COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-T
(Trimestre Terminado el 31 de diciembre de 2008)

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

---

Adjunto presentamos la Información del cuarto trimestre terminado el 31 de diciembre del año 2008 (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 54.8% y 66.0% del total de los activos al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 respectivamente, así como sus propiedades, mobiliario, equipos y mejoras que representan el 14.4% y el 16.8%, del total de sus activos al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, 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 2008 y 2007. El patrimonio de la Compañía refleja un aumento de B/.1,587,454 debido a la retención de las utilidades netas del período.

Al 31 de diciembre de 2008 no existen compromisos importantes para gastos de capital.

C. Resultados de las Operaciones

Utilidad Neta:

Al 31 de diciembre del año 2008 la utilidad neta acumulada de la Compañía fue de B/.1,630,135. Al comparar contra la utilidad acumulada del cuarto trimestre del año 2007, se refleja un incremento de B/.597,535

D. Análisis de Perspectivas

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

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

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

Estado de Situación Financiera	31-12-08 (12meses)	30-09-08 (9 meses)	30-06-08 (6 meses)	31-03-08 (3 meses)
Ventas o ingresos totales	574,763,840	460,198,918	291,560,373	130,499,077
Ganancia en operaciones	4,498,375	5,188,889	3,651,773	1,437,312
Gastos generales y administrativos	1,241,818	975,726	599,133	293,581
Utilidad o pérdida neta	1,630,135	2,550,354	1,958,567	734,188
Acciones emitidas y en circulación	200,001	200,001	200,001	200,001
Utilidad o pérdida por acción	8.15	12.75	9.79	3.67
Depreciación y amortización	2,471,897	1,812,996	1,200,656	604,420
Utilidades o pérdidas no recurrentes	N/A	N/A	N/A	N/A

BALANCE GENERAL	31-12-2008	30-09-2008	30-06-2008	31-03-2008
Activo Circulante	60,050,301	71,793,673	67,792,447	58,521,007
Activos Totales	76,338,476	87,913,583	82,672,252	72,358,946
Pasivo Circulante	30,677,763	41,306,560	42,210,412	32,400,437
Deuda a Largo Plazo	24,572,406	24,584,270	19,016,647	19,723,468
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	13,712,692	14,467,138	14,069,578	12,859,426
Total del Patrimonio	21,088,307	22,022,753	21,445,193	20,235,041
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Total/Patrimonio	2.62	2.78	2.86	2.58
Capital de Trabajo	29,372,538	30,487,113	25,582,035	26,120,570
Razón Corriente	1.96	1.74	1.61	1.81
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	2.12	3.40	3.11	3.49

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntamos los estados financieros sin auditoría para el cuarto trimestre de los años 2008 y 2007.

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**

- 27 de Febrero de 2008

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

Augusto Gerbaud
Cédula 8-212-650
Representante Legal

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2008

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

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

Índice del contenido

Informe de los auditores independientes

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

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

El balance de situación, de Petróleos Delta, S. A. (Delta) al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 y, los estados conexos de utilidades, de patrimonio del accionista, por el período de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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

27 de febrero de 2009
Panamá, República de Panamá

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

Balance de Situación

31 de diciembre de 2008

(Cifras en Balboas)

Activo	Nota	2008	2007
Activos corrientes			
Efectivo	4	15,419,470	1,517,099
Depósito a plazo fijo	4	0	1,740,000
Cuentas por cobrar			
Clientes	5	34,025,539	33,048,177
Compañías afiliadas y relacionadas	4	8,567,434	9,050,661
Préstamos	6	17,485	72,654
Alquileres		29,561	18,901
Otras		383,629	189,746
		43,023,648	42,380,139
Provisión para cuentas incobrables	5	(1,221,796)	(894,434)
Cuentas por cobrar, netas		41,801,852	41,485,705
Inventarios de combustible y otros	7	2,137,864	2,547,643
Gastos pagados por adelantado		159,594	139,811
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		531,521	1,120,504
Total de los activos corrientes		60,050,301	48,550,762
Activos no corrientes			
Préstamos por cobrar	6	1,292,128	1,182,590
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	8, 11	11,005,356	10,541,846
Depósitos de garantía		43,675	104,009
Fondo de cesantía		849,721	794,646
Activos intangibles, netos	9	280,069	358,056
Fondo de redención de bonos	12	2,440,000	970,000
Otros activos		377,226	397,626
Total de los activos no corrientes		16,288,175	14,348,773
Total del activo		76,338,476	62,899,535

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

Pasivo y Patrimonio del Accionista	Nota	2008	2007
Pasivos corrientes			
Sobregiro bancario	4	0	3,099,998
Obligaciones por arrendamiento financiero	4	873	10,027
Cuentas por pagar			
Productos		9,210,479	13,226,760
Proveedores		1,978,426	1,859,256
Compañías afiliadas y relacionadas	4	1,564,620	1,564,620
Total de cuentas por pagar		12,753,525	16,650,636
Valores comerciales negociables	4, 10	10,000,000	2,500,000
Bonos por pagar, porción corriente	12	5,725,000	0
Impuesto sobre combustible por pagar		778,109	510,085
Acarreos por pagar		589,333	390,366
Retenciones a empleados por pagar		500,076	379,516
Otras cuentas por pagar		304,972	143,055
Intereses por pagar	4	25,875	27,632
Total de los pasivos corrientes		30,677,763	23,711,315
Pasivos no corrientes			
Obligaciones por arrendamiento financiero	4, 11	0	878
Provisión para prima por antigüedad e indemnización		360,618	286,489
Bonos por pagar	4, 12	24,211,788	19,400,000
Total de los pasivos no corrientes		24,572,406	19,687,367
Total del pasivo		55,250,169	43,398,682
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		13,712,692	12,125,238
Total del patrimonio del accionista		21,088,307	19,500,853
Compromisos y contingencias	20		
Total del pasivo y patrimonio del accionista		76,338,476	62,899,535

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

Estado de Utilidad

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008

(Cifras en Balboas)

	Nota	2008	2007
Ingresos		574,763,840	385,783,580
Costo de las ventas		(540,560,393)	(359,470,410)
Ganancia bruta en ventas		34,203,447	26,313,170
Ingreso de alquiler		98,504	92,223
Otros ingresos de operaciones	14	399,272	274,230
Gastos de operaciones	4, 15	(25,572,258)	(19,710,269)
Gastos de personal	4, 16	(3,388,772)	(2,352,613)
Gastos generales y administrativos	17	(1,241,818)	(1,137,122)
Total de egresos de operación		(29,705,072)	(22,833,551)
Resultados de las actividades de operación		4,498,375	3,479,619
Costos de financiamientos, neto	4, 18	(2,126,620)	(1,972,981)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		2,371,755	1,506,638
Impuesto sobre la renta, estimado	19	(741,620)	(474,038)
Utilidad neta		1,630,135	1,032,600
Utilidad neta por acción		8.15	5.16

