COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-T
(Trimestre Terminado el 30 de junio 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 Miquel Brostella PH. Camino de Cruces – Piso 7 Apartado 0819-07409 Panamá 6, Rep. de Panamá Info@petrodelta.com

---

Adjunto presentamos la Información del segundo trimestre terminado el 30 de junio 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 63.4% y 59.4% del total de los activos al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006 respectivamente, así como sus propiedades, mobiliario, equipos y mejoras que representan el 16.7% y el 18.7%, del total de sus activos al 30 de junio 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/. 755,246 debido a la retención de las utilidades netas del período.

Al 30 de junio de 2007 no existen compromisos importantes para gastos de capital.

C. Resultados de las Operaciones

Utilidad Neta:

Al 30 de junio del año 2007 la utilidad neta acumulada de la Compañía fue de B/.769,954. Al comparar contra la utilidad acumulada del segundo trimestre del año 2006, se refleja una disminución de B/.249,.410.

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	30-06-06 (6 meses)	31-03-07 (3 meses)	31-12-06 (12 meses)	30-09-06 (9 meses
Ventas o ingresos totales	170,748,213	81,980,360	320,751,232	270,533,384
Ganancia en operaciones	2,187,466	75,496,068	3,585,153	3,349,170
Gastos generales y administrativos	697,603	348,614	1,116,780	892,925
Utilidad o pérdida neta	769,954	450,384	1,121,658	1,339,175
Acciones emitidas y en circulación	200,001	200,001	200,001	200,001
Utilidad o pérdida por acción	3.85	2.25	5.61	6.70
Depreciación y amortización	1,114,168	556,791	2,201,161	1,653,031
Utilidades o pérdidas no recurrentes	N/A	N/A	N/A	N/A

BALANCE GENERAL	30-06-2006	31-03-2007	31-12-2006	30-09-2006
Activo Circulante	53,150,560	50,248,900	48,279,025	48,259,760
Activos Totales	67,469,692	64,791,256	63,455,165	63,869,712
Pasivo Circulante	28,515,295	26,145,490	25,259,055	23,727,649
Deuda a Largo Plazo	19,686,774	19,683,005	19,683,733	19,680,236
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	11,892,008	11,587,146	11,136,762	13,086,212
Total del Patrimonio	19,267,623	18,962,761	18,512,377	20,461,827
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Total/Patrimonio	2.50	2.42	2.43	2.12
Capital de Trabajo	24,635,265	24,103,410	23,019,970	24,532,111
Razón Corriente	1.86	1.92	1.91	2.03
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	2.01	2.28	1.81	2.33

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntamos los estados financieros sin auditoría para el segundo 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**

- 31 de agosto de 2007

"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

30 de junio 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 del Contador

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 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006 y, los estados conexos de utilidades, de patrimonio del accionista, por el período de seis meses terminados el 30 de junio 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

13 de agosto de 2007
Panamá, República de Panamá

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

Balance de Situación

(30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006)

(Cifras en Balboas)

Activo	Nota	2007	2006
Activos corrientes			
Efectivo	4	5,818,918	6,558,601
Cuentas por cobrar			
Clientes	5	34,871,639	30,401,805
Compañías afiliadas y relacionadas	4	7,801,520	7,403,863
Préstamos	6	85,555	41,359
Otras		668,027	436,845
		43,426,741	38,283,872
Provisión para cuentas incobrables	5	(682,176)	(607,176)
Cuentas por cobrar, netas		42,744,565	37,676,696
Inventarios de combustible y otros	7	3,131,504	2,717,587
Gastos pagados por adelantado		191,010	211,285
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		1,264,563	1,114,856
Total de los activos corrientes		53,150,560	48,279,025
Activos no corrientes			
Préstamos por cobrar	6	1,276,983	1,341,807
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	8, 11	11,275,068	11,891,298
Depósitos de garantía		103,509	103,909
Fondo de cesantía		764,710	737,069
Activos intangibles, netos	9	401,250	445,625
Otros activos		497,612	656,432
Total de los activos no corrientes		14,319,132	15,176,140
Total del activo		67,469,692	63,455,165

El balance de situación debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 7 a la 19.

