COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-T
(Trimestre Terminado el 31 de diciembre de 2007)

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

---

Adjunto presentamos la Información del cuarto trimestre terminado el 31 de diciembre del año 2007 (Informe IN-T) correspondiente a nuestra empresa, dando así cumplimiento al Acuerdo No. 18-00 del 11 de octubre del año 2000 de la Comisión Nacional de Valores (CNV).

I PARTE

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

La liquidez de la Compañía se deriva principalmente de los pagos efectuados por sus clientes provenientes de las ventas, al contado y al crédito, de combustibles y lubricantes, siendo los flujos de fondos generados suficientes para cubrir las obligaciones y todos los desembolsos de la Compañía.

Los principales activos de la Compañía lo constituyen su cartera de cuentas por cobrar, la cual representa un 66.0% y 59.4% del total de los activos al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 respectivamente, así como sus propiedades, mobiliario, equipos y mejoras que representan el 16.8% y el 18.7%, del total de sus activos al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006, respectivamente.

B. Recursos de Capital

El capital autorizado de la Compañía consiste en 200,001 acciones comunes sin valor nominal. Emitidas y en circulación, 200,001 acciones comunes al valor asignado de B/. 7,375,615 en los años 2007 y 2006. El patrimonio de la Compañía refleja un aumento de B/. 988,476 debido a la retención de las utilidades netas del período.

Al 31 de diciembre de 2007 no existen compromisos importantes para gastos de capital.

C. Resultados de las Operaciones

Utilidad Neta:

Al 31 de diciembre del año 2007 la utilidad neta acumulada de la Compañía fue de B/.1,032,600. Al comparar contra la utilidad acumulada del cuarto trimestre del año 2006, se refleja una disminución de B/.89,058.

D. Análisis de Perspectivas

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

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

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

Estado de Situación Financiera	31-12-07 (12meses	30-09-07 (9 meses	30-06-07 (6 meses)	31-03-07 (3 meses)
Ventas o ingresos totales	385,783,580	271,938,304	170,748,213	81,980,360
Ganancia en operaciones	3,479,619	3,030,501	2,187,466	1,147,209
Gastos generales y administrativos	1,137,122	981,298	697,603	348,614
Utilidad o pérdida neta	1,032,600	1,032,385	769,954	450,384
Acciones emitidas y en circulación	200,001	200,001	200,001	200,001
Utilidad o pérdida por acción	5.16	5.16	3.85	2.25
Depreciación y amortización	2,328,906	1,716,449	1,114,168	556,791
Utilidades o pérdidas no recurrentes	N/A	N/A	N/A	N/A

BALANCE GENERAL	31-12-2007	30-09-2007	30-06-2007	31-03-2007
Activo Circulante	48,550,762	48,707,512	53,150,560	50,248,900
Activos Totales	62,899,535	63,498,859	67,469,692	64,791,256
Pasivo Circulante	23,711,315	24,313,864	28,515,295	26,145,490
Deuda a Largo Plazo	19,687,367	19,669,649	19,686,774	19,683,005
Acciones Preferidas	N/A	N/A	N/A	N/A
Capital Pagado	7,375,615	7,375,615	7,375,615	7,375,615
Utilidades Retenidas	12,125,238	12,139,731	11,892,008	11,587,146
Total del Patrimonio	19,500,853	19,515,346	19,267,623	18,962,761
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Total/Patrimonio	2.23	2.25	2.50	2.42
Capital de Trabajo	24,839,447	24,393,648	24,635,265	24,103,410
Razón Corriente	2.05	2.00	1.86	1.92
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	1.76	1.95	2.01	2.28

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntamos los estados financieros sin auditoría para el cuarto trimestre de los años 2007 y 2006.

IV PARTE

DIVULGACION

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

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

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

2. **Fecha de divulgación**

- 28 de febrero de 2008

"Este documento a 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
Representante Legal

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2007

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

INFORME DEL CONTADOR A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTAS DE PETRÓLEOS DELTA, S. A.

El balance de situación, de Petróleos Delta, S. A. (Delta) al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 y, los estados conexos de utilidades, de patrimonio del accionista, por el período de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, fueron preparados con base en los libros de contabilidad sin auditoría de la empresa, razón por la cual no incluyen una opinión sobre dichos estados financieros.

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

Lic. Julio César Méndez.
CPA # 1740

28 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
Total de efectivo		3,257,099	6,558,601
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		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 forman parte de los estados financieros, descritas de las páginas 8 a la 20.

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	19	385,783,580	320,751,232
Costo de las ventas	19	(359,470,410)	(295,859,142)
Ganancia bruta en ventas		26,313,170	24,892,090
Otros ingresos de operación-alquileres		92,223	69,244
Otros ingresos de operaciones	14	274,230	464,231
Ganancia bruta		26,679,623	25,425,565
Gastos de operaciones	15	(19,710,269)	(18,498,284)
Gastos de personal	16	(2,352,613)	(2,225,348)
Gastos generales y administrativos	17	(1,137,122)	(1,116,780)
Total de gastos		(23,200,004)	(21,840,412)
Ganancia en operaciones		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 forman parte de los estados financieros, descritas de las páginas 8 a la 20.