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

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

Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008

(Cifras en Balboas)

	2008	2007
Acciones comunes		
Al inicio y al final del año	7,375,615	7,375,615
Utilidades no distribuidas		
Al inicio del año	12,125,238	11,136,762
Utilidad neta	1,630,135	1,032,600
Impuesto complementario pagado	(42,681)	(44,124)
Al final del año	13,712,692	12,125,238
Total del patrimonio del accionista	21,088,307	19,500,853

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

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

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2008

(Cifras en Balboas)

	2008	2007
Actividades de operación		
Utilidad neta	1,630,135	1,032,600
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación		
Depreciación y amortización	2,471,897	2,328,906
Amortización de intangibles	77,987	87,569
Ganancia en venta de activos fijos	(5,430)	0
Gastos de cuentas malas	370,365	424,750
Gasto de impuesto sobre la renta	741,620	474,038
Gasto de intereses	2,328,407	2,141,593
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo y provisiones	7,614,981	6,489,456
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(796,050)	(4,074,542)
Inventarios	409,779	169,944
Gastos e impuestos pagados por adelantado	(44,215)	(408,212)
Fondo de cesantía, depósitos en garantía y otros activos	25,659	201,129
Impuestos, retenciones y otras cuentas por pagar	(3,073,514)	(583,619)
Efectivo derivado de las operaciones	4,136,640	1,794,156
Impuesto sobre la renta pagado	(128,205)	0
Intereses pagados	(2,330,164)	(2,148,381)
Flujos de efectivo de las actividades de operación	1,678,271	(354,225)
Actividades de inversión		
Depósito a plazo fijo	1,740,000	(1,740,000)
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	(3,226,942)	(1,008,540)
Producto de la venta de activo fijo	296,965	0
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(1,189,977)	(2,748,540)
Actividades de financiamiento		
Fondo de redención de bonos	(1,470,000)	(970,000)
Producto de la emisión de valores comerciales negociables	7,500,000	(6,500,000)
Impuesto complementario pagado	(42,681)	(44,124)
Producto de emisión de bonos	10,536,788	2,500,000
Pago por arrendamiento financiero	(10,032)	(24,611)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	16,514,075	(5,038,735)
Aumento (disminución) neta en efectivo	17,002,369	(8,141,500)
Efectivo al inicio del año	(1,582,899)	6,558,601
Efectivo al final del año	15,419,470	(1,582,899)
Conciliación del efectivo:		
Efectivo cuenta corriente	15,419,470	1,517,099
Sobregiro bancario	0	(3,099,998)
Efectivo al final del año	15,419,470	(1,582,899)

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

(1) Operaciones

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

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

Los estados financieros han sido aprobados por la administración de la Compañía, el 6 de febrero de 2009.

(2) Base de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

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

(b) Base de medición

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

(c) Moneda funcional y de preparación

Los estados financieros presentan cifras en balboas (B/.), la moneda funcional de la compañía y la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US$) de los Estados Unidos de América.

(d) Uso de estimaciones y juicios

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

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

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

- Nota 5 – Provisión para cuentas incobrables

(3) Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

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

(a) Instrumentos financieros

(i) No-derivados

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

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

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

Efectivo

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

Cuentas por cobrar y por pagar

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

Otros

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

(ii) Capital en acciones

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

(b) Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras

(i) Reconocimiento y medición

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

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

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

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

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

	Años
Edificio	40
Equipo de mercadeo	5 y 11
Mobiliario y equipo de oficina	10
Equipo rodante	4
Mejoras a la propiedad arrendada	10

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(l) *Bonos y VCN´s*
Los bonos emitidos por la Compañía tienen como propósitos la obtención de recursos para llevar a cabo sus operaciones y mantener la liquidez. La compañía clasifica los instrumentos de capital en pasivos financieros de acuerdo con la sustancia de los términos contractuales del instrumento.

Estos son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de transacción, y subsecuentemente se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva.

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

A la fecha del balance de situación existen nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a normas, las cuales no son efectivas para el año terminado al 31 de diciembre de 2008, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros:

- NIIF 8- "Segmentos Operativos" (Efectiva 1 de enero de 2009)
- NIC 23 (Revisada)- "Costos de Endeudamiento" (Efectiva 1 de enero de 2009)

(4) Saldos y transacciones entre compañías afiliadas y relacionadas

	2008	2007
Cuentas bancarias corrientes	14,832,139	1,106,923
Depósito a plazo fijo	0	1,740,000
Sobregiro bancario	0	3,099,998
Cuentas por cobrar		
Servicentro Uruguay, S. A.	7,265,718	7,003,964
Lubricantes Delta, S. A.	1,301,716	2,046,697
	8,567,434	9,050,661
Obligaciones por arrendamientos financieros, porciones corrientes y no corrientes	873	10,905
Valores comerciales negociables	10,000,000	2,500,000
Bonos por pagar	29,936,788	14,168,000
Cuentas por pagar		
Empresa General de Petróleos, S. A.	1,564,620	1,564,620
Intereses por pagar	25,875	18,345

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

	2008	2007
Costos de financiamientos - intereses pagados sobre financiamientos	31,442	12,453
Costos de financiamientos- intereses pagados sobre bonos y valores comerciales	1,942,639	1,940,697
Compensación de ejecutivos	1,414,801	1,074,454

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

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

	2008	2007
Saldo inicial	894,434	601,411
Provisión cargada a gastos durante el período	370,365	424,750
Castigo de cuentas incobrables	(43,003)	(131,727)
Saldo final	1,221,796	894,434

La administración considera adecuado el saldo de la provisión para cuentas incobrables, basada en su evaluación de la potencialidad de cobro de la cartera de clientes. Esta evaluación conlleva estimaciones importantes que son susceptibles a cambios.

