COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-T
(Trimestre Terminado el 30 de septiembre 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 tercer trimestre terminado el 30 de septiembre 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 57.2% y 59.4% del total de los activos al 30 de septiembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 respectivamente, así como sus propiedades, mobiliario, equipos y mejoras que representan el 17.2% y el 18.7%, del total de sus activos al 30 de septiembre 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/. 1,002,969 debido a la retención de las utilidades netas del período.

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

C. Resultados de las Operaciones

Utilidad Neta:

Al 30 de septiembre del año 2007 la utilidad neta acumulada de la Compañía fue de B/.1,032,385. Al comparar contra la utilidad acumulada del tercer trimestre del año 2006, se refleja una disminución de B/.306,790.

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	30-09-07 (9 meses	30-06-07 (6 meses)	31-03-07 (3 meses)	31-12-06 (12 meses)
Ventas o ingresos totales	271,938,304	170,748,213	81,980,360	320,751,232
Ganancia en operaciones	3,030,501	2,187,466	1,147,209	3,585,153
Gastos generales y administrativos	981,298	697,603	348,614	1,116,780
Utilidad o pérdida neta	1,032,385	769,954	450,384	1,121,658
Acciones emitidas y en circulación	200,001	200,001	200,001	200,001
Utilidad o pérdida por acción	5.16	3.85	2.25	5.61
Depreciación y amortización	1,716,449	1,114,168	556,791	2,201,161
Utilidades o pérdidas no recurrentes	N/A	N/A	N/A	N/A

BALANCE GENERAL	30-09-2007	30-06-2007	31-03-2007	31-12-2006
Activo Circulante	48,707,512	53,150,560	50,248,900	48,279,025
Activos Totales	63,498,859	67,469,692	64,791,256	63,455,165
Pasivo Circulante	24,313,864	28,515,295	26,145,490	25,259,055
Deuda a Largo Plazo	19,669,649	19,686,774	19,683,005	19,683,733
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	12,139,731	11,892,008	11,587,146	11,136,762
Total del Patrimonio	19,515,346	19,267,623	18,962,761	18,512,377
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Total/Patrimonio	2.25	2.50	2.42	2.43
Capital de Trabajo	24,393,648	24,635,265	24,103,410	23,019,970
Razón Corriente	2.00	1.86	1.92	1.91
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	1.95	2.01	2.28	1.81

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntamos los estados financieros sin auditoría para el tercer 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**

- 30 de noviembre 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 septiembre 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 septiembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 y, los estados conexos de utilidades, de patrimonio del accionista, por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre 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

09 de noviembre 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 septiembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006)

(Cifras en Balboas)

Activo	Nota	2007	2006
Activos corrientes			
Efectivo	4	6,337,449	6,558,601
Depósito a Plazo Fijo	4	1,740,000	
Total del Efectivo		8,077,449	6,558,601
Cuentas por cobrar			
Clientes	5	28,368,800	30,401,805
Compañías afiliadas y relacionadas	4	8,464,475	7,403,863
Préstamos	6	82,913	41,359
Otras		127,804	436,845
		37,043,992	38,283,872
Provisión para cuentas incobrables	5	(718,678)	(607,176)
Cuentas por cobrar, netas		36,325,314	37,676,696
Inventarios de combustible y otros	7	3,031,684	2,717,587
Gastos pagados por adelantado		752,074	211,285
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		520,991	1,114,856
Total de los activos corrientes		48,707,512	48,279,025
Activos no corrientes			
Préstamos por cobrar	6	1,239,015	1,341,807
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	8, 11	10,907,709	11,891,298
Depósitos de garantía		103,509	103,909
Fondo de cesantía		778,186	737,069
Activos intangibles, netos	9	379,062	445,625
Fondo de Redención de Bonos	12	970,000	0
Otros activos		413,866	656,432
Total de los activos no corrientes		14,791,347	15,176,140
Total del activo		63,498,859	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	12,140	23,217
Cuentas por pagar			
Productos		17,124,465	13,408,676
Proveedores		1,106,254	1,731,918
Compañías afiliadas y relacionadas	4	1,564,620	1,564,620
Total de cuentas por pagar		19,795,339	16,705,214
Valores comerciales negociables	10	2,500,000	6,500,000
Impuesto sobre combustible por pagar		754,328	664,064
Acarreos por pagar		307,833	458,135
Retenciones a empleados por pagar		514,159	703,938
Otras cuentas por pagar		405,980	170,067
Intereses por pagar	4	24,085	34,420
Total de los pasivos corrientes		24,313,864	25,259,055
Pasivos no corrientes			
Obligaciones por arrendamiento financiero	4, 11	2,738	12,299
Provisión para prima por antigüedad e indemnización		266,911	271,434
Bonos por pagar	4, 12	19,400,000	19,400,000
Total de los pasivos no corrientes		19,669,649	19,683,733
Total del pasivo		43,983,513	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		12,139,731	11,136,762
Total del patrimonio del accionista		19,515,346	18,512,377
Contingencias y compromisos	21		
Total del pasivo y patrimonio del accionista		63,498,859	63,455,165

