COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-T
(Trimestre Terminado el 31 de marzo 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 31 de marzo 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 67.4% y 66.0% del total de los activos al 31 de marzo de 2008 y 31 de diciembre de 2007 respectivamente, así como sus propiedades, mobiliario, equipos y mejoras que representan el 14.0% y el 16.8%, del total de sus activos al 31 de marzo 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/. 734,188 debido a la retención de las utilidades netas del período.

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

C. Resultados de las Operaciones

Utilidad Neta:

Al 31 de marzo del año 2008 la utilidad neta acumulada de la Compañía fue de B/.734,188. Al comparar contra la utilidad acumulada del primer trimestre del año 2007, se refleja un incremento de B/.283,804.

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	31-03-08 (3 meses)	31-12-07 (12meses	30-09-07 (9 meses	30-06-07 (6 meses)
Ventas o ingresos totales	130,499,077	385,783,580	271,938,304	170,748,213
Ganancia en operaciones	1,437,312	3,479,619	3,030,501	2,187,466
Gastos generales y administrativos	293,581	1,137,122	981,298	697,603
Utilidad o pérdida neta	734,188	1,032,600	1,032,385	769,954
Acciones emitidas y en circulación	200,001	200,001	200,001	200,001
Utilidad o pérdida por acción	3.67	5.16	5.16	3.85
Depreciación y amortización	604,420	2,328,906	1,716,449	1,114,168
Utilidades o pérdidas no recurrentes	N/A	N/A	N/A	N/A

BALANCE GENERAL	31-03-2008	31-12-2007	30-09-2007	30-06-2007
Activo Circulante	58,521,007	48,550,762	48,707,512	53,150,560
Activos Totales	72,358,946	62,899,535	63,498,859	67,469,692
Pasivo Circulante	32,400,437	23,711,315	24,313,864	28,515,295
Deuda a Largo Plazo	19,723,468	19,687,367	19,669,649	19,686,774
Acciones Preferidas	N/A	N/A	N/A	N/A
Capital Pagado	7,375,615	7,375,615	7,375,615	7,375,615
Utilidades Retenidas	12,859,426	12,125,238	12,139,731	11,892,008
Total del Patrimonio	20,235,041	19,500,853	19,515,346	19,267,623
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Total/Patrimonio	2.58	2.23	2.25	2.50
Capital de Trabajo	26,120,570	24,839,447	24,393,648	24,635,265
Razón Corriente	1.81	2.05	2.00	1.86
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	3.49	1.76	1.95	2.01

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntamos los estados financieros sin auditoría para el primer 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 mayo de 2008

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

Fernando Romero Labarcés
Cédula 8-139-871
Representante Legal

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

Estados Financieros

31 de marzo 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 31 de marzo de 2008 y 31 de diciembre de 2007 y, los estados conexos de utilidades, de patrimonio del accionista, por el período de tres meses terminados el 31 de marzo 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

24 de mayo de 2008
Panamá, República de Panamá.

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

Balance de Situación

(31 de marzo de 2008 y 31 de diciembre de 2007)

(Cifras en Balboas)

Activo	Nota	2008	2007
Activos corrientes			
Efectivo	4	6,007,709	1,517,099
Depósito a Plazo Fijo	4	0	1,740,000
Total de efectivo		6,007,709	3,257,099
Cuentas por cobrar			
Clientes	5	40,923,045	33,048,177
Compañías afiliadas y relacionadas	4	8,391,279	9,050,661
Préstamos	6	50,949	72,654
Alquileres		17,959	18,901
Otras		346,301	189,746
		49,729,533	42,380,139
Provisión para cuentas incobrables	5	(939,434)	(894,434)
Cuentas por cobrar, netas		48,790,099	41,485,705
Inventarios de combustible y otros	7	2,645,996	2,547,643
Gastos pagados por adelantado		248,119	139,811
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		829,084	1,120,504
Total de los activos corrientes		58,521,007	48,550,762
Activos no corrientes			
Préstamos por cobrar	6	1,202,586	1,182,590
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	8, 11	10,135,891	10,541,846
Depósitos de garantía		88,688	104,009
Fondo de cesantía		811,953	794,646
Activos intangibles, netos	9	336,493	358,056
Fondo de redención de bonos		970,000	970,000
Otros activos		292,328	397,626
Total de los activos no corrientes		13,837,939	14,348,773
Total del activo		72,358,946	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	138,309	3,099,998
Obligaciones por arrendamiento financiero	4	8,472	10,027
Cuentas por pagar			
Productos		22,909,799	13,226,760
Proveedores		1,614,412	1,859,256
Compañías afiliadas y relacionadas	4	1,564,620	1,564,620
Total de cuentas por pagar		26,088,831	16,650,636
Valores comerciales negociables	4, 10	4,000,000	2,500,000
Impuesto sobre combustible por pagar		501,182	510,085
Acarreos por pagar		514,621	390,366
Retenciones a empleados por pagar		406,299	379,516
Otras cuentas por pagar		721,917	143,055
Intereses por pagar	4	20,806	27,632
Total de los pasivos corrientes		32,400,437	23,711,315
Pasivos no corrientes			
Obligaciones por arrendamiento financiero	4, 11	0	878
Provisión para prima por antigüedad e indemnización		323,468	286,489
Bonos por pagar	4, 12	19,400,000	19,400,000
Total de los pasivos no corrientes		19,723,468	19,687,367
Total del pasivo		52,123,905	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		12,859,426	12,125,238
Total del patrimonio del accionista		20,235,041	19,500,853
Compromisos y contingencias	20		
Total del pasivo y patrimonio del accionista		72,358,946	62,899,535