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)

	Nota	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 forman parte de los estados financieros, descritas de las páginas 8 a la 20.

PETRÓLEOS DELTA, S. A.
(Subsidiaria de Empresa General de Petróleos, S. A.)
(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 neeta 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	-	(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	(768,871)	(202,456)
Impuestos, retenciones y otras cuentas por pagar	(583,619)	2,336,267
Efectivo derivado de las operaciones	824,156	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	(1,324,225)	1,788,700
Actividades de inversión		
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	(1,008,540)	(1,567,171)
Actividades de financiamiento		
Impuesto complementario pagado	(44,124)	0
Producto de la emisión de valores comerciales negociables	(4,000,000)	2,500,000
Sobregiro Bancario	3,099,998	0
Pago por arrendamiento financiero	(24,611)	(38,425)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	(968,737)	2,461,575
Aumento (disminución) neta en efectivo	(3,301,502)	2,683,104
Efectivo al inicio del año	6,558,601	3,875,497
Efectivo al final del año	3,257,099	6,558,601

El estado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros, descritas de las páginas 8 a la 20.

(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.

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.

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 comprenden cuentas por cobrar comerciales y otras, efectivo y equivalentes de efectivo, préstamos y cuentas por pagar comerciales y otras.

Los instrumentos financieros no derivados son inicialmente reconocidos al valor razonable, como su vencimiento es menor a 30 días consideramos que el valor en libros es el valor razonable. Posterior al reconocimiento inicial los instrumentos financieros no derivados se miden de la siguiente forma:

Un instrumento financiero es reconocido si la Compañía adquiere los derechos a los flujos de efectivo relacionados con dicho instrumento. Los activos financieros se dan de baja cuando expiran los derechos de la Compañía sobre los flujos de efectivo del activo o la Compañía transfiere el activo financiero a otra Compañía sin retener el control o los riesgos y derechos sustanciales. Los pasivos financieros son dados de baja cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato expiran, se descartan o se cancelan.

Mantenidos hasta su vencimiento

Los pasivos financieros de deuda mantenidos hasta su vencimiento son medidos al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

(ii) Acciones de capital

Acciones comunes

Los costos incrementales directamente atribuibles al uso de las acciones comunes se reconocen como una deducción del capital.

(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 y el costo de desmantelar y restaurar el sitio donde se ubicarán.

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
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, tal como a continuación se señala:

	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 según libros de los activos de la Compañía, excepto por los inventarios (refiérase a la política contable c) son revisados a la fecha del balance de situación para determinar si hay indicativos de deterioro. Si dicho indicativo existe, el valor recuperable del activo es estimado. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor neto en los libros del activo excede su valor de recuperación.

(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.

(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 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 acumulan, 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.

(4) Transacciones entre compañías afiliadas y relacionadas

	2007	2006
Cuentas bancarias corrientes	1,106,923	6,233,618
Depósito a plazo	1,740,000	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
Bonos por pagar	14,168,000	14,168,000
Cuentas por pagar		
Empresa General de Petróleos, S. A.	1,564,620	1,564,620
Valores comerciales negociables	2,500,000	1,920,000
Intereses por pagar	27,632	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
Costo de financiamiento - intereses pagados sobre financiamientos	12,453	17,871
Costo de financiamientos- intereses pagados sobre bonos y Valores Comerciales	1,940,697	1,242,401
Compensación de ejecutivos	1,074,454	930,080
Sobregiro Bancario	3,099,998	0

(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		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		877
Entre tres y cuatro años	0	0
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%

Estimaciones contables críticas y juicios en la aplicación de políticas contables

La Administración ha efectuado algunas estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos, pasivos resultados, compromisos y contingencias basados en experiencias históricas y otros factores, incluyendo expectativas de los acontecimientos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias. Las estimaciones contables críticas principales están relacionadas con la estimación de la provisión para cuentas incobrables.

(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.

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				
Préstamos por cobrar	1,182,590	815,973	1,341,807	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	96,563
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	146,001
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
Ingresos no gravables	(6,032)	(0.4)%	(7,339)
Gastos no deducibles	28,879	(0.4)%	7,159
Impuesto sobre la renta	474,038	29.9%	480,454

(20) Compromisos y contingencias

La Compañía es la parte demandada en un caso legal sobre libre competencia. Basados en las consultas con los asesores legales, la Administración no espera que 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, la Compañía 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.