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

Estado de Utilidad

Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007

(Cifras en Balboas)

	Nota	2007	2006
Ingresos	20	271,938,304	244,072,488
Costo de las ventas	20	(252,456,653)	(224,954,029)
Ganancia bruta en ventas		19,481,651	19,118,459
Otros ingresos de operación-alquileres		66,781	56,667
Otros ingresos de operaciones	15	202,067	365,644
Ganancia bruta		19,750,499	19,540,770
Gastos de operaciones	4, 16	(14,165,924)	(13,764,687)
Gastos de personal	4, 17	(1,572,776)	(1,533,988)
Gastos generales y administrativos	18	(981,298)	(892,925)
Total de gastos		(16,719,998)	(16,191,600)
Ganancia en operaciones		3,030,501	3,349,170
Costos de financiamientos, neto	4, 19	(1,555,665)	(1,440,164)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		1,474,836	1,909,006
Impuesto sobre la renta estimado	20	(442,451)	(569,831)
Utilidad neta		1,032,385	1,339,175

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 nueve meses terminado el 30 de septiembre 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		1,032,385	1,019,364
Impuesto complementario pagado		-29,416	
Al final del año		12,139,731	12,766,401
Total del patrimonio del accionista		19,515,346	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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007

(Cifras en Balboas)

	2007	2006
Flujo de efectivo de actividades de operación		
Utilidad neta	1,032,385	1,339,175
Depreciación y amortización	1,716,449	1,653,031
Amortización de intangibles	66,563	73,750
Gastos de cuentas malas	112,500	90,000
Gasto de impuesto sobre la renta	442,451	569,831
Gasto de intereses	1,652,043	1,608,357
Cambios en:		
Cuentas por cobrar	1,341,674	(8,268,334)
Inventarios	(314,097)	769,031
Gastos e impuestos pagados por adelantados	(389,375)	(650,164)
Fondo de cesantía, depósitos en garantia y otros activos	(768,151)	(263,696)
Impuestos, retenciones y otras cuentas por pagar	(11,215)	111,659
Aumento en otras cuentas por pagar	3,090,125	1,994,301
Impuesto sobre la renta pagado	0	(919,180)
Intereses pagados	(1,669,590)	(1,425,285)
Efectivo neto de las actividades de operación	6,301,762	(3,317,524)
Flujo de actividades de inversión		
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	(732,860)	(1,467,854)
Efectivo Neto de las actividades de inversión	(732,860)	(1,467,854)
Flujo de actividades de financiamiento		
Dividendos pagados		
Impuesto complementario pagado	(29,416)	0
Producto de la emisión (cancelación) de valores comerciales	(4,000,000)	2,500,000
Pago por arrendamiento financiero	(20,638)	(25,880)
Efectivo neto de las actividades de financiamiento	(4,050,054)	2,474,120
Aumento (disminución) neta en efectivo	1,518,848	(2,311,258)
Efectivo al inicio del año	6,558,601	3,875,497
Efectivo al final del año	8,077,449	1,564,239

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 15 de noviembre 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
(i) 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.