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

Estado de Utilidad

Período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2008

(Cifras en Balboas)

	Nota	2008	2007
Ingresos	19	130,499,077	81,980,360
Costo de las ventas	19	(122,035,090)	(75,186,759)
Ganancia bruta en ventas		8,463,987	6,793,601
Otros ingresos de operación-alquileres		25,771	15,787
Otros ingresos de operaciones	14	89,323	127,930
Ganancia bruta		8,579,081	6,937,318
Gastos de operaciones	15	(6,156,498)	(4,961,038)
Gastos de personal	16	(691,690)	(480,457)
Gastos generales y administrativos	17	(293,581)	(348,614)
Total de gastos		(7,141,769)	(5,790,109)
Ganancia en operaciones		1,437,312	1,147,209
Costos de financiamientos, neto	4, 18	(411,705)	(503,804)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		1,025,607	643,405
Impuesto sobre la renta, estimado	19	(291,419)	(193,021)
Utilidad neta		734,188	450,384
Utilidad neta por acción		3.67	2.25

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 tres meses terminado el 31 de marzo 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		11,136,762	11,136,762
Utilidad neta		734,188	450,384
Impuesto complementario pagado		0	0
Al final del año		11,870,950	11,587,146
Total del patrimonio del accionista		19,246,565	18,962,761

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 tres meses terminado el 31 de marzo de 2008

(Cifras en Balboas)

	2008	2007
Actividades de operación		
Utilidad neta	734,188	450,384
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación		
Depreciación y amortización	604,420	556,791
Amortización de intangibles	21,563	22,188
Gastos de cuentas malas	45,000	37,500
Gasto de impuesto sobre la renta	291,419	193,021
Gasto de intereses	411,705	533,146
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo y provisiones	2,108,295	1,793,030
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(7,369,390)	(2,353,088)
Inventarios	(98,353)	(528,991)
Gastos e impuestos pagados por adelantado	(108,307)	(731,983)
Cuentas por pagar	9,438,195	602,062
Fondo de cesantía, depósitos en garantía y otros activos	103,312	303,010
Impuestos, retenciones y otras cuentas por pagar	787,026	273,211
Efectivo derivado de las operaciones	4,860,778	(642,749)
Intereses pagados	(418,531)	(515,980)
Flujos de efectivo de las actividades de operación	4,442,247	(1,158,729)
Actividades de inversión		
Depósito a plazo fijo	1,740,000	-
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	(227,515)	(309,588)
Producto de la venta de activo fijo	0	0
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	1,512,485	(309,588)
Actividades de financiamiento		
Producto de la emisión de valores comerciales negociables	1,500,000	0
Pago por arrendamiento financiero	(2,433)	(6,732)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	1,497,567	(6,732)
Aumento (disminución) neta en efectivo	7,452,299	(1,475,049)
Efectivo al inicio del año	(1,582,899)	6,558,601
Efectivo al final del año	5,869,400	5,083,552
Conciliación del efectivo:		
Efectivo cuenta corriente	6,007,709	5,083,552
Sobregiro bancario	(138,309)	-
Efectivo al final del año	5,869,400	5,083,552