(6) Préstamos por cobrar

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

	2008	2007
Préstamos por cobrar	1,309,613	1,255,244
Menos vencimientos corrientes de los préstamos	(17,485)	(72,654)
Préstamos por cobrar no corrientes	1,292,128	1,182,590

(7) Inventarios de combustible y otros

	2008	2007
Combustibles	1,994,005	2,503,375
Materiales y suministros	79,953	23,831
Uniformes	63,906	20,437
	2,137,864	2,547,643

(8) Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras

	Equipo de mercadeo, mobiliario y equipo de oficina	Equipo rodante	Terrenos	Mejoras a la propiedad	Total
Costo					
Saldo al 31 de diciembre de 2007	21,377,346	481,839	317,875	13,447,758	35,624,818
Adiciones	3,107,083	105,366	0	14,493	3,226,942
Reclasificaciones	28,600	0	0	(126,648)	(98,048)
Retiros	(3,924)	(90,161)	(177,932)	0	(272,017)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	24,509,105	497,044	139,943	13,335,603	38,481,695
Depreciación y amortización acumuladas					
Saldo al 31 de diciembre de 2007	16,470,270	283,325	0	8,329,377	25,082,972
Gasto de depreciación	1,733,067	72,913	0	665,916	2,471,897
Reclasificaciones	0	(95)	0	0	(95)
Retiros	(3,923)	(74,511)	0	0	(78,434)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	18,199,414	281,633	0	8,995,293	27,476,339
Saldo neto al 31 de diciembre de 2008	6,309,692	215,411	139,943	4,340,310	11,005,356

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

(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 2008	1,150,000	(791,944)	358,056
Amortización del período	0	(77,987)	(77,987)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	1,150,000	(869,931)	280,069

(10) Valores comerciales negociables (VCN's)

La Compañía autorizó una emisión privada de valores comerciales negociables, 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.

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

Serie – E	Libor (3 meses) + 2.0%	13 de agosto de 2009	1,500,000
Serie – F	Libor (3 meses) + 2.0%	30 de marzo de 2009	2,500,000
Serie – G	Libor (3 meses) + 2.0%	24 de abril de 2009	3,500,000
Serie – H	Libor (3 meses) + 2.0%	28 de mayo de 2009	2,500,000
			10,000,000

(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:

	2008	2007
Años terminados a diciembre 31:		
Menos de un año	878	10,542
Entre uno y dos años	0	878
Entre dos y tres años	0	0
Sub-total	878	11,420
Menos: cargos financieros	(5)	(515)
Sub-total	873	10,905
Porción corriente de las obligaciones bajo arrendamiento financiero	873	(10,027)
Obligaciones por arrendamiento financiero, excluyendo la porción corriente	0	878

(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	21,775,000
	Valor Nominal		30,000,000
	Menos gastos prepagados por	emisión	(63,212)
			29,936,788

Durante el 2008 la Compañía efectúo la última emisión de bonos corporativos por la suma de B/10,600,000 emitidos de la serie C.

Durante el 2008, la Compañía emitió en 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 y 22 de septiembre de 2008) de la siguiente forma:

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

Al 31 de diciembre de 2008 el fondo de redención mantiene un saldo de B/.2,440,000 (2007: 970,000).

(13) Instrumentos financieros

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

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

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

(a) Riesgo de Crédito

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

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

A la fecha del balance de situación no existen concentraciones significativas de riesgo de crédito. La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el monto en libros de cada activo financiero en el balance de situación.

(b) Riesgo de Liquidez y Financiamiento

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones

por causa, entre otros, el deterioro de la calidad de la cartera de cuentas y préstamos por cobrar, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Las políticas de administración de riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos de la Compañía que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez; límites de composición de financiamiento; límites de apalancamiento; y límites de plazo.
La antigüedad de las cuentas por cobrar clientes se presenta como sigue:

	2008	2007
Entre 0 – 30 días	23,254,493	21,206,906
De 31 – 60 días	6,507,269	7,292,912
De 61 – 90 días	3,975,941	2,733,902
De 91 – 120 días y más	287,836	1,814,457
Total	34,025,539	33,048,177

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

Al 31 de diciembre de 2008, el valor en libros y valor razonable de aquellos activos y pasivos financieros, no presentados a su valor razonable en el balance de situación, se resume como sigue:

	2008		2007	
	Valor en libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos				
Efectivo	15,419,470	15,419,470	1,517,099	1,517,099
Depósito a plazo fijo	0	0	1,740,000	1,740,000
Cuentas por cobrar	34,025,539	34,025,539	33,048,177	33,048,177
Préstamos por cobrar	1,292,128	861,803	1,255,244	815,973
Pasivos				
Obligaciones y colocaciones a corto y largo plazo	39,936,788	40,022,318	21,900,000	21,954,254

(14) Otros ingresos de operaciones

	2008	2007
Ingresos por servicios en las estaciones	185,266	126,172
Ingresos por ventas de materiales	10,532	14,750
Ganancia en venta de activo fijo	4,748	0
Comisión por crédito fiscal	129,750	111,363
Ingresos misceláneos	68,976	21,945
	399,272	274,230

(15) Gastos de operaciones

	2008	2007
Acarreo de productos	8,004,705	4,825,404
Depreciación y amortización	2,471,897	2,328,906
Costo de administración de estaciones	4,173,233	3,727,303
Amortización de concesiones	77,987	87,569
Comisiones	4,528,169	3,897,302
Servicios de publicidad y mercadeo	434,832	457,102
Mantenimiento y reparaciones	1,611,623	1,227,904
Alquileres	1,237,647	1,230,160
Materiales y equipos	321,179	248,623
Seguros	281,508	263,965
Teléfonos	160,017	153,309
Otros	1,061,695	246,533
Cuentas malas	370,365	424,750
Impuestos	837,401	591,439
	25,572,258	19,710,269

(16) Gasto de personal

	2008	2007
Salarios	1,600,165	1,286,969
Prestaciones sociales	258,728	193,443
Gastos de representación	382,759	315,139
Prima de antigüedad	203,039	28,496
Bonificación	499,485	399,391
Hospitalización y vida	88,177	76,688
Otros	356,419	52,487
	3,388,772	2,352,613

Al 31 de diciembre de 2008, el número de empleados ascendía a 83 (57 en 2007).

(17) Gastos generales y administrativos

	2008	2007
Energía eléctrica	88,965	60,519
Honorarios profesionales y técnicos	177,799	580,988
Seguridad y vigilancia	11,379	20,877
Otros servicios recibidos	313,137	168,725
Papelería y útiles de oficina	122,546	92,975
Varios	527,992	213,038
	1,241,818	1,137,122

(18) Costos de financiamientos, neto

	2008	2007
Gasto de intereses	(2,328,407)	(2,141,593)
Ingresos por intereses	201,787	168,612
	(2,126,620)	(1,972,891)

(19) Impuestos

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2008, la Compañía está obligada a realizar el cálculo del impuesto sobre la renta de acuerdo con el artículo 699 del Código Fiscal y según lo establecido por la Ley No. 6 de 2 de febrero de 2005 la cual indica que las personas jurídicas deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del treinta por ciento (30%) sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de deducir, del total de ingresos gravables, el noventa y cinco punto treinta y tres por ciento (95.33%) de dicho total de ingresos gravables.

