COMISION NACIONAL 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

---

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 Brostella, El Dorado, Ciudad de 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.

Evolución del Negocio

	2003	2004	2005	2006	2007
Volúmenes de Ventas (en millones de galones)	111.7	116.8	127.2	154.7	172.1
No. de estaciones	134	137	138	139	138
No. de clientes industriales	432	433	386	369	388

Emisiones

Valores Comerciales Negociables (VCNs), emisión autorizada por la suma de DIEZ MILLONES DE DOLARES (US$ 10,000,000), que serán emitidos en series.

Los VCNs están respaldados por el crédito general de Petróleos Delta, S. A. y Fianzas solidarias de Empresa General de Petróleos, S. A., Lubricantes Delta, S. A., Servicentro Uruguay, S. A. a favor de los tenedores de la emisión.

El 6 de junio de 2007 se aprobó una emisión privada de valores comerciales negociables, por un DOS MILLONES QUINIENTOS MIL DOLARES (US$ 2,500,000) con vencimiento el 31 de mayo de 2008 y están pactados a una tasa de interés anual equivalente a Libor a un mes más un margen de 2%

El 20 de julio de 2006 se aprobó una emisión privada de valores comerciales negociables, por un total de CUATRO MILLONES DE DOLARES (US$ 4,000,000) con vencimiento el 15 de julio de 2007 y están pactados a una tasa de interés anual equivalente a Libor a un mes más un margen de 2%

El 9 de junio DE 2006 se aprobó una emisión privada de valores comerciales negociables por un total de DOS MILLONES QUINIENTOS MIL DOLARES (US$ 2,500,000) con vencimiento el día 4 de junio de 2007, a una tasa de interés variable de libor a un (1) mes más 2%.

Petróleos Delta; S. A. autorizada por la Comisión Nacional de Valores, con fecha 25 de junio de 2004, efectuó una oferta pública de bonos corporativos por un valor nominal de TREINTA MILLONES DE DOLARES (US$ 30,000,000) en tres series a saber: A, B y C. Cada serie paga diferentes tasas de interés y tienen vencimientos de acuerdo a la siguiente tabla:

SERIE	TASA	VENCIMIENTO	**Bonos emitidos y en circulación**
A	LIBOR (3 meses) + 2.50%	25 de junio de 2009	5,725,000
B	LIBOR (3 meses) + 2.75 %	25 de junio de 2011	2,500,000
C	LIBOR (3 meses) + 3.00 %	25 de junio de 2014	11,175,000
		TOTAL	**19,400,000**

Los bonos están respaldados por el crédito general de Petróleos Delta, S. A. y garantizados por un Fideicomiso de garantía que contiene prenda sobre las acciones de Petróleos Delta, S. A., de propiedad de Empresa General de Petróleos, S. A. y fianza solidaria de Empresa General de Petróleos, S. A. y Subsidiarias. Petróleos Delta, se obliga a constituir un fondo de redención que se acumulará con aportes en efectivo a partir del tercer año desde la fecha de emisión de los bonos (25 de junio de 2004) de la siguiente forma: meses

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

También, Petróleos Delta, S. A. realizó una oferta pública de bonos corporativos por la suma de VEINTE MILLONES DE DOLARES (US$ 20,000.00), el 10 de febrero de 1999, 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 DOLARES (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 2007 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 B/. 7,375,615.00. Cada acción tiene derecho a un (1) voto en todas la Juntas de Accionistas y debe ser emitido en forma nominativa.

Durante el año 2007, la empresa no tuvo gastos de capital, así como tampoco refleja pérdidas producto de la disposición de activos.

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	Federico Humbert Jr.
	Vicepresidente	Felipe Motta Jr.
	Tesorero	Fernando Cardoze
	Secretario	Raúl Alemán Zubieta
Representante Legal		El presidente, Federico Humbert Jr.
Apoderado General		Fernando Romero L.

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.

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

2. 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.

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

2. 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, grasas y gas licuado vehicular HD5. La distribución de los productos la realiza a través de una red de 138 estaciones de servicio, tanto en la capital como en el interior del país, así como en instalaciones de industrias, comercios y en el gobierno. Las ventas de las gasolinas y el diesel representan aproximadamente el 61% de los ingresos de Delta.

En adición, Delta cuenta con una cartera de cuentas compuesta por más de 388 clientes de tipo industrial y comercial, que incluyen variados sectores de la economía como lo son fábricas de cemento, de bloques y baldosas, aserraderos y otras. En el sector agroindustrial Delta abastece de combustibles y lubricantes a ingenios azucareros, mataderos y otros dedicados a la explotación de bovinos, porcinos y aves, así como a molinos de arroz y lecherías. En la industria alimenticia Delta suple a fábricas de cervezas y gaseosas, plantas procesadoras de vegetales, leche y jugo, así como a empresas distribuidoras de alimentos, y también a diversas entidades del gobierno que incluyen entidades autónomas, semi-autónomas y municipales.

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., Esso Standard Oil Ltd., The Shell Company (W. I.) Ltd., 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 Gencral de Petróleos, S. A., la que a su vez es poscída 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 toman 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; y 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 Republica de Panamá y se toman 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.

Como consecuencia de la terminación de las operaciones de refinación de la única refinería en Panamá y, frente a las nuevas condiciones que obligan a la importación del 100% de los combustibles; el 12 de junio de 2003, Delta firmó con Refinería Panamá, S. A. un contrato para el suministro de combustibles, efectivo a partir del 1 de enero de 2003, con el cual se garantizó una fuente segura de abastecimiento de todos los productos que hoy día Delta comercializa y, en términos y condiciones favorables.

La autoridad reguladora de la actividad de la industria del petróleo en Panamá es la Dirección General de Hidrocarburos del Ministerio de Comercio.

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 cargadero de camiones en la 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:

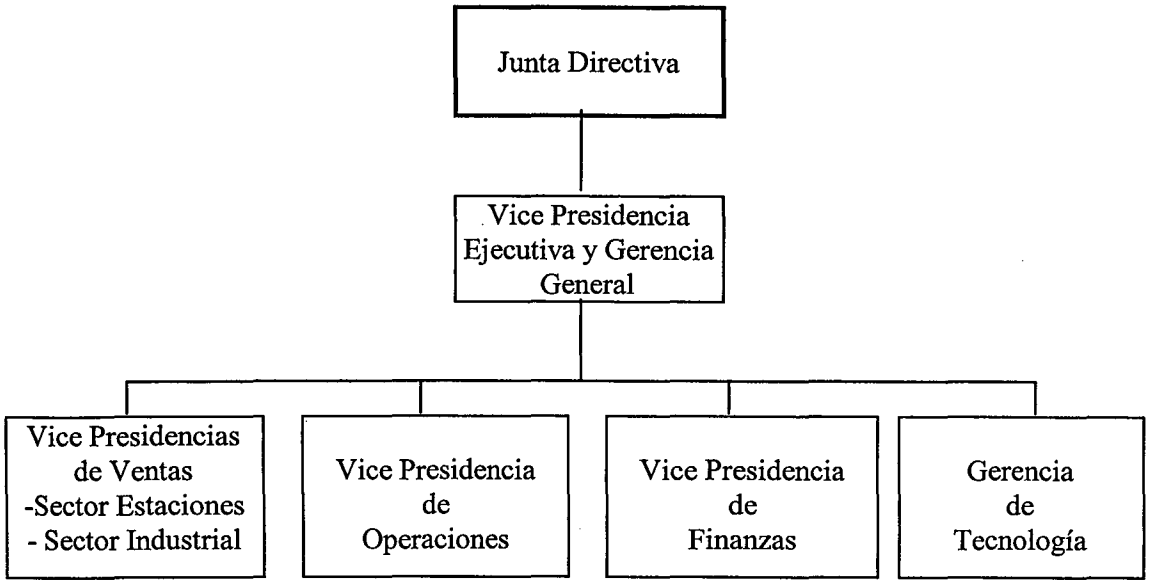
EN LOS COSTOS VARIABLES se incluyen el precio FOB de los productos en la Costa del Golfo de los Estados Unidos, el flete, el seguro marítimo, las pérdidas en tránsito, en almacenamiento y la carta de crédito.