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 29 de mayo 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	4,764,014	1,106,923
Depósito a plazo	0	1,740,000
Sobregiro Bancario	138,309	3,099,998
Cuentas por cobrar		
Servicentro Uruguay, S. A.	6,930,403	7,003,964
Lubricantes Delta, S. A.	1,460,876	2,046,697
	8,391,279	9,050,661
Obligaciones por arrendamientos financieros, porciones corrientes y no corrientes	8,472	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	4,000,000	2,500,000
Intereses por pagar	14,669	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	19,564	0
Costo de financiamientos- intereses pagados sobre bonos y Valores Comerciales	265,643	383,879
Compensación de ejecutivos	192,524	156,985

(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	45,000	424,750
Castigo de cuentas incobrables	0	(131,727)
Saldo final	939,434	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 marzo, las porciones corrientes y no corrientes de estos préstamos se detallan como sigue:

	2008	2007
Préstamos por cobrar	1,253,535	1,255,244
Menos vencimientos corrientes de los préstamos	(50,949)	(72,654)
Préstamos por cobrar no corrientes	1,202,586	1,182,590

(7) Inventarios de combustible y otros

	2008	2007
Combustibles	2,598,902	2,503,375
Materiales y suministros	22,816	23,831
Uniformes	24,278	20,437
	2,645,996	2,547,643

(8) Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras

	2008					
	Equipo de mercadeo, mobiliario y equipo de oficina	Equipo rodante	Terrenos	Edificio	Mejoras a la propiedad	Total
Costo						
Saldo 31 de diciembre de 2007	21,377,346	481,839	317,875	0	13,447,758	35,624,818
Adiciones	201,773	12,857	0	0	12,885	227,515
Reclasificaciones	28,600	0	0	0	(57,650)	(29,050)
Retiros	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 de marzo de 2008	21,607,719	494,696	317,875	0	13,402,993	35,823,283
Depreciación y amortización acumuladas						
Saldo al 31 de diciembre de 2007	(16,470,270)	(283,325)	0	0	(8,329,377)	(25,082,972)
Gasto de depreciación	(410,350)	(19,071)	0	0	(174,999)	(604,420)
Reclasificaciones	0	0	0	0	0	0
Retiros	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 de marzo de 2008	(16,880,620)	(302,396)	0	0	(8,504,376)	(25,687,392)
Saldo neto al 31 de marzo de 2008	4,727,099	192,300	317,875	0	4,898,617	10,135,891

	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	(21,563)	(21,563)
Saldo al 31 de marzo de 2008	1,150,000	(813,507)	336,493

(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 6 de junio de 2007 se aprobó una emisión privada de valores comerciales negociables por B/. 2,500,000, con vencimiento el día 31 de mayo de 2008, a una tasa de interés variable de libor a un (1) mes más 2%. Esta tasa es revisada mensualmente el día 25 de cada mes. Estos VCN's están respaldados por el crédito general de Petróleos Delta, S. A. y garantizados por fianza solidaria de Empresa General de Petróleos, S. A., Lubricantes Delta, S. A. y Servicentro Uruguay, S. A.

(11) Obligaciones por contratos de arrendamiento financiero

La Compañía mantiene contratos de arrendamiento financiero por la adquisición de equipos rodantes, con términos a 48 meses. Los equipos bajo los contratos de arrendamiento/compra se incluyen dentro de los equipos rodantes, en el balance de situación y el monto de su depreciación se ha registrado con cargo a las operaciones.

El total de pagos mínimos durante los años de duración de estos contratos de arrendamiento financiero, es como sigue:

	2008	2007
Años terminados a marzo 31 y diciembre 31:		
Menos de un año	8,785	10,542
Entre uno y dos años	0	878
Sub-total	8,785	11,420
Menos: cargos financieros	(313)	(515)
Sub-total	8,472	10,905
Porción corriente de las obligaciones bajo arrendamiento financiero	(8,472)	(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	11,175,000
			19,400,000

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

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

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

Estimaciones contables críticas y juicios en la aplicación de políticas contables

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

(13) Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(14) Otros ingresos de operaciones:

	2008	2007
Ingresos por servicios en las estaciones	42,683	37,574
Ingresos por ventas de materiales	1,559	5,202
Comisión por crédito fiscal	31,767	32,841
Ingresos misceláneos	13,314	52,313
	89,323	127,930

