608	428,436	0	134,400	4,050,444
Amortización	686,183	168,890	0	63,447	918,520
Saldo al 31 de diciembre de 2020	4,173,791	597,326	0	197,847	4,968,964
Importes en libros					
Al 31 de diciembre de 2019	9,488,109	1,091,579	237,629	153,600	10,970,917
Al 31 de diciembre de 2020	9,099,784	922,689	237,629	90,153	10,350,255

Derecho de llave
A partir del año 2000, el Grupo adquirió derechos exclusivos para la operación de despacho de combustible en diferentes estaciones de combustible localizados en la República de Panamá:

	Año	Valor
Exxon Mobil	2000	300,000
Gran Terminal de Transporte	2000	850,000
Fuerte Amador Resort y Marina (FARM)	2000	300,000
Estaciones de combustible	2012	75,000
Estaciones de combustible	2013	380,000
Estaciones de combustible	2014	145,000
Gran Terminal Nacional de Transporte	2015	2,675,000
Estaciones de combustible	2015	593,721
Estaciones de combustible	2016	232,500
Estaciones de combustible	2017	608,997
Estaciones de combustible por adquisición a través de combinación de negocio	2017	4,955,582
Estaciones de combustible	2018	956,405
Estaciones de combustible	2019	903,512
Estaciones de combustible	2020	297,858
		13,273,575

Relación con clientes
Las sociedades adquiridas mantenían una base de clientes que han generado históricamente ingresos fijos y la relación con estos clientes leales o retenidos es controlada por el Grupo desde el momento de la adquisición.

Permiso operación - Peddler
A finales del año 2010, Petróleos Delta, S. A. decide invertir en la adquisición de las estaciones de combustible Shell en Panamá y Shell en Costa Rica. Con esta adquisición en Panamá alcanzó un 40% de participación de mercado y tuvo que obtener autorización de las autoridades de competencia.

El mercado en Costa Rica es estable y sus precios son regulados por lo que el riesgo es controlado. Sin embargo, el trámite para obtener los permisos de operación y para construcción de una estación tiene una duración entre 24 a 30 meses, el cual es un factor importante que conlleva a la adquisición de nuevas estaciones operando para obtener un rendimiento y crecimiento a corto y mediano plazo.

El negocio Peddler es la distribución sin punto fijo a clientes a graneles y antes de la adquisición de las operaciones de Total Petróleo Costa Rica, S. A., el cual Petróleos Delta Costa Rica, S. A. no contaba con este negocio. Este negocio fue afirmado por Total Petróleo Costa Rica, S. A., el 8 de marzo del 2016 por una concesión de Distribución de Combustible sin punto fijo con el Ministerio de Ambiente y Energía (MINAE), el cual debe ser renovado por cinco años y permite obtener el código de RECOPE para este fin.

Estas concesiones cumplen con el criterio para ser reconocidas como activos intangibles debido a que la entidad tiene un ahorro en tiempo y costo entre adquirir el permiso de operación e iniciar el proceso de obtención de los trámites pertinentes para operar.

Con la adquisición, la red de estaciones del Grupo Total Petróleo Costa Rica se amplía de 34 a 53 estaciones de servicio lo que permite una optimización de los gastos operativos y administrativos con presencia a nivel nacional.

La concesión para la prestación del servicio público de suministro de combustibles en estación de servicio y la concesión de distribuidor de combustible sin punto fijo Peddler fueron valorados usando el método de costo de reposición bajo el enfoque de costos. Para tal fin, se consideró el proceso de obtención de tiempos y costos asociados así como el costo de oportunidad por las utilidades que se dejan de percibir durante el tiempo de obtención de las concesiones.

Costos de desarrollo
Los costos de desarrollo incurridos en la implementación de la migración de datos y adecuaciones de los procesos operativos a la plataforma del sistema tecnológico están bajo control y manejo de la empresa.

(14) Plusvalía

Efectivo el 31 de agosto de 2017, el Grupo reconoció una plusvalía producto de la transacción realizada por Petróleos Delta Costa Rica, S. A., en donde adquirió la totalidad de las acciones de la sociedad Total Petróleo Costa Rica, S. A. (ahora PetroDelta Costa Rica, S. A.) y su subsidiaria Servicios de Gestión Directa CRC, S. A.

La plusvalía surgida de la adquisición se ha reconocido de la siguiente manera:

Contraprestación transferida	43,042,181
Valor razonable de los activos netos identificables	(31,050,426)
Valor pagado en exceso de los activos netos adquiridos	11,991,755

A continuación una conciliación del importe en libros

	Plusvalía
Costo	
Saldo al 1 de enero de 2019	12,691,339
Ajustes y Reclasificaciones (a)	(105,886)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	12,585,453
Saldo al 1 de enero de 2020	12,585,453
Ajustes y reclasificaciones (a)	0
Saldo al 31 de diciembre de 2020	12,585,453

(a) Al 31 de diciembre de 2019 se realizó ajustes por B/.105,886 producto de la fluctuación de la moneda de Colones a Dólar.

Con la finalidad de comprobar el deterioro en la plusvalía y otros activos intangibles, se hace periódicamente una valuación de los diversos activos o negocios adquiridos por el Grupo que han generado una plusvalía e intangibles en libros.

Para la valuación de la plusvalía o los activos intangibles, el Grupo utiliza principalmente el modelo de descuento de flujo futuros netos de activos o negocios correspondientes.