EMPRESA GENERAL DE PETRÓLEOS, S. A.
Y SUBSIDIARIAS

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

Estados Financieros Consolidados y Anexos

31 de diciembre de 2007

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)

Indice del contenido

Informe de los auditores independientes

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

	Anexo
Anexos de consolidación - Información sobre el balance de situación.	1
Anexos de consolidación - Información sobre las utilidades y utilidades no distribuidas	2
Información suplementaria - gastos.	3

INFORME DEL CONTADOR A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTA DE EMPRESA GENERAL DE PETRÓLEOS, S. A.

El balance de situación de Empresa General de Petróleos, S. A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 y, los estados conexos consolidados de utilidades, de patrimonio del accionista por el período de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, fueron preparados con base en los libros de contabilidad sin auditoría de la empresa, razón por la cual no incluyen una opinión sobre dichos estados financieros.

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

Lic. Julio César Méndez.
CPA # 1740

28 de febrero de 2008
Panamá, República de Panamá

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

Balance de Situación Consolidado

31 de diciembre de 2007

(Cifras en Balboas)

Activo	Nota	2007	2006
Activos corrientes			
Efectivo	4	1,534,673	7034045
Depósito a Plazo Fijo	4	1,740,000	
Total de Efectivo		3,274,673	7,034,045
Cuentas por cobrar			
Clientes	5	34,151,010	31,146,041
Préstamos	6	72,654	41,359
Alquileres		61,678	74,194
Otras		196,775	443,544
		34,482,117	31,705,138
Provisión para cuentas incobrables	5	(1,005,904)	(636,863)
Cuentas por cobrar, netas		33,476,213	31,068,275
Inventarios	7	4,870,128	3,377,491
Gastos pagados por adelantado		139,811	231,258
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		1,142,300	1,116,380
Total de los activos corrientes		42,903,125	42,827,449
Activos no corrientes			
Préstamos por cobrar	6	1,182,590	1,341,807
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	8, 10	19,618,622	21,082,558
Fondo de cesantía		794,646	737,069
Activos intangibles, neto	9	638,056	445,625
Fondo de redención de bonos		970,000	0
Otros activos		526,426	775,570
Total de los activos no corrientes		23,730,340	24,382,629
Total del activo		66,633,465	67,210,078

El balance de situación consolidado debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 8 a la 19.

Pasivo y Patrimonio del Accionista	Nota	2007	2006
Pasivos corrientes			
Sobregiro bancario	4	3,148,656	0
Obligaciones por arrendamiento financiero	4, 10	10,027	23,217
Cuentas por pagar			
Productos	19	13,480,238	14,014,549
Proveedores		2,017,521	1,772,271
Total de cuentas por pagar		15,497,759	15,786,820
Valores comerciales negociables	4,11	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
Impuesto sobre la renta por pagar		76,659	0
Otras cuentas por pagar		143,055	575,340
Intereses por pagar	4	27,632	34,420
Total de los pasivos corrientes		22,683,755	24,745,934
Pasivos no corrientes			
Obligaciones por arrendamiento financiero	4	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		42,371,122	44,429,667
Patrimonio del accionista			
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 1,000 acciones, emitidas y en circulación 750 acciones, a su valor asignado		10,000,000	10,000,000
Utilidades no distribuidas		14,262,343	12,780,411
Total del patrimonio del accionista		24,262,343	22,780,411
Total del pasivo y patrimonio del accionista		66,633,465	67,210,078

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

Estado Consolidado de Utilidad

Año terminado el 31 de diciembre de 2007

(Cifras en Balboas)

	Nota	2007	2006
Ingresos	18	391,546,926	323,823,104
Costo de las ventas	18	(364,006,059)	(298,397,416)
Ganancia bruta en ventas		27,540,867	25,425,688
Ingresos de alquiler		285,759	294,533
Otros ingresos de operaciones	16	3,827,586	468,365
Ganancia bruta		31,654,212	26,188,586
Gastos de operaciones	4	(20,354,806)	(18,715,806)
Gastos de personal	4	(2,352,613)	(2,225,348)
Gastos generales y administrativos		(1,205,142)	(1,138,306)
Total de gastos		(23,912,561)	(22,079,460)
Ganancia en operaciones		7,741,651	4,109,126
Costos de financiamientos, neto	4,17	(1,964,545)	(1,984,459)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		5,777,106	2,124,667
Impuesto sobre la renta, estimado	18	(687,280)	(637,619)
Utilidad neta		5,089,826	1,487,048
Utilidad neta por acción		6,786	1,982

El estado consolidado de utilidad debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 8 a la 19.

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio del Accionista

Año terminado el 31 de diciembre de 2007

(Cifras en Balboas)

	Nota	2007	2006
Acciones comunes			
Al inicio y al final del año		10,000,000	10,000,000
Utilidades no distribuidas			
Al inicio del año		12,780,411	11,293,363
Utilidad neta		5,089,826	1,487,048
Dividendos pagados	4	(3,194,087)	0
Impuesto sobre dividendos		(58,908)	0
Impuesto complementario		(354,899)	0
Al final del año		14,262,343	12,780,411
Total del patrimonio del accionista		24,262,343	22,780,411

El estado consolidado de cambios en el patrimonio del accionista debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 8 a la 19.