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
A continuación el 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 138 estaciones de servicio y en más de 388 clientes industriales y comercios. Adicionalmente, Delta es propietaria de los bienes inmuebles (terrenos y mejoras) donde se encuentran 40 de sus 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 permanentemente 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:

INDICES DE LIQUIDEZ	2007	2006	2005	2004	2003
Activo Circulante	48,550,762	48,279,025	41,621,531	33,403,366	22,538,487
Pasivo Circulante	23,711,315	25,259,055	20,159,706	10,587,760	19,717,723
Capital de trabajo	24,839,447	23,019,970	21,461,825	22,815,606	2,820,764
Razón del circulante	2.05	1.91	2.06	3.15	1.14

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 2007 y 2006. Petróleos Delta, S. A. no mantiene acciones en tesorería. El patrimonio de la compañía refleja un aumento de US$. 988,476 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 2007, la utilidad neta de Petróleos Delta, S. A., fue de US$ 1,032,600 la cual refleja una disminución de US$ 89,058 en relación con la ganancia obtenida en el año 2006

El total de ingresos en Dólares, por la venta de los combustibles, refleja un incremento de US$ 65,032,348 contra el año 2006 no obstante y de la misma forma, el costo de ventas también experimentó un incremento de US$ 63,611,268 Este incremento se debe al aumento de los precios del petróleo en el mercado mundial.

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, 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 agresivo plan de mejoras y modernización de las instalaciones existentes, 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 consecución de nuevas cuentas, incorporando las oportunidades que brindan las áreas revertidas del Canal y las empresas estatales privatizadas y, (c) en el sector gubernamental, continuamos participando en las licitaciones del gobierno central y sus entidades autónomas, semi-autónomas y municipales (d) 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:

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

Federico Humbert Jr..- Director y Presidente
Fecha de nacimiento 18 de mayo de 1935
El Dorado, Centro Comercial Camino de Cruces, Piso 7 Apartado 4592 / Panamá 5, Panamá
Fhumbert@bgeneral.com

Graduado en Administración de Empresas (B.B.A.) University of Notre Dame; Ex-presidente de la Cámara de Comercio e Industrias de Panamá; en la actualidad Presidente de Empresa General de Inversiones, S.A., Banco General, S. A., Petróleos Delta, S.A. y Compañía Istmeña de Seguros, S.A.

Felipe Mottta Jr.- Director y Vicepresidente:
Fecha de nacimiento 30 de abril de 1940
El Dorado, Centro Comercial Camino de Cruces, Piso 7
Presidente y Gerente General de Felipe Motta e Hijo, S.A.; Director de Empresa General de Inversiones, S.A., Petróleos Delta, S.A., ASSA Compañía de Seguros, S.A., Desarrollo El Dorado, S.A., Hermanos Motta, S.A. y Compañía Istmeña de seguros.

Fernando Cardoze Fábrega Director y Tesorero
Fecha de nacimiento 11 de octubre de 1937
El Dorado, Centro Comercial Camino de Cruces, Piso 7
Graduado en Economía (B.A.) Duke University, Doctor en Derecho (LL.B.,J.D.) Harvard Law School; Ministro de Relaciones Exteriores (1984-1985); Director de la Comisión del Canal (1983-1985, 1995-1999); Director de la Autoridad del Canal de Panamá (1997-2000); en la actualidad Socio de la firma Arias, Fábrega & Fábrega; y Director de Unión

Nacional de Empresas, S.A. y Financiera Automotriz, S.A., Empresa General de Inversiones, S. A., Multi Holding Corporation y Compañía Istemeña de Seguros.

Raúl Alemán Z . - Director y Secretario
Fecha de nacimiento 23 de febrero de 1953
El Dorado, Centro Comercial Camino de Cruces, Piso 7
Graduado en Administración de Empresas (B.B.A.) University of Notre Dame, Maestría en Administración de Empresas (M.B.A.) Tulane University; Ex-presidente de la Asociación Panameña de Bancos; actualmente Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General, S.A., Director de Compañía Istmeña de Seguros, S.A., Petróleos Delta, S.A., Banco General (Overseas), Inc., Pro Futuro-Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., Plastiglas Holding, Co. Inc. y Empresa General de Inversiones, 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 (B.S.), Springhill College. Presidente de BSC de Panamá, S.A. (BellSouth); Presidente de Multi Holding Corporation; Director de Empresa General de Inversiones, S.A.; Director de la Comisión del Canal de Panamá y de la Autoridad del Canal de Panamá; Ex-Presidente de la Comisión de Transición para la Transferencia del Canal de Panamá; Primer Presidente de la Asociación Panameña de Bancos (APABANCOS); dos veces Presidente de la Asociación Bancaria de Panamá; Ex-Comisionado Principal (por tres periodos consecutivos) de la Comisión Bancaria Nacional; y Ex-Director de la Autoridad de la Región Interoceánica.

Juan R. Humbert - Director
Fecha de nacimiento 29 de marzo de 1963
El Dorado, Centro Comercial Camino de Cruces, Piso 7
Graduado en Administración de Empresas (B.B.A.) University of Notre Dame, Maestría en Administración de Empresas (M.B.A.) University of Texas at Austin; Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General (Overseas), Inc., Director de Pro Futuro - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., Pesquera Taboguilla, S.A., Bolsa de Valores de Panamá, S.A., HENTOL, S.A. MHC Holding, Plastiglas Holding Co. Inc. Panama Trucking Corporation y Compañía Istmeña de Seguros.

Emanuel González-Revilla Lince Director
Fecha de nacimiento 26 de noviembre de 1966
El Dorado, Centro Comercial Camino de Cruces, Piso 7Graduado en Administración de Empresas con especialización en Finanzas (B.S.B.A.), The Wharton School, University of Pennsylvania. Maestría en Administración de Empresas y Contabilidad (MBA), University of Miami. Vicepresidente Ejecutivo de MHC Holding Corporation, Director de Cable Onda 90, S.A. y Plastiglas Holding, Co., Inc.

Guillermo O. Chapman III – Director
Fecha de nacimiento 22 de mayo de 1962
Vía Ricardo J. Alfaro, Villa de Las Fuentes edificio Torre Neptuno, Planta baja

Graduado en Economía (B.A.) Tufts University, Maestría en Administración de Empresas (M.B.A.) Southern Methodist University; Director de Compañía Istmeña de Seguros, S. A.

2.- Los principales ejecutivos de la compañía son:

Fernando Romero L.- Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General
Fecha de nacimiento 26 de diciembre de 1944
El Dorado, Edificio Camino de Cruces, Piso 7. Graduado de Ingeniero Civil en la Universidad de Panamá, ex-Gerente General de Gulf Petroleum, S. A.

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.

Roberto Loo.- Vicepresidente de Finanzas
Fecha de nacimiento 22 de enero de 1962
El Dorado, Edificio Camino de Cruces, Piso 7.