El importe de la plusvalía no representa una unidad generadora de efectivo porque no está basado en su valor de uso determinado.

(15) Otros activos

Los otros activos se detallan así:

	2020	2019
Aportes a concesionarios	34,865	49,709
Varios	66,877	101,331
Crédito fiscal (IVA)	0	705,925
Anticipo de alquileres	774,597	849,309
Depósitos en garantía	179,937	164,456
	1,056,276	1,870,730

(16) Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan así:

	2020	2019
Acarreos	419,814	657,382
Retenciones a empleados	943,090	1,472,961
Intereses (nota 8)	507,425	521,998
	1,870,329	2,652,341

(17) Valores comerciales negociables (VCN's)

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

El 25 de abril de 2011, mediante Resolución CNV-132-11 la Comisión Nacional de Valores, autorizó a Petróleos Delta, S. A. la emisión de los Valores Comerciales Negociables Rotativos ("VCNs") hasta por la suma de US$ 40,000,000, los cuales, al 3 de mayo de 2019 se han emitido US$ 5,000,000. Estos VCNs están garantizados por fianzas solidarias de los fiadores solidarios, grupo constituido por Empresa General de Petróleos, S. A., Lubricantes Delta, S. A., Servicentro Uruguay, S. A., y Propiedades PetroDelta, S. A.

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

Serie	Tasa	Vencimiento	2020	2019
Serie – D	4.00%	27 de abril de 2020	0	5,000,000
Serie – E	4.00%	22 de abril de 2021	5,000,000	0

(18) 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 2011.

Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo mantiene bonos corporativos vigentes producto de dicha emisión por la suma de B/.55,000,000. Estos bonos vencen en doce (12) años contados a partir de la fecha de su oferta. Los intereses se pagan trimestralmente.

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

Serie	Tasa	Vencimiento	Bonos emitidos y en circulación 2020	2019
Serie – B	5.00%	9 de mayo de 2021	35,000,000	35,000,000
Serie – C	6.50%	9 de mayo de 2023	20,000,000	20,000,000
	Valor nominal		55,000,000	55,000,000
	Costos de emisión		0	(19,878)
	Bonos por pagar		55,000,000	54,980,122

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

a. Hayan transcurrido tres (3) años contados a partir de la fecha de oferta.

b. 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.

c. 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.

Los Bonos de la Serie B estarán garantizados por un fideicomiso a favor del Agente Fiduciario que estará constituido a la garantía de Primera Hipoteca y Anticresis sobre los bienes inmuebles existentes y sus mejoras del Emisor o que este adquiriendo en el futuro por montos que garanticen en todo momento en base al valor de mercado cubriendo el 100% del saldo emitido y en circulación de los Bonos Serie A y B.

Los Bonos de la Serie C se emitieron en dos períodos: B/.10,000,000 en el año 2011 y B/.10,000,000 en el año 2014. Los Bonos de la Serie C no podrán ser redimidos anticipadamente.

(19) Pasivos por Arrendamientos

Los pasivos por arrendamientos se detallan a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2020			
	Tasa de interés	Vencimientos varios hasta	Valor en libros	Flujos no descontados
Pagadero en dólares (E.U.A.)	5.51%	2042	93,482,704	90,470,381

	Al 31 de diciembre de 2019			
	Tasa de interés	Vencimientos varios hasta	Valor en libros	Flujos no descontados
Pagadero en dólares (E.U.A.)	5.22%	2042	89,072,153	89,230,161

Los pasivos por arrendamientos incluidos en estado de situación financiera se clasifican de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
Corrientes	3,978,746	3,632,483
No corrientes	89,503,958	85,439,670
	93,482,704	89,072,153

La siguiente tabla establece un análisis de vencimientos de los pagos de arrendamiento, que muestra los pagos no descontados de arrendamiento que se recibirán después de la fecha del informe:

2020 – Arrendamientos según la NIIF 16

	Al 31 de diciembre de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
Hasta un año	3,977,426	3,667,977
De uno a cinco años	16,508,174	18,358,665
De cinco y más	69,984,781	67,203,519
Total pasivo de arrendamientos no descontados	90,470,381	89,230,161

	Al 31 de diciembre de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
Intereses por arrendamientos	5,253,354	3,724,235
Gastos por arrendamientos de activos con opción de terminación	2,944,324	3,429,294

Saldos reconocidos en el estado de flujo de efectivo:

	Al 31 de diciembre de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
Total de salida de efectivo por arrendamientos	11,345,029	10,151,188

Al 31 de diciembre de 2020 el total de efectivo por arrendamientos reconocidos en el estado de flujo de efectivo comprende la porción de pago a principal como actividades de financiamiento por B/.3,372,900 (2019: B/.3,341,422); la porción de intereses por B/.5,253,354 (2019: B/.3,724,236) y la porción de los arrendamientos como opción de terminación por B/.2,718,775 (2019: B/.3,085,530) como actividad de operación.