(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 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

	30-09-2007	31-12-2006
Cuentas bancarias corrientes	5,908,900	6,233,618
Depósito a Plazo Fijo	1,740,000	0
Cuentas por cobrar		
Servicentro Uruguay, S. A.	7,078,861	7,328,169
Lubricantes Delta, S. A.	1,385,614	75,694
	8,464,475	7,403,863
Obligaciones por arrendamientos financieros, porciones corrientes y no corrientes	14,878	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	24,085	21,925

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

	30-09-2007	30-09-2006
Gastos de operaciones - alquileres pagados	0	21,100
Costo de financiamiento - intereses pagados sobre financiamientos	5,980	17,781
Costo de financiamientos- intereses pagados sobre Bonos y VCN	1,051,583	906,168
Ingresos ganados sobre Depósitos	11,389	0
Compensación de ejecutivos	504,723	511,498

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

	30-09-2007	31-12-2006
Saldo inicial	607,176	811,996
Provisión cargada a gastos durante el período	112,500	120,000
Reintegro a la reserva		35,046
Castigo de cuentas incobrables	(998)	(359,866)
Saldo final	718,678	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 septiembre, las porciones corrientes y no corrientes de estos préstamos se detallan como sigue:

	30-09-2007	31-12-2006
Préstamos por cobrar	1,321,928	1,383,166
Menos vencimientos corrientes de los préstamos	(82,913)	(41,359))
Préstamos por cobrar no corrientes	1,239,015	1,341,807

(7) Inventarios de combustible y otros

	30-09-2007	31-12-2006
Combustibles	3,010,085	2,641,212
Materiales y suministros	4,236	45,682
Uniformes	17,363	30,693
	3,031,684	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	421,460	84,209	-	227,191	732,860
Reclasificaciones	(18,420)	(10,780)		29,200	-
Retiros					-
Saldo al 30-Sept-2007	21,040,709	454,446	317,875	13,579,337	35,392,367
Depreciación					
Saldo al 31-Dic-06	15,004,866	225,861		7,537,482	22,768,209
Adiciones	1,056,499	39,551	-	620,399	1,716,449
Reclasificaciones	3,258	(2,034)		(1,224)	-
Retiros					-
Saldo al 30-Sept-2007	16,064,623	263,378	-	8,156,657	24,484,658
Saldo Neto al 30-Sept.-2007	4,976,086	191,068	317,875	5,422,680	10,907,709

	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	(66,563)	(66,563)
Saldo al 30 de septiembre de 2007	1,150,000	(770,938)	379,062

(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 septiembre 30 y diciembre 31:		
Menos de un año	12,140	26,531
Entre uno y dos años	3,515	10,542
Entre dos y tres años	0	877
Sub-total	15,655	37,950
Menos: cargos financieros	(777)	(2,434)
Sub-total	14,878	35,516
Porción corriente de las obligaciones bajo arrendamiento financiero	(12,140)	(23,217)
Obligaciones por arrendamiento financiero, excluyendo la porción corriente	2,738	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

	30-09-2007	30-09-2006
Ingresos por servicios en las estaciones	94,335	74,514
Ingresos por ventas de materiales	13,561	19,398
Comisión por crédito fiscal	83,266	96,336
Ingresos misceláneos	10,905	57,485
Almacenaje	0	117,911
	202,067	365,644

(16) Gastos de operaciones

	30-09-2007	30-09-2006
Acarreo de productos	3,478,534	3,588,524
Depreciación y amortización	1,716,449	1,728,231
Costo de administración de estaciones	2,694,437	3,025,745
Amortización de concesiones	66,563	72,868
Comisiones	2,855,488	2,208,454
Servicios de publicidad y mercadeo	340,031	405,000
Mantenimiento y reparaciones	897,643	837,192
Alquileres	912,041	805,442
Materiales y equipos	186,087	200,873
Seguros	191,782	173,452
Teléfonos	113,702	80,506
Otros	191,799	145,911
Cuentas malas	112,500	90,000
Impuestos	408,868	402,489
	14,165,924	13,764,687