M.B.A. con especialización en Finanzas, Nova Southeastern University, Florida, B.S.B.A. en Contabilidad y Finanzas, Roosevelt University, Chicago, IL
Administrador Financiero de profesión, Ex-Director de Finanzas McDonald's Corporation, Región de Centro América y Panamá, Ex-Gerente de Finanzas, Xerox Centroamérica, Panamá y República Dominicana, Ex-Contralor de País, Borden Foods Panamá, Ex Gerente de Auditoría, Nestlé América Central

Descripción del cargo: Efectuar la labor de coordinación en el área financiera de la empresa, planificar y asignar recursos, controlar y dirigir la ejecución de todas las actividades financieras.

Pedro Valdés Vicepresidente de Ventas–Sector estaciones de servicio
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.

Alberto Domínguez Vicepresidente de Ventas – Sector industrial
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: Ejercer toda la labor necesaria para el desarrollo y crecimiento de las ventas del sector industrial.

Ricardo Ecker Vicepresidente de Operaciones
El Dorado, Edificio Camino de Cruces, Piso 7. Graduado de Ingeniería Civil en la Universidad Santa María La Antigua; laboró en la Dirección de Proyectos Especiales y en Asesoría Financiera en la Autoridad Portuaria Nacional.
Descripción del cargo: Responsable de coordinar toda la actividad operativa relacionada con el transporte de combustibles, supervisión de la ejecución de nuevos proyectos y el mantenimiento de las estaciones y propiedades 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: Héctor Castillo
Ave. Nicanor A. Obarrio No. 54
Apartado 5307 / Panamá 5, Panamá
www.Kpmg.com.pa
263-5677/263-9852

4. **Auditores internos**
BÓSQUEZ , HOLNESS & Co.
Contacto principal: Ernesto Bósquez
Camino de Cruces Plaza Comercial
Apartado 6-9617 / El Dorado
ebosquez@bhyco.com
360-2131/360-2132

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 2006 a sus empleados en concepto de bonificación y participación en utilidades un total de US$ 399,498.

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 67 empleados, altamente calificados y no sindicalizados. (57 en 2006).

E. Propiedad accionaria

El 100% de las acciones de Petróleos Delta S. A., son de propiedad de Empresa General de Petróleos 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.: Multi Holding Corporation 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

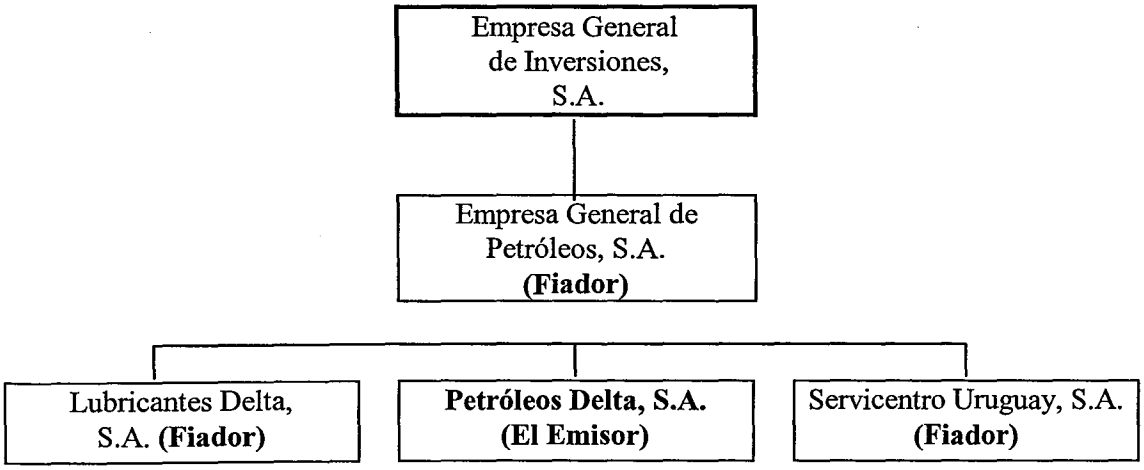
Durante el año 2007, no hubo cambios en el control accionario de Petróleos Delta, S. A.

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 arrendamientos financieros 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 y del gobierno.

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 gasolina sin plomo, diesel liviano, asfaltos, combustibles de aviación, lubricantes y grasas, a través de una red de 138 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 61% 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 Timbres
- 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 Licencia Comercial
- 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.

VI.- ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

Al 31 de diciembre del año 2007, 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 nominal

2.- Títulos de Deuda

Bonos serie A	5,725,000	con vencimiento el 25 de junio año 2009
Bonos serie B	2,500,000	con vencimiento el 25 de junio año 2011
Bonos serie C	11,175,000	con vencimiento el 25 de junio año 2014

Valores comerciales Negociables US$ 4,000,000 con vencimiento 20 de julio de 2007.
Valores comerciales Negociables US$ 2,500,000 con vencimiento 4 de junio de 2007

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 diecinueve millones cuatrocientos mil dólares (US$ 19,400,000.00) emitidos en tres series a saber: A, B y C. Los intereses de cada Bono son pagaderos trimestralmente.

Bonos serie A	Devengan intereses a la tasa Libor (3 meses) + 3.50% y vencen el 25 de junio año 2009.
Bonos serie B	Devengan intereses a la tasa Libor (3 meses) + 3.75 % y vencen el 25 de junio año 2011.
Bonos serie C	Devengan intereses a la tasa Libor (3 meses) + 3.00 % y vencen el 25 de junio año 2014.

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 Comisión Nacional 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 2007 y para los años 2006, 2005 y 2004.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	Año que se reporta (2007)	Año que se reporta (2006)	Año que se reporta (2005)	Año que se reporta (2004)
Ventas o ingresos totales	385,783,580	320,751,232	234,310,452	194,669,880
Ganancia en operaciones.	3,479,619	3,585,153	3,320,103	5,147,213
Gastos generales y administrativos	23,200,004	21,840,412	18,618,817	17,163,013
Utilidad o pérdida neta	1,032,600	1,121,658	1,218,926	3,012,040
Acciones emitidas y en circulación	200,001	200,001	200,001	200,001
Utilidad o pérdida por acción	5.16	5.61	6.09	15.06
Depreciación y amortización	2,328,906	2,201,161	2,101,035	2,187,508
Utilidades o (pérdidas) no recurrentes			-	-

BALANCE GENERAL	Año que Reporta 2007	Año que Reporta 2006	Año que Reporta 2005	Año que Reporta 2004
Activo circulante	48,550762	48,279,025	41,621,531	33,403,366
Activos totales	62,899,535	63,455,165	57,273,069	48,463,394
Pasivo circulante	23,711,315	25,259,055	20,159,706	10,587,760
Deuda a largo plazo	19,687,367	19,683,733	19,722,644	19,708,157
Acciones preferidas			-	-
Capital pagado	7,375,615	7,375,615	7,375,615	7,375,615
Utilidades retenidas	12,125,238	11,136,762	10,015,104	10,791862
Total del patrimonio	19,500,853	18,512,377	17,390,719	18,167,477
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción		-	9.37	-
Deuda Total/Patrimonio	2.23	2.43	2.29	1. 67
Capital de trabajo	24,839,447	23,019,970	21,461,825	22,815,606
Razón corriente	2.05	1.91	2.06	3.15
Utilidad operativa/Gastos financieros	1.76	1.81	2.82	5.24