(15) Gastos de operaciones

	2008	2007
Acarreo de productos	1,764,879	1,395,318
Depreciación y amortización	604,420	556,791
Costo de administración de estaciones	971,755	931,903
Amortización de concesiones	21,563	22,188
Comisiones	1,091,871	898,663
Servicios de publicidad y mercadeo	119,750	126,750
Mantenimiento y reparaciones	380,491	282,269
Alquileres	302,080	307,757
Materiales y equipos	68,665	59,750
Seguros	60,917	52,535
Teléfonos	36,758	32,471
Otros	531,538	100,035
Cuentas malas	45,000	37,500
Impuestos	156,811	157,108
	6,156,498	4,961,038

(16) Gasto de personal

	2008	2007
Salarios	444,428	289,287
Prestaciones sociales	69,759	41,014
Gastos de representación	79,379	72,274
Prima de antigüedad	41,228	6,281
Bonificación	20,817	47,868
Hospitalización y vida	20,961	17,126
Otros	15,118	6,607
	691,690	480,457

Al 31 de marzo de 2008, el número de empleados ascendía a 68 (57 en 2007).

(17) Gastos generales y administrativos

	2008	2007
Energía eléctrica	19,487	15,460
Honorarios profesionales y técnicos	137,357	209,516
Seguridad y vigilancia	1,592	9,731
Otros servicios recibidos	59,320	41,655
Papelería y útiles de oficina	31,996	18,290
Varios	43,829	53,962
	293,581	348,614

(18) Costos de financiamientos, neto

	2008	2007
Gasto de intereses	(479,229)	(533,146)
Ingresos por intereses	67,524	29,342
	(411,705)	(503,804)

(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/.17,000,000 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 marzo 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 31 de marzo de 2008 y 31 de diciembre de 2007 y, los estados conexos consolidados de utilidades, de patrimonio del accionista por el período de tres meses terminados el 31 de marzo 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

24 de mayo 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 marzo de 2008 y 31 de diciembre de 2007)

(Cifras en Balboas)

Activo	Nota	2008	2007
Activos corrientes			
Efectivo	4	6,015,820	1,534,673
Depósito a Plazo Fijo	4	0	1,740,000
Total de Efectivo		6,015,820	3,274,673
Cuentas por cobrar			
Clientes	5	42,352,801	34,151,010
Préstamos	6	50,949	72,654
Alquileres		75,503	61,678
Otras		353,330	196,775
		42,832,583	34,482,117
Provisión para cuentas incobrables	5	(1,050,904)	(1,005,904)
Cuentas por cobrar, netas		41,781,679	33,476,213
Inventarios	7	4,631,164	4,870,128
Gastos pagados por adelantado		251,737	139,811
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		842,633	1,142,300
Total de los activos corrientes		53,523,033	42,903,125
Activos no corrientes			
Préstamos por cobrar	6	1,202,586	1,182,590
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	8, 10	19,222,669	19,618,622
Fondo de cesantía		811,953	794,646
Activos intangibles, neto	9	608,993	638,056
Fondo de redención de bonos		970,000	970000
Otros activos		404,500	526,426
Total de los activos no corrientes		23,220,701	23,730,340
Total del activo		76,743,734	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	153,211	3,148,656
Obligaciones por arrendamiento financiero	4, 10	8,472	10,027
Cuentas por pagar			
Productos	21	23,663,813	13,480,238
Proveedores		1,810,779	2,017,521
Total de cuentas por pagar		25,474,592	15,497,759
Valores comerciales negociables	4,11	4,000,000	2,500,000
Impuesto sobre combustible por pagar		501,182	510,085
Acarreos por pagar		514,621	390,366
Retenciones a empleados por pagar		406,299	379,516
Impuesto sobre la renta por pagar		72,826	76,659
Otras cuentas por pagar		695,770	143,055
Intereses por pagar	4	20,806	27,632
Total de los pasivos corrientes		31,847,779	22,683,755
Pasivos no corrientes			
Obligaciones por arrendamiento financiero	4	0	878
Provisión para prima por antigüedad e indemnización		323,468	286,489
Bonos por pagar	4,12	19,400,000	19,400,000
Total de los pasivos no corrientes		19,723,468	19,687,367
Total del pasivo		51,571,247	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		15,172,487	14,262,343
Total del patrimonio del accionista		25,172,487	24,262,343
Total del pasivo y patrimonio del accionista		76,743,734	66,633,465
		0	0

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 tres meses terminado el 31 de marzo de 2008

(Cifras en Balboas)

