COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-T
(Trimestre Terminado el 30 de junio 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 primer trimestre terminado el 30 de junio 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 74.0% y 66.0% del total de los activos al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 respectivamente, así como sus propiedades, mobiliario, equipos y mejoras que representan el 11.7% y el 16.8%, del total de sus activos al 30 de junio 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/. 1,944,340 debido a la retención de las utilidades netas del período.

Al 30 de junio de 2008 no existen compromisos importantes para gastos de capital.

C. Resultados de las Operaciones

Utilidad Neta:

Al 30 de junio del año 2008 la utilidad neta acumulada de la Compañía fue de B/.1,958,567. Al comparar contra la utilidad acumulada del segundo trimestre del año 2007, se refleja un incremento de B/.1,188,613

D. Análisis de Perspectivas

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

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

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

Estado de Situación Financiera	30-06-08 (6 meses)	31-03-08 (3 meses)	31-12-07 (12meses)	30-09-07 (9 meses)
Ventas o ingresos totales	291,560,373	130,499,077	385,783,580	271,938,304
Ganancia en operaciones	3,651,773	1,437,312	3,479,619	3,030,501
Gastos generales y administrativos	599,133	293,581	1,137,122	981,298
Utilidad o pérdida neta	1,958,567	734,188	1,032,600	1,032,385
Acciones emitidas y en circulación	200,001	200,001	200,001	200,001
Utilidad o pérdida por acción	9.79	3.67	5.16	5.16
Depreciación y amortización	1,200,656	604,420	2,328,906	1,716,449
Utilidades o pérdidas no recurrentes	N/A	N/A	N/A	N/A

BALANCE GENERAL	30-06-2008	31-03-2008	31-12-2007	30-09-2007
Activo Circulante	67,792,447	58,521,007	48,550,762	48,707,512
Activos Totales	82,672,252	72,358,946	62,899,535	63,498,859
Pasivo Circulante	42,210,412	32,400,437	23,711,315	24,313,864
Deuda a Largo Plazo	19,016,647	19,723,468	19,687,367	19,669,649
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	14,069,578	12,859,426	12,125,238	12,139,731
Total del Patrimonio	21,445,193	20,235,041	19,500,853	19,515,346
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Total/Patrimonio	2.86	2.58	2.23	2.25
Capital de Trabajo	25,582,035	26,120,570	24,839,447	24,393,648
Razón Corriente	1.61	1.81	2.05	2.00
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	3.11	3.49	1.76	1.95

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntamos los estados financieros sin auditoría para el segundo 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**

- 30 de agosto 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."

Raúl Alemán Zubieta
Cédula 8-232-427
Representante Legal

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

Estados Financieros

30 de junio 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)

Indice del contenido

Informe de los auditores independientes

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

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

El balance de situación, de Petróleos Delta, S. A. (Delta) al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 y, los estados conexos de utilidades, de patrimonio del accionista, por el período de seis meses terminados el 30 de junio 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

18 de agosto de 2008
Panamá, República de Panamá.

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

Balance de Situación

(30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007)

(Cifras en Balboas)

Activo	Nota	2008	2007
Activos corrientes			
Efectivo	4	1,627,569	1,517,099
Depósito a Plazo Fijo	4	0	1,740,000
Total de efectivo		1,627,569	3,257,099
Cuentas por cobrar			
Clientes	5	53,324,794	33,048,177
Compañías afiliadas y relacionadas	4	8,549,690	9,050,661
Préstamos	6	51,820	72,654
Alquileres		20,954	18,901
Otras		178,655	189,746
		62,125,913	42,380,139
Provisión para cuentas incobrables	5	(969,537)	(894,434)
Cuentas por cobrar, netas		61,156,376	41,485,705
Inventarios de combustible y otros	7	4,512,232	2,547,643
Gastos pagados por adelantado		180,933	139,811
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		315,337	1,120,504
Total de los activos corrientes		67,792,447	48,550,762
Activos no corrientes			
Préstamos por cobrar	6	1,165,729	1,182,590
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	8, 11	9,695,831	10,541,846
Depósitos de garantía		92,727	104,009
Fondo de cesantía		829,160	794,646
Activos intangibles, netos	9	314,931	358,056
Fondo de redención de bonos		2,440,000	970,000
Otros activos		341,427	397,626
Total de los activos no corrientes		14,879,805	14,348,773
Total del activo		82,672,252	62,899,535

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

Pasivo y Patrimonio del Accionista	Nota	2008	2007
Pasivos corrientes			
Sobregiro bancario	4	3,984,512	3,099,998
Obligaciones por arrendamiento financiero	4	5,989	10,027
Cuentas por pagar			
Productos		16,810,296	13,226,760
Proveedores		871,851	1,859,256
Compañías afiliadas y relacionadas	4	1,564,620	1,564,620
Total de cuentas por pagar		19,246,767	16,650,636
Valores comerciales negociables	4, 10	10,000,000	2,500,000
Bonos por pagar porción corriente	4, 12	5,725,000	0
Impuesto sobre combustible por pagar		725,565	510,085
Acarreos por pagar		619,253	390,366
Retenciones a empleados por pagar		704,406	379,516
Otras cuentas por pagar		1,173,496	143,055
Intereses por pagar	4	25,424	27,632
Total de los pasivos corrientes		42,210,412	23,711,315
Pasivos no corrientes			
Obligaciones por arrendamiento financiero	4, 11	0	878
Provisión para prima por antigüedad e indemnización		341,647	286,489
Bonos por pagar	4, 12	18,675,000	19,400,000
Total de los pasivos no corrientes		19,016,647	19,687,367
Total del pasivo		61,227,059	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		14,069,578	12,125,238
Total del patrimonio del accionista		21,445,193	19,500,853
Compromisos y contingencias	20		
Total del pasivo y patrimonio del accionista		82,672,252	62,899,535