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2007

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

Indice del contenido

Informe de los auditores independientes

Balance de situación
Estado de utilidad
Estado de cambios en el patrimonio del accionista
Estado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros

KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTA DE PETRÓLEOS DELTA, S. A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Petróleos Delta, S. A. (en adelante "la entidad"), los cuales comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, y los estados de utilidad, cambios en el patrimonio del accionista y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad a 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 de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios contables utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Petróleos Delta, S. A. al 31 de diciembre de 2007, y su desempeño financiero y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG

12 de febrero de 2008
Panamá, República de Panamá

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

Balance de Situación

31 de diciembre de 2007

(Cifras en Balboas)

Activo	Nota	2007	2006
Activos corrientes			
Efectivo	4	1,517,099	6,558,601
Depósito a plazo fijo	4	1,740,000	0
Cuentas por cobrar			
Clientes	5	33,048,177	30,396,040
Compañías afiliadas y relacionadas	4	9,050,661	7,403,863
Préstamos	6	72,654	41,359
Alquileres		18,901	330
Otras		189,746	436,515
		42,380,139	38,278,107
Provisión para cuentas incobrables	5	(894,434)	(601,411)
Cuentas por cobrar, netas		41,485,705	37,676,696
Inventarios de combustible y otros	7	2,547,643	2,717,587
Gastos pagados por adelantado		139,811	211,285
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		1,120,504	1,114,856
Total de los activos corrientes		48,550,762	48,279,025
Activos no corrientes			
Préstamos por cobrar	6	1,182,590	1,341,807
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	8, 11	10,541,846	11,891,298
Depósitos de garantía		104,009	103,909
Fondo de cesantía		794,646	737,069
Activos intangibles, netos	9	358,056	445,625
Fondo de redención de bonos	12	970,000	0
Otros activos		397,626	656,432
Total de los activos no corrientes		14,348,773	15,176,140
Total del activo		62,899,535	63,455,165

El balance de situación debe ser leído en conjunto con las notas que son parte integral de los estados financieros, descritas de las páginas 8 a la 21.

Pasivo y Patrimonio del Accionista	Nota	2007	2006
Pasivos corrientes			
Sobregiro bancario	4	3,099,998	0
Obligaciones por arrendamiento financiero	4	10,027	23,217
Cuentas por pagar			
Productos		13,226,760	13,408,676
Proveedores		1,859,256	1,731,918
Compañías afiliadas y relacionadas	4	1,564,620	1,564,620
Total de cuentas por pagar		16,650,636	16,705,214
Valores comerciales negociables	4, 10	2,500,000	6,500,000
Impuesto sobre combustible por pagar		510,085	664,064
Acarreos por pagar		390,366	458,135
Retenciones a empleados por pagar		379,516	703,938
Otras cuentas por pagar		143,055	170,067
Intereses por pagar	4	27,632	34,420
Total de los pasivos corrientes		23,711,315	25,259,055
Pasivos no corrientes			
Obligaciones por arrendamiento financiero	4, 11	878	12,299
Provisión para prima por antigüedad e indemnización		286,489	271,434
Bonos por pagar	4, 12	19,400,000	19,400,000
Total de los pasivos no corrientes		19,687,367	19,683,733
Total del pasivo		43,398,682	44,942,788
Patrimonio del accionista			
Acciones comunes sin valor nominal; autorizadas, emitidas y en circulación 200,001 acciones al valor asignado		7,375,615	7,375,615
Utilidades no distribuidas		12,125,238	11,136,762
Total del patrimonio del accionista		19,500,853	18,512,377
Compromisos y contingencias	20		
Total del pasivo y patrimonio del accionista		62,899,535	63,455,165

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

Estado de Utilidad

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007

(Cifras en Balboas)

	Nota	2007	2006
Ingresos		385,783,580	320,751,232
Costo de las ventas		(359,470,410)	(295,859,142)
Ganancia bruta en ventas		26,313,170	24,892,090
Ingreso de alquiler		92,223	69,244
Otros ingresos de operaciones	14	274,230	464,231
Gastos de operaciones	4, 15	(19,710,269)	(18,498,284)
Gastos de personal	4, 16	(2,352,613)	(2,225,348)
Gastos generales y administrativos	17	(1,137,122)	(1,116,780)
Total de egresos de operación		(22,833,551)	(21,306,937)
Resultados de las actividades de operación		3,479,619	3,585,153
Costos de financiamientos, neto	4, 18	(1,972,981)	(1,983,041)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		1,506,638	1,602,112
Impuesto sobre la renta, estimado	19	(474,038)	(480,454)
Utilidad neta		1,032,600	1,121,658
Utilidad neta por acción		5.16	5.61

El estado de utilidad debe ser leído en conjunto con las notas que son parte integral de los estados financieros, descritas de las páginas 8 a la 21.

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

Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007

(Cifras en Balboas)

	2007	2006
Acciones comunes		
Al inicio y al final del año	7,375,615	7,375,615
Utilidades no distribuidas		
Al inicio del año	11,136,762	10,015,104
Utilidad neta	1,032,600	1,121,658
Impuesto complementario pagado	(44,124)	0
Al final del año	12,125,238	11,136,762
Total del patrimonio del accionista	19,500,853	18,512,377

El estado de cambios en el patrimonio del accionista debe ser leído en conjunto con las notas que son parte integral de los estados financieros, descritas de las páginas 8 a la 21.

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

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2007

(Cifras en Balboas)

	2007	2006
Actividades de operación		
Utilidad neta	1,032,600	1,121,658
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación		
Depreciación y amortización	2,328,906	2,201,161
Amortización de intangibles	87,569	97,153
Ganancia en venta de activos fijos	0	(27,500)
Gastos de cuentas malas	424,750	120,000
Gasto de impuesto sobre la renta	474,038	480,454
Gasto de intereses	2,141,593	2,197,695
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo y provisiones	6,489,456	6,190,621
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(4,074,542)	(3,832,047)
Inventarios	169,944	385,444
Gastos e impuestos pagados por adelantado	(408,212)	260,814
Fondo de cesantía, depósitos en garantía y otros activos	201,129	(202,456)
Impuestos, retenciones y otras cuentas por pagar	(583,619)	2,336,267
Efectivo derivado de las operaciones	1,794,156	5,138,643
Impuesto sobre la renta pagado	0	(1,402,821)
Intereses pagados	(2,148,381)	(1,947,122)
Flujos de efectivo de las actividades de operación	(354,225)	1,788,700
Actividades de inversión		
Depósito a plazo fijo	(1,740,000)	0
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	(1,008,540)	(1,570,671)
Producto de la venta de activo fijo	0	3,500
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(2,748,540)	(1,567,171)
Actividades de financiamiento		
Fondo de redención de bonos	(970,000)	0
Pago de valores comerciales negociables	(6,500,000)	0
Producto de la emisión de valores comerciales negociables	2,500,000	2,500,000
Impuesto complementario pagado	(44,124)	0
Pago por arrendamiento financiero	(24,611)	(38,425)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	(5,038,735)	2,461,575
Aumento (disminución) neta en efectivo	(8,141,500)	2,683,104
Efectivo al inicio del año	6,558,601	3,875,497
Efectivo al final del año	(1,582,899)	6,558,601
Conciliación del efectivo:		
Efectivo cuenta corriente	1,517,099	6,558,601
Sobregiro bancario	(3,099,998)	0
Efectivo al final del año	(1,582,899)	6,558,601

El estado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que son parte integral de los estados financieros, descritas de las páginas 8 a la 21.