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

Año terminado el 31 de diciembre de 2007

(Expresado en Balboas)

	2007	2006
Actividades de operación		
Utilidad neta	5,089,826	1,487,048
Ajustes para conciliar la utilidad y el efectivo de las actividades de operación		
Depreciación y amortización	2,393,290	2,258,387
Amortización de intangibles	107,569	97,153
Ganancia en venta de activos fijos	(3,548,986)	(27,500)
Gasto de provisión para cuentas Malas	518,750	120,000
Gasto de impuesto sobre la renta	687,280	637,619
Gasto de intereses	2,144,546	2,199,113
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo y provisiones	7,392,275	6,771,820
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(2,767,471)	(4,399,974)
Inventarios	(1,492,637)	179,755
Gastos e impuestos pagados por adelantado	(467,664)	252,182
Cuentas por pagar	(289,061)	3,311,829
Impuesto de combustible por pagar	(153,979)	(26,064)
Impuestos, retenciones y otras cuentas por pagar	(922,803)	(153,029)
Fondos de cesantía y otros activos	(778,433)	(212,399)
Efectivo derivado de las operaciones	520,227	5,724,120
Impuesto sobre la renta pagado	(154,089)	(1,558,864)
Intereses pagados	(2,151,334)	(1,947,121)
Flujos de efectivo de las actividades de operación	(1,785,196)	2,218,135
Actividades de inversión		
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	(1,095,671)	(1,570,671)
Producto de la venta de equipo y mobiliario	3,605,342	3,500
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	2,509,671	(1,567,171)
Actividades de financiamiento		
Sobregiro bancario	3,148,656	0
Producto de valores comerciales negociables	(4,000,000)	2,500,000
Pago de arrendamientos financieros	(24,611)	(38,425)
Dividendos pagados	(3,194,087)	0
Impuesto complementario	(413,805)	0
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	(4,483,847)	2,461,575
Aumento (disminución) neta en efectivo	(3,759,372)	3,112,539
Efectivo al inicio del año	7,034,045	3,921,506
Efectivo al final del año	3,274,673	7,034,045

El estado consolidado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 8 a la 19.

(1) Operaciones

Empresa General de Petróleos, S. A., (la "Compañía"), es una sociedad anónima domiciliada en la República de Panamá y posee el 100% de las acciones de Petróleos Delta, S. A., Lubricantes Delta, S. A. y Servicentro Uruguay, S. A. (llamados colectivamente "Grupo").

Las compañías del Grupo llevan a cabo las siguientes actividades, varias de las cuales son entre afiliadas y, en consecuencia, se eliminan en la consolidación:

- Petróleos Delta, S. A. se dedica a la venta al por mayor y al detal de derivados del petróleo como gasolina, diesel y productos similares.

  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 fusión.

- 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 estaciones de servicio.

Las actividades relacionadas con la venta de hidrocarburos están reguladas por la Ley N°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 consolidados han sido aprobados por la administración del Grupo el 26 de enero de 2008.

(2) Base de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

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

(b) Base de medición

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

(c) Moneda funcional y de preparación

Los estados financieros consolidados presentan cifras en balboas (B/.), 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 consolidados 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 periodo de la revisión y los periodos futuros que afecte.

La estimación importante que es particularmente susceptible a cambios significativos se detalla en los estados financieros consolidados 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 el Grupo y son consistentes con aquellas utilizadas el año anterior.

(a) Instrumentos financieros

(i) No-derivados

Los instrumentos financieros no derivados comprenden cuentas por cobrar comerciales y otras, efectivo y equivalentes de efectivo, préstamos y cuentas por pagar comerciales y otras.

Los instrumentos financieros no derivados son inicialmente reconocidos al valor razonable, como su vencimiento es menor a 30 días consideramos que el valor en libros es el valor razonable. Posterior al reconocimiento inicial los instrumentos financieros no derivados se miden de la siguiente forma:

Un instrumento financiero es reconocido si el Grupo adquiere los derechos a los flujos de efectivo relacionados con dicho instrumento. Los activos financieros se dan de baja cuando expiran los derechos del Grupo sobre los flujos de efectivo del activo o el Grupo transfiere el activo financiero a otra compañía sin retener el control o los riesgos y derechos sustanciales. Los pasivos financieros son dados de baja cuando las obligaciones del Grupo especificadas en el contrato expiran, se descartan o se cancelan.

Mantenidos hasta su vencimiento

Los pasivos financieros de deuda mantenidos hasta su vencimiento son medidos al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

(ii) Acciones de capital
Acciones comunes
Los costos incrementales directamente atribuibles al uso de las acciones comunes se reconocen como una deducción del capital.