El monto del impuesto sobre la renta causado y estimado a pagar por la Compañía para el período terminado el 31 de diciembre de 2008, se determinó de conformidad con el método tradicional. La Compañía ha iniciado el proceso para solicitar a la Dirección General de Ingresos (DGI) la no aplicación del CAIR con el propósito de pagar el impuesto sobre la renta para el período terminado el 31 de diciembre de 2008 según el método tradicional. El hecho de que la DGI reciba la solicitud de no aplicación del CAIR, no implica la aceptación de la solicitud por parte de dicha Compañía, la cual tiene un plazo de seis (6) meses, para pronunciarse sobre la solicitud de no aplicación del CAIR. En caso de no ser aceptada la solicitud presentada, la Compañía podrá acogerse al procedimiento administrativo en materia fiscal e interponer los recursos legales que corresponda y, no será hasta agotados éstos, que la Compañía tendría que pagar el impuesto sobre la renta conforme al cálculo del CAIR.

El monto del impuesto a pagar por la Compañía según el cálculo del CAIR sería de B/.3,300,919.

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 2008, de acuerdo con regulaciones fiscales vigentes. Además, la Compañía está sujeta a revisión por las autoridades fiscales sobre el cumplimiento de la ley del impuesto de timbres y de transferencias de bienes muebles y servicios.

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

	2008		2007	
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,371,755		1,506,638	
Impuesto estimado	711,527	30%	451,991	30.0%
Ingresos no gravables	(22,218)	(0.9)%	(6,032)	(0.4)%
Gastos no deducibles	52,311	2.2%	28,879	1.8%
Impuesto sobre la renta	741,620	31.3%	474,038	31.4%

(20) Compromisos y contingencias

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

Petróleos Delta, S. A. es parte demandada en un proceso en donde el demandante pretende que el Tribunal condene a Petróleos Delta, S. A. y otra compañía (no del grupo), en concepto de daños materiales y perjuicios, los asesores legales de la compañía han presentado recurso de apelación ante los tribunales. De igual forma la Compañía cuenta con una póliza de seguros de la compañía Assa, la cual cubre la totalidad de la demanda.

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)

Estados Financieros Consolidados y Anexos

31 de diciembre de 2008

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

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

Índice del contenido

Informe de los auditores independientes

Balance de Situación Consolidado
Estado Consolidado de Utilidad
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio del Accionista
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros Consolidados

	Anexo
Anexos de Consolidación - Información sobre el Balance de Situación.	1
Anexos de Consolidación - Información sobre las Utilidades y Utilidades no Distribuidas	2
Información Suplementaria – Gastos.	3

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

El balance de situación de Empresa General de Petróleos, S. A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 y, los estados conexos consolidados de utilidades, de patrimonio del accionista por el período de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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

27 de febrero de 2008
Panamá, República de Panamá

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

Balance de Situación Consolidado

31 de diciembre de 2008

(Cifras en Balboas)

Activo	Nota	2008	2007
Activos corrientes			
Efectivo	4	16,028,894	1,534,673
Depósito a plazo fijo	4	0	1,740,000
Cuentas por cobrar			
Clientes	5	35,047,810	34,151,010
Préstamos	6	17,485	72,654
Alquileres		53,088	61,678
Otras		390,130	196,775
		35,508,513	34,482,117
Provisión para cuentas incobrables	5	(1,329,874)	(1,005,904)
Cuentas por cobrar, netas		34,178,639	33,476,213
Inventarios	7	3,667,742	4,870,128
Gastos pagados por adelantado		164,234	139,811
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		552,859	1,142,300
Total de los activos corrientes		54,592,368	42,903,125
Activos no corrientes			
Préstamos por cobrar	6	1,292,128	1,182,590
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	8, 10	20,719,664	19,618,622
Fondo de cesantía		849,721	794,646
Activos intangibles, neto	9	530,069	638,056
Fondo de redención de bonos	12	2,440,000	970,000
Otros activos		448,957	526,426
Total de los activos no corrientes		26,280,539	23,730,340
Total del activo		80,872,907	66,633,465

El balance de situación consolidado debe ser leído en conjunto con las notas que son parte integral de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 8 a la 22.

Pasivo y Patrimonio del Accionista	Nota	2008	2007
Pasivos corrientes			
Sobregiro bancario	4	0	3,148,656
Obligaciones por arrendamiento financiero	10	873	10,027
Cuentas por pagar			
Productos		9,273,746	13,480,238
Proveedores		2,190,439	2,017,521
Total de cuentas por pagar		11,464,185	15,497,759
Valores comerciales negociables	11	10,000,000	2,500,000
Bonos por pagar, porción corriente	12	5,725,000	0
Impuesto sobre combustible por pagar		778,109	510,085
Acarreos por pagar		589,333	390,366
Retenciones a empleados por pagar		500,076	379,516
Impuesto sobre la renta por pagar		170,182	76,659
Otras cuentas por pagar		304,973	143,055
Intereses por pagar	4	25,875	27,632
Total de los pasivos corrientes		29,558,606	22,683,755
Pasivos no corrientes			
Obligaciones por arrendamiento financiero	10	0	878
Provisión para prima por antigüedad e indemnización		360,618	286,489
Bonos por pagar	4,12	24,211,788	19,400,000
Total de los pasivos no corrientes		24,572,406	19,687,367
Total del pasivo		54,131,012	42,371,122
Patrimonio del accionista			
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 1,000 acciones, emitidas y en circulación 750 acciones, a su valor asignado		10,000,000	10,000,000
Utilidades no distribuidas		16,741,895	14,262,343
Total del patrimonio del accionista		26,741,895	24,262,343
Compromisos y contingencias	20		
Total del pasivo y patrimonio del accionista		80,872,907	66,633,465

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

Estado Consolidado de Utilidad

Año terminado el 31 de diciembre de 2008

(Cifras en Balboas)

	Nota	2008	2007
Ingresos		582,240,726	391,546,926
Costo de las ventas		(546,125,712)	(364,006,059)
Ganancia bruta en ventas		36,115,014	27,540,867
Ingresos de alquiler		235,879	285,759
Otros ingresos de operaciones	14	445,407	3,827,586
Gastos de operaciones	4, 15	(26,338,304)	(20,354,806)
Gastos de personal	4, 16	(3,388,772)	(2,352,613)
Gastos generales y administrativos	17	(1,285,938)	(1,205,142)
Total egresos de operación		(30,331,728)	(19,799,216)
Resultados de las actividades de operación		5,783,286	7,741,651
Costos de financiamientos, neto	4, 18	(2,130,977)	(1,964,545)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		3,652,309	5,777,106
Impuesto sobre la renta, estimado	19	(1,116,786)	(687,280)
Utilidad neta		2,535,523	5,089,826
Utilidad neta por acción común		3,381	6,786

El estado consolidado de utilidad debe ser leído en conjunto con las notas que son parte integral de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 8 a la 22.