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

Estado de Utilidad

Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

(Cifras en Balboas)

	Nota	2008	2007
Ingresos	19	291,560,373	170,748,213
Costo de las ventas	19	(273,427,768)	(157,840,088)
Ganancia bruta en ventas		18,132,605	12,908,125
Otros ingresos de operación-alquileres		52,285	43,847
Otros ingresos de operaciones	14	169,152	143,319
Ganancia bruta		18,354,042	13,095,291
Gastos de operaciones	15	(12,445,205)	(9,256,513)
Gastos de personal	16	(1,657,931)	(953,709)
Gastos generales y administrativos	17	(599,133)	(697,603)
Total de gastos		(14,702,269)	(10,907,825)
Ganancia en operaciones		3,651,773	2,187,466
Costos de financiamientos, neto	4, 18	(888,040)	(1,087,533)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		2,763,733	1,099,933
Impuesto sobre la renta, estimado	19	(805,166)	(329,979)
Utilidad neta		1,958,567	769,954
Utilidad neta por acción		9.79	3.85

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

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

Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista

Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

(Cifras en Balboas)

	Nota	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		1,958,567	769,954
Impuesto complementario pagado		(14,227)	0
Al final del año		14,069,578	11,906,716
Total del patrimonio del accionista		21,445,193	19,282,331

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

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

Estado de Flujos de Efectivo

Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

(Cifras en Balboas)

	2008	2007
Actividades de operación		
Utilidad neta	1,958,567	769,954
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación		
Depreciación y amortización	1,200,656	1,114,168
Amortización de intangibles	43,125	44,375
Gastos de cuentas malas	90,000	75,000
Gasto de impuesto sobre la renta	805,166	329,979
Gasto de intereses	1,048,035	1,042,419
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo y provisiones	5,145,549	3,375,895
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(19,743,810)	(5,078,045)
Inventarios	(1,964,589)	(413,917)
Gastos e impuestos pagados por adelantado	(41,121)	(459,411)
Cuentas por pagar	2,596,131	3,366,759
Fondo de cesantía, depósitos en garantía y otros activos	(1,437,033)	131,579
Impuestos, retenciones y otras cuentas por pagar	1,909,631	(93,519)
Efectivo derivado de las operaciones	(13,535,242)	829,341
Intereses pagados	(1,050,243)	(1,041,513)
Flujos de efectivo de las actividades de operación	(14,585,485)	(212,172)
Actividades de inversión		
Depósito a plazo fijo	1,740,000	0
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	(409,416)	(497,939)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	1,330,584	(497,939)
Actividades de financiamiento		
Impuesto complementario pagado	(14,227)	(14,708)
Producto de la emisión de valores comerciales negociables	7,500,000	0
Producto de emisión de bonos	5,000,000	0
Pago por arrendamiento financiero	(4,916)	(14,864)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	12,480,857	(29,572)
Aumento (disminución) neta en efectivo	(774,044)	(739,683)
Efectivo al inicio del año	(1,582,899)	6,558,601
Efectivo al final del año	(2,356,943)	5,818,918
Conciliación del efectivo:		
Efectivo cuenta corriente	1,627,569	5,818,918
Sobregiro bancario	(3,984,512)	0
Efectivo al final del año	(2,356,943)	5,818,918

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

(1) Operaciones

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

De acuerdo a la Escritura Pública No. 24,096 de 23 de noviembre de 2005, se protocolizó la fusión por absorción de Logística y Mercadeo, S. A. con Petróleos Delta, S. A. Logística y Mercadeo, S. A., se dedicaba a la administración de estaciones de gasolina, operación que asumió Petróleos Delta, S. A. desde la fecha de la fusión.

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

Los estados financieros han sido aprobados por la administración de la Compañía, el 30 de agosto de 2008

(2) Base de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

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

(b) Base de medición

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

(c) Moneda funcional y de preparación

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

(d) Uso de estimaciones y juicios

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

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

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

- Nota 5 – Provisión para cuentas incobrables

(3) Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

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

(a) Instrumentos financieros

(i) No-derivados

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

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

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

Mantenidos hasta su vencimiento

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

(ii) Acciones de capital

Acciones comunes

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

(b) Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras

(i) Reconocimiento y medición

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

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

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

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

(iii) Depreciación
La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta, y se provee sobre la vida útil estimada de los activos relacionados, tal como a continuación se señala:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(4) Transacciones entre compañías afiliadas y relacionadas