(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 y el costo de desmantelar y restaurar el sitio donde se ubicaran.

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
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, tal como a continuación se señala:

	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 según libros de los activos del Grupo, excepto por los inventarios (refiérase a la política contable c) son revisados a la fecha del balance de situación para determinar si hay indicativos de deterioro. Si dicho indicativo existe, el valor recuperable del activo es estimado. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor neto en los libros del activo excede su valor de recuperación.

(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, el Grupo 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.

(f) *Activos intangibles*
Los activos intangibles, consistentes en derechos de llave adquiridos por el Grupo, 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 nèta por acción común*
La utilidad neta por acción común se calcula dividiendo la utilidad neta disponible para los accionistas entre la cantidad promedio de acciones comunes.

(h) *Provisiones*
Una provisión es reconocida si, como resultado de un evento pasado, el Grupo 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 y lubricantes son reconocidos en el estado consolidado 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 acumulan, 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.

(4) Transacciones con compañías relacionadas

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

	2007	2006
Gastos de operaciones - alquileres pagados	0	23,000
Costos de financiamiento - intereses pagados sobre financiamientos	12,453	17,871
Costos de financiamiento - intereses pagados sobre bonos	1,940,697	1,242,401
Compensación de ejecutivos	1,074,454	976,240
Dividendos pagados	3,194,087	0
Sobregiro Bancario	3,148,656	0

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

Las cuentas por cobrar se derivan principalmente de las ventas de combustible al crédito. El movimiento de la provisión para cuentas incobrables se desglosa así:

	2007	2006
Saldo inicial	636,863	847,448
Provisión cargada a gastos durante el período	518,750	120,000
Reintegro a la reserva	0	35,046
Castigo de cuentas incobrables	(149,709)	(365,631)
Saldo final	1,005,904	636,863

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

El Grupo 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. El Grupo carga una tasa de interés anual de 10% sobre los préstamos y los mismos están respaldados con garantías hipotecarias, bancarias y finaza 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 a largo plazo	(72,654)	(41,359)
Préstamos no corrientes	1,182,590	1,341,807

(7) Inventarios

	2007	2006
Productos de petróleo	2,497,099	2,641,212
Productos de lubricantes	2,352,592	659,904
Accesorios	20,437	76,375
	4,870,128	3,377,491

(8) Propiedad, mobiliario, equipos y mejoras

	2007					
	Equipo de mercadeo, mobiliario y equipo de oficina	Equipo rodante	Terrenos	Edificio	Mejoras a la propiedad	Total
Costo						
Saldo al 31-12-06	20,645,337	410,217	7,952,468	2,289,031	13,048,194	44,345,247
Adiciones	809,446	138,752	0	0	147,473	1,095,671
Reclasificaciones y ajustes	(18,562)	(10,780)	(299,593)	(17)	328,952	0
Retiros	0	0	(125,986)	(27,000)	(43,229)	(196,215)
Saldo al 31-12-07	21,436,221	538,189	7,526,889	2,262,014	13,481,390	45,244,703
Depreciación y amortización acumuladas						
Saldo al 31-12-06	(15,012,050)	(255,061)	0	(434,869)	(7,560,709)	(23,262,689)
Gasto de depreciación	(1,465,435)	(62,213)	0	(56,607)	(809,035)	(2,393,290)
Reclasificaciones y ajustes	(3,258)	2,034	0	0	1,224	0
Retiros				15,755	14,143	29,898
Saldo al 31-12-07	(16,480,743)	(315,240)	0	(475,721)	(8,354,377)	(25,626,081)
Saldo neto 31-12-07	4,955,478	222,949	7,526,889	1,786,293	5,127,013	19,618,622

	2006					
	Equipo de mercadeo, mobiliario y equipo de oficina	Equipo rodante	Terrenos	Edificio	Mejoras a la propiedad	Total
Costo						
Saldo al 31-12-05	19,353,307	448,870	7,952,468	2,730,297	12,462,305	42,947,247
Adiciones	1,159,337	117,312	0	0	294,022	1,570,671
Reclasificaciones y ajustes	132,693	16,619	0	(441,266)	291,867	(87)
Retiros	0	(172,584)	0	0	0	(172,584)
Saldo al 31-12-06	20,645,337	410,217	7,952,468	2,289,031	13,048,194	44,345,247
Depreciación y amortización acumuladas						
Saldo al 31-12-05	(13,786,459)	(363,389)	0	(597,659)	(6,444,105)	(21,191,612)
Gasto de depreciación	(1,287,638)	(35,063)	0	(57,226)	(878,460)	(2,258,387)
Reclasificaciones y ajustes	62,047	(29,193)	0	220,016	(238,144)	14,726
Retiros	0	172,584	0	0	0	172,584
Saldo al 31-12-06	(15,012,050)	(255,061)	0	(434,869)	(7,560,709)	(23,262,689)
Saldo neto 31-12-06	5,633,287	155,156	7,952,648	1,854,162	5,487,485	21,082,558

(9) Activos intangibles, neto

A finales del año 2000, el Grupo 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 el Grupo 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.