(17) Gasto de personal

	30-09-2007	30-09-2006
Salarios	934,996	860,385
Prestaciones sociales	134,800	123,128
Gastos de representación	229,024	223,096
Prima de antigüedad	20,132	19,554
Bonificación	162,297	217,690
Hospitalización y vida	60,891	52,793
Otros	30,636	37,342
	1,572,776	1,533,988

Al 30 de Septiembre de 2007, el número de empleados ascendía a 61 (55 en 2006).

(18) Gastos generales y administrativos

	30-09-2007	30-09-2006
Energía eléctrica	45,825	40,926
Honorarios profesionales y técnicos	595,627	526,577
Seguridad y vigilancia	17,816	48,378
Otros servicios recibidos	118,269	137,133
Papelería y útiles de oficina	66,745	65,346
Varios	137,016	74,565
	981,298	892,925

(19) Costos de financiamientos, neto

	30-09-2007	30-09-2006
Gasto de intereses	(1,652,043)	(1,608,357)
Ingresos por intereses	96,378	168,193
	(1,555,665)	(1,440,164)

(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 septiembre de 2007, la Compañía no mantenía en custodia mercancías de propiedad de terceros. (2006: B/.5,311,294).

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

09 de noviembre 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 septiembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006)

(Cifras en Balboas)

Activo	Nota	2007	2006
Activos corrientes			
Efectivo	4	6,842,129	7,034,045
Depósito a Plazo Fijo	4	1,740,000	0
Total del Efectivo		8,582,129	7,034,045
Cuentas por cobrar			
Clientes	5	29,432,937	31,146,041
Préstamos	6	82,913	41,359
Alquileres		80,338	74,194
		29,823,727	31,705,138
Provisión para cuentas incobrables	4	(748,365)	(636,863)
Cuentas por cobrar, netas		29,075,362	31,068,275
Inventarios	7	5,577,645	3,377,491
Gastos pagados por adelantado		758,069	231,258
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		520,991	1,116,380
Total de los activos corrientes		44,514,196	42,827,449
Activos no corrientes			
Préstamos por cobrar	6	1,239,015	1,341,807
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	8,10	20,004,236	21,082,558
Fondo de cesantía		778,186	737,069
Activos intangibles, neto	9	666,562	445,625
Fondo de Redención de bonos	12	970,000	0
Otros activos		544,440	775,570
Total de los activos no corrientes		24,202,439	24,382,629
Total del activo		68,716,635	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	12,140	23,217
Cuentas por pagar			
Productos		19,014,832	14,014,549
Proveedores		1,189,569	1,772,271
Total de cuentas por pagar		20,204,401	15,786,820
Valores comerciales negociables	4, 11	2,500,000	6,500,000
Impuesto sobre combustible por pagar		754,328	664,064
Impuesto sobre la renta por pagar por pagar		95,382	
Retenciones a empleados por pagar		514,159	703,938
Otras cuentas por pagar		405,980	575,340
Intereses por pagar	4	24,085	34,420
Total de los pasivos corrientes		24,818,308	24,745,934
Pasivos no corrientes			
Obligaciones por arrendamiento financiero	4,10	2,738	12,299
Provisión para prima por antigüedad e indemnización		266,911	271,434
Bonos por pagar	4, 12	19,400,000	19,400,000
Total de los pasivos no corrientes		19,669,649	19,683,733
Total del pasivo		44,487,957	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		14,228,678	12,780,411
Total del patrimonio del accionista		24,228,678	22,780,411
Contingencias	18		
Total del pasivo y patrimonio del accionista		68,716,635	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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007

(Cifras en Balboas)