Pasivo y Patrimonio del Accionista	Nota	2007	2006
Pasivos corrientes			
Obligaciones por arrendamiento financiero	4, 11	15,756	23,217
Cuentas por pagar			
Productos		17,340,437	13,408,676
Proveedores		1,215,661	1,731,918
Compañías afiliadas y relacionadas	4	1,514,620	1,564,620
Total de cuentas por pagar		20,070,718	16,705,214
Valores comerciales negociables	10	6,500,000	6,500,000
Impuesto sobre combustible por pagar		757,649	664,064
Acarreos por pagar		291,328	458,135
Retenciones a empleados por pagar		474,549	703,938
Otras cuentas por pagar		376,645	170,067
Intereses por pagar	4	28,650	34,420
Total de los pasivos corrientes		28,515,295	25,259,055
Pasivos no corrientes			
Obligaciones por arrendamiento financiero	4, 11	6,150	12,299
Provisión para prima por antigüedad e indemnización		280,624	271,434
Bonos por pagar	4, 12	19,400,000	19,400,000
Total de los pasivos no corrientes		19,686,774	19,683,733
Total del pasivo		48,202,069	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		11,892,008	11,136,762
Total del patrimonio del accionista		19,267,623	18,512,377
Contingencias y compromisos	20		
Total del pasivo y patrimonio del accionista		67,469,692	63,455,165

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

Estado de Utilidad

Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2007

(Cifras en Balboas)

	Nota	2007	2006
Ingresos	20	170,748,213	156,185,850
Costo de las ventas	20	(157,840,088)	(143,525,681)
Ganancia bruta en ventas		12,908,125	12,660,169
Otros ingresos de operación-alquileres		43,847	86,854
Otros ingresos de operaciones	15	143,319	184,356
Ganancia bruta		13,095,291	12,931,379
Gastos de operaciones	4, 16	(9,256,513)	(8,977,095)
Gastos de personal	4, 17	(953,709)	(1,035,010)
Gastos generales y administrativos	18	(697,603)	(590,255)
Total de gastos		(10,907,825)	(10,602,360)
Ganancia en operaciones		2,187,466	2,329,019
Costos de financiamientos, neto	4, 19	(1,087,533)	(875,793)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		1,099,933	1,453,226
Impuesto sobre la renta estimado	20	(329,979)	(433,862)
Utilidad neta		769,954	1,019,364

El estado de utilidad debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 7 a la 19.

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

Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista

Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2007

(Cifras en Balboas)

	Nota	2007	2006
Acciones comunes			
Al final del año		7,375,615	7,375,615
Utilidades no distribuidas			
Al inicio del año		11,136,762	11,747,037
Utilidad neta		769,954	1,019,364
Impuesto complementario pagado		-14,708	
Al final del año		11,892,008	12,766,401
Total del patrimonio del accionista		19,267,623	20,142,016

El estado 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 7 a la 19.

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

Estado de Flujos de Efectivo

Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2007

(Cifras en Balboas)

	2007	2006
Flujo de efectivo de actividades de operación		
Utilidad neta	769,954	1,019,364
Depreciación y amortización	1,114,168	1,099,475
Amortización de intangibles	44,375	49,167
Gastos de cuentas malas	75,000	60,000
Gasto de impuesto sobre la renta	329,979	433,862
Gasto de intereses	1,042,419	997,412
Cambios en:		
Cuentas por cobrar	(5,078,045)	(9,121,408)
Inventarios	(413,917)	1,014,521
Gastos e impuestos pagados por adelantados	(459,411)	(258,708)
Fondo de cesantía, depósitos en garantia y otros activos	131,579	(41,484)
Impuestos, retenciones y otras cuentas por pagar	(93,519)	1,547,246
Aumento en otras cuentas por pagar	3,366,759	0
Impuesto sobre la renta pagado	0	(499,463)
Intereses pagados	(1,041,513)	(872,451)
Efectivo neto de las actividades de operación	(212,172)	(4,572,467)
Flujo de actividades de inversión		
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	(497,939)	(771,117)
Efectivo Neto de las actividades de inversión	(497,939)	(771,117)
Flujo de actividades de financiamiento		
Impuesto complementario pagado	(14,708)	0
Producto de la emisión de valores comerciales negociables	0	2,500,000
Pago por arrendamiento financiero	(14,864)	(15,559)
Efectivo neto de las actividades de financiamiento	(29,572)	2,484,441
Aumento (disminución) neta en efectivo	(739,683)	(2,859,143)
Efectivo al inicio del año	6,558,601	3,875,497
Efectivo al final del año	5,818,918	1,016,354

Este estado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 7 a la 19.

(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. Hasta el año 2004 los estados financieros consolidados incluían a Petróleos Delta, S. A. y su subsidiaria Logística y Mercadeo, S. A.

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

Los estados financieros han sido aprobados, para la emisión, por la administración de la Compañía, el 13 de agosto de 2007.

(2) Base de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido 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 (B/.), la moneda funcional de la compañía y 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 periodo de la revisión y los periodos futuros que afecte.

Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se detallan en los estado financieros en las siguientes notas

3) Resumen de las políticas de contabilidad mas importantes
Las políticas de contabilidad han sido aplicadas consistentemente por la compañía y son consistentes con aquellas utilizadas el año anterior

(a) Instrumentos Financieros
(¡) No derivados
Los instrumentos financieros no derivados comprenden cuentas por cobrar comerciales y otros 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 entidad adquiere los derechos a los flujos de efectivo relacionados con dicho instrumento. Los activos financieros se desreconocen cuando expiran los derechos de la entidad sobre los flujos de efectivo del activo o la entidad transfiere el activo financiero a otra entidad sin retener el control o los riesgos y derechos sustanciales. Los pasivos financieros son desreconocidos cuando las obligaciones de la entidad especificadas en el contrato expiran, se descartan o de 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.

(¡¡) 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 pérdida 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

(d) 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.

(f) Deterioro de activos
Los valores según libros de los activos de la Compañía, excepto por los inventarios (refiérase a la política contable d) 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.

(g) 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.

(h) 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.

(i) 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.

(j) Provisiones
Una provisión es reconocida si. como resultado de un evento pasado, la entidad 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.

(k) 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.

(l) 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

(m) 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

	30-06-2007	31-12-2006
Cuentas bancarias corrientes	5,518,649	6,233,618
Cuentas por cobrar		
Servicentro Uruguay, S. A.	7,164,154	7,328,169
Lubricantes Delta, S. A.	637,366	75,694
Empresa General de Petróleos, S. A.	0	0
	7,801,520	7,403,863
Obligaciones por arrendamientos financieros, porciones corrientes y no corrientes	21,906	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	18,258	21,925

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

	30-06-2007	30-06-2006
Gastos de operaciones - alquileres pagados	0	8,700
Costo de financiamiento - intereses pagados sobre financiamientos	0	3,245
Costo de financiamientos- intereses pagados sobre Bonos y VCN	715,761	294,987
Ingresos ganados sobre Depósitos	11,389	0
Compensación de ejecutivos	331,796	434,402

(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 30 de junio, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables se desglosa así:

	30-06-2007	31-12-2006
Saldo inicial	607,176	811,996
Provisión cargada a gastos durante el período	75,000	120,000
Reintegro a la reserva		35,046
Castigo de cuentas incobrables	0	(359,866)
Saldo final	682,176	607,176

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 a tres y a diez años, otorgados a concesionarios para la adquisición de terrenos, equipos y mejoras a los locales utilizados para el expendio de productos Delta. Al 30 de junio, las porciones corrientes y no corrientes de estos préstamos se detallan como sigue:

	30-06-2007	31-12-2006
Préstamos por cobrar	1,362,538	1,383,166
Menos vencimientos corrientes de los préstamos	(85,555)	(41,359))
Préstamos por cobrar no corrientes	1,276,983	1,341,807

(7) Inventarios de combustible y otros

	30-06-2007	31-12-2006
Combustibles	3,069,403	2,641,212
Materiales y suministros	42,616	45,682
Uniformes	19,485	30,693
	3,131,504	2,717,587

(8) Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras

	2007				
	Equipo de Mercadeo, Mob de Oficina Y PED	Equipo Rodante	Terrenos	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
Activo Fijo					
Saldo al 31-Dic-06	20,637,669	381,017	317,875	13,322,946	34,659,507
Adiciones	216,540	27,495	-	253,903	497,939
Operaciones descontinuadas					-
Reclasificaciones	(18,420)	(10,780)		29,200	-
Retiros					-
Saldo al 30-Jun-2007	20,835,789	397,732	317,875	13,606,049	35,157,446
Depreciación					
Saldo al 31-Dic-06	15,004,866	225,861		7,537,482	22,768,209
Adiciones	668,840	23,962	-	421,366	1,114,168
Reclasificaciones	3,258	(2,034)		(1,224)	-
Retiros					-
Saldo al 30-Jun-2007	15,676,964	247,789	-	7,957,624	23,882,377
Saldo Neto al 30-Jun-2007	5,158,825	149,943	317,875	5,648,425	11,275,068

	2006					
	Equipo de Mercadeo, Oficina Y PED	Equipo Rodante	Terrenos	Edificio	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
Activo Fijo						
Saldo al 31-Dic-05	19,345,552	419,670	317,875	441,266	12,737,057	33,261,420
Adiciones	1,159,337	117,312	-	-	294,022	1,570,671
Reclasificaciones	132,780	16,619		(441,266)	291,867	-
Retiros		(172,584)				(172,584)
Saldo al 31-Dic-2006	20,637,669	381,017	317,875	-	13,322,946	34,659,507
Depreciación						
Saldo al 31-Dic-05	13,777,773	335,854	0	219,688	6,421,042	20,754,357
Adiciones	1,287,638	35,063	-	-	878,460	2,201,161
Reclasificaciones	(60,545)	27,528		(219,688)	237,980	(14,725)
Retiros		(172,584)				(172,584)
Saldo al 31-Dic-2006	15,004,866	225,861	-	-	7,537,482	22,768,209
Saldo Neto al 31-Dic-2006	5,632,802	155,155	317,875	-	5,785,465	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	(44,375)	(44,375)
Saldo al 30 de junio de 2007	1,150,000	(660,000)	401,250

(10) Valores comerciales negociables (VCN's)

Valores comerciales negociables por B/4,000.00 vencen el 20 de julio de 2007 y están pactados a una tasa de interés anual equivalente a Libor a un (1) mes más un margen de 2%. 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.