Durante el mes de mayo 2007 el Grupo adquirió los derechos exclusivos para la distribución de los lubricantes Esso y Mobil en el territorio nacional; por tales derechos el Grupo pagó B/. 300,000 por un termino de 10 años los cuales se amortizan en línea recta.

A continuación se detallan los activos intangibles y su amortización acumulada:

	Costo	Amortización	Valor neto
Saldo al 1 de enero de 2007	1,150,000	(704,375)	445,625
Adición del período	300,000		300,000
Amortización del período	0	(107,569)	(107,569)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	1,450,000	(811,944)	638,056

(10) Obligaciones por arrendamiento financiero

El Grupo mantiene contratos de arrendamiento financiero por la adquisición de equipos rodantes, con términos de 48 y 60 meses. Los equipos bajo los contratos de arrendamiento/compra se incluyen dentro de los equipos rodantes en el balance de situación consolidado y el monto de su depreciación se ha registrado con cargo a las operaciones. El total de los 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
Entre tres y cuatro años	0	0
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

(11) 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.

(12) Bonos por pagar

La subsidiaria Petróleos Delta, S. A., autorizada por la Comisión Nacional de Valores, efectuó una oferta pública de bonos corporativos por la suma de B/.20,000,000 emitidos 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
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, los mismos 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 efectuará 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%

(13) Estimaciones contables críticas y juicios en la aplicación de políticas contables

La Administración ha efectuado algunas estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos, pasivos resultados, compromisos y contingencias basados en experiencias históricas y otros factores, incluyendo expectativas de los acontecimientos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias. Las estimaciones contables críticas principales están relacionadas con la estimación de la provisión para cuentas incobrables.

(14) 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 del Grupo 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 del Grupo no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que el Grupo 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 consolidado 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

consolidado.

(b) *Riesgo de Liquidez y Financiamiento*
Consiste en el riesgo de que el Grupo 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 del Grupo que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez; límites de composición de financiamiento; límites de apalancamiento; y límites de plazo.

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 consolidado, se resume como sigue:

	2007		2006	
	Valor en libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos				
Préstamos por cobrar	1,182,590	815,973	1,341,807	986,281
Pasivos				
Obligaciones y colocaciones a corto y largo plazo	21,900,000	21,954,254	25,900,000	25,979,826

(16) 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	3,548,986	27,500
Ingresos por crédito fiscal	111,363	129,525
Ingresos misceláneos	26,315	60,968
Almacenaje	0	122,223
	3,827,586	468,365

(17) Costos de financiamientos, neto

	2007	2006
Gasto de intereses	(2,144,428)	(2,199,113)
Ingresos por intereses	179,883	214,654
	(1,964,545)	(1,984,459)

(18) Impuestos

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2007, las compañías del Grupo están obligadas 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 las compañías para el período terminado el 31 de diciembre de 2007, se determinó de conformidad con el método tradicional. Petróleos Delta, S. A. una subsidiaria del Grupo 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 entidad, 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, Petróleo Delta, S. A. podrá acogerse al procedimiento administrativo en materia fiscal e interponer los recursos legales que corresponda y, no será hasta agotado éstos, que la compañía tendría que pagar el impuesto sobre la renta conforme al cálculo del CAIR.

El monto del impuesto a pagar por Petróleos Delta, S A. según el cálculo del CAIR sería de B/.2,112,260.

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías del Grupo están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años de operaciones inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2007, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes. Además, las compañías están sujetas a revisión por las autoridades fiscales sobre el cumplimiento de la ley del impuesto de timbres y de transferencia 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	5,777,106		2,124,667
Impuesto estimado	1,733,131	30.0%	637,400
Ingresos no gravables	(1,074,014)	(0.5%)	(12,647)
Gastos no deducibles	28,163	0.5%	12,866
Impuesto sobre la renta	687,280	30.0%	637,619

(19) 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.

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

Anexo de Consolidación - Información sobre el Balance de Situación

31 de diciembre de 2007

(Cifras en Balboas)