	Nota	2007	2006
Ingresos	17	276,110,674	246,317,427
Costo de las ventas	17	(255,783,693)	(226,735,591)
Ganancia bruta en ventas		20,326,981	19,581,836
Otros ingresos de operación-alquiler		217,364	229,733
Otros ingresos de operaciones	15	3,754,012	367,670
Ganancia bruta		24,298,357	20,179,239
Gastos de operaciones	4	(14,473,364)	(13,931,937)
Gastos de personal	4	(1,572,776)	(1,533,988)
Gastos generales y administrativos		(1,032,720)	(906,068)
Total de gastos		(17,078,860)	(16,371,993)
Ganancia en operaciones		7,219,497	3,807,246
Costos de financiamientos, neto	4, 16	(1,545,285)	(1,441,397)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		5,674,212	2,365,849
Impuesto sobre la renta	17	(637,687)	(707,249)
Utilidad neta		5,036,525	1,658,600

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 nueve meses terminado el 30 de septiembre 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		5,036,525	1,246,274
Dividendos pagados		(3,194,087)	0
Impuesto sobre dividendos y complementario		(394,171)	0
Al final del año		14,228,678	14,271,569
Total del patrimonio del accionista		24,228,678	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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007

(Expresado en Balboas)

	2007	2006
Flujo de efectivo de actividades de operación		
Utilidad neta	5,036,525	1,658,600
Depreciación y amortización	1,761,081	1,695,950
Amortización de intangibles	79,063	73,750
Ganancia en venta de activos fijos	(3,548,986)	0
Cuentas Malas	112,500	90,000
Gasto de impuesto sobre la renta	637,687	707,249
Gasto de intereses	1,652,952	1,609,590
Cambios en:		
Cuentas por cobrar	1,983,205	(8,662,321)
Inventarios	(2,200,154)	603,471
Gastos e impuestos pagados por adelantado	(267,167)	(716,862)
Cuentas por pagar	4,417,581	1,792,002
Impuesto de combustible por pagar	90,264	111,020
Impuestos, retenciones y otras cuentas por pagar	(524,546)	411,168
Fondos de redención de bonos y otros activos	(1,079,987)	(263,057)
Impuesto sobre la renta pagado	(111,178)	(1,024,294)
Intereses pagados	(1,670,499)	(1,425,285)
Efectivo Neto de las actividades de operación	6,368,341	(3,339,019)
Flujos de actividades de inversión		
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	(819,992)	(1,467,854)
Producto de la venta de equipo y mobiliario	3,605,342	0
Efectivo neto de las actividades de inversión	2,785,350	(1,467,854)
Flujos de actividades de financiamiento		
Producto de valores comerciales negociables	(4,000,000)	2,500,000
Pago de arrendamientos financieros	(20,638)	(25,880)
Dividendos pagados	(3,194,087)	0
Impuesto complementario	(390,882)	0
Efectivo neto de las actividades de financiamiento	(7,605,607)	2,474,120
Aumento (disminución) neta en efectivo	1,548,084	(2,332,753)
Efectivo al inicio del año	7,034,045	3,921,505
Efectivo al final del período	8,582,129	1,588,752

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 15 de noviembre 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- 09-2007	31-12-2006
Efectivo en cuentas bancarias corrientes	5,908,900	6,691,846
Depósitos a plazo Fijo	1,740,000	0
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	14,878	35,516
Intereses por pagar	24,085	21,925

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

	30- 09-2007	30-06-2006
Gastos de operaciones - alquileres pagados	0	21,100
Costos de financiamiento - intereses pagados sobre financiamientos	5,980	17,871
Costos de financiamiento - intereses pagados sobre Bonos y VCN	1,051,583	906,168
Ingresos ganados sobre Depósitos	11,389	0
Compensación de ejecutivos	504,723	511,498

(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:

	30-09-2007	31-12-2006
Saldo inicial	636,863	847,448
Provisión cargada a gastos durante el período	112,500	120,000
Reintegro a la reserva	0	35,046
Castigo de cuentas incobrables	(998)	365,631
Saldo final	748,365	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 septiembre, las porciones corrientes y no corrientes de estos préstamos se detallan como sigue:

	30- 09-2007	31-12-2006
Préstamos por cobrar	1,321,928	1,383,166
Menos vencimientos corrientes de los préstamos a largo plazo	(82,913)	(41,359)
Préstamos no corrientes	1,239,015	1,341,807

(7) Inventarios

	30- 09-2007	31-12-2006
Productos de petróleo	3,010,085	2,641,212
Productos de lubricantes	2,545,961	659,904
Accesorios	21,599	76,375
	5,577,645	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	472,810	111,359	-	-	235,823	819,992
Operaciones descontinuadas						-
Reclasificaciones	(18,562)	(10,780)	(299,593)	(17)	328,952	-
Retiros	-	-	(125,986)	(27,000)	-	(152,986)
Saldo al 30 sept- 2007	21,099,586	510,796	7,526,889	2,262,014	13,612,969	45,012,252
Depreciación						
Saldo al 31-Dic-06	15,012,050	255,061	-	434,869	7,560,711	23,262,690
Adiciones	1,057,305	40,909	-	42,469	620,398	1,761,081
Reclasificaciones	3,258	(2,034)	-	-	(1,224)	-
Retiros	-	-	-	(15,755)	-	(15,755)
Saldo al 30 sept- 2007	16,072,613	293,936	-	461,584	8,179,885	25,008,017
Saldo Neto al 30 sept-2007	5,026,973	216,859	7,526,889	1,800,430	5,433,084	20,004,236

	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		300,000
Amortización del período	0	(79,063)	(79,063)
Saldo al 30 de sept de 2007	1,450,000	(783,438)	666,562

(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 sept. 30 y 31 de diciembre		
Menos de un año	12,140	26,531
Entre uno y dos años	3,515	10,542
Entre dos y tres años	0	877
Sub-total	15,655	37,950
Menos: cargos financieros	(777)	(2,434)
Sub-total	14,878	35,516
Porción corriente de las obligaciones bajo arrendamiento financiero	(12,140)	(23,217)
Obligaciones por arrendamiento financiero, excluyendo la porción corriente	2,738	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 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- 09- 2007	30- 09- 2006
Ingresos por servicios en las estaciones	94,335	74,514
Ingresos por ventas de materiales	13,561	19,398
Ganancia en venta de activo fijo	3,548,986	0
Ingresos por crédito fiscal	83,266	96,336
Ingresos misceláneos	13,864	59,511
Almacenaje		117,911
	3,754,012	367,670

(16) Costos de financiamientos, neto

	30- 09- 2007	30- 09- 2006
Gasto de intereses	(1,652,952)	(1,609,590)
Ingresos por intereses	107,667	168,193
	(1,545,285)	(1,441,397)

(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 septiembre de 2007, la subsidiaria Petróleos Delta, S. A., no mantenía en custodia mercancías de propiedad de terceros (2006: B/.5,311,294).