(20) Préstamos por Pagar

Los préstamos bancarios se detallan como sigue:

	2020	2019
Banco General, (Costa Rica), S. A.		
Préstamo comercial por la suma de B/.697,422 a una tasa de interés anual Libor a 6 meses + 6%, con pagos mensuales a capital e intereses por B/.7,438, con vencimiento en junio del 2028. Garantizado con hipoteca sobre finca ubicada en la provincia de Alajuela, Costa Rica.	518,201	566,467
Banco General, S. A.		
Préstamo comercial por la suma de B/.22,000,000 a una tasa de interés Libor a 3 meses + 3%, mínimo 5%. Durante los primeros seis (6) meses se otorga un período de gracia al pago de capital, y posterior al período de gracia se pagarán veintiséis (26) cuotas trimestrales consecutivos a capital por B/.846,154; y al vencimiento en septiembre del 2024, se realizará un pago final sobre el saldo restante. Esta facilidad da como garantía fianzas solidarias entre las empresas del Grupo.	12,692,307	16,078,471
Total de préstamos por pagar	13,210,508	16,644,938
Menos porción corriente de los préstamos bancarios	(3,437,796)	(3,434,011)
Préstamos bancarios, excluyendo porción corriente	9,772,712	13,210,927

Los pagos futuros de principal a partir del año 2020 se presentan a continuación:

Año	Monto B/.
2021	3,437,796
2022	3,442,038
Posterior al 2023	6,330,674
	13,210,508

Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo mantenía compromisos que incluían condiciones generales y financieras, las cuales estarán vigentes para el Grupo, mientras se adeude suma alguna al Banco. A continuación, se detallan las más importantes:

- Presentar estados financieros consolidados anuales auditados de Empresa General de Petróleos, S. A. y Subsidiarias, a más tardar 120 días después de su cierre fiscal.
- Notificar cualquier cambio sustancial adverso en los negocios, en la condición financiera, en las operaciones, en el ámbito regulatorio, en el desempeño, en las expectativas o en las propiedades del Grupo.
- Constituir prenda mercantil a favor del Banco sobre el 100% de las acciones emitidas y en circulación del capital social de Total Petróleo Costa Rica, S. A. (ahora PetroDelta Costa Rica, S. A.), a fin de garantizar el fiel cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones que el Grupo ha contraído o llegue a contraer en el futuro con el Banco.
- Empresa General de Petróleos, S. A. y Subsidiarias deberán cumplir en forma consolidada las siguientes condiciones financieras:
    - Mantener en todo momento una razón de deuda financiera sobre EBITDA de los últimos doce (12) meses, menor de dos punto cinco veces (2.5x).
    - Mantener en todo momento una cobertura de servicio de deuda mayor de uno punto cinco veces (1.5x).

Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo está en cumplimiento con las condiciones de financiamiento indicadas anteriormente.

(21) Otros Ingresos de Operaciones

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	2020	2019
Ganancia en venta de activos fijos	27,645	498,447
Comisiones	53,416	77,479
Regalías	393,906	828,115
Misceláneos	944,067	989,538
Cesión de crédito fiscal	0	186,725
	1,419,034	2,580,304

(22) Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2020	2019
Procesamiento electrónico de datos	1,050,367	1,071,027
Otros servicios recibidos	404,652	747,089
Honorarios profesionales y técnicos	584,284	589,213
Servicios públicos	216,221	279,580
Papelería y útiles de oficina	51,617	75,827
Seguridad y vigilancia	94,399	94,399
Varios	342,052	444,123
	2,743,592	3,301,258

(23) Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	2020	2019
Salarios	4,979,696	5,789,062
Indemnización	81,244	115,536
Bonificaciones	1,002,998	1,647,584
Gasto de representación	739,358	773,586
Gasto de entrenamiento	17,702	66,970
Seguro social y educativo	1,018,644	1,127,526
Viajes y viáticos	207,147	419,293
Prima de antigüedad	103,727	127,592
Uniformes	12,292	21,888
Vales de alimentación	108,877	79,399
Plan de acciones restringidas	129,066	162,693
Plan de opciones de acciones	120,912	30,299
Hospitalización y vida	316,234	322,449
Atenciones a empleados	20,144	112,659
	8,858,041	10,796,536

(24) Gastos de operaciones

Los gastos de operaciones se detallan a continuación:

	2020	2019
Comisiones	31,885,943	45,724,623
Acarreo de productos	8,942,352	15,043,182
Depreciación (nota 11)	13,374,104	13,630,491
Costo de administración de estaciones	3,382,175	3,190,088
Mantenimiento y reparaciones	3,207,188	5,417,664
Alquileres	2,718,775	3,085,530
Impuestos	1,553,662	1,594,774
Distribución de combustibles y lubricantes	1,433,024	2,465,133
Materiales y equipos	196,512	418,317
Servicios de publicidad y mercadeo	1,220,163	2,635,974
Seguros	763,288	761,485
Otros	733,687	648,835
Provisión para cuentas incobrables (nota 27)	149,962	113,805
Amortización por derecho de uso (nota 12)	6,301,396	5,821,319
Amortización de intangibles	918,520	770,555
	76,780,751	101,321,775

(25) Costos financieros, neto

Los costos financieros, neto se detallan a continuación:

	2020	2019
Intereses ganados	183,514	282,030
Gastos de intereses (a)	(9,726,970)	(8,725,376)
	(9,543,456)	(8,443,346)

(a) Incluye B/.5,255,121 de gastos de intereses por pasivo por arrendamientos. (NIIF 16).

(26) Impuestos

De acuerdo con las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta del Grupo pueden estar sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2020.

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

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

Mediante la Gaceta Oficial No. 27108, se publicó la Ley 52 del 28 de agosto de 2012, que reforma el Código Fiscal y restablece el sistema anterior que había sido derogado con la Ley 8 del 15 de marzo de 2010, teniendo el Grupo 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.