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 junio 30 y diciembre 31:		
Menos de un año	16,937	26,531
Entre uno y dos años	6,150	10,542
Entre dos y tres años	0	877
Sub-total	23,087	37,950
Menos: cargos financieros	(1,181)	(2,434)
Sub-total	21,906	35,516
Porción corriente de las obligaciones bajo arrendamiento financiero	(15,756)	(23,217)
Obligaciones por arrendamiento financiero, excluyendo la porción corriente	6,150	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%

(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 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.

(15) Otros Ingresos de operaciones

	30-06-2007	30-06-2006
Ingresos por servicios en las estaciones	61,992	32,978
Ingresos por ventas de materiales	11,058	13,097
Comisión por crédito fiscal	60,356	61,660
Ingresos misceláneos	9,913	0
Almacenaje	0	76,621
	143,319	184,356

(16) Gastos de operaciones

	30-06-2007	30-06-2006
Acarreo de productos	2,225,974	2,337,375
Depreciación y amortización	1,114.168	1,099,475
Costo de administración de estaciones	1,838,082	1,928,232
Amortización de concesiones	44,375	48,579
Comisiones	1,806,650	1,437,026
Servicios de publicidad y mercadeo	239,062	270,000
Mantenimiento y reparaciones	557,820	576,421
Alquileres	610,337	525,695
Materiales y equipos	123,378	125,579
Seguros	123,982	120,763
Teléfonos	74,795	46,785
Otros	147,051	108,494
Cuentas malas	75,000	60,000
Impuestos	275,839	292,671
	9,256,313	8,977,095

(17) Gasto de personal

	30-06-2007	30-06-2006
Salarios	616,845	568,253
Prestaciones sociales	84,273	78,466
Gastos de representación	144,736	149,839
Prima de antigüedad	12,834	13,340
Bonificación	34,899	159,277
Hospitalización y vida	37,427	34,712
Otros	22,695	31,123
	953,709	1,035,010

Al 30 de junio de 2007, el número de empleados ascendía a 57 (55 en 2006).

(18) Gastos generales y administrativos

	30-06-2007	30-06-2006
Energía eléctrica	30,389	26,852
Honorarios profesionales y técnicos	431,649	361,190
Seguridad y vigilancia	16,690	35,918
Otros servicios recibidos	79,437	79,902
Papelería y útiles de oficina	41,282	37,567
Varios	98,156	48,826
	697,603	590,255

(19) Costos de financiamientos, neto

	30-06-2007	30-06-2006
Gasto de intereses	(1,149,147)	(997,412)
Ingresos por intereses	61,614	121,619
	(1,087,533)	(875,793)

(20) Impuestos

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 2006, 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.

(21) Contingencias

Al 30 de junio de 2007, la Compañía no mantenía en custodia mercancías de propiedad de terceros. (2006: B/.6,909,551).

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

30 de junio 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 del contador

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 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006 y, los estados conexos consolidados de utilidades, de patrimonio del accionista por el período de seis meses terminados el 30 de junio 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

13 de agosto de 2007
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

(al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006)

(Cifras en Balboas)

Activo	Nota	2007	2006
Activos corrientes			
Efectivo	4	6,314,391	7,034,045
Cuentas por cobrar			
Clientes	5	36,079,070	31,146,041
Préstamos	6	85,555	41,359
Alquileres		104,330	74,194
Otras		701,976	443,544
		36,970,931	31,705,138
Provisión para cuentas incobrables	4	(711,863)	(636,863)
Cuentas por cobrar, netas		36,259,068	31,068,275
Inventarios	5	4,306,328	3,377,491
Gastos pagados por adelantado		191,010	231,258
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		1,264,563	1,116,380
Total de los activos corrientes		48,335,360	42,827,449
Activos no corrientes			
Préstamos por cobrar	6	1,276,983	1,341,807
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	8,10	20,339,546	21,082,558
Fondo de cesantía		764,710	737,069
Activos intangibles, neto	9	696,250	445,625
Otros activos		628,186	775,570
Total de los activos no corrientes		23,705,675	24,382,629
Total del activo		72,041,035	67,210,078

El balance de situación consolidado debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros, descritas de las páginas 7 a la 18.