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio del Accionista

Año terminado el 31 de diciembre de 2008

(Cifras en Balboas)

	Nota	2008	2007
Acciones comunes			
Al inicio y al final del año		10,000,000	10,000,000
Utilidades no distribuidas			
Al inicio del año		14,262,343	12,780,411
Utilidad neta		2,535,523	5,089,826
Dividendos pagados	4	0	(3,194,087)
Impuesto sobre dividendos		0	(354,899)
Impuesto complementario		(55,971)	(58,908)
Al final del año		16,741,895	14,262,343
Total del patrimonio del accionista		26,741,895	24,262,343

El estado consolidado de cambios en el patrimonio del accionista debe ser leído en conjunto con las notas que son parte integral de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 8 a la 22.

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2008

(Expresado en Balboas)

	2008	2007
Actividades de operación		
Utilidad neta	2,535,523	5,089,826
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación		
Depreciación y amortización	2,550,595	2,393,290
Amortización de intangibles	107,987	107,569
Ganancia en venta de activos fijos	(48,488)	(3,548,986)
Gasto de provisión para cuentas malas	370,365	518,750
Gasto de impuesto sobre la renta	1,116,786	687,280
Gasto de intereses	2,333,168	2,144,546
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo y provisiones	8,965,936	7,392,275
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(1,182,329)	(2,767,471)
Inventarios	1,202,386	(1,492,637)
Gastos e impuestos pagados por adelantado	(219,035)	(467,664)
Cuentas por pagar	(4,033,574)	(289,061)
Impuesto de combustible por pagar	268,024	(153,979)
Impuestos, retenciones y otras cuentas por pagar	649,097	(922,803)
Fondos de cesantía y otros activos	22,394	191,569
Efectivo derivado de las operaciones	5,672,899	1,490,229
Impuesto sobre la renta pagado	(332,733)	(154,089)
Intereses pagados	(2,334,925)	(2,151,334)
Flujos de efectivo de las actividades de operación	3,005,241	(815,194)
Actividades de inversión		
Apertura de depósito a plazo fijo	1,740,000	(1,740,000)
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	(4,123,174)	(1,095,671)
Producto de la venta de propiedad, equipo y mobiliario	520,025	3,605,342
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(1,863,149)	769,671
Actividades de financiamiento		
Fondo de redención de bonos	(1,470,000)	(970,000)
Pago de valores comerciales negociables	7,500,000	(6,500,000)
Producto de valores comerciales negociables	10,536,788	2,500,000
Pago de arrendamientos financieros	(10,032)	(24,611)
Dividendos pagados	0	(3,194,087)
Impuesto complementario y de dividendos	(55,971)	(413,807)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	16,500,785	(8,602,505)
Aumento (disminución) neta en efectivo	17,642,877	(8,648,028)
Efectivo al inicio del año	(1,613,983)	7,034,045
Efectivo al final del año	16,028,894	(1,613,983)
Conciliación del efectivo:		
Efectivo cuenta corriente	16,028,894	1,534,673
Sobregiro bancario	0	(3,148,656)
Efectivo al final del año	16,028,894	(1,613,983)

El estado consolidado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que son parte integral de los estados financieros consolidados, descritas de las páginas 8 a la 22.

(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 el "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.
- Lubricantes Delta, S. A. se dedica a la venta al por mayor de lubricantes.
- Servicentro Uruguay, S. A. es dueña de terrenos donde se encuentran ubicadas estaciones de servicio.

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

Los estados financieros consolidados han sido aprobados por la administración del Grupo el 6 de febrero de 2009.

(2) Base de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

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

(b) Base de medición

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

(c) Principios de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio del accionista y las operaciones de Empresa General de Petróleos, S. A. y sus subsidiarias descritas en la nota 1. Los saldos y transacciones significativas entre compañías han sido eliminados en la consolidación.

(d) Moneda funcional y de preparación

Los estados financieros consolidados se presentan en balboa (B/.), la cual es la moneda funcional del Grupo. El Balboa es 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.

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

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

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

- Nota 5 – Provisión para cuentas incobrables

(3) Resumen de las políticas de contabilidad más importantes
Las políticas de contabilidad han sido aplicadas consistentemente por las entidades del Grupo y son consistentes con aquellas utilizadas el año anterior.

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

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

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

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

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

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

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

(b) *Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras*

(i) *Reconocimiento y medición*
La propiedad, el mobiliario, equipo y mejoras se indican al costo, menos la depreciación y amortización acumuladas y pérdidas por deterioro.

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

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

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

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

	Años
Edificio	40
Equipo de mercadeo	5 y 11
Mobiliario y equipo de oficina	10
Equipo rodante	4
Mejoras a la propiedad arrendada	10

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

(d) *Deterioro*

(i) Activos financieros
Un activo financiero se considera deteriorado si existe evidencia objetiva que indique que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados del activo.

Una pérdida por deterioro con relación a un activo financiero medido a costo amortizado se calcula como la diferencia entre su valor en libros, y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa efectiva de interés original. Una pérdida por deterioro con respecto a un activo financiero disponible para la venta se calcula por referencia a su valor razonable corriente.

Los activos financieros individualmente significativos se prueban en relación con su deterioro sobre una base individual. El resto de los activos financieros se evalúan colectivamente en grupos que comparten características y riesgos de crédito similares.

Una pérdida por deterioro se reversa si la reversión puede estar relacionada objetivamente con un evento que ocurra con posterioridad a que la pérdida por deterioro haya sido reconocida. Para los activos financieros medidos al costo amortizado, la reversión se reconoce en ganancias y pérdidas.

(ii) Activos no financieros
El valor en libros de los activos no financieros del Grupo, diferentes a los inventarios, son revisados a la fecha de cada reporte para determinar si existe algún indicio de deterioro. De existir algún indicio de deterioro, se estima el monto recuperable del activo.

Una pérdida por deterioro es reconocida si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable. Una unidad generadora de efectivo está representada por el menor grupo de activos identificables que genera flujos de efectivo que son en gran medida independientes de otros activos y grupos. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de utilidad.

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

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

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

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

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

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

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

(l) Bonos y VCN´s
Los bonos emitidos por la Compañía tienen como propósitos la obtención de recursos para llevar a cabo sus operaciones y mantener la liquidez. La compañía clasifica los instrumentos de capital en pasivos financieros de acuerdo con la sustancia de los términos contractuales del instrumento.