Precio de transferencia

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) 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 Dirección General de Ingresos, 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 9 con respecto a transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2020, el Grupo 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 de la Ley 52.

El monto del impuesto sobre la renta causado y estimado a pagar por el Grupo para el período terminado el 31 de diciembre de 2020 se determinó de conformidad con el método tradicional en B/.4,228,301 (2019: B/.9,624,785).

Para el período terminado el 31 de diciembre de 2020, el impuesto sobre la renta estaba compuesto de la siguiente manera:

	2020	2019
Impuesto sobre la renta, corriente	4,228,301	9,624,785
Impuesto sobre la renta, diferido	(211,319)	(246,388)
	4,016,982	9,378,397

La conciliación del impuesto sobre la renta de Panamá, calculado con base en la utilidad antes de impuestos y utilizando la tasa impositiva reales del 25%, se detalla a continuación:

		2020		2019
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		6,065,680		26,409,648
Tasa de impuesto sobre la renta estatutaria	25%	1,516,420	25%	6,604,339
Aumento resultante de:				
Ingresos no gravables	(0%)	(6,656)	(1%)	(193,543)
Gastos no deducibles	2%	136,372	2%	481,341
Impuesto diferido	9%	547,900	0%	41,910
Total de impuesto sobre la renta corriente	36%	2,194,035	26%	6,934,047
Ajuste al impuesto causado año anterior	(1%)	(46,324)	(0%)	(9,074)
Total de impuesto sobre la renta	35%	2,147,711	26%	6,924,973

La conciliación del impuesto sobre la renta de Costa Rica, calculado con base en la utilidad antes de impuestos y utilizando la tasa impositiva real del 30%, se detalla a continuación:

		2020		2019
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		5,082,236		7,568,690
Tasa de impuesto sobre la renta estatutaria	30%	1,270,559	30%	2,270,607
Aumento resultante de:				
Efecto de la tasa impositiva en jurisdicción extranjera	1%	306,799	1%	(33,607)
Ingresos no gravables	(0%)	(16,251)	0%	0
Gastos no deducibles	6%	308,164	3%	216,424
Total de impuesto sobre la renta	37%	1,869,271	32%	2,453,424

Cálculo Alternativo de Impuesto sobre la Renta (CAIR):	2020	2019
Ingresos gravables	174,605,916	518,728,494
Renta neta gravable (4.67%)	8,154,096	24,224,621
Provisión para CAIR (25%)	2,038,524	6,056,155

El Grupo está gestionando la solicitud de no pago de impuesto de CAIR al 31 de diciembre de 2020.

El movimiento en saldos de impuestos diferidos se presenta a continuación:

Activos por impuestos diferidos

	31 de diciembre de 2019	Reconocido en resultados	31 de diciembre de 2020
Provisión para posibles cuentas incobrables	58,982	(2,459)	56,523
Depreciación de activo fijo	1,015,426	213,778	1,229,204
Otras provisiones	80,366	0	80,366
	1,154,774	211,319	1,366,093

	31 de diciembre de 2018	Reconocido en resultados	31 de diciembre de 2019
Provisión para posibles cuentas incobrables	56,517	2,465	58,982
Depreciación de activo fijo	771,503	243,923	1,015,426
Otras provisiones	80,366	0	80,366
	908,386	246,388	1,154,774

(27) Valor razonable y gestión de riesgos

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se aproxima al valor registrado en libros.

(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.

		2020			
	Total importe	Valor razonable			
	en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no medidos al valor razonable					
Efectivo	26,605,803	0	0	0	0
Deposito a plazo fijo	3,767,008				
Cuentas por cobrar	37,008,246	0	0	0	0
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	2,000,064	0	0	0	0
	69,381,332	0	0	0	0
Pasivos financieros no medidos al valor razonable					
Préstamo por pagar	13,210,508	0	0	14,609,882	14,609,882
Valores comerciales negociables	5,000,000	0	5,062,222	0	5,062,222
Cuentas por pagar	28,765,540	0	0	0	0
Bonos por pagar	55,000,000	0	55,295,458	0	55,295,458
	101,976,048	0	60,357,680	14,609,882	74,967,562

		2019			
	Total importe	Valor razonable			
	en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no medidos al valor razonable					
Efectivo	12,716,278	0	0	0	0
Depósito de plazo fijo	1,841,814				
Cuentas por cobrar	58,772,661	0	0	0	0
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	1,236,440	0	0	0	0
	74,567,193	0	0	0	0
Pasivos financieros no medidos al valor razonable					
Cuentas por pagar	41,767,449	0	0	0	0
Préstamos por pagar	16,644,938	0	0	18,606,759	18,606,759
Valores comerciales negociables	5,000,000	0	5,066,666	0	5,066,666
Bonos por pagar	54,980,122	0	55,420,677	0	55,420,677
	118,392,509	0	60,487,343	18,606,759	79,094,102

(b) *Medición de los valores razonables*
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.

i. Efectivo, cuentas por cobrar y otras
El valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

ii. 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.

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

iv. Valores negociables
El valor razonable de los valores negociables se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza a corto plazo y las tasas de intereses prevalecientes del mercado no fluctúan de manera significativa.

v. 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*
El Grupo está expuesto, 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 de moneda
- Administración de capital

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

Se establecen ciertas políticas de manejo de riesgos para identificar y analizar los riesgos que enfrenta el Grupo, 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.

ii. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que se origine una pérdida financiera para el Grupo 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 del Grupo 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.