Pasivo y Patrimonio del Accionista	Nota	2007	2006
Pasivos corrientes			
Obligaciones por arrendamiento financiero	4, 10	15,756	23,217
Cuentas por pagar			
Productos		18,787,806	14,014,549
Proveedores		1,264,982	1,772,271
Total de cuentas por pagar		20,052,788	15,786,820
Valores comerciales negociables	4, 11	6,500,000	6,500,000
Impuesto sobre combustible por pagar		757,649	664,064
Acarreos por pagar		291,328	458,135
Impuesto sobre la renta por pagar por pagar		60,876	
Retenciones a empleados por pagar		474,354	703,938
Otras cuentas por pagar		376,645	575,340
Intereses por pagar	4	28,650	34,420
Total de los pasivos corrientes		28,558,046	24,745,934
Pasivos no corrientes			
Obligaciones por arrendamiento financiero	4,10	6,150	12,299
Provisión para prima por antigüedad e indemnización		280,624	271,434
Bonos por pagar	4, 12	19,400,000	19,400,000
Total de los pasivos no corrientes		19,686,774	19,683,733
Total del pasivo		48,244,820	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	11	10,000,000	10,000,000
Utilidades no distribuidas		13,796,215	12,780,411
Total del patrimonio del accionista		23,796,215	22,780,411
Contingencias	18		
Total del pasivo y patrimonio del accionista		72,041,035	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

Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2007

(Cifras en Balboas)

	Nota	2007	2006
Ingresos	17	173,287,440	157,748,038
Costo de las ventas	17	(159,885,403)	(144,752,984)
Ganancia bruta en ventas		13,402,037	12,995,054
Otros ingresos de operación-alquiler		144,032	308,365
Otros ingresos de operaciones	15	3,692,961	187,880
Ganancia bruta		17,239,030	13,491,299
Gastos de operaciones	4	(9,461,387)	(9,202,685)
Gastos de personal	4	(953,709)	(1,035,010)
Gastos generales y administrativos		(718,872)	(599,719)
Total de gastos		(11,133,968)	(10,837,414)
Ganancia en operaciones		6,105,062	2,653,885
Costos de financiamientos, neto	4, 16	(1,076,726)	(876,150)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		5,028,336	1,777,735
Impuesto sobre la renta	17	(443,910)	(531,461)
Utilidad neta		4,584,426	1,246,274

El estado consolidado de utilidad debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros, descritas de las páginas 7 a la 18.

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

Período de seis meses terminado el 30 de junio 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	13,025,295
Utilidad neta		4,584,426	1,246,274
Dividendos pagados		(3,194,087)	0
Impuesto sobre dividendos y complementario		(374,535)	0
Al final del año		13,796,215	14,271,569
Total del patrimonio del accionista		23,796,215	24,271,569

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 7 a la 18.

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

Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2007

(Expresado en Balboas)

	2007	2006
Flujo de efectivo de actividades de operación		
Utilidad neta	4,584,426	1,246,274
Depreciación y amortización	1,142,499	1,128,090
Amortización de intangibles	49,375	49,167
Ganancia en venta de activos fijos	(3,548,986)	0
Cuentas Malas	75,000	60,000
Gasto de impuesto sobre la renta	443,910	531,461
Gasto de intereses	1,043,001	997,769
Cambios en:		
Cuentas por cobrar	(5,200,969)	(9,376,834)
Inventarios	(928,837)	864,613
Gastos e impuestos pagados por adelantado	(318,915)	(291,605)
Cuentas por pagar	4,265,968	1,191,635
Impuesto de combustible por pagar	93,585	(105,843)
Impuestos, retenciones y otras cuentas por pagar	(571,898)	726,630
Fondos de cesantía y otros activos	(180,257)	(41,484)
Impuesto sobre la renta pagado	(111,178)	(570,776)
Intereses pagados	(1,041,513)	(872,451)
Efectivo Neto de las actividades de operación	(204,789)	(4,463,354)
Flujos de actividades de inversión		
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	(536,721)	(771,117)
Producto de la venta de equipo y mobiliario	3,605,342	0
Efectivo neto de las actividades de inversión	3,068,621	(771,117)
Flujos de actividades de financiamiento		
Producto de valores comerciales negociables	0	2,500,000
Pago de arrendamientos financieros	(14,864)	(15,559)
Dividendos pagados	(3,194,087)	0
Impuesto complementario	(374,535)	0
Efectivo neto de las actividades de financiamiento	(3,583,486)	2,484,441
Aumento (disminución) neta en efectivo	(719,654)	(2,750,030)
Efectivo al inicio del año	7,034,045	3,921,505
Efectivo al 30 de junio	6,314,391	1,171,475

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 7 a la 18.