	2008	2007
Cuentas bancarias corrientes	2,440,224	1,106,923
Depósito a plazo	0	1,740,000
Sobregiro Bancario	3,984,512	3,099,998
Cuentas por cobrar		
Servicentro Uruguay, S. A.	7,094,644	7,003,964
Lubricantes Delta, S. A.	1,455,046	2,046,697
	8,459,690	9,050,661
Obligaciones por arrendamientos financieros, porciones corrientes y no corrientes	5,989	10,905
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	10,000,000	2,500,000
Intereses por pagar	16,513	18,345

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

	2008	2007
Costo de financiamiento - intereses pagados sobre financiamientos	30,781	0
Costo de financiamientos- intereses pagados sobre bonos y Valores Comerciales	590,977	715,761
intereses ganados sobre depósitos	48,020	11,389
Compensación de ejecutivos	360,537	331,796

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

Las cuentas por cobrar se derivan principalmente de ventas de combustible al crédito. Al 30 de junio, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables se desglosa así:

	2008	2007
Saldo inicial	894,434	601,411
Provisión cargada a gastos durante el período	90,000	424,750
Castigo de cuentas incobrables	(14,897)	(131,727)
Saldo final	969,537	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 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 30 de junio, las porciones corrientes y no corrientes de estos préstamos se detallan como sigue:

	2008	2007
Préstamos por cobrar	1,217,549	1,255,244
Menos vencimientos corrientes de los préstamos	(51,820)	(72,654)
Préstamos por cobrar no corrientes	1,165,729	1,182,590

(7) Inventarios de combustible y otros

	2008	2007
Combustibles	4,463,492	2,503,375
Materiales y suministros	25,523	23,831
Uniformes	23,217	20,437
	4,512,232	2,547,643

(8) Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras

	2008				
	Equipo de Mercadeo, Oficina Y PED	Equipo Rodante	Terrenos	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
Activo Fijo					
Saldo al 31-Dic-07	21,377,346	481,839	317,875	13,447,758	35,624,818
Adiciones	346,322	39,048	-	24,047	409,416
Reclasificaciones y ajustes	28,600			(82,112)	(53,513)
Retiros		(41,161)			(41,161)
Saldo al 30-Junio-2008	21,752,267	479,726	317,875	13,389,693	35,939,561
Depreciación					
Saldo al 31-Dic-07	16,470,270	283,325		8,329,377	25,082,972
Adiciones	822,063	36,096	-	342,497	1,200,656
Reclasificaciones y ajustes		(95)			(95)
Retiros		(39,803)			(39,803)
Saldo al 30-Junio-2008	17,292,333	279,524	-	8,671,874	26,243,730
Saldo Neto al 30-Junio-2008	4,459,934	200,202	317,875	4,717,819	9,695,831

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

(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	(43,125)	(43,125)
Saldo al 30 de junio de 2008	1,150,000	(835,069)	314,931

(10) Valores comerciales negociables (VCN's)

El 19 de febrero de 2008 se aprobó una emisión privada de valores comerciales negociables por B/. 1,500,000, con vencimiento el día 19 de agosto 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.

El 4 de abril de 2008 se aprobó una emisión privada de valores comerciales negociables por B/. 2,500,000, con vencimiento el día 30 de marzo de 2009 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.

El 29 de abril de 2008 se aprobó una emisión privada de valores comerciales negociables por B/. 3,500,000, con vencimiento el día 24 de abril de 2009 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.

El 2 de junio de 2008 se aprobó una emisión privada de valores comerciales negociables por B/. 2,500,000, con vencimiento el día 28 de mayo de 2009 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:

	2008	2007
Años terminados a junio 30 y diciembre 31:		
Menos de un año	6,150	10,542
Entre uno y dos años	0	878
Sub-total	6,150	11,420
Menos: cargos financieros	(161)	(515)
Sub-total	5,989	10,905
Porción corriente de las obligaciones bajo arrendamiento financiero	(5,989)	(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	16,175,000
			24,400,000

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

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

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

Estimaciones contables críticas y juicios en la aplicación de políticas contables

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

(13) Instrumentos financieros

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

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

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

(a) *Riesgo de Crédito*

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

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

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

(b) *Riesgo de Liquidez y Financiamiento*

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, el deterioro de la calidad de la cartera de cuentas y préstamos

por cobrar, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

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

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

(14) Otros ingresos de operaciones:

	2008	2007
Ingresos por servicios en las estaciones	83,818	61,992
Ingresos por ventas de materiales	4,022	11,058
Comisión por crédito fiscal	66,556	60,356
Ingresos misceláneos	14,756	9,913
	169,152	143,319

(15) Gastos de operaciones

	2008	2007
Acarreo de productos	3,695,971	2,225,974
Depreciación y amortización	1,200,656	1,114.168
Costo de administración de estaciones	1,996,069	1,838,082
Amortización de concesiones	43,125	44,375
Comisiones	2,160,267	1,806,650
Servicios de publicidad y mercadeo	239,500	239,062
Mantenimiento y reparaciones	735,615	557,820
Alquileres	616,014	610,337
Materiales y equipos	145,217	123,378
Seguros	133,316	123,982
Teléfonos	75,845	74,795
Otros	939,129	147,051
Cuentas malas	90,000	75,000
Impuestos	374,481	275,839
	12,445,205	9,256,513

(16) Gasto de personal

	2008	2007
Salarios	729,837	616,845
Prestaciones sociales	304,269	84,273
Gastos de representación	171,736	144,736
Prima de antigüedad	83,039	12,834
Bonificación	274,172	34,899
Hospitalización y vida	42,148	37,427
Otros	52,730	22,695
	1,657,931	953,709

Al 30 de junio de 2008, el número de empleados ascendía a 69 (57 en 2007).