El Grupo 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.

El Grupo revisa su cartera de cuentas por cobrar clientes para determinar alguna evidencia de deterioro para ser reconocida en los resultados del año.

El Grupo establece su mejor juicio para determinar si existe información observable que pueda indicar un deterioro medible en un grupo de activos similares respecto de las pérdidas esperadas de las cuentas por cobrar al momento de predecir los flujos futuros recuperables de estas operaciones.

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:

	2020	2019
Al por mayor	13,805,563	36,136,153
Al detal	23,202,683	22,636,507
	37,008,246	58,772,661

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

	2020	Deterioro	2019	Deterioro
De 0 a 30 días	27,619,571	0	51,702,047	0
De 31 a 60 días	1,718,435	0	1,063,150	0
De 61 a 90 días	536,062	0	1,196,545	0
De 91 a 120 días y más	7,134,178	1,474,397	4,810,919	1,338,595
	37,008,246	1,474,397	58,772,661	1,338,595

Las cuentas por cobrar a clientes en el rango de 91 a 120 días y más, corresponden, en su mayoría, a cuentas por cobrar al Gobierno de la República de Panamá, no prescriben ya que existe un mecanismo de presentación de cuentas al estado para el pago posterior de las cuentas por cobrar de las entidades comerciales.

El Grupo monitorea la concentración de riesgo de crédito por sector y por región geográfica.

Al 31 de diciembre de 2020, la exposición al riesgo de crédito para las cuentas por cobrar son las siguientes:

Concentración por sector:

	Cuentas por cobrar Clientes	
	2020	2019
Comercial	30,181,968	52,135,643
Gobierno	6,826,278	6,637,018
	37,008,246	58,772,661

Concentración geográfica:

	2020	2019
Panamá	33,387,047	53,892,535
Costa Rica	3,621,199	4,880,126
	37,008,246	58,772,661

Las concentraciones geográficas de préstamos están basadas en la ubicación de las cuentas por cobrar clientes.

El Grupo está monitoreando el ambiente económico en respuesta a la pandemia del COVID-19 y está tomando medidas para limitar su exposición a los clientes que han sido afectados. En el 2020 el Grupo implementó planes de pago en apoyo al cliente reduciendo ciertos límites de venta.

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

	2020	2019
Saldo al inicio del año	1,338,595	1,278,363
Provisión cargada a gastos de operación (nota 25)	149,962	113,805
Castigos y/o ajustes	(14,160)	(53,573)
Saldo al final del año	1,474,397	1,338,595

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.

El Grupo cuenta con garantías que contribuyen a la recuperación de un saldo con riesgo de pérdida, esto tiene un efecto directo en la reducción del impacto a la reserva de cuentas incobrables. Los tipos de garantías que la empresa tiene con sus clientes son garantías de bienes inmuebles, fianzas y depósitos de clientes.

Efectivo y Depósitos a plazo fijo
El Grupo mantenía efectivo por B/.30,373,022 (2019: B/.14,558,092). El efectivo y los depósitos a plazo fijo se mantienen en bancos que cuentan con una calificación de grado de inversión entre el rango BBB y BBB+, según publicación de las agencias calificadores Standard & Poor´s y Fitch Ratings.

iii. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo 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 del Grupo 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 del Grupo.

Administración del riesgo de liquidez
El Grupo 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:

	2020				
		Flujos de efectivos contractuales			
	Importe en los libros	Total	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un año
Cuentas por pagar - productos	23,614,195	(23,614,195)	(23,614,195)	0	0
Cuentas por pagar – proveedores y otros	4,353,212	(4,353,212)	(4,353,212)	0	0
Compañías accionistas y afiliadas	798,133	(798,133)	(798,133)	0	0
Préstamos por pagar	13,210,508	(14,609,882)	(2,040,924)	(1,912,043)	(10,656,915)
Valores comerciales negociables	5,000,000	(5,062,222)	(5,062,222)	0	0
Bonos e intereses por pagar	55,000,000	(58,692,917)	(1,277,083)	(650,000)	(56,765,834)
	101,976,048	(107,130,561)	(37,145,769)	(2,562,043)	(67,422,749)

	2019				
		Flujos de efectivos contractuales			
	Importe en los libros	Total	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un año
Cuentas por pagar - productos	34,292,068	(34,292,068)	(34,292,068)	0	0
Cuentas por pagar – proveedores y otros	6,798,164	(6,798,164)	(6,798,164)	0	0
Compañías accionistas y afiliadas	677,217	(677,217)	(677,217)	0	0
Préstamos por pagar	16,644,938	(18,606,759)	(2,128,282)	(2,083,467)	(14,395,010)
Valores comerciales negociables	5,000,000	(5,066,666)	(5,066,666)	0	0
Bonos e intereses por pagar	54,980,122	(62,166,325)	(1,525,000)	(1,525,000)	(59,116,325)
	118,392,509	(127,607,199)	(50,487,397)	(3,608,467)	(73,511,335)

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, el Grupo 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.

iv. Riesgo de tasa de interés y mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero del Grupo 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. El Grupo no tiene exposiciones sustanciales con respecto al riesgo de tasa de interés y mercado.

v. ***Riesgo* de moneda**

Es el riesgo que el valor de instrumentos financieros fluctúe debido a cambios en el valor de la moneda extranjera. Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo se encuentra expuesto a riesgo de tipo de cambio por algunas cuentas denominadas en moneda colones.