Activo	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de Petróleos, S.A.	Petróleos Delta, S.A.	Lubricantes Delta, S.A.	Servicentro Uruguay, S. A.
Activos corrientes							
Efectivo	1,534,673	0	1,534,673	3,522	1,517,099	7,812	6,240
Depósito a Plazo Fijo	1,740,000		1,740,000		1,740,000		
Total de Efectivo	3,274,673	0	3,274,673	3,522	3,257,099	7,812	6,240
Cuentas por cobrar							
Clientes	34,151,010	0	34,151,010	0	33,048,177	1,102,833	0
Préstamos	72,654	0	72,654	0	72,654	0	0
Alquileres	61,678	0	61,678	0	18,901	0	42,777
Afiliadas	0	(10,615,281)	10,615,281	1,564,620	9,050,661	0	0
Otras	196,775	0	196,775	0	189,746	7,029	0
	34,482,117	(10,615,281)	45,097,398	1,564,620	42,380,139	1,109,862	42,777
Provisión para cuentas incobrables	(1,005,904)	0	(1,005,904)	0	(894,434)	(106,944)	(4,526)
Cuentas por cobrar, neto	33,476,213	(10,615,281)	44,091,494	1,564,620	41,485,705	1,002,918	38,251
Inventarios	4,870,128	0	4,870,128	0	2,547,643	2,322,485	0
Gastos pagados por adelantado	139,811	0	139,811	0	139,811	0	0
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	1,142,300	0	1,142,300	0	1,120,504	0	21,796
Total de activos corrientes	42,903,125	(10,615,281)	53,518,406	1,568,142	48,550,762	3,333,215	66,287
Activos no corrientes							
Préstamos por cobrar	1,182,590	0	1,182,590	0	1,182,590	0	0
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	19,618,622	0	19,618,622	0	10,541,846	81,469	8,995,307
Fondo de cesantía	794,646	0	794,646	0	794,646	0	0
Activos intangibles, neto	638,056	0	638,056	0	358,056	280,000	0
Fondo de redención de bonos	970,000		970,000	0	970,000		
Otros activos	526,426	(8,730,000)	9,256,426	8,730,000	501,635	22,584	2,207
Total de activos no corrientes	23,730,340	(8,730,000)	32,460,340	8,730,000	14,348,773	384,053	8,997,514
Total del activo	66,633,465	(19,345,281)	85,978,746	10,298,142	62,899,535	3,717,268	9,063,801

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

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

Pasivo y Patrimonio del Accionista	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de Petróleos, S.A.	Petróleos Delta, S.A.	Lubricantes Delta, S.A.	Servicentro Uruguay, S. A.
Pasivos corrientes							
Sobregiro Bancario	3,148,656		3,148,656		3,099,998	48,658	
Obligaciones por arrendamiento financiero	10,027	0	10,027	0	10,027	0	0
Cuentas por pagar							
Productos	13,480,238	0	13,480,238	0	13,226,760	253,478	0
Proveedores	2,017,521	0	2,017,521	0	1,859,256	158,265	0
Afiliadas	0	(10,615,281)	10,615,281	0	1,564,620	2,046,697	7,003,964
Total de cuentas por pagar	15,497,759	(10,615,281)	26,113,040	0	16,650,636	2,507,098	7,003,964
Valores comerciales negociables	2,500,000	0	2,500,000	0	2,500,000	0	0
Impuesto sobre combustible por pagar	510,085	0	510,085	0	510,085	0	0
Acarreos por pagar	390,366	0	390,366	0	390,366	0	0
Retenciones a empleados por pagar	379,516	0	379,516	0	379,516	0	0
Impuesto sobre la renta por pagar	76,659	0	76,659			76,659	0
Otras cuentas por pagar	143,055	(195,000)	338,055	195,000	143,055	0	0
Intereses por pagar	27,632	0	27,632	0	27,632	0	0
Total de los pasivos corrientes	22,683,755	(10,810,281)	33,494,036	195,000	23,711,315	2,583,757	7,003,964
Pasivos no corrientes							
Obligaciones por arrendamiento financiero	878	0	878	0	878	0	0
Provisión para prima por antigüedad e indemnización	286,489	0	286,489	0	286,489	0	0
Bonos por pagar	19,400,000	0	19,400,000	0	19,400,000	0	0
Total de pasivos no corrientes	19,687,367	0	19,687,367	0	19,687,367	0	0
Total del pasivo	42,371,122	(10,810,281)	53,181,403	195,000	43,398,682	2,583,757	7,003,964
Patrimonio del accionista							
Capital en acciones	10,000,000	(7,963,295)	17,963,295	10,000,000	7,375,615	10,000	577,680
Utilidades no distribuidas	14,262,343	(571,705)	14,834,048	103,142	12,125,238	1,123,511	1,482,157
Total del patrimonio del accionista	24,262,343	(8,535,000)	32,797,343	10,103,142	19,500,853	1,133,511	2,059,837
Total del pasivo y patrimonio del accionista	66,633,465	(19,345,281)	85,978,746	10,298,142	62,899,535	3,717,268	9,063,801

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)