(17) Gastos generales y administrativos

	2008	2007
Energía eléctrica	40,288	30,389
Honorarios profesionales y técnicos	290,153	431,649
Seguridad y vigilancia	2,672	16,690
Otros servicios recibidos	133,726	79,437
Papelería y útiles de oficina	60,057	41,282
Varios	72,237	98,156
	599,133	697,603

(18) Costos de financiamientos, neto

	2008	2007
Gasto de intereses	(1,018,694)	(1,149,147)
Ingresos por intereses	130,654	61,614
	(888,040)	(1,087,533)

(19) 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 207, 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.

(20) Compromisos y contingencias

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

Para garantizar las obligaciones por razón o con motivo de las compras al crédito de combustible y demás derivados del petróleo y para el pago de impuestos relacionados con la compra de combustibles, la Compañía mantiene abiertas cartas de crédito irrevocables a favor de Refinería Panamá, S. A. de R. L. y a favor del Tesoro Nacional por B/.22,400,000 y B/.2,000,000, respectivamente.

EMPRESA GENERAL DE PETRÓLEOS, S. A.
Y SUBSIDIARIAS

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

Estados Financieros Consolidados y Anexos

30 de junio de 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)

Indice del contenido

Informe de los auditores independientes

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

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

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

El balance de situación de Empresa General de Petróleos, S. A. y Subsidiarias al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 y, los estados conexos consolidados de utilidades, de patrimonio del accionista por el período de seis meses terminados el 30 de junio 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

18 de agosto 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

(30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007)

(Cifras en Balboas)

Activo	Nota	2008	2007
Activos corrientes			
Efectivo	4	2,095,559	1,534,673
Depósito a Plazo Fijo	4	0	1,740,000
Total de Efectivo		2,095,559	3,274,673
Cuentas por cobrar			
Clientes	5	54,682,033	34,151,010
Préstamos	6	51,820	72,654
Alquileres		84,336	61,678
Otras		185,684	196,775
		55,003,873	34,482,117
Provisión para cuentas incobrables	5	(1,081,007)	(1,005,904)
Cuentas por cobrar, netas		53,922,866	33,476,213
Inventarios	7	7,155,502	4,870,128
Gastos pagados por adelantado		183,591	139,811
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		390,778	1,142,300
Total de los activos corrientes		63,748,296	42,903,125
Activos no corrientes			
Préstamos por cobrar	6	1,165,729	1,182,590
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	8, 10	18,950,797	19,618,622
Fondo de cesantía		829,160	794,646
Activos intangibles, neto	9	579,931	638,056
Fondo de redención de bonos		2,440,000	970,000
Otros activos		457,638	526,426
Total de los activos no corrientes		24,423,255	23,730,340
Total del activo		88,171,551	66,633,465

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

Pasivo y Patrimonio del Accionista	Nota	2008	2007
Pasivos corrientes			
Sobregiro bancario	4	3,984,512	3,148,656
Obligaciones por arrendamiento financiero	4, 10	5,989	10,027
Cuentas por pagar			
Productos	21	18,120,961	13,480,238
Proveedores		1,301,784	2,017,521
Total de cuentas por pagar		19,422,745	15,497,759
Valores comerciales negociables	4,11	10,000,000	2,500,000
Bonos por pagar porción corriente	4,12	5,725,000	0
Impuesto sobre combustible por pagar		725,565	510,085
Acarreos por pagar		619,253	390,366
Retenciones a empleados por pagar		704,406	379,516
Impuesto sobre la renta por pagar		174,958	76,659
Otras cuentas por pagar		1,170,162	143,055
Intereses por pagar	4	25,424	27,632
Total de los pasivos corrientes		42,558,014	22,683,755
Pasivos no corrientes			
Obligaciones por arrendamiento financiero	4	0	878
Provisión para prima por antigüedad e indemnización		341,647	286,489
Bonos por pagar	4,12	18,675,000	19,400,000
Total de los pasivos no corrientes		19,016,647	19,687,367
Total del pasivo		61,574,661	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		16,596,890	14,262,343
Total del patrimonio del accionista		26,596,890	24,262,343
Total del pasivo y patrimonio del accionista		88,171,551	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

Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

(Cifras en Balboas)

	Nota	2008	2007
Ingresos		295,476,600	173,287,440
Costo de las ventas		(276,408,176)	(159,885,403)
Ganancia bruta en ventas		19,068,424	13,402,037
Ingresos de alquiler		118,278	144,032
Otros ingresos de operaciones	15	170,706	3,692,961
Ganancia bruta		19,357,408	17,239,030
Gastos de operaciones	4,17	(12,855,118)	(9,461,387)
Gastos de personal	4,18	(1,657,931)	(953,709)
Gastos generales y administrativos	4,19	(608,459)	(718,872)
Total de gastos		(15,121,508)	(11,133,968)
Ganancia en operaciones		4,235,900	6,105,062
Costos de financiamientos, neto	4,16	(889,491)	(1,076,726)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		3,346,409	5,028,336
Impuesto sobre la renta, estimado	20	(993,205)	(443,910)
Utilidad neta		2,353,204	4,584,426