El total de activos y pasivos denominados en colones al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se presentan a continuación:

	Expresados en Balboas	
	2020	**2019**
Efectivo	1,852,789	2,477,184
Cuentas por cobrar	3,577,925	4,824,139
Proveedores y otros	(895,616)	0
Gastos acumulados por pagar	(262,612)	(422,099)
	4,272,486	6,879,224

vi. ***Administración de capital***

La política del Grupo es la de mantener una base sólida de capital. La Junta Directiva supervisa el rendimiento del capital, que el Grupo 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 del Grupo con respecto al patrimonio ajustado al final del período, se presenta a continuación:

	2020	**2019**
Total de pasivos	198,545,694	214,950,898
Menos: efectivo	26,605,803	12,716,278
Deuda neta	171,939,891	202,234,620
Total de patrimonio	133,891,008	130,331,768
Relación deuda neta al patrimonio	1.28	1.55

(28) Dividendos

Los siguientes dividendos fueron declarados y pagados:

	2020	2019
Dividendos declarados	0	17,777,778
Impuesto de dividendos	0	(1,777,778)
Dividendos pagados	0	16,000,000
Acciones emitidas	750	750
Dividendos declarados por acción	0	23,703

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Grupo mantenía 750 acciones emitidas y autorizadas sin valor nominal.

Después de la fecha de reporte no ha habido dividendos propuestos por los directores.

(29) Compromisos y contingencias

Dentro del curso normal de los negocios, el Grupo está involucrado 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 consolidada, los resultados de operaciones consolidados ni liquidez del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, la subsidiaria Petróleos Delta, S. A. mantenía una línea de crédito por la suma de B/.5,700,000, para garantizar las obligaciones con las compras a crédito de combustible y demás derivados del petróleo y para el pago de impuestos relacionados con la compra de combustibles.

(30) Utilidad por Acción

El cálculo de la utilidad neta por acción común básica se presenta a continuación:

	2020	2019
Cálculo de la utilidad neta por acción:		
Utilidad neta	7,130,934	24,599,941
Cantidad promedio ponderada de acciones	750	750
Utilidad neta por acción	9,508	32,800

(31) Conciliación entre cambios en los pasivos y flujos de efectivo surgidos de actividades de financiamiento

La conciliación al 31 de diciembre de 2020 y 2019 entre los saldos iniciales y finales de los pasivos surgidos de las actividades de financiamiento conforme a los requerimientos de las Modificaciones a la NIC 7, se presenta como sigue:

	Pasivos				Patrimonio		
2020	**Préstamos**	**Valores comerciales negociables**	**Bonos**	**Gastos acumulados por pagar**	**Utilidades no distribuidas**	**Impuesto complementario**	**Total**
Saldo al 1 de enero de 2020	16,644,938	5,000,000	54,980,122	2,652,341	121,122,276	(1,615,021)	198,784,656
Pago de préstamo bancarios	(3,434,430)	0	0	0	0	0	(3,434,430)
Pago de bonos	0	0	0	0	0	0	0
Emisión de valores comerciales	0	0	0	0	0	0	0
Pago de valores comerciales negociables	0	0	0	0	0	0	0
Total de cambios por flujos de efectivo de financiamiento	(3,434,430)	0	0	0	0	0	(3,434,430)
Otros cambios:							
Relacionados con pasivos							
Gastos por intereses	0	0	0	4,438,044	0	0	4,438,044
Intereses pagados	0	0	0	(4,474,634)	0	0	(4,474,634)
Costo por emisión	0	0	0	0	0	0	0
Otros pasivos	0	0	19,878	(745,422)	0	0	(725,544)
Total de otros cambios relacionados con pasivos	0	0	19,878	(782,012)	0	0	(762,134)
Total de otros cambios relacionados con el patrimonio	0	0	0	0	6,936,375	(88,473)	6,847,902
Saldo al 31 de diciembre de 2020	13,210,508	5,000,000	55,000,000	1,870,329	128,058,651	(1,703,494)	201,435,994

	Pasivos				Patrimonio		
2019	**Préstamos**	**Valores comerciales negociables**	**Bonos**	**Gastos acumulados por pagar**	**Utilidades no distribuidas**	**Impuesto complementario**	**Total**
Saldo al 1 de enero de 2019	20,071,173	15,000,000	54,945,819	2,531,675	114,664,071	(1,604,913)	205,607,825
Producto de préstamo bancario	(3,426,235)	0	0	0	0	0	(3,426,235)
Pago de bonos	0	0	0	0	0	0	0
Emisión de valores comerciales	0	5,000,000	0	0	0	0	5,000,000
Pago de valores comerciales negociables	0	(15,000,000)	0	0	0	0	(15,000,000)
Total de cambios por flujos de efectivo de financiamiento	16,644,938	5,000,000	54,945,819	2,531,675	114,664,071	(1,604,913)	192,181,590
Otros cambios:							
Relacionados con pasivos							
Gastos por intereses	0	0	0	4,979,287	0	0	4,979,287
Intereses pagados	0	0	0	(5,041,597)	0	0	(5,041,597)
Costo por emisión	0	0	34,303	0	0	0	34,303
Otros pasivos	0	0	0	182,976	0	0	182,976
Total de otros cambios relacionados con pasivos	0	0	34,303	120,666	0	0	154,969
Total de otros cambios relacionados con el patrimonio	0	0	0	0	6,458,205	(10,108)	6,448,097
Saldo al 31 de diciembre de 2019	16,644,938	5,000,000	54,980,122	2,652,341	121,122,276	(1,615,021)	198,784,656