(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 han sido aprobados para la emisión por la administración del Grupo el 13 de agosto de 2007.

(2) Base de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido 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 (B/.), la moneda funcional de la compañía y 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 periodo de la revisión y los periodos futuros que afecte.

Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se detallan en los estado financieros en las siguientes notas

3) Resumen de las políticas de contabilidad mas importantes
Las políticas de contabilidad han sido aplicadas consistentemente por la compañía y son consistentes con aquellas utilizadas el año anterior

(a) Instrumentos Financieros
(¡) No derivados
Los instrumentos financieros no derivados comprenden cuentas por cobrar comerciales y otros 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 entidad adquiere los derechos a los flujos de efectivo relacionados con dicho instrumento. Los activos financieros se desreconocen cuando expiran los derechos de la entidad sobre los flujos de efectivo del activo o la entidad transfiere el activo financiero a otra entidad sin retener el control o los riesgos y derechos sustanciales. Los pasivos financieros son desreconocidos cuando las obligaciones de la entidad especificadas en el contrato expiran, se descartan o de 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.

(¡¡) 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 pérdida 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

(d) 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.

(f) Deterioro de activos
Los valores según libros de los activos de la Compañía, excepto por los inventarios (refiérase a la política contable d) 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.

(g) 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.

(h) 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.

(i) 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.

(j) Provisiones
Una provisión es reconocida si. como resultado de un evento pasado, la entidad 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.

(k) 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.

(l) 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

(m) 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

	30- 06-2007	31-12-2006
Efectivo en cuentas bancarias corrientes	6,003,540	6,691,846
Cuentas por pagar	0	5,534
Valores comerciales negociables	2,500,000	1,920,000
Bonos por pagar	14,168,000	14,168,000
Obligaciones por arrendamiento financiero, corrientes y no corrientes, neta	21,906	35,516
Intereses por pagar	18,258	21,925

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

	30- 06-2007	30-06-2006
Gastos de operaciones - alquileres pagados	0	8,700
Costos de financiamiento - intereses pagados sobre financiamientos	0	3,245
Costos de financiamiento - intereses pagados sobre Bonos y VCN	715,761	264,814
Ingresos ganados sobre Depósitos	11,389	0
Compensación de ejecutivos	331,796	434,402

(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:

	30-06-2007	31-12-2006
Saldo inicial	636,863	847,448
Provisión cargada a gastos durante el período	75,000	120,000
Reintegro a la reserva	0	35,046
Castigo de cuentas incobrables	0	365,631
Saldo final	711,863	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 a largo plazo, originados por financiamientos de tres a diez años, otorgados a concesionarios para la adquisición de terrenos, equipos y mejoras a los locales utilizados para el expendio de productos Delta. Al 30 de junio, las porciones corrientes y no corrientes de estos préstamos se detallan como sigue:

	30- 06-2007	31-12-2006
Préstamos por cobrar	1,362,538	1,383,166
Menos vencimientos corrientes de los préstamos a largo plazo	(85,555)	(41,359)
Préstamos no corrientes	1,276,983	1,341,807

(7) Inventarios

	30- 06-2007	31-12-2006
Productos de petróleo	3,069,403	2,641,212
Productos de lubricantes	1,174,824	659,904
Accesorios	62,101	76,375
	4,306,328	3,377,491

(8) Propiedad, mobiliario, equipos y mejoras

	2007					
	Equipo de Mercadeo, Oficina Y PED	Equipo Rodante	Terrenos	Edificio	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
Activo Fijo						
Saldo al 31-Dic-06	20,645,338	410,217	7,952,468	2,289,031	13,048,194	44,345,247
Adiciones	219,540	54,645	-	-	262,535	536,721
Operaciones descontinuadas						-
Reclasificaciones	(18,562)	(10,780)	(299,593)	(17)	328,952	-
Retiros	-	-	(125,986)	(27,000)	-	(152,986)
Saldo al 30-Jun-2007	20,846,316	454,082	7,526,889	2,262,014	13,639,681	44,728,981
Depreciación						
Saldo al 31-Dic-06	15,012,050	255,061	-	434,869	7,560,711	23,262,690
Adiciones	668,840	23,962	-	28,331	421,366	1,142,499
Reclasificaciones	3,258	(2,034)	-	-	(1,224)	-
Retiros	-	-	-	(15,755)	-	(15,755)
Saldo al 30-Jun-2007	15,684,148	276,988	-	447,446	7,980,853	24,389,435
Saldo Neto al 30-Jun-2007	5,162,168	177,092	7,526,889	1,814,568	5,658,828	20,339,546