Estos son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de transacción, y subsecuentemente se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(m) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no adoptadas
A la fecha del balance de situación consolidado existen nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a normas, las cuales no son efectivas para el año terminado al 31 de diciembre de 2008, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados:

- NIIF 8- "Segmentos Operativos" (Efectiva 1 de enero de 2009)
- NIC 23 (Revisada)- "Costos de Endeudamiento" (Efectiva 1 de enero de 2009)

(4) Saldos y transacciones con compañías relacionadas

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

	2008	2007
Cuentas bancarias corrientes	15,438,769	1,110,506
Depósito a plazo	0	1,740,000
Valores comerciales negociables	10,000,000	2,500,000
Bonos por pagar	24,768,000	14,168,000
Gastos de operaciones - alquileres pagados	0	0
Costos de financiamiento - intereses pagados sobre financiamientos	31,442	12,453
Costos de financiamiento - intereses pagados sobre bonos	1,942,639	1,940,697
Compensación de ejecutivos	1,414,801	1,074,454
Dividendos pagados	0	3,194,087
Sobregiro bancario en libros	0	3,148,656

(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:

	2008	2007
Saldo inicial	1,005,904	636,863
Provisión cargada a gastos durante el período	370,365	518,750
Reintegro a la reserva	0	0
Castigo de cuentas incobrables	(46,395)	(149,709)
Saldo final	1,329,874	1,005,904

La administración considera adecuado el saldo de la provisión para cuentas incobrables, basada en su evaluación de la potencialidad de cobro de la cartera de clientes. Esta evaluación conlleva estimaciones importantes que son susceptibles a cambios.

(6) Préstamos por cobrar

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

	2008	2007
Préstamos por cobrar	1,309,613	1,255,244
Menos vencimientos corrientes de los préstamos a largo plazo	(17,485)	(72,654)
Préstamos no corrientes	1,292,128	1,182,590

(7) Inventarios

	2008	2007
Productos de petróleo	2,073,958	2,497,099
Productos de lubricantes	1,529,878	2,352,592
Accesorios	63,906	20,437
	3,667,742	4,870,128

(8) Propiedad, mobiliario, equipos y mejoras

	2008					
	Equipo de mercadeo, mobiliario y equipo de oficina	Equipo rodante	Terrenos	Edificio	Mejoras a la propiedad	Total
Costo						
Saldo al 31-12-07	21,436,221	538,189	7,526,889	2,262,014	13,481,390	45,244,703
Adiciones	3,222,915	105,366	250,605	530,390	13,898	4,123,174
Reclasificaciones y ajustes	28,600	0	0	0	(126,648)	(98,048)
Ventas y retiros	(3,924)	(90,161)	(357,932)	0	0	(452,017)
Saldo al 31-12-08	24,683,812	553,394	7,419,562	2,792,404	13,368,640	48,817,812
Depreciación y amortización acumuladas						
Saldo al 31-12-07	16,480,743	315,240	0	475,721	8,354,377	25,626,081
Gasto de depreciación	1,745,205	77,909	0	37,700	689,781	2,550,595
Reclasificaciones y ajustes	0	(93)	0	0	0	(93)
Retiros	(3,924)	(74,511)	0	0	0	(78,435)
Saldo al 31-12-08	18,222,024	318,545	0	513,421	9,044,158	28,098,148
Saldo neto 31-12-08	6,461,788	234,849	7,419,562	2,278,983	4,324,482	20,719,664

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

(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 2008, 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 amortizan en línea recta por ese período.

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

	Costo	Amortización	Valor neto
Saldo al 1 de enero de 2008	1,150,000	(811,944)	338,056
Adición del período	300,000	0	300,000
Amortización del período	0	(107,987)	(107,987)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	1,450,000	(919,931)	530,069

(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:

	2008	2007
Años terminados a diciembre 31:		
Menos de un año	878	10,542
Entre uno y dos años	0	878
Entre dos y tres años	0	0
Sub-total	878	11,420
Menos: cargos financieros	(5)	(515)
Sub-total	873	10,905
Porción corriente de las obligaciones bajo arrendamiento financiero	873)	(10,027)
Obligaciones por arrendamiento financiero, excluyendo la porción corriente	0	878

(11) Valores comerciales negociables (VCN's)

La Compañía autorizó una emisión privada de valores comerciales negociables, 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.

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

Serie – E	Libor (3 meses) + 2.0%	13 de agosto. de 2009	1,500,000
Serie – F	Libor (3 meses) + 2.0%	30 de marzo. de 2009	2,500,000
Serie – G	Libor (3 meses) + 2.0%	24 de abril de 2009	3,500,000
Serie – H	Libor (3 meses) + 2.0%	28 de mayo de 2009	2,500,000
			10,000,000

(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	21,775,000
	Valor Nominal		30,000,000
	Menos gastos prepagados por emisión		(63,212)
			29,936,788

Durante el 2008 la Compañía efectúo la última emisión de bonos corporativos por la suma de B/10,600,000 emitidos de la serie C.

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 y 22 de septiembre de 2008) de la siguiente forma:

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

Al 31 de diciembre de 2008, el fondo de redención de mantiene un saldo de B/: 2,440,000 (2007: 970,000)

(13) Instrumentos financieros

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

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

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

(a) Riesgo de Crédito

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

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

A la fecha del balance de situación consolidado no existen concentraciones significativas de riesgo de crédito. La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el monto en libros de cada activo financiero en el balance de situación consolidado.

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

	2008	2007
Entre 0 – 30 días	23,712,442	21,735,088
De 31 – 60 días	6,752,044	7,562,311
De 61 – 90 días	4,166,242	2,936,755
De 91 – 120 días y más	417,082	1,916,856
Total	35,047,810	34,151,010

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2008, el valor en libros y valor razonable de aquellos activos y pasivos financieros no presentados a su valor razonable en el balance de situación consolidado, se resume como sigue:

	2008		2007	
	Valor en libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos				
Efectivo	16,028,894	16,028,894	1,534,673	1,534,673
Depósito a plazo fijo	0	0	1,740,000	1,740,000
Cuentas por cobrar	35,047,810	35,047,810	34,151,010	34,151,010
Préstamos por cobrar	1,292,128	861,803	1,255,244	815,973
Pasivos				
Obligaciones y colocaciones a corto y largo plazo	39,936,788	40,022,318	21,900,000	21,954,254

(14) Otros ingresos de operaciones

	2008	2007
Ingresos por servicios en las estaciones	185,266	126,172
Ingresos por ventas de materiales	10,532	14,750
Ganancia en venta de terreno y equipo	0	3,548,986
Ingresos por crédito fiscal	129,750	111,363
Ingresos misceláneos	119,858	26,315
	445,407	3,827,586

La ganancia en venta de activo fijo se originó por la venta de un lote de terreno de propiedad de la subsidiaria Servicentro Uruguay, S. A.