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

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

Anexo 1

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 nueve meses terminado el 30 de septiembre 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	6,842,129	0	6,842,129	3,559	6,337,449	494,150	6,971
Depósito a Plazo Fijo	1,740,000		1,740,000		1,740,000		
Total del Efectivo	8,582,129	0	8,582,129	3,559	8,077,449	494,150	6,971
Cuentas por cobrar							
Clientes	29,432,937	0	29,432,937	0	28,368,800	1,064,137	
Préstamos	82,913	0	82,913	0	82,913	0	0
Alquileres	80,338	0	80,338	0	0	0	80,338
Afiliadas	0	(10,029,095)	10,029,095	1,564,620	8,464,475	0	0
Otras	227,539	0	227,539	0	127,804	99,735	0
	29,823,727	(10,029,095)	39,852,822	1,564,620	37,043,992	1,163,872	80,338
Provisión para cuentas incobrables	(748,365)	0	(748,365)	0	(718,678)	(17,599)	(12,088)
Cuentas por cobrar, neto	29,075,362	(10,029,095)	39,104,457	1,564,620	36,325,314	1,146,273	68,250
Inventarios	5,577,645	0	5,577,645	0	3,031,684	2,545,961	0
Gastos pagados por adelantado	758,069	0	758,069	0	752,074		5,995
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	520,991	0	520,991	0	520,991		
Total de activos corrientes	44,514,196	-10,029,095	54,543,291	1,568,179	48,707,512	4,186,384	81,216
Activos no corrientes							
Préstamos por cobrar	1,239,015	0	1,239,015	0	1,239,015	0	0
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	20,004,236	0	20,004,236	0	10,907,709	85,311	9,011,216
Fondo de cesantía	778,186	0	778,186	0	778,186	0	0
Activos intangibles, neto	666,562	0	666,562	0	379,062	287,500	0
Fondo de Redención de Bonos	970,000		970,000		970,000		
Otros activos	544,440	(8,730,000)	9,274,440	8,730,000	517,375	26,165	900
Total de activos no corrientes	24,202,439	(8,730,000)	32,932,439	8,730,000	14,791,347	398,976	9,012,116
Total del activo	68,716,635	(18,759,095)	87,475,730	10,298,179	63,498,859	4,585,360	9,093,332

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	12,140	0	12,140	0	12,140	0	0
Cuentas por pagar							
Productos	19,014,832	0	19,014,832	0	17,124,465	1,890,367	0
Proveedores	1,189,569	0	1,189,569	0	1,106,254	75,841	7,474
Afiliadas	0	(10,029,095)	10,029,095	0	1,564,620	1,385,614	7,078,861
Total de cuentas por pagar	20,204,401	(10,029,095)	30,233,496	0	19,795,339	3,351,822	7,086,335
Valores comerciales negociables	2,500,000	0	2,500,000	0	2,500,000	0	0
Impuesto sobre combustible por pagar	754,328	0	754,328	0	754,328	0	0
Acarreos por pagar	307,833	0	307,833	0	307,833	0	0
Retenciones a empleados por pagar	514,159		514,159	0	514,159	0	0
Impuesto sobre la renta por pagar	95,382		95,382			95,382	0
Otras cuentas por pagar	405,980	(195,000)	600,980	195,000	405,980		
Intereses por pagar	24,085	0	24,085	0	24,085	0	0
Total de los pasivos corrientes	24,818,308	(10,224,095)	35,042,403	195,000	24,313,864	3,447,204	7,086,335
Pasivos no corrientes							
Obligaciones por arrendamiento financiero	2,738	0	2,738	0	2,738	0	0
Provisión para prima por antigüedad e indemnización	266,911	0	266,911	0	266,911	0	0
Bonos por pagar	19,400,000	0	19,400,000	0	19,400,000	0	0
Total de pasivos no corrientes	19,669,649	0	19,669,649	0	19,669,649	0	0
Total del pasivo	44,487,957	(10,224,095)	54,712,052	195,000	43,983,513	3,447,204	7,086,335
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	14,228,678	(571,705)	14,800,383	103,179	12,139,731	1,128,156	1,429,317
Total del patrimonio del accionista	24,228,678	(8,535,000)	32,763,678	10,103,179	19,515,346	1,138,156	2,006,997
Total del pasivo y patrimonio del accionista	68,716,635	(18,759,095)	87,475,730	10,298,179	63,498,859	4,585,360	9,093,332