(1) Operaciones

Petróleos Delta, S. A. (la "Compañía), es una sociedad anónima totalmente poseída por Empresa General de Petróleos, S. A. y está constituida de acuerdo a las leyes panameñas. Empresa General de Petróleos, S. A. a la vez es poseída por la compañía Empresa General de Inversiones, S. A. Dentro de la actividad principal de Petróleos Delta, S. A. está la de comprar y vender al por mayor y al detal, gasolina, diesel y productos similares. El domicilio de la Compañía está en la República de Panamá.

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, que establece una política nacional de hidrocarburos en la República de Panamá.

Los estados financieros han sido aprobados por la administración de la Compañía, el 26 de enero de de 2008.

(2) Base de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

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

(b) Base de medición

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

(c) Moneda funcional y de preparación

Los estados financieros presentan cifras en balboas (B/.), la moneda funcional de la compañía 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.

(d) Uso de estimaciones y juicios

La Administración ha efectuado algunas estimaciones y supuestos relacionados a los activos, pasivos, resultados y la revelación de los compromisos y contingencias, al preparar estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Dichas estimaciones y juicios son revisados sobre una base continua. Las revisiones a estimaciones contables son reconocidas en el período de la revisión y los períodos futuros que afecte.

La estimación importante que es particularmente susceptible a cambios significativos se detalla en los estados financieros en la siguiente nota:

- Nota 5 – Provisión para cuentas incobrables

(3) Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

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

(a) Instrumentos financieros

(i) No-derivados

Los instrumentos financieros no derivados lo comprenden, cuentas por cobrar a clientes y otras, el efectivo, los valores comerciales negociables, los bonos por pagar y las cuentas por pagar a proveedores.

Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos originalmente al valor razonable más, cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posteriormente al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados se miden como se describe más adelante.

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

Efectivo

El efectivo comprende los saldos de los depósitos bancarios a la vista.

Cuentas por cobrar y por pagar

Las cuentas por cobrar y por pagar a proveedores y otras están presentadas a su costo amortizado.

Otros

Otros instrumentos financieros no derivados son medidos al costo amortizado, menos cualquier pérdida por deterioro.

(ii) Capital en acciones

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

(b) Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras

(i) Reconocimiento y medición

Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras se indican al costo, menos la depreciación y amortización acumulada y pérdidas por deterioro.

Los costos incluyen gastos directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de los activos construidos incluyen los costos de materiales, mano de obra directa y cualquier otro costo directamente atribuible a llevar el activo a la condición de listo para su uso.

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

(ii) Costo subsiguiente

Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo, son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

(iii) Depreciación y amortización

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta, y se provee sobre la vida útil estimada de los activos relacionados. Los terrenos no se deprecian. La vida útil estimada de los activos es como sigue:

	Años
Edificio	40
Equipo de mercadeo	5
Mobiliario y equipo de oficina	10
Equipo rodante	4
Mejoras a la propiedad arrendada	10

(c) Inventarios

Los inventarios, compuestos por aceites, combustibles y accesorios, se presentan al valor más bajo entre su costo y el valor neto de realización. Los costos se determinan utilizando el método de costo promedio ponderado.

(d) Deterioro de activos

Los valores en libros de los activos de la Compañía son revisados a la fecha del balance de situación para determinar si existe un deterioro en su valor. Si dicho deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación. La pérdida por deterioro en el valor de un activo se reconoce como gasto en el estado de utilidades.

(e) Fondo de cesantía

De acuerdo con la Ley 44 del 12 de agosto de 1995, se establece la obligación de los empleadores a constituir un fondo denominado de cesantía, para cubrir la prima de antigüedad de servicio de los trabajadores y una porción de la indemnización por despido injustificado o renuncia justificada que establece el Código de Trabajo. En cumplimiento con la Ley, la Compañía efectúa aportes a un fondo de cesantía, el cual se mantiene amparado bajo un contrato de fideicomiso con una compañía de la localidad, debidamente autorizada para este propósito. El fondo de cesantía respalda exclusivamente la prima por antigüedad e indemnización de los trabajadores.

(f) *Activos intangibles*
Los activos intangibles, consistentes en derechos de llave adquiridos por la Compañía, se presentan al costo menos su amortización acumulada. Los activos intangibles se amortizan sobre una base decreciente, dentro de una vida útil estimada en quince años.

(g) *Utilidad neta por acción común*
La utilidad neta por acción común se calcula dividiendo la utilidad neta disponible para los accionistas entre la cantidad promedio en circulación de acciones comunes.

(h) *Provisiones*
Una provisión es reconocida si, como resultado de un evento pasado, la Compañía tiene una obligación presente legal o constructiva que pueda ser razonablemente estimada, y es probable que desembolsos económicos futuros sean requeridos para sufragar la obligación.

(i) *Impuesto sobre la renta*
El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto estimado sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

(j) *Reconocimiento de ingresos*
Los ingresos por ventas de combustibles son reconocidos en el estado de utilidad cuando los riesgos y beneficios significativos de la propiedad son transferidas al comprador, el cobro es probable, los costos asociados y posibles devoluciones pueden ser estimados razonablemente y no existe continuidad de control sobre los bienes.

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

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

A la fecha del balance de situación existen nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a normas, las cuales no son efectivas para el año terminado al 31 de diciembre de 2007, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros:

- NIIF 8- "Segmentos Operativos" (Efectiva 1 de enero de 2009)
- NIC 23 (Revisada)- "Costos de Endeudamiento" (Efectiva 1 de enero de 2009)
- IFRIC 11- "NIIF 2, Transacciones de Acciones en Tesorería y del Grupo" (Efectiva 1 de marzo de 2007)
- IFRIC 12- "Acuerdos de Concesión de Servicios" (Efectiva 1 de enero de 2008)
- IFRIC 13- "Programas de Fidelidad de Clientes" (Efectiva 1 de julio de 2008)
- IFRIC 14- "NIC 19, El límite sobre un Activo de Beneficio Definido, Requisitos Mínimos de Fondeo y su Interacción" (Efectiva 1 de enero de 2008)

(4) Saldos y transacciones entre compañías afiliadas y relacionadas

	2007	2006
Cuentas bancarias corrientes	1,106,923	6,233,618
Depósito a plazo fijo	1,740,000	0
Sobregiro bancario	3,099,998	0
Cuentas por cobrar		
Servicentro Uruguay, S. A.	7,003,964	7,328,169
Lubricantes Delta, S. A.	2,046,697	75,694
	9,050,661	7,403,863
Obligaciones por arrendamientos financieros, porciones corrientes y no corrientes	10,905	35,516
Valores comerciales negociables	2,500,000	1,920,000
Bonos por pagar	14,168,000	14,168,000
Cuentas por pagar		
Empresa General de Petróleos, S. A.	1,564,620	1,564,620
Intereses por pagar	18,345	21,925

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

	2007	2006
Gastos de operaciones - alquileres pagados	0	23,000
Costos de financiamientos - intereses pagados sobre financiamientos	12,453	17,871
Costos de financiamientos- intereses pagados sobre bonos y valores comerciales	1,940,697	1,242,401
Compensación de ejecutivos	1,074,454	930,080

(5) Cuentas por cobrar a clientes y provisión para cuentas incobrables

Las cuentas por cobrar se derivan principalmente de ventas de combustible al crédito. Al 31 de diciembre, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables se desglosa así:

	2007	2006
Saldo inicial	601,411	811,996
Provisión cargada a gastos durante el período	424,750	120,000
Reintegro a la reserva	0	35,046
Castigo de cuentas incobrables	(131,727)	(365,631)
Saldo final	894,434	601,411

La administración considera adecuado el saldo de la provisión para 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.