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

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio del Accionista

Período de seis meses terminado el 30 de junio 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		2,353,204	4,584,426
Dividendos pagados	4		(3,194,087)
Impuesto sobre dividendos y complementario		(18,657)	(374,535)
		0	0
Al final del año		16,596,890	13,796,215
Total del patrimonio del accionista		26,596,890	23,796,215

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

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

(Expresado en Balboas)

	2008	2007
Actividades de operación		
Utilidad neta	2,353,204	4,584,426
Ajustes para conciliar la utilidad y el efectivo de las actividades de operación		
Depreciación y amortización	1,237,718	1,142,499
Amortización de intangibles	58,125	49,375
Ganancia en venta de activos fijos	0	(3,548,986)
Gasto de provisión para cuentas Malas	90,000	75,000
Gasto de impuesto sobre la renta	993,205	443,910
Gasto de intereses	1,049,486	1,043,001
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo y provisiones	5,781,738	3,789,225
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(20,519,792)	(5,200,969)
Inventarios	(2,285,374)	(928,837)
Gastos e impuestos pagados por adelantado	(195,724)	(318,915)
Cuentas por pagar	3,924,986	4,265,968
Impuesto de combustible por pagar	215,480	93,585
Impuestos, retenciones y otras cuentas por pagar	1,789,459	(571,898)
Fondos de cesantía y otros activos	(1,435,726)	(180,257)
Efectivo derivado de las operaciones	(12,724,953)	947,902
Impuesto sobre la renta pagado	(89,739)	(111,178)
Intereses pagados	(1,051,694)	(1,041,513)
Flujos de efectivo de las actividades de operación	(13,866,386)	(204,789)
Actividades de inversión		
Depósito a plazo fijo	1,740,000	0
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	(625,011)	(536,721)
Producto de la venta de equipo y mobiliario	0	3,605,342
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	1,114,989	3,068,621
Actividades de financiamiento		
Producto de la emisión de bonos	5,000,000	0
Producto de valores comerciales negociables	7,500,000	0
Pago de arrendamientos financieros	(4,916)	(14,864)
Dividendos pagados	-	(3,194,087)
Impuesto complementario	(18,657)	(374,535)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	12,476,427	(3,583,486)
Aumento (disminución) neta en efectivo	(274,970)	(719,654)
Efectivo al inicio del año	(1,613,983)	7,034,045
Efectivo al final del año	(1,888,953)	6,314,391
Conciliación del efectivo:		
Efectivo cuenta corriente	2,095,559	6,314,391
Sobregiro bancario	(3,984,512)	0
Efectivo al final del año	(1,888,953)	6,314,391

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

(1) Operaciones

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

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

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

  De acuerdo a la Escritura Pública No. 24,096 de 23 de noviembre de 2005, se protocolizó la fusión por absorción de Logística y Mercadeo, S. A. con Petróleos Delta, S. A. Logística y Mercadeo, S. A., se dedicaba a la administración de estaciones de gasolina, operación que asumió Petróleos Delta, S. A. desde la fecha de fusión.

- Lubricantes Delta, S. A. se dedica a la venta al por mayor de lubricantes.

- Servicentro Uruguay, S. A. es dueña de terrenos donde se encuentran ubicadas estaciones de servicio.

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

Los estados financieros consolidados han sido aprobados por la administración del Grupo el 30 de agosto de 2008.

(2) Base de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

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

(b) Base de medición

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

(c) Moneda funcional y de preparación

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

(d) Uso de estimaciones y juicios

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

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

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

- Nota 5 – Provisión para cuentas incobrables

(3) Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

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

(a) Instrumentos financieros

(i) No-derivados

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

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

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

Mantenidos hasta su vencimiento

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

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

(b) Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras
(i) Reconocimiento y medición
Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras se indican al costo, menos la depreciación y amortización acumulada y pérdidas por deterioro.

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

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

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

(iii) Depreciación
La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta, y se provee sobre la vida útil estimada de los activos relacionados, tal como a continuación se señala:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(4) Transacciones con compañías relacionadas

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

	2008	2007
Cuentas bancarias corrientes	2,965,271	1,110,506
Depósitos a plazo	0	1,740,000
Valores Comerciales negociables	10,000,000	2,500,000
Bonos por pagar	14,168,000	14,168,000
Costos de financiamiento - intereses pagados sobre financiamientos	30,781	0
Costos de financiamiento - intereses pagados sobre bonos	590,977	715,671
Compensación de ejecutivos	360,537	331,796
Dividendos pagados	0	3,194,087
Sobregiro Bancario en libros	3,984,512	3,099,998