(15) Gastos de operaciones

	2008	2007
Acarreo de productos	8,004,705	4,825,404
Depreciación y amortización	2,550,595	2,393,290
Costo de administración de estaciones	4,173,356	3,727,303
Amortización de concesiones	107,987	107,569
Comisiones	4,532,608	3,901,816
Servicios de publicidad y mercadeo	497,868	457,102
Mantenimiento y reparaciones	1,620,509	1,233,644
Alquileres	884,247	866,160
Materiales y equipos	321,179	250,223
Seguros	284,706	263,965
Teléfonos	160,017	153,309
Distribución de lubricantes	603,949	480,323
Otros	1,111,741	359,354
Cuentas malas	370,365	518,750
Impuestos	1,114,472	816,594
	26,338,304	20,354,806

(16) Gasto de personal

	2008	2007
Salarios	1,600,165	1,286,969
Prestaciones sociales	477,538	193,443
Gastos de representación	382,759	315,139
Prima de antigüedad	203,039	28,496
Bonificación	499,485	399,391
Hospitalización y vida	88,177	76,688
Otros	137,609	52,487
	3,388,772	2,352,613

Al 31 de diciembre de 2008, el número de empleados ascendía a 83 (57 en 2007).

(17) Gastos generales y administrativos

	2008	2007
Energía eléctrica	106,348	61,689
Honorarios profesionales y técnicos	177,799	584,051
Seguridad y vigilancia	12,602	44,541
Otros servicios recibidos	327,508	207,439
Papelería y útiles de oficina	133,688	94,236
Varios	527,993	213,186
	1,285,938	1,205,142

(18) Costos de financiamientos, neto

	2008	2007
Gasto de intereses	(2,333,168)	(2,144,546)
Ingresos por intereses	202,191	180,001
	(2,130,977)	(1,964,545)

(19) Impuestos

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2008, las compañías del Grupo están obligadas a realizar el cálculo del impuesto sobre la renta de acuerdo con el artículo 699 del Código Fiscal y según lo establecido por la Ley No. 6 de 2 de febrero de 2005 la cual indica que las personas jurídicas deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del treinta por ciento (30%) sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de deducir, del total de ingresos gravables, el noventa y cinco punto treinta y tres por ciento (95.33%) de dicho total de ingresos gravables.

El monto del impuesto sobre la renta causado y estimado a pagar por las compañías para el período terminado el 31 de diciembre de 2008, se determinó de conformidad con el método tradicional. Petróleos Delta, S. A. una subsidiaria del Grupo ha iniciado el proceso para solicitar a la Dirección General de Ingresos (DGI) la no aplicación del CAIR con el propósito de pagar el impuesto sobre la renta para el período terminado el 31 de diciembre de 2008 según el método tradicional. El hecho de que la DGI reciba la solicitud de no aplicación del CAIR, no implica la aceptación de la solicitud por parte de dicha entidad, la cual tiene un plazo de seis (6) meses, para pronunciarse sobre la solicitud de no aplicación del CAIR. En caso de no ser aceptada la solicitud presentada, Petróleo Delta, S. A. podrá acogerse al procedimiento administrativo en materia fiscal e interponer los recursos legales que corresponda y, no será hasta agotado éstos, que la compañía tendría que pagar el impuesto sobre la renta conforme al cálculo del CAIR.

El monto del impuesto a pagar por Petróleos Delta, S A. según el cálculo del CAIR sería de B/.3,300,919.

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías del Grupo están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años de operaciones inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2008, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes. Además, las compañías están sujetas a revisión por las autoridades fiscales sobre el cumplimiento de la ley del impuesto de timbres y de transferencia de bienes muebles y servicios.

La conciliación de la tasa efectiva del impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	2008		2007	
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	3,652,309		5,777,106	
Impuesto aplicado la tasa del 30%	1,095,693	30.0%	1,733,131	30.0%
Ingresos no gravables	(31,416)	(0.8%)	(1,074,014)	(0.6%)
Gastos no deducibles	52,509	1.4%	28,163	0.5%
Impuesto sobre la renta	1,116,786	30.6%	687,280	11.9%

(20) Compromisos y contingencias

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

Petróleos Delta, S. A. es parte demandada en un proceso en donde el demandante pretende que el Tribunal condene a Petróleos Delta, S. A. y otra compañía (no del grupo), en concepto de daños materiales y perjuicios, los asesores legales de la compañía han presentado recurso de apelación ante los tribunales. De igual forma la Compañía cuenta con una póliza de seguros de la compañía Assa, la cual cubre la totalidad de la demanda.

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

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

Anexo de Consolidación - Información sobre el Balance de Situación

31 de diciembre de 2008

(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	16,028,894	0	16,028,894	2,862	15,419,470	593,095	13,467
Depósito a plazo fijo	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar							
Clientes	35,047,810	0	35,047,810	0	34,025,539	1,022,271	0
Préstamos	17,485	0	17,485	0	17,485	0	0
Alquileres	53,088	0	53,088	0	29,561	0	23,527
Afiliadas	0	(10,132,054)	10,132,054	1,564,620	8,567,434	0	0
Otras	390,130	0	390,130	0	383,629	6,501	0
	35,508,513	(10,132,054)	45,640,567	1,564,620	43,023,648	1,028,772	23,527
Provisión para cuentas incobrables	(1,329,874)	0	(1,329,874)	0	(1,221,796)	(103,552)	(4,526)
Cuentas por cobrar, neto	34,178,639	(10,132,054)	44,310,693	1,564,620	41,801,852	925,220	19,001
Inventarios	3,667,742	0	3,667,742	0	2,137,864	1,529,878	0
Gastos pagados por adelantado	164,234	0	164,234	0	159,594	4,640	0
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	552,859	0	552,859	0	531,521	0	21,338
Total de activos corrientes	54,592,368	(10,132,054)	64,724,422	1,567,482	60,050,301	3,052,833	53,806
Activos no corrientes							
Préstamos por cobrar	1,292,128	0	1,292,128	0	1,292,128	0	0
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	20,719,664	0	20,719,664	0	11,005,356	178,976	9,535,332
Fondo de cesantía	849,721	0	849,721	0	849,721	0	0
Activos intangibles, neto	530,069	0	530,069	0	280,069	250,000	0
Fondo de redención de bonos	2,440,000	0	2,440,000	0	2,440,000	0	0
Otros activos	448,957	(8,730,000)	9,178,957	8,730,000	420,901	22,584	5,472
Total de activos no corrientes	26,280,539	(8,730,000)	35,010,539	8,730,000	16,288,175	451,560	9,540,804
Total del activo	80,872,907	(18,862,054)	99,734,961	10,297,482	76,338,476	3,504,393	9,594,610