(6) Préstamos por cobrar

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

	2007	2006
Préstamos por cobrar	1,255,244	1,383,166
Menos vencimientos corrientes de los préstamos	(72,654)	(41,359)
Préstamos por cobrar no corrientes	1,182,590	1,341,807

(7) Inventarios de combustible y otros

	2007	2006
Combustibles	2,503,375	2,641,212
Materiales y suministros	23,831	45,682
Uniformes	20,437	30,693
	2,547,643	2,717,587

(8) Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras

	2007					
	Equipo de mercadeo, mobiliario y equipo de oficina	Equipo rodante	Terrenos	Edificio	Mejoras a la propiedad	Total
Costo						
Saldo al 31 de diciembre de 2006	20,637,669	381,017	317,875	0	13,322,946	34,659,507
Adiciones	758,097	111,602	0	0	138,841	1,008,540
Reclasificaciones	(18,420)	(10,780)	0	0	29,200	0
Retiros	0	0	0	0	(43,229)	(43,229)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	21,377,346	481,839	317,875	0	13,447,758	35,624,818
Depreciación y amortización acumuladas						
Saldo al 31 de diciembre de 2006	(15,004,866)	(225,861)	0	0	(7,537,482)	22,768,209
Gasto de depreciación	(1,462,146)	(59,498)	0	0	(807,262)	(2,328,906)
Reclasificaciones	(3,258)	2,034	0	0	1,224	0
Retiros	0	0	0	0	14,143	14,143
Saldo al 31 de diciembre de 2007	(16,470,270)	(283,325)	0	0	(8,329,377)	(25,082,972)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2007	4,907,076	198,514	317,875	0	5,118,381	10,541,846

	2006					
	Equipo de mercadeo, mobiliario y equipo de oficina	Equipo rodante	Terrenos	Edificio	Mejoras a la propiedad	Total
Costo						
Saldo al 31 de diciembre de 2005	19,345,552	419,670	317,875	441,266	12,737,057	33,261,420
Adiciones	1,159,337	117,312	0	0	294,022	1,570,671
Reclasificaciones	132,780	16,619	0	(441,266)	291,867	0
Retiros	0	(172,584)	0	0	0	(172,584)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	20,637,669	381,017	317,875	0	13,322,946	34,659,507
Depreciación y amortización acumuladas						
Saldo al 31 de diciembre de 2005	(13,777,773)	(335,854)	0	(219,688)	(6,421,042)	(20,754,357)
Gasto de depreciación	(1,287,638)	(35,063)	0	0	(878,460)	(2,201,161)
Reclasificaciones	60,545	(27,528)	0	219,688	(237,980)	14,725
Retiros	0	172,584	0	0	0	172,584
Saldo al 31 de diciembre de 2006	(15,004,866)	(225,861)	0	0	(7,537,482)	(22,768,209)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2006	5,632,803	155,156	317,875	0	5,785,464	11,891,298

(9) Activos intangibles, neto

A finales del año 2000, la Compañía adquirió los derechos exclusivos para la operación de despacho de combustible en la Gran Terminal de Transporte y en Fuerte Amador Resort y Marina (FARM) en la ciudad de Panamá. Por estos derechos, la Compañía pagó B/.850,000 y B/.300,000, respectivamente, por términos de 15 años. Estos derechos se amortizan en forma decreciente dentro de una vida útil estimada de 15 años que es también el término de los contratos. Los activos intangibles se detallan de la siguiente manera:

	Costo	Amortización	Valor neto
Saldo al 1 de enero de 2007	1,150,000	(704,375)	445,625
Amortización del período	0	(87,569)	(87,569)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	1,150,000	(791,944)	358,056

(10) Valores comerciales negociables (VCN's)

El 6 de junio de 2007 se aprobó una emisión privada de valores comerciales negociables por B/. 2,500,000, con vencimiento el día 31 de mayo de 2008, a una tasa de interés variable de libor a un (1) mes más 2%. Esta tasa es revisada mensualmente el día 25 de cada mes. Estos VCN's están respaldados por el crédito general de Petróleos Delta, S. A. y garantizados por fianza solidaria de Empresa General de Petróleos, S. A., Lubricantes Delta, S. A. y Servicentro Uruguay, S. A.

(11) Obligaciones por contratos de arrendamiento financiero

La Compañía mantiene contratos de arrendamiento financiero por la adquisición de equipos rodantes, con términos a 48 meses. Los equipos bajo los contratos de arrendamiento/compra se incluyen dentro de los equipos rodantes, en el balance de situación y el monto de su depreciación se ha registrado con cargo a las operaciones.

El total de pagos mínimos durante los años de duración de estos contratos de arrendamiento financiero, es como sigue:

	2007	2006
Años terminados a diciembre 31:		
Menos de un año	10,542	26,531
Entre uno y dos años	878	10,542
Entre dos y tres años	0	877
Sub-total	11,420	37,950
Menos: cargos financieros	(515)	(2,434)
Sub-total	10,905	35,516
Porción corriente de las obligaciones bajo arrendamiento financiero	(10,027)	(23,217)
Obligaciones por arrendamiento financiero, excluyendo la porción corriente	878	12,299

(12) Bonos por pagar

La Compañía, autorizada por la Comisión Nacional de Valores, efectuó una oferta pública de bonos corporativos por la suma de B/.30,000,000 emitidos en tres series, a saber: A, B y C. Cada serie paga diferentes tasas de interés y tiene vencimientos de acuerdo a la siguiente tabla:

Serie	Tasa	Vencimiento	Bonos Emitidos y en circulación
Serie – A	Libor (3 meses) + 2.5%	25 de junio de 2009	5,725,000
Serie – B	Libor (3 meses) + 2.75%	25 de junio de 2011	2,500,000
Serie – C	Libor (3 meses) + 3.00%	25 de junio de 2014	11,175,000
			19,400,000

Según lo establecido en el prospecto de la emisión de los bonos, éstos están respaldados por el crédito general de Petróleos Delta, S. A. y garantizados por un fideicomiso de garantía que contiene prenda sobre las acciones de Petróleos Delta, S. A. y un fondo de redención.

El fondo de redención se acumulará con aportes en efectivo a partir del tercer año desde la fecha de emisión de los bonos (25 de junio de 2004) de la siguiente forma:

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

Al 31 de diciembre de 2007 el fondo de redención mantiene un saldo de B/.970,000

(13) Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que origina un activo financiero para una de las partes y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial para la contraparte.

La Administración de la Compañía ha aprobado una Política de Administración de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta.

Los principales riesgos identificados son los riesgos de crédito y liquidez y financiamiento, los cuales se describen a continuación.

(a) Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero que es propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió el activo financiero respectivo.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por deudor.

A la fecha del balance de situación 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 balance de situación.

(b) Riesgo de Liquidez y Financiamiento

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, el deterioro de la calidad de la cartera de cuentas y préstamos por cobrar, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Las políticas de administración de riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos de la Compañía que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez; límites de composición de financiamiento; límites de apalancamiento; y límites de plazo.