(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	90,000	518,750
Castigo de cuentas incobrables	(14,897)	(149,709)
Saldo final	1,081,007	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 y mejoras a los locales utilizados para el expendio de productos Delta. El Grupo carga una tasa de interés anual de 10% sobre los préstamos y los mismos están respaldados con garantías hipotecarias, bancarias y finaza personal. Al 30 de junio, las porciones corrientes y no corrientes de estos préstamos se detallan como sigue:

	2008	2007
Préstamos por cobrar	1,217,549	1,255,244
Menos vencimientos corrientes de los préstamos a largo plazo	(51,820)	(72,654)
Préstamos no corrientes	1,165,729	1,182,590

(7) Inventarios

	2008	2007
Productos de petróleo	4,463,492	2,497,099
Productos de lubricantes	2,643,270	2,352,592
Accesorios	48,740	20,437
	7,155,502	4,870,128

(8) Propiedad, mobiliario, equipos y mejoras

	2008					
	Mercadeo, Oficina Y PED	Equipo Rodante	Terrenos	Edificio	Propiedad Arrendada	Total
Activo Fijo						
Saldo al 31-Dic-07	21,436,222	538,189	7,526,889	2,262,014	13,481,390	45,244,703
Adiciones	561,916	39,048	-	-	24,047	625,011
Reclasificaciones	28,600	-	-	-	(82,112)	(53,513)
Retiros	-	(41,161)	-	-	-	(41,161)
Saldo al 30-Junio-2008	22,026,738	536,075	7,526,889	2,262,014	13,423,325	45,775,041
Depreciación						
Saldo al 31-Dic-07	(16,480,743)	(315,240)		(475,721)	(8,354,377)	(25,626,081)
Adiciones	(828,601)	(38,198)	-	(28,275)	(342,644)	(1,237,718)
Reclasificaciones	-	95	-	-	-	95
Retiros	-	39,460	-	-	-	39,460
Saldo al 30-Junio-2008	(17,309,344)	(313,883)	-	(503,996)	(8,697,021)	(26,824,244)
Saldo Neto al 30-Junio-2008	4,717,394	222,192	7,526,889	1,758,018	4,726,304	18,950,797

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

(9) Activos intangibles, neto

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

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

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

	Costo	**Amortización**	**Valor neto**
Saldo al 1 de enero de 2008	1,450,000	(811,944)	638,056
Amortización del período	0	(58,125)	(58,125)
Saldo al 31 de marzo de 2008	1,450,000	(870,069)	579,931

(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 junio 30 y diciembre 31:		
Menos de un año	6,150	10,542
Entre uno y dos años	0	878
Sub-total	6,150	11,420
Menos: cargos financieros	(161)	(515)
Sub-total	5,989	10,905
Porción corriente de las obligaciones bajo arrendamiento financiero	(5,989)	(10,027)
Obligaciones por arrendamiento financiero, excluyendo la porción corriente	0	878

(11) Valores comerciales negociables (VCN's)

El 19 de febrero de 2008 se aprobó una emisión privada de valores comerciales negociables por B/. 1,500,000, con vencimiento el día 19 de agosto 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.

El 4 de abril de 2008 se aprobó una emisión privada de valores comerciales negociables por B/. 2,500,000, con vencimiento el día 30 de marzo de 2009 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.

El 29 de abril de 2008 se aprobó una emisión privada de valores comerciales negociables por B/. 3,500,000, con vencimiento el día 24 de abril de 2009 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.

El 2 de junio de 2008 se aprobó una emisión privada de valores comerciales negociables por B/. 2,500,000, con vencimiento el día 28 de mayo de 2009 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	16,175,000
			24,400,000

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

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

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

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

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

(14) Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(15) Otros ingresos de operaciones

	2008	2007
Ingresos por servicios en las estaciones	83,818	61,992
Ingresos por ventas de materiales	4,022	11,058
Ganancia en venta de activo fijo	0	3,548,986
Ingresos por crédito fiscal	66,556	60,356
Ingresos misceláneos	16,310	10,569
	170,706	3,692,961

(16) Costos de financiamientos, neto

	2008	2007
Gasto de intereses	(1,020,549)	(1,149,729)
Ingresos por intereses	131,058	73,003
	(889,491)	(1,076,726)

(17) Gastos de operaciones

	2008	2007
Acarreo de productos	3,695,971	2,225,974
Depreciación y amortización	1,237,718	1,142,499
Costo de administración de estaciones	1,996,069	1,838,082
Amortización de concesiones	58,125	49,375
Comisiones	2,162,204	1,808,494
Servicios de publicidad y mercadeo	289,500	239,062
Mantenimiento y reparaciones	743,013	560,804
Alquileres	439,314	423,037
Materiales y equipos	145,217	123,578
Seguros	134,595	123,982
Teléfonos	75,845	74,795
Distribución de Lubricantes	303,557	214,948
Otros	956,059	147,051
Cuentas malas	90,000	75,000
Impuestos	527,931	414,706
	12,855,118	9,461,387

(18) Gasto de Personal

	2008	2007
Salarios	729,837	616,845
Prestaciones sociales	304,269	84,273
Gastos de representación	171,736	144,736
Prima de antigüedad	83,039	12,834
Bonificación	274,172	34,899
Hospitalización y vida	42,148	37,427
Otros	52,730	22,695
	1,657,931	953,709

Al 30 de junio de 2008, el número de empleados ascendía a 69 (57 en 2007).