	2006					
	Equipo de Mercadeo, Mob de Oficina Y PED	Equipo Rodante	Terrenos	Edificio	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
Activo Fijo						
Saldo al 31-Dic-05	19,353,307	448,870	7,952,468	2,730,297	12,462,305	42,947,247
Adiciones	1,159,337	117,312	-	-	294,022	1,570,671
Operaciones descontinuadas						-
Reclasificaciones	132,693	16,619	-	(441,266)	291,867	(87)
Retiros	-	(172,584)	-	-	-	(172,584)
Saldo al 31-Dic-2006	20,645,337	410,217	7,952,468	2,289,031	13,048,194	44,345,247
Depreciación						
Saldo al 31-Dic-05	13,786,459	363,389	-	597,659	6,444,105	21,191,612
Adiciones	1,287,638	35,063	-	57,226	878,460	2,258,387
Reclasificaciones	(62,047)	29,193	-	(220,017)	238,145	(14,726)
Retiros	-	(172,584)	-	-	-	(172,584)
Saldo al 31-Dic-2006	15,012,050	255,061	-	434,868	7,560,710	23,262,689
Saldo Neto al 31-Dic-2006	5,633,287	155,156	7,952,468	1,854,163	5,487,484	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 término de 10 años los cuales se amortizarán 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	300,000	0	300,000
Amortización del período	0	(49,375)	(49,375)
Saldo al 30 de junio de 2007	1,450,000	(753,750)	696,250

(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 junio 30 y 31 de diciembre		
Menos de un año	16,937	26,531
Entre uno y dos años	6,150	10,542
Entre dos y tres años	0	877
Sub-total	23,087	37,950
Menos: cargos financieros	(1,181)	(2,434)
Sub-total	21,906	35,516
Porción corriente de las obligaciones bajo arrendamiento financiero	(15,756)	(23,217)
Obligaciones por arrendamiento financiero, excluyendo la porción corriente	6,150	12,299

(11) Valores comerciales negociables (VCN's)

Los valores comerciales negociables vencen el 20 de julio de 2007 y están pactados a una tasa de interés anual equivalente a Libor a un (1) mes más un margen de 2%. 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.

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 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.

(15) Otros ingresos de operaciones

	30- 06- 2007	30- 06- 2006
Ingresos por servicios en las estaciones	61,992	32,978
Ingresos por ventas de materiales	11,058	13,097
Ganancia en venta de activo fijo	3,548,986	0
Ingresos por crédito fiscal	60,356	61,660
Ingresos misceláneos	10,569	3,524
Almacenaje		76,621
	3,692,961	187,880

(16) Costos de financiamientos, neto

	30- 06- 2007	30- 06- 2006
Gasto de intereses	(1,149,729)	(997,769)
Ingresos por intereses	73,003	121,619
	(1,076,726)	(876,150)

(17) Impuestos

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años de operaciones inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2006, 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.

(18) Contingencias y Compromisos

Al 30 de junio de 2007, la subsidiaria Petróleos Delta, S. A., no mantenía en custodia mercancías de propiedad de terceros (2006: B/.6,909,551).

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

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio 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	6,314,391	0	6,314,391	3,602	5,818,918	472,831	19,040
Cuentas por cobrar							
Clientes	36,079,070	0	36,079,070	0	34,871,639	1,207,431	
Préstamos	85,555	0	85,555	0	85,555	0	0
Alquileres	104,330	0	104,330	0	0	0	104,330
Afiliadas	0	(9,366,140)	9,366,140	1,564,620	7,801,520	0	0
Otras	701,976	0	701,976	0	668,027	33,949	0
	36,970,931	(9,366,140)	46,337,071	1,564,620	43,426,741	1,241,380	104,330
Provisión para cuentas incobrables	(711,863)	0	(711,863)	0	(682,176)	(17,599)	(12,088)
Cuentas por cobrar, neto	36,259,068	(9,366,140)	45,625,208	1,564,620	42,744,565	1,223,781	92,242
Inventarios	4,306,328	0	4,306,328	0	3,131,504	1,174,824	0
Gastos pagados por adelantado	191,010	0	191,010	0	191,010		
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	1,264,563	0	1,264,563	0	1,264,563		
Total de activos corrientes	48,335,360	(9,366,140)	57,701,500	1,568,222	53,150,560	2,871,436	111,282
Activos no corrientes							
Préstamos por cobrar	1,276,983	0	1,276,983	0	1,276,983	0	0
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	20,339,546	0	20,339,546	0	11,275,068	39,125	9,025,353
Fondo de cesantía	764,710	0	764,710	0	764,710	0	0
Activos intangibles, neto	696,250	0	696,250	0	401,250	295,000	0
Impuesto sobre la renta diferido	0		0		0		
Otros activos	628,186	(8,730,000)	9,358,186	8,730,000	601,121	26,165	900
Total de activos no corrientes	23,705,675	(8,730,000)	32,435,675	8,730,000	14,319,132	360,290	9,026,253
Total del activo	72,041,035	(18,096,140)	90,137,175	10,298,222	67,469,692	3,231,726	9,137,535