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

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

Pasivo y Patrimonio del Accionista	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de Petróleos, S.A.	Petróleos Delta, S.A.	Lubricantes Delta, S.A.	Servicentro Uruguay, S. A.
Pasivos corrientes							
Sobregiro bancario	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones por arrendamiento financiero	873	0	873	0	873	0	0
Cuentas por pagar							
Productos	9,273,746	0	9,273,746	0	9,210,479	62,637	630
Proveedores	2,190,439	0	2,190,439	0	1,978,426	133,347	78,666
Afiliadas	0	(10,132,054)	10,132,054	0	1,564,620	1,301,716	7,265,718
Total de cuentas por pagar	11,464,185	(10,132,054)	21,596,239	0	12,753,525	1,497,700	7,345,014
Valores comerciales negociables	10,000,000	0	10,000,000	0	10,000,000	0	0
Bonos por pagar porción corriente	5,725,000	0	5,725,000	0	5,725,000	0	0
Impuesto sobre combustible por pagar	778,109	0	778,109	0	778,109	0	0
Acarreos por pagar	589,333	0	589,333	0	589,333	0	0
Retenciones a empleados por pagar	500,076	0	500,076	0	500,076	0	0
Impuesto sobre la renta por pagar	170,182	0	170,182	0	0	170,182	0
Otras cuentas por pagar	304,973	(195,000)	499,973	195,000	304,973	0	0
Intereses por pagar	25,875	0	25,875	0	25,875	0	0
Total de los pasivos corrientes	29,558,606	(10,327,054)	39,885,660	195,000	30,677,764	1,667,882	7,345,014
Pasivos no corrientes							
Obligaciones por arrendamiento financiero	0	0	0	0	0	0	0
Provisión para prima por antigüedad e indemnización	360,618	0	360,618	0	360,618	0	0
Bonos por pagar	24,211,788	0	24,211,788	0	24,211,788	0	0
Total de pasivos no corrientes	24,572,406	0	24,572,406	0	24,572,406	0	0
Total del pasivo	54,131,012	(10,327,054)	64,458,066	195,000	55,250,170	1,667,882	7,345,014
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	16,741,895	(571,705)	17,313,600	102,482	13,712,691	1,826,511	1,671,916
Total del patrimonio del accionista	26,741,895	(8,535,000)	35,276,895	10,102,482	21,088,306	1,836,511	2,249,596
Total del pasivo y patrimonio del accionista	80,872,907	(18,862,054)	99,734,961	10,297,482	76,338,476	3,504,393	9,594,610

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

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

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008

(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	582,240,726	(448,936)	582,689,662	0	574,763,840	7,925,822	0
Costo de las ventas	546,125,712	(448,936)	546,574,648	0	540,560,393	6,014,255	0
Ganancia bruta en ventas	36,115,014	0	36,115,014	0	34,203,447	1,911,567	0
Ingreso por alquileres	235,879	(353,400)	589,279	0	98,504	0	490,775
Otros ingresos de operaciones	445,407	0	445,407	0	399,272	2,003	44,132
Gastos de operaciones	(26,338,304)	353,400	(26,691,704)	(300)	(25,572,258)	(852,094)	(267,052)
Gastos de personal	(3,388,772)	0	(3,388,772)	0	(3,388,772)	0	0
Gastos generales y administrativos	(1,285,938)	0	(1,285,938)	0	(1,241,819)	(28,705)	(15,414)
Total de egresos de operación	(30,331,728)	0	(30,331,728)	(300)	(29,705,073)	(878,796)	252,441
Resultados de las actividades de operación	5,783,286	0	5,783,286	(300)	4,498,374	1,032,771	252,441
Costos de financiamientos, neto	(2,130,977)	0	(2,130,977)	(360)	(2,126,620)	(3,894)	(103)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	3,652,309	0	3,652,309	(660)	2,371,754	1,028,877	252,338
Impuestos sobre la renta	(1,116,786)	0	(1,116,786)	0	(741,620)	(312,587)	(62,579)
Utilidad neta	2,535,523	0	2,535,523	(660)	1,630,134	716,290	189,759
Utilidades no distribuidas al inicio del año	14,262,343	(571,705)	14,834,048	103,142	12,125,238	1,123,511	1,482,157
Impuesto complementario pagado	(55,971)	0	(55,971)	0	(42,681)	(13,290)	0
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos pagados	0	0	0	0	0	0	0
Utilidades no distribuidas al final del año	16,741,895	(571,705)	17,313,600	102,482	13,712,691	1,826,511	1,671,916

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

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

Información Suplementaria - Gastos

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008

(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	8,004,705	0	0	8,004,705	0	0
Depreciación y amortización	2,550,595	0	0	2,471,895	17,730	60,970
Costo de administración de estaciones	4,173,356	0	0	4,173,233	20	103
Amortización de concesiones	107,987	0	0	77,987	30,000	0
Comisiones	4,532,608	0	0	4,528,169	4,439	0
Servicios de publicidad y mercadeo	497,868	0	0	434,832	63,036	0
Mantenimiento y reparaciones	1,620,509	0	0	1,611,623	8,886	0
Alquileres	884,247	(353,400)	0	1,237,647	0	0
Materiales y equipos	321,179	0	0	321,179	0	0
Seguros	284,706	0	0	281,508	3,198	0
Teléfonos	160,017	0	0	160,017	0	0
Distribución de Lubricantes	603,949	0	0	0	603,949	0
Otros	1,111,741	0	0	1,061,697	50,044	0
Cuentas malas	370,365	0	0	370,365	0	0
Impuestos	1,114,472	0	300	837,401	70,792	205,979
Total de gastos de operaciones	26,338,304	(353,400)	300	25,572,258	852,094	267,052
Gastos de personal						
Salarios	1,600,165	0	0	1,600,165	0	0
Indemnización	218,810	0	0	218,810	0	0
Bonificaciones	499,485	0	0	499,485	0	0
Representación	382,759	0	0	382,759	0	0
Gasto de entrenamiento	26,173	0	0	26,173	0	0
Seguro social y educativo	258,728	0	0	258,728	0	0
Viaje y viáticos	87,084	0	0	87,084	0	0
Prima de antigüedad	203,039	0	0	203,039	0	0
Uniformes	1,710	0	0	1,710	0	0
Vales de Alimentación	22,642	0	0	22,642	0	0
Hospitalización y vida	88,177	0	0	88,177	0	0
Total de gastos de personal	3,388,772	0	0	3,388,772	0	0
Gastos generales y administrativos						
Energía eléctrica	106,348	0	0	88,965	17,383	0
Honorarios profesionales y técnicos	177,799	0	0	177,799	0	0
Seguridad y vigilancia	12,602	0	0	11,379	1,223	0
Otros servicios recibidos	327,508	0	0	313,137	8,661	5,710
Papelería y útiles de oficina	133,688	0	0	122,546	1,438	9,704
Procesamiento Electronico de Datos	329,496	0	0	329,496	0	0
Varios	198,497	0	0	198,497	0	0
Total de gastos generales y administrativos	1,285,938	0	0	1,241,819	28,705	15,414
Total de gastos	31,013,014	(353,400)	300	30,202,849	880,799	282,466

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.