Anexo 2

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

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

Periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre 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	276,110,674	(355,554)	276,466,228	0	271,938,304	4,527,924	0
Costo de las ventas	255,783,693	(355,554)	256,139,247	0	252,456,653	3,682,594	0
Ganancia bruta en ventas	20,326,981	0	20,326,981	0	19,481,651	845,330	0
Alquileres	217,364	(275,650)	493,014	0	66,781	31,500	394,733
Otros ingresos de operaciones	3,754,012	(3,548,986)	7,302,998	3,548,986	202,067	2,959	3,548,986
Total de otros ingresos de operación	3,971,376	(3,824,636)	7,796,012	3,548,986	268,848	34,459	3,943,719
Gastos de operaciones	14,473,364	(630,549)	15,103,913	355,199	14,165,924	399,951	182,839
Gastos de personal	1,572,776	0	1,572,776	0	1,572,776	0	
Gastos generales y administrativos	1,032,720	0	1,032,720	0	981,298	44,051	7,371
Total de gastos	17,078,860	(630,549)	17,709,409	355,199	16,719,998	444,002	190,210
Ganancia en operaciones	7,219,497	(3,194,087)	10,413,584	3,193,787	3,030,501	435,787	3,753,509
Costos de financiamientos, neto	(1,545,285)	0	(1,545,285)	(96)	(1,555,665)	(813)	11,289
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	5,674,212	(3,194,087)	8,868,299	3,193,691	1,474,836	434,974	3,764,798
Impuestos sobre la renta	(637,687)	0	(637,687)	0	(442,451)	(130,492)	(64,744)
Utilidad neta	5,036,525	(3,194,087)	8,230,612	3,193,691	1,032,385	304,482	3,700,054
0							
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	(39,272)		(39,272)	0	(29,416)	(3,278)	(6,578)
Impuesto sobre Dividendos	(354,899)		(354,899)				(354,899)
Dividendos pagados	(3,194,087)	3,194,087	(6,388,174)	(3,194,087)	0	0	(3,194,087)
Utilidades no distribuidas al final del año	14,228,678	(571,705)	14,800,383	103,179	12,139,731	1,128,156	1,429,317

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 30 de septiembre 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	3,478,534	0	0	3,478,534	0	0
Depreciación y amortización	1,761,081	0	0	1,716,449	2,163	42,469
Costo de administración de estaciones	2,694,437	0	0	2,694,437	0	0
Amortización de concesiones	79,063	0	0	66,563	12,500	0
Comisiones	2,858,918	0	0	2,855,488	3,430	0
Servicios de publicidad y mercadeo	340,031	0	0	340,031	0	0
Mantenimiento y reparaciones	902,241	0	0	897,643	4,598	0
Alquileres	636,391	(275,650)	0	912,041	0	0
Materiales y equipos	187,687	0	0	186,087	1,600	0
Seguros	191,782	0	0	191,782	0	0
Teléfonos	113,702	0	0	113,702	0	0
Otros	525,152	0	0	191,799	333,353	0
Cuentas malas	112,500	0	0	112,500	0	0
Impuestos	591,845	(354,899)	355,199	408,868	42,307	140,370
Total de gastos de operaciones	14,473,364	(630,549)	355,199	14,165,924	399,951	182,839
Gastos de personal						
Salarios	1,039,072	0	0	1,039,072	0	0
Indemnización	3,434	0	0	3,434	0	0
Bonificaciones	54,787	0	0	54,787	0	0
Representación	229,024	0	0	229,024	0	0
Gasto de entrenamiento	3,973	0	0	3,973	0	0
Seguro social y educativo	134,800	0	0	134,800	0	0
Viaje y viáticos	24,998	0	0	24,998	0	0
Prima de antigüedad	20,132	0	0	20,132	0	0
Uniformes	1,665		0	1,665		
Hospitalización y vida	60,891	0	0	60,891	0	0
Total de gastos de personal	1,572,776	0	0	1,572,776	0	0
Gastos generales y administrativos						
Energía eléctrica	46,995	0	0	45,825	1,170	0
Honorarios profesionales y técnicos	598,690	0	0	595,627	0	3,063
Seguridad y vigilancia	34,463	0	0	17,816	16,647	0
Otros servicios recibidos	147,808	0	0	118,269	25,257	4,282
Papelería y útiles de oficina	67,574	0	0	66,745	829	0
Varios	137,190	0	0	137,016	148	26
Total de gastos generales y administrativos	1,032,720	0	0	981,298	44,051	7,371
Total de gastos	17,078,860	-630,549	355,199	16,719,998	444,002	190,210