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							
Obligaciones por arrendamiento financiero	15,756	0	15,756	0	15,756	0	0
Cuentas por pagar							
Productos	18,787,806	0	18,787,806	0	17,340,437	1,447,369	0
Proveedores	1,264,982	0	1,264,982	0	1,215,661	36,190	13,131
Afiliadas	0	(9,365,945)	9,365,945	0	1,514,620	687,171	7,164,154
Total de cuentas por pagar	20,052,788	(9,365,945)	29,418,733	0	20,070,718	2,170,730	7,177,285
Valores comerciales negociables	6,500,000	0	6,500,000	0	6,500,000	0	0
Impuesto sobre combustible por pagar	757,649	0	757,649	0	757,649	0	0
Acarreos por pagar	291,328	0	291,328	0	291,328	0	0
Retenciones a empleados por pagar	474,354	(195)	474,549	0	474,549	0	0
Impuesto sobre la renta por pagar	60,876		60,876			55,416	5,460
Otras cuentas por pagar	376,645	(195,000)	571,645	195,000	376,645		
Intereses por pagar	28,650	0	28,650	0	28,650	0	0
Total de los pasivos corrientes	28,558,046	(9,561,140)	38,119,186	195,000	28,515,295	2,226,146	7,182,745
Pasivos no corrientes							
Obligaciones por arrendamiento financiero	6,150	0	6,150	0	6,150	0	0
Provisión para prima por antigüedad e indemnizació	280,624	0	280,624	0	280,624	0	0
Bonos por pagar	19,400,000	0	19,400,000	0	19,400,000	0	0
Total de pasivos no corrientes	19,686,774	0	19,686,774	0	19,686,774	0	0
Total del pasivo	48,244,820	(9,561,140)	57,805,960	195,000	48,202,069	2,226,146	7,182,745
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	13,796,215	(571,705)	14,367,920	103,222	11,892,008	995,580	1,377,110
Total del patrimonio del accionista	23,796,215	(8,535,000)	32,331,215	10,103,222	19,267,623	1,005,580	1,954,790
Total del pasivo y patrimonio del accionista	72,041,035	(18,096,140)	90,137,175	10,298,222	67,469,692	3,231,726	9,137,535

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

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio 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	173,287,440	(239,581)	173,527,021	0	170,748,213	2,778,808	0
Costo de las ventas	159,885,403	(239,581)	160,124,984	0	157,840,088	2,284,896	0
Ganancia bruta en ventas	13,402,037	0	13,402,037	0	12,908,125	493,912	0
Alquileres	144,032	(187,300)	331,332	0	43,847	21,000	266,485
Otros ingresos de operaciones	3,692,961	(3,548,986)	7,241,947	3,548,986	143,319	656	3,548,986
Total de otros ingresos de operación	3,836,993	(3,736,286)	7,573,279	3,548,986	187,166	21,656	3,815,471
Gastos de operaciones	9,461,387	(187,300)	9,648,687	300	9,256,513	256,535	135,339
Gastos de personal	953,709	0	953,709	0	953,709	0	
Gastos generales y administrativos	718,872	0	718,872	0	697,603	15,351	5,918
Total de gastos	11,133,968	(187,300)	11,321,268	300	10,907,825	271,886	141,257
Ganancia en operaciones	6,105,062	(3,548,986)	9,654,048	3,548,686	2,187,466	243,682	3,674,214
Costos de financiamientos, neto	(1,076,726)	0	(1,076,726)	(53)	(1,087,533)	(444)	11,304
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	5,028,336	(3,548,986)	8,577,322	3,548,633	1,099,933	243,238	3,685,518
Impuestos sobre la renta	(443,910)	0	(443,910)	0	(329,979)	(72,971)	(40,960)
Utilidad neta	4,584,426	(3,548,986)	8,133,412	3,548,633	769,954	170,267	3,644,558
Utilidades no distribuidas al inicio del año	12,780,411	(571,705)	13,352,116	103,575	11,136,762	826,952	1,284,827
Impuesto complementario pagado	(19,636)		(19,636)	0	(14,708)	(1,639)	(3,289)
Impuesto sobre Dividendos	(354,899)		(354,899)	(354,899)			
Dividendos pagados	(3,194,087)	3,548,986	(6,743,073)	(3,194,087)	0	0	(3,548,986)
Utilidades no distribuidas al final del año	13,796,215	(571,705)	14,367,920	103,222	11,892,008	995,580	1,377,110

0