(19) Gastos generales y administrativos

	2008	2007
Energía eléctrica	40,288	31,559
Honorarios profesionales y técnicos	291,881	434,712
Seguridad y vigilancia	3,596	19,942
Otros servicios recibidos	139,286	92,245
Papelería y útiles de oficina	61,146	42,110
Varios	72,262	98,304
	608,459	718,872

(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 2007, de acuerdo con regulaciones fiscales vigentes. Además, la Compañía está sujeta a revisión por las autoridades fiscales sobre el cumplimiento de la ley del impuesto de timbres y de transferencias de bienes muebles y servicios.

(21) Compromisos y contingencias

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

Para garantizar las obligaciones por razón o con motivo de las compras al crédito de combustible y demás derivados del petróleo y para el pago de impuestos relacionados con la compra de combustibles, Petróleos Delta, S. A. mantiene abiertas cartas de crédito irrevocables a favor de Refinería Panamá, S. A. de R. L. y a favor del Tesoro Nacional por B/.22,400,000 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

30 de junio 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	2,095,559	0	2,095,559	3,004	1,627,569	116,305	348,681
Depósito a Plazo Fijo	0		0		0		
Total de Efectivo	2,095,559	0	2,095,559	3,004	1,627,569	116,305	348,681
Cuentas por cobrar							
Clientes	54,682,033	0	54,682,033	0	53,324,794	1,368,089	-10,850
Préstamos	51,820	0	51,820	0	51,820	0	0
Alquileres	84,336	0	84,336	0	20,954	0	63,382
Afiliadas	0	(10,114,310)	10,114,310	1,564,620	8,549,690	0	0
Otras	185,684	0	185,684	0	178,655	7,029	0
	55,003,873	(10,114,310)	65,118,183	1,564,620	62,125,913	1,375,118	52,532
Provisión para cuentas incobrables	(1,081,007)	0	(1,081,007)	0	(969,537)	(106,944)	(4,526)
Cuentas por cobrar, neto	53,922,866	(10,114,310)	64,037,176	1,564,620	61,156,376	1,268,174	48,006
Inventarios	7,155,502	0	7,155,502	0	4,512,232	2,643,270	0
Gastos pagados por adelantado	183,591	0	183,591	0	180,933	2,658	0
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	390,778	0	390,778	0	315,337	47,469	27,972
Total de activos corrientes	63,748,296	(10,114,310)	73,862,606	1,567,624	67,792,447	4,077,876	424,659
Activos no corrientes							
Préstamos por cobrar	1,165,729	0	1,165,729	0	1,165,729	0	0
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	18,950,797	0	18,950,797	0	9,695,831	100,934	9,154,032
Fondo de cesantía	829,160	0	829,160	0	829,160	0	0
Activos intangibles, neto	579,931	0	579,931	0	314,931	265,000	0
Fondo de redención de bonos	2,440,000		2,440,000	0	2,440,000		
Otros activos	457,638	(8,730,000)	9,187,638	8,730,000	434,154	22,584	900
Total de activos no corrientes	24,423,255	(8,730,000)	33,153,255	8,730,000	14,879,805	388,518	9,154,932
Total del activo	88,171,551	(18,844,310)	107,015,861	10,297,624	82,672,252	4,466,394	9,579,591

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

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

Pasivo y Patrimonio del Accionista	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de Petróleos, S.A.	Petróleos Delta, S.A.	Lubricantes Delta, S.A.	Servicentro Uruguay, S. A.
Pasivos corrientes							
Sobregiro Bancario	3,984,512		3,984,512		3,984,512	0	
Obligaciones por arrendamiento financiero	5,989	0	5,989	0	5,989	0	0
Cuentas por pagar							
Productos	18,120,961	0	18,120,961	0	16,810,296	1,310,665	0
Proveedores	1,301,784	0	1,301,784	0	871,851	108,570	321,363
Afiliadas	0	(10,114,310)	10,114,310	0	1,564,620	1,455,046	7,094,644
Total de cuentas por pagar	19,422,745	(10,114,310)	29,537,055	0	19,246,767	2,874,281	7,416,007
Valores comerciales negociables	10,000,000	0	10,000,000	0	10,000,000	0	0
Bonos por pagar porción corriente	5,725,000		5,725,000		5,725,000		
Impuesto sobre combustible por pagar	725,565	0	725,565	0	725,565	0	0
Acarreos por pagar	619,253	0	619,253	0	619,253	0	0
Retenciones a empleados por pagar	704,406	0	704,406	0	704,406	0	0
Impuesto sobre la renta por pagar	174,958	0	174,958			143,834	31,124
Otras cuentas por pagar	1,170,162	(195,000)	1,365,162	195,000	1,173,496	-3,334	0
Intereses por pagar	25,424	0	25,424	0	25,424	0	0
Total de los pasivos corrientes	42,558,014	(10,309,310)	52,867,324	195,000	42,210,412	3,014,781	7,447,131
Pasivos no corrientes							
Obligaciones por arrendamiento financiero	0	0	0	0	0	0	0
Provisión para prima por antigüedad e indemnización	341,647	0	341,647	0	341,647	0	0
Bonos por pagar	18,675,000	0	18,675,000	0	18,675,000	0	0
Total de pasivos no corrientes	19,016,647	0	19,016,647	0	19,016,647	0	0
Total del pasivo	61,574,661	(10,309,310)	71,883,971	195,000	61,227,059	3,014,781	7,447,131
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	16,596,890	(571,705)	17,168,595	102,624	14,069,578	1,441,613	1,554,780
Total del patrimonio del accionista	26,596,890	(8,535,000)	35,131,890	10,102,624	21,445,193	1,451,613	2,132,460
Total del pasivo y patrimonio del accionista	88,171,551	(18,844,310)	107,015,861	10,297,624	82,672,252	4,466,394	9,579,591