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 la situación financiera

Al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en Balboas)

Activo	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de Petróleos, S.A.	Petróleos Delta, S.A. y Subsidiarias	Lubricantes Delta, S.A.	Servicentro Uruguay, S. A.
Activos corrientes							
Efectivo	26,605,803	0	26,605,803	5,001	21,858,008	4,727,642	15,152
Depósitos a plazo fijo	3,767,219	0	3,767,219	0	3,767,219	0	0
Cuentas por cobrar							
Clientes	36,040,272	0	36,040,272	0	32,311,454	3,728,818	0
Préstamos, vencimientos corrientes	416,915	0	416,915	0	416,915	0	0
Alquileres	233,653	0	233,653	0	217,896	0	15,757
Compañías afiliadas y relacionadas	0	(6,902,950)	6,902,950	1,528,700	1,282,704	4,091,546	0
Otras	317,406	0	317,406	0	317,406	0	0
	37,008,246	(6,902,950)	43,911,196	1,528,700	34,546,375	7,820,364	15,757
Provisión para posibles cuentas incobrables	(1,474,397)	0	(1,474,397)	0	(1,298,420)	(175,922)	(55)
Total de cuentas por cobrar, neto	35,533,849	(6,902,950)	42,436,799	1,528,700	33,247,955	7,644,442	15,702
Inventarios	22,813,833	0	22,813,833	0	18,576,417	4,237,416	0
Gastos e impuestos pagados por adelantado	6,412,736	0	6,412,736	0	6,390,145	22,591	0
Total de activos corrientes	95,133,440	(6,902,950)	102,036,390	1,533,701	83,839,744	16,632,091	30,854
Activos no corrientes							
Préstamos por cobrar, excluyendo vencimientos corrientes	2,000,064	0	2,000,064	0	2,000,064	0	0
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	119,837,672	0	119,837,672	0	110,989,972	757,731	8,089,969
Activo por derecho de uso, neto	88,074,310	0	88,074,310	0	88,074,310	0	0
Fondo de cesantía	2,123,139	0	2,123,139	0	2,123,139	0	0
Activos intangibles, neto	10,350,255	0	10,350,255	0	10,350,255	0	0
Plusvalía	12,585,453	0	12,585,453	0	12,585,453	0	0
Otros activos	1,056,276	(8,730,000)	9,786,276	8,730,000	1,055,526	750	0
Impuesto sobre la renta diferido	1,366,093	0	1,366,093	0	1,366,093	0	0
Total de activos no corrientes	237,393,262	(8,730,000)	246,123,262	8,730,000	228,544,812	758,481	8,089,969
Total de activos	332,526,702	(15,632,950)	348,159,652	10,263,701	312,384,556	17,390,572	8,120,823

Véase el informe del auditor independiente que se acompaña.

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 la situación financiera, continuación

Pasivo y Patrimonio	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de Petróleos, S.A.	Petróleos Delta, S.A. y Subsidiarias	Lubricantes Delta, S.A.	Servicentro Uruguay, S. A.
Pasivos corrientes							
Préstamo por pagar, porción corriente	3,437,796	0	3,437,796	0	3,437,796	0	0
Valores comerciales negociables	5,000,000	0	5,000,000	0	5,000,000	0	0
Cuentas por pagar							
Productos	23,614,195	0	23,614,195	0	21,214,832	2,399,363	0
Proveedores y otros	4,353,212	0	4,353,212	0	4,253,833	94,318	5,061
Compañías afiliadas	798,133	(6,902,950)	7,701,083	0	6,418,378	0	1,282,705
Total de cuentas por pagar	28,765,540	(6,902,950)	35,668,490	0	31,887,043	2,493,681	1,287,766
Impuesto sobre la renta por pagar	193,220	0	193,220	0	145,392	13,602	34,226
Gastos acumulados por pagar	1,870,329	(195,000)	2,065,329	195,000	1,870,329	0	0
Total de los pasivos corrientes	39,266,885	(7,097,950)	46,364,835	195,000	42,340,560	2,507,283	1,321,992
Pasivos no corrientes							
Prestamos por pagar, excluyendo porción corriente	9,772,712	0	9,772,712	0	9,772,712	0	0
Bonos por pagar	55,000,000	0	55,000,000	0	55,000,000	0	0
Prima de antigüedad	1,023,393	0	1,023,393	0	1,023,393	0	0
Pasivo por arrendamientos	93,482,704	0	93,482,704	0	93,482,704	0	0
Total de pasivos no corrientes	159,278,809	0	159,278,809	0	159,278,809	0	0
Total del pasivo	198,545,694	(7,097,950)	205,643,644	195,000	201,619,369	2,507,283	1,321,992
Patrimonio							
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:							
Disponibles	128,058,651	(571,705)	128,630,356	68,701	106,745,251	15,414,443	6,401,961
Capitalizadas en subsidiarias	3,004,611	0	3,004,611	0	3,004,611	0	0
Total de utilidades no distribuidas	131,063,262	(571,705)	131,634,967	68,701	109,749,862	15,414,443	6,401,961
Efecto acumulado por traducción en moneda extranjera	(7,930,482)	0	(7,930,482)	0	(7,930,482)	0	0
Reserva legal	2,551,722	0	2,551,722	0	2,551,722	0	0
Impuesto complementario	(1,703,494)	0	(1,703,494)	0	(981,530)	(541,154)	(180,810)
Total de patrimonio	133,981,008	(8,535,000)	142,516,008	10,068,701	110,765,187	14,883,289	6,798,831
Total de pasivo y patrimonio	332,526,702	(15,632,950)	348,159,652	10,263,701	312,384,556	17,390,572	8,120,823