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

	2007	2006
Entre 0 – 30 días	21,206,906	21,610,298
De 31 – 60 días	7,292,912	4,746,459
De 61 – 90 días	2,733,902	2,194,104
De 91 – 120 días y más	1,814,457	1,845,179
Total	33,048,177	30,396,040

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y elementos de juicio, debido a las condiciones actuales del mercado que no brindan suficiente información para estimar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

Al 31 de diciembre de 2007, el valor en libros y valor razonable de aquellos activos y pasivos financieros, no presentados a su valor razonable en el balance de situación, se resume como sigue:

	2007		2006	
	Valor en libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos				
Efectivo	1,517,099	1,517,099	6,558,601	6,558,601
Depósito a plazo fijo	1,740,000	1,740,000	0	0
Cuentas por cobrar	33,048,177	33,048,177	30,396,040	30,396,040
Préstamos por cobrar	1,255,244	815,973	1,383,166	986,281
Pasivos				
Obligaciones y colocaciones a corto y largo plazo	21,900,000	21,954,254	25,900,000	25,979,826

(14) Otros ingresos de operaciones

	2007	2006
Ingresos por servicios en las estaciones	126,172	105,500
Ingresos por ventas de materiales	14,750	22,649
Ganancia en venta de activo fijo	0	27,500
Comisión por crédito fiscal	111,363	129,525
Ingresos misceláneos	21,945	56,834
Almacenaje	0	122,223
	274,230	464,231

(15) Gastos de operaciones

	2007	2006
Acarreo de productos	4,825,404	4,862,731
Depreciación y amortización	2,328,906	2,201,751
Costo de administración de estaciones	3,727,303	4,132,681
Amortización de concesiones	87,569	97,153
Comisiones	3,897,302	2,989,744
Servicios de publicidad y mercadeo	457,102	455,910
Mantenimiento y reparaciones	1,227,904	1,233,470
Alquileres	1,230,160	1,126,034
Materiales y equipos	248,623	269,289
Seguros	263,965	221,345
Teléfonos	153,309	120,051
Otros	246,533	145,411
Cuentas malas	424,750	120,000
Impuestos	591,439	522,714
	19,710,269	18,498,284

(16) Gasto de personal

	2007	2006
Salarios	1,286,969	1,152,303
Prestaciones sociales	193,443	161,285
Gastos de representación	315,139	295,275
Prima de antigüedad	28,496	25,714
Bonificación	399,391	465,243
Hospitalización y vida	76,688	70,830
Otros	52,487	54,698
	2,352,613	2,225,348

Al 31 de diciembre de 2007, el número de empleados ascendía a 67 (57 en 2006).

(17) Gastos generales y administrativos

	2007	2006
Energía eléctrica	60,519	56,407
Honorarios profesionales y técnicos	580,988	585,830
Seguridad y vigilancia	20,877	60,051
Otros servicios recibidos	168,725	190,710
Papelería y útiles de oficina	92,975	86,796
Varios	213,038	136,986
	1,137,122	1,116,780

(18) Costos de financiamientos, neto

	2007	2006
Gasto de intereses	(2,141,593)	(2,197,695)
Ingresos por intereses	168,612	214,654
	(1,972,891)	(1,983,041)

(19) Impuestos

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2007, la Compañía está obligada a realizar el cálculo del impuesto sobre la renta de acuerdo con el artículo 699 del Código Fiscal y según lo establecido por la Ley No. 6 de 2 de febrero de 2005 la cual indica que las personas jurídicas deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del treinta por ciento (30%) sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de deducir, del total de ingresos gravables, el noventa y cinco punto treinta y tres por ciento (95.33%) de dicho total de ingresos gravables.

El monto del impuesto sobre la renta causado y estimado a pagar por la Compañía para el período terminado el 31 de diciembre de 2007, se determinó de conformidad con el método tradicional. La Compañía ha iniciado el proceso para solicitar a la Dirección General de Ingresos (DGI) la no aplicación del CAIR con el propósito de pagar el impuesto sobre la renta para el período terminado el 31 de diciembre de 2007 según el método tradicional. El hecho de que la DGI reciba la solicitud de no aplicación del CAIR, no implica la aceptación de la solicitud por parte de dicha Compañía, la cual tiene un plazo de seis (6) meses, para pronunciarse sobre la solicitud de no aplicación del CAIR. En caso de no ser aceptada la solicitud presentada, la Compañía podrá acogerse al procedimiento administrativo en materia fiscal e interponer los recursos legales que corresponda y, no será hasta agotados éstos, que la Compañía tendría que pagar el impuesto sobre la renta conforme al cálculo del CAIR.

El monto del impuesto a pagar por la Compañía según el cálculo del CAIR sería de B/. 2,112,260

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2007, de acuerdo con regulaciones fiscales vigentes. Además, la Compañía está sujeta a revisión por las autoridades fiscales sobre el cumplimiento de la ley del impuesto de timbres y de transferencias de bienes muebles y servicios.

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

	2007		2006	
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,506,638		1,602,112	
Impuesto estimado	451,991	30.0%	480,634	30.0%
Ingresos no gravables	(6,032)	(0.4)%	(7,339)	0.4%
Gastos no deducibles	28,879	1.4%	7,159	0.4%
Impuesto sobre la renta	474,038	31.4%	480,454	29.9%

(20) Compromisos y contingencias

Petróleos Delta, S. A. es parte demandada en un caso legal sobre libre competencia. Basados en las consultas con los asesores legales, la Administración no espera que estas acciones se resuelvan desfavorablemente en el corto plazo ya que el caso se encuentra en sus etapas iniciales.

Para garantizar las obligaciones por razón o con motivo de las compras al crédito de combustible y demás derivados del petróleo y para el pago de impuestos relacionados con la compra de combustibles, Petróleos Delta, S. A. mantiene abiertas cartas de crédito irrevocables a favor de Refinería Panamá, S. A. de R. L. y a favor del Tesoro Nacional por B/.14,000,000 y B/.2,000,000, respectivamente.

Anexo 1

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

Anexo de Consolidación - Información sobre el Balance de Situación

31 de diciembre de 2007

ESTADO FINANCIERO INDIVIDUAL

(Cifras en Balboas)

Activo	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Petróleos Delta, S. A.	Logistica y Mercadeo, S. A.
Activos corrientes					
Efectivo	1,517,099	0	1,517,099	187,818	1,329,281
Depósito a Plazo Fijo	1,740,000		1,740,000	1,740,000	
Total del Efectivo	3,257,099	0	3,257,099	1,927,818	1,329,281
Cuentas por cobrar					
Clientes	33,048,177	0	33,048,177	31,561,965	1,486,212
Compañías afiliadas y relacionadas	9,050,661		9,050,661	10,075,383	(1,024,722)
Préstamos	72,654	0	72,654	72,654	0
Alquileres	18,901	0	18,901	18,901	0
Otras	189,746	0	189,746	125,969	63,777
	42,380,139	0	42,380,139	41,854,872	525,267
Menos provisión para cuentas incobrables	(894,434)	0	(894,434)	(944,555)	50,121
Cuentas por cobrar, neto	41,485,705	0	41,485,705	40,910,317	575,388
Inventarios de combustible y otros	2,547,643	0	2,547,643	1,372,479	1,175,164
Gastos pagados por adelantado	139,811	0	139,811	139,811	
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	1,120,504	0	1,120,504	1,933,541	(813,037)
Total de los activos corrientes	48,550,762	0	48,550,762	46,283,966	2,266,796
Activos no corrientes					
Préstamos por cobrar	1,182,590		1,182,590	1,182,590	0
Propiedad, mobiliario, equipos y mejoras, neto	10,541,846		10,541,846	10,541,846	0
Depósitos en garantía	104,009		104,009	100,299	3,710
Fondo de cesantía	794,646		794,646	794,646	0
Activos intangibles, neto	358,056		358,056	358,056	0
Fondo de redención de bonos	970,000		970,000	970,000	
Otros activos	397,626		397,626	397,623	3
Total de los activos no corrientes	14,348,773	0	14,348,773	14,345,060	3,713
Total del activo	62,899,535	0	62,899,535	60,629,026	2,270,509