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007

(Cifras en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de Petróleos, S.A.	Petróleos Delta, S.A.	Lubricantes Delta, S.A.	Servicentro Uruguay, S. A.
Ingresos	391,546,926	(474,783)	392,021,709	0	385,783,580	6,238,129	0
Costo de las ventas	364,006,059	(474,783)	364,480,842	0	359,470,410	5,010,432	0
Ganancia bruta en ventas	27,540,867	0	27,540,867	0	26,313,170	1,227,697	0
Alquileres	285,759	(364,000)	649,759	0	92,223	35,000	522,536
Otros ingresos de operaciones	3,827,586	(3,548,986)	7,376,572	3,548,986	274,230	4,396	3,548,960
Total de otros ingresos de operación	4,113,345	(3,912,986)	8,026,331	3,548,986	366,453	39,396	4,071,496
Gastos de operaciones	20,354,806	(718,899)	21,073,705	355,199	19,710,269	776,660	231,577
Gastos de personal	2,352,613	0	2,352,613	0	2,352,613	0	0
Gastos generales y administrativos	1,205,142	0	1,205,142	0	1,137,122	56,930	11,090
Total de gastos	23,912,561	(718,899)	24,631,460	355,199	23,200,004	833,590	242,667
Ganancia en operaciones	7,741,651	(3,194,087)	10,935,738	3,193,787	3,479,619	433,503	3,828,829
Costos de financiamientos, neto	(1,964,545)	0	(1,964,545)	(133)	(1,972,981)	(2,702)	11,271
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	5,777,106	(3,194,087)	8,971,193	3,193,654	1,506,638	430,801	3,840,100
Impuestos sobre la renta	(687,280)	0	(687,280)	0	(474,038)	(129,325)	(83,917)
Utilidad neta	5,089,826	(3,194,087)	8,283,913	3,193,654	1,032,600	301,476	3,756,183
Utilidades no distribuidas al inicio del año, previamente reportadas	12,780,411	(571,705)	13,352,116	103,575	11,136,762	826,952	1,284,827
Impuesto complementario pagado	(58,908)	0	(58,908)	0	(44,124)	(4,917)	(9,867)
Impuesto sobre dividendos	(354,899)		(354,899)				(354,899)
Dividendos pagados	(3,194,087)	3,194,087	(6,388,174)	(3,194,087)			(3,194,087)
Utilidades no distribuidas al final del año	14,262,343	(571,705)	14,834,048	103,142	12,125,238	1,123,511	1,482,157

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Anexo 3

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

Información Suplementaria - Gastos

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007

(Cifras en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Empresa General de Petróleos, S. A.	Petróleos Delta, S. A.	Lubricantes Delta, S. A.	Servicentro Uruguay S. A.
Gastos de operaciones						
Acarreo de productos	4,825,404	0	0	4,825,404	0	0
Depreciación y amortización	2,393,290	0	0	2,328,906	26,006	38,378
Costo de administración de estaciones	3,727,303	0	0	3,727,303	0	0
Amortización de concesiones	107,569	0	0	87,569	0	20,000
Comisiones	3,901,816	0	0	3,897,302	4,514	0
Servicios de publicidad y mercadeo	457,102	0	0	457,102	0	0
Mantenimiento y reparaciones	1,233,644	0	0	1,227,904	5,740	0
Alquileres	866,160	(364,000)	0	1,230,160	0	0
Materiales y equipos	250,223	0	0	248,623	1,600	0
Seguros	263,965	0	0	263,965	0	0
Teléfonos	153,309	0	0	153,309	0	0
Distribución de Lubricantes	480,323	0	0		480,323	0
Otros	359,354	0	0	246,533	112,821	0
Cuentas malas	518,750	0	0	424,750	95,000	-1,000
Impuestos	816,594	(354,899)	355,199	591,439	50,656	174,199
Total de gastos de operaciones	20,354,806	(718,899)	355,199	19,710,269	776,660	231,577
Gastos de personal						
Salarios	1,286,969	0	0	1,286,969	0	0
Indemnización	4,870	0	0	4,870	0	0
Bonificaciones	399,391	0	0	399,391	0	0
Representación	315,139	0	0	315,139	0	0
Gasto de entrenamiento	4,918	0	0	4,918	0	0
Seguro social y educativo	193,443	0	0	193,443	0	0
Viaje y viáticos	37,906	0	0	37,906	0	0
Prima de antigüedad	28,496	0	0	28,496	0	0
Gasto de pre-empleo	3,128	0	0	3,128	0	0
Uniformes	1,665			1,665		
Hospitalización y vida	76,688	0	0	76,688	0	0
Total de gastos de personal	2,352,613	0	0	2,352,613	0	0
Gastos generales y administrativos						
Energía eléctrica	61,689	0	0	60,519	1,170	0
Honorarios profesionales y técnicos	584,051	0	0	580,988	0	3,063
Seguridad y vigilancia	44,541	0	0	20,877	23,664	0
Otros servicios recibidos	207,439	0	0	168,725	31,076	7,638
Papelería y útiles de oficina	94,236	0	0	92,975	872	389
Varios	213,186	0	0	213,038	148	0
Total de gastos generales y administrativos	1,205,142	0	0	1,137,122	56,930	11,090
Total de gastos	23,912,561	(718,899)	355,199	23,200,004	833,590	242,667

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.