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

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de Petróleos, S.A.	Petróleos Delta, S.A. y Subsidiarias	Lubricantes Delta, S.A.	Servicentro Uruguay, S. A.
Ingresos	726,238,643	0	726,238,643	0	709,461,611	16,777,032	0
Costo de las ventas	(619,794,629)	0	(619,794,629)	0	(606,122,554)	(13,672,075)	0
Ganancia bruta en ventas	106,444,014	0	106,444,014	0	103,339,057	3,104,957	0
Ingresos de alquileres	1,210,708	(353,400)	1,564,108	0	1,102,264	0	461,844
Otros ingresos de operaciones	1,419,034	0	1,419,034	0	1,282,188	136,846	0
Gasto generales y administrativos	(2,743,592)	0	(2,743,592)	(348)	(2,669,385)	(61,948)	(11,911)
Gasto de personal	(8,858,041)	0	(8,858,041)	0	(8,858,041)	0	0
Gastos de operaciones	(76,780,751)	353,400	(77,134,151)	(300)	(75,291,458)	(1,725,552)	(116,841)
Resultados de la actividad de operación	20,691,372	0	20,691,372	(648)	18,904,625	1,454,303	333,092
Costos financieros, neto	(9,543,456)	0	(9,543,456)	(7,646)	(9,522,457)	(13,326)	(27)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	11,147,916	0	11,147,916	(8,294)	9,382,168	1,440,977	333,065
Impuesto sobre la renta:							
Diferido	211,319	0	211,319	0	211,319	0	0
Corriente	(4,228,301)	0	(4,228,301)	0	(3,777,973)	(360,410)	(89,918)
Impuesto sobre la renta, estimado	(4,016,982)	0	(4,016,982)	0	(3,566,654)	(360,410)	(89,918)
Utilidad neta	7,130,934	0	7,130,934	(8,294)	5,815,514	1,080,567	243,147

Véase el informe del auditor independiente que se acompaña.

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 cambios en el patrimonio

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de Petróleos, S. A.	Petróleos Delta, S. A. y Subsidiarias	Lubricantes Delta, S. A.	Servicentro Uruguay, S. A.
Total de las utilidades integrales del año							
Utilidades no distribuidas:							
Disponibles:							
Saldo al 1 de enero de 2020	121,122,276	(571,705)	121,693,981	76,995	101,124,296	14,333,876	6,158,814
Utilidad neta	7,130,934	0	7,130,934	(8,294)	5,815,514	1,080,567	243,147
Transferencia a reserva legal	(194,559)	0	(194,559)	0	(194,559)	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2020	128,058,651	(571,705)	128,630,356	68,701	106,745,251	15,414,443	6,401,961
Capitalizadas en subsidiaria:							
Saldo al inicio y final del año	3,004,611	0	3,004,611	0	3,004,611	0	0
Utilidades no distribuidas al 31 de diciembre de 2020	131,063,262	(571,705)	131,634,967	68,701	109,749,862	15,414,443	6,401,961
Efecto acumulado de traducción en moneda extranjera:							
Saldo al 1 de enero de 2020	(4,537,261)	0	(4,537,261)	0	(4,537,261)	0	0
Conversión de moneda extranjera	(3,393,221)	0	(3,393,221)	0	(3,393,221)	0	0
Total de traducción de moneda al 31 de diciembre de 2020	(7,930,482)	0	(7,930,482)	0	(7,930,482)	0	0
Total de las utilidades integrales del año	123,132,780	(571,705)	123,704,485	68,701	101,819,380	15,414,443	6,401,961
Transacciones con el propietario de la Compañía registrados directamente en el patrimonio							
Contribuciones y distribuciones a los accionistas							
Acciones comunes:							
Saldo al inicio y final del año	10,000,000	(7,963,295)	17,963,295	10,000,000	7,375,615	10,000	577,680
Reserva legal:							
Saldo al 1 de enero de 2020	2,357,163	0	2,357,163	0	2,357,163	0	0
Transferencia a reserva legal	194,559	0	194,559	0	194,559	0	0
Total de reserva legal al 31 de diciembre de 2020	2,551,722	0	2,551,722	0	2,551,722	0	0
Impuesto complementario:							
Saldo al 1 de enero de 2020	(1,615,021)	0	(1,615,021)	0	(975,445)	(481,705)	(157,871)
Impuesto complementario pagado	(88,473)	0	(88,473)	0	(6,085)	(59,449)	(22,939)
Total de impuesto complementario al 31 de diciembre de 2020	(1,703,494)	0	(1,703,494)	0	(981,530)	(541,154)	(180,810)
Total de contribuciones y distribuciones a los accionistas	10,848,228	(7,963,295)	18,811,523	10,000,000	8,945,807	(531,154)	396,870
Saldo al 31 de diciembre de 2020	133,981,008	(8,535,000)	142,516,008	10,068,701	110,765,187	14,883,289	6,798,831

Véase el informe del auditor independiente que se acompaña.