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

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

Pasivo y Patrimonio del Accionista	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Petróleos Delta, S. A.	Logistica y Mercadeo, S. A.
Pasivos corrientes					
Sobregiro Bancario	3,099,998	0	3,099,998	3,099,998	
Obligaciones por arrendamientos financieros	10,027	0	10,027	10,027	0
Cuentas por pagar					
Productos	13,226,760	0	13,226,760	13,226,760	0
Proveedores	1,859,256		1,859,256	1,980,134	(120,878)
Compañías afiliadas y relacionadas	1,564,620		1,564,620	1,564,620	
Total de cuentas por pagar	16,650,636	0	16,650,636	16,771,514	(120,878)
Valores comerciales negocialbes	2,500,000	0	2,500,000	2,500,000	0
Impuestos sobre combustible por pagar	510,085	0	510,085	510,085	
Acarreos por pagar	390,366	0	390,366	390,366	0
Retenciones a empleados por pagar	379,516	0	379,516	298,182	81,334
Otras cuentas por pagar	143,055	0	143,055	143,055	
Intereses por pagar	27,632	0	27,632	27,632	0
Total de los pasivos corrientes	23,711,315	0	23,711,315	23,750,859	(39,544)
Pasivos no corrientes					
Obligaciones por arrendamientos financieros	878	0	878	878	0
Provisión para prima por antigüedad e indemnización	286,489	0	286,489	286,489	0
Bonos por pagar	19,400,000	0	19,400,000	19,400,000	0
Total de los pasivos no corrientes	19,687,367	0	19,687,367	19,687,367	0
Total del pasivo	43,398,682	0	43,398,682	43,438,226	(39,544)
Patrimonio del accionista					
Capital en acciones	7,375,615	0	7,375,615	7,375,615	0
Utilidades no distribuidas	12,125,238	0	12,125,238	10,003,818	2,121,420
Total del pasivo y patrimonio del accionista	19,500,853	0	19,500,853	17,379,433	2,121,420
	62,899,535	0	62,899,535	60,817,659	2,081,876

Anexo 2

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

Anexo de Consolidación - Información sobre Utilidades y Utilidades No Distribuidas

Año terminado el 31 de diciembre de 2007

ESTADO FINANCIERO INDIVIDUAL

(Cifras en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Petróleos Delta, S. A.	Logistica y Mercadeo, S. A.
Ingresos	385,783,580		385,783,580	314,263,806	71,519,774
Costo de las ventas	359,470,410		359,470,410	294,077,690	65,392,720
Ganancia bruta en ventas	26,313,170	0	26,313,170	20,186,116	6,127,054
Otros ingresos de operación-alquileres	92,223	0	92,223	78,162	14,061
Otros ingresos de operaciones	274,230	(172,427)	446,657	150,344	296,313
Total de otros ingresos de operación	366,453	(172,427)	538,880	228,506	310,374
Gastos de operaciones	19,710,269	(172,427)	19,882,696	16,155,393	3,727,303
Gastos de personal	2,352,613	0	2,352,613	2,352,613	0
Gastos generales y administrativos	1,137,122	0	1,137,122	1,137,122	0
Total de gastos	23,200,004	(172,427)	23,372,431	19,645,128	3,727,303
Ganancia (pérdida) en operaciones	3,479,619	0	3,479,619	769,494	2,710,125
Costos de financiamientos, neto	(1,972,981)	0	(1,972,981)	(1,972,981)	0
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	1,506,638	0	1,506,638	(1,203,487)	2,710,125
Impuesto sobre la renta	(474,038)	0	(474,038)	338,999	(813,037)
Utilidad (pérdida) neta	1,032,600	0	1,032,600	(864,488)	1,897,088
Utilidades no distribuidas al inicio del año	11,136,762	0	11,136,762	10,912,430	224,332
Impuesto complementario pagado	(44,124)		(44,124)	(44,124)	0
Dividendos Pagados	0		0		0
Utilidades no distribuidas al final del año	12,125,238	0	12,125,238	10,003,818	2,121,420

Anexo 3

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

Información sobre los Gastos

Año terminado el 31 de diciembre de 2007

(Cifras en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Petróleos Delta, S. A.	Logistica y Mercadeo, S.A.
Gastos de operaciones					
Acarreo de productos	4,825,404	0	4,825,404	4,825,404	0
Depreciación y amortización	2,328,906	0	2,328,906	2,328,906	0
Costo de administración de estaciones	3,727,303	0	3,727,303	0	3,727,303
Amortización de concesiones	87,569	0	87,569	87,569	0
Comisiones	3,897,302	(172,427)	4,069,729	4,069,729	0
Servicios de publicidad y mercadeo	457,102	0	457,102	457,102	0
Mantenimiento y reparaciones	1,227,904	0	1,227,904	1,227,904	0
Alquileres	1,230,160	0	1,230,160	1,230,160	0
Materiales y equipos	248,623	0	248,623	248,623	0
Seguros	263,965	0	263,965	263,965	0
Teléfonos	153,309	0	153,309	153,309	0
Otros	246,533	0	246,533	246,533	0
Cuentas malas	424,750	0	424,750	424,750	0
Impuestos	591,439	0	591,439	591,439	0
Total de gastos de operaciones	19,710,269	(172,427)	19,882,696	16,155,393	3,727,303
Gastos de personal					
Salarios	1,286,969	0	1,286,969	1,286,969	0
Indemnización	4,870	0	4,870	4,870	0
Bonificaciones	399,391	0	399,391	399,391	0
Representación	315,139	0	315,139	315,139	0
Gasto de entrenamiento	4,918	0	4,918	4,918	0
Seguro social y educativo	193,443	0	193,443	193,443	0
Viaje y viáticos	37,906	0	37,906	37,906	0
Prima de antigüedad	28,496	0	28,496	28,496	0
Gasto de pre-empleo	3,128	0	3,128	3,128	0
Uniformes	1,665	0	1,665	1,665	0
Hospitalización y vida	76,688	0	76,688	76,688	0
Total de gastos de personal	2,352,613	0	2,352,613	2,352,613	0
Gastos generales y administrativos					0
Energía eléctrica	60,519	0	60,519	60,519	0
Honorarios profesionales y técnicos	580,988	0	580,988	580,988	0
Seguridad y vigilancia	20,877	0	20,877	20,877	0
Otros servicios recibidos	168,725	0	168,725	168,725	0
Papelería y útiles de oficina	92,975	0	92,975	92,975	0
Varios	213,038	0	213,038	213,038	0
Total de gastos generales y administrativos	1,137,122	0	1,137,122	1,137,122	0
Total de gastos	23,200,004	(172,427)	23,372,431	19,645,128	3,727,303

Véase el informe de los auditores independientesque se acompaña.

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Se adjuntan los estados financieros auditados para los años 2007 y 2006, certificados por la firma de Contadores Públicos Autorizados KPMG.

IV PARTE
DIVULGACION

De conformidad con los artículos 2 y 6 del Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre del 2000, el emisor deberá divulgar el informe de Actualización 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**

   - 31 de marzo de 2008

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

Fernando Romero Labarcés
Cédula 8-139-871
Apoderado General