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

Período de seis meses terminado el 30 de junio 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	295,476,600	(189,077)	295,665,677	0	291,560,373	4,105,304	0
Costo de las ventas	276,408,176	(189,077)	276,597,253	0	273,427,768	3,169,485	0
Ganancia bruta en ventas	19,068,424	0	19,068,424	0	18,132,605	935,819	0
Alquileres	118,278	(176,700)	294,978	0	52,285	0	242,693
Otros ingresos de operaciones	170,706	0	170,706	0	169,152	1,554	0
Total de otros ingresos de operación	288,984	(176,700)	465,684	0	221,437	1,554	242,693
Gastos de operaciones	12,855,118	(176,700)	13,031,818	518	12,445,205	451,024	135,071
Gastos de personal	1,657,931	0	1,657,931	0	1,657,931	0	0
Gastos generales y administrativos	608,459	0	608,459	0	599,133	5,451	3,875
Total de gastos	15,121,508	(176,700)	15,298,208	518	14,702,269	456,475	138,946
Ganancia en operaciones	4,235,900	0	4,235,900	(518)	3,651,773	480,898	103,747
Costos de financiamientos, neto	(889,491)	0	(889,491)	0	-888,040	(1,451)	0
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	3,346,409	0	3,346,409	(518)	2,763,733	479,447	103,747
Impuestos sobre la renta	(993,205)	0	(993,205)	0	-805,166	(156,915)	(31,124)
Utilidad neta	2,353,204	0	2,353,204	(518)	1,958,567	322,532	72,623
Utilidades no distribuidas al inicio del año, previamente reportadas	14,262,343	(571,705)	14,834,048	103,142	12,125,238	1,123,511	1,482,157
Impuesto complementario pagado	(18,657)	0	(18,657)	0	(14,227)	(4,430)	0
Utilidades no distribuidas al final del año	16,596,890	(571,705)	17,168,595	102,624	14,069,578	1,441,613	1,554,780

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

Período de seis meses terminado el 30 de junio 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	3,695,971	0	0	3,695,971	0	0
Depreciación y amortización	1,237,718	0	0	1,200,656	8,787	28,275
Costo de administración de estaciones	1,996,069	0	0	1,996,069	0	0
Amortización de concesiones	58,125	0	0	43,125	15,000	0
Comisiones	2,162,204	0	0	2,160,267	1,937	0
Servicios de publicidad y mercadeo	289,500	0	0	239,500	50,000	0
Mantenimiento y reparaciones	743,013	0	0	735,615	7,398	0
Alquileres	439,314	(176,700)	0	616,014		0
Materiales y equipos	145,217	0	0	145,217		0
Seguros	134,595	0	0	133,316	1,279	0
Teléfonos	75,845	0	0	75,845		0
Distribución de Lubricantes	303,557	0	0		303,557	0
Otros	956,059	0	218	939,129	16,630	82
Cuentas malas	90,000	0	0	90,000		0
Impuestos	527,931	0	300	374,481	46,436	106,714
Total de gastos de operaciones	12,855,118	(176,700)	518	12,445,205	451,024	135,071
Gastos de personal						
Salarios	729,837	0	0	729,837	0	0
Indemnización	191,688	0	0	191,688	0	0
Bonificaciones	274,172	0	0	274,172	0	0
Representación	171,736	0	0	171,736	0	0
Gasto de entrenamiento	10,836	0	0	10,836	0	0
Seguro social y educativo	112,581	0	0	112,581	0	0
Viaje y viáticos	33,164	0	0	33,164	0	0
Prima de antigüedad	83,039	0	0	83,039	0	0
Gasto de pre-empleo	0	0	0	0	0	0
Uniformes	8,730			8,730		
Hospitalización y vida	42,148	0	0	42,148	0	0
Total de gastos de personal	1,657,931	0	0	1,657,931	0	0
Gastos generales y administrativos						
Energía eléctrica	40,288	0	0	40,288		0
Honorarios profesionales y técnicos	291,881	0	0	290,153	1,728	0
Seguridad y vigilancia	3,596	0	0	2,672	924	0
Otros servicios recibidos	139,286	0	0	133,726	2,705	2,855
Papelería y útiles de oficina	61,146	0	0	60,057	94	995
Varios	72,262	0	0	72,237		25
Total de gastos generales y administrativos	608,459	0	0	599,133	5,451	3,875
Total de gastos	15,121,508	(176,700)	518	14,702,269	456,475	138,946

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.