	Nota	2008	2007
Ingresos		132,432,028	82,995,209
Costo de las ventas		(123,496,279)	(76,001,136)
Ganancia bruta en ventas		8,935,749	6,994,073
Ingresos de alquiler		55,126	62,846
Otros ingresos de operaciones	15	90,064	3,677,569
Ganancia bruta		9,080,939	10,734,488
Gastos de operaciones	4,17	(6,382,889)	(5,062,734)
Gastos de personal	4,18	(691,690)	(480,457)
Gastos generales y administrativos	4,19	(298,939)	(356,185)
Total de gastos		(7,373,518)	(5,899,376)
Ganancia en operaciones		1,707,421	4,835,112
Costos de financiamientos, neto	4,16	(411,705)	(504,233)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		1,295,716	4,330,879
Impuesto sobre la renta, estimado	20	(385,572)	(234,579)
Utilidad neta		910,144	4,096,300
Utilidad neta por acción		6,786	1,982

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

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio del Accionista

Período de tres meses terminado el 31 de marzo 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		910,144	4,096,300
Dividendos pagados	4		0
Impuesto sobre dividendos		0	0
Impuesto complementario		0	0
Al final del año		15,172,487	16,876,711
Total del patrimonio del accionista		25,172,487	26,876,711

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 tres meses terminado el 31 de marzo de 2008

(Expresado en Balboas)

	2008	2007
Actividades de operación		
Utilidad neta	910,144	4,096,300
Ajustes para conciliar la utilidad y el efectivo de las actividades de operación		
Depreciación y amortización	623,013	570,983
Amortización de intangibles	29,063	22,188
Ganancia en venta de activos fijos	0	(3,548,989)
Gasto de provisión para cuentas Malas	45,000	37,500
Gasto de impuesto sobre la renta	385,572	234,579
Gasto de intereses	411,705	533,575
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo y provisiones	2,404,497	1,946,136
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(8,370,462)	(1,972,629)
Inventarios	238,964	(534,911)
Gastos e impuestos pagados por adelantado	(108,092)	(746,452)
Cuentas por pagar	9,976,833	638,272
Impuesto de combustible por pagar	(8,903)	136,089
Impuestos, retenciones y otras cuentas por pagar	765,949	(222,429)
Fondos de cesantía y otros activos	104,619	(10,097)
Efectivo derivado de las operaciones	5,003,405	(766,021)
Impuesto sobre la renta pagado	(89,739)	(7,022)
Intereses pagados	(418,531)	(516,409)
Flujos de efectivo de las actividades de operación	4,495,135	(1,289,452)
Actividades de inversión		
Depósito a plazo fijo	1,740,000	0
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	(256,110)	(309,588)
Producto de la venta de equipo y mobiliario	0	3,605,342
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	1,483,890	3,295,754
Actividades de financiamiento		
Producto de valores comerciales negociables	1,500,000	0
Pago de arrendamientos financieros	(2,433)	(6,732)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	1,497,567	(6,732)
Aumento (disminución) neta en efectivo	7,476,592	1,999,570
Efectivo al inicio del año	(1,613,983)	7,034,045
Efectivo al final del año	5,862,609	9,033,615
Conciliación del efectivo:		
Efectivo cuenta corriente	6,015,820	9,033,615
Sobregiro bancario	(153,211)	0
Efectivo al final del año	5,862,609	9,033,615

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 29 de mayo 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	4,807,144	1,110,506
Depósitos a plazo	0	1,740,000
Valores Comerciales negociables	4,000,000	2,500,000
Bonos por pagar	14,168,000	14,168,000
Costos de financiamiento - intereses pagados sobre financiamientos	19,564	0
Costos de financiamiento - intereses pagados sobre bonos	265,643	383,879
Compensación de ejecutivos	192,524	156,985
Dividendos pagados	0	3,194,087
Sobregiro Bancario en libros	153,211	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	45,000	518,750
Saldo final	1,050,904	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 finaza personal. Al 31 de marzo, las porciones corrientes y no corrientes de estos préstamos se detallan como sigue:

	2008	2007
Préstamos por cobrar	1,253,535	1,255,244
Menos vencimientos corrientes de los préstamos a largo plazo	(50,949)	(72,654)
Préstamos no corrientes	1,202,586	1,182,590

(7) Inventarios

	2008	2007
Productos de petróleo	2,598,902	2,497,099
Productos de lubricantes	2,007,984	2,352,592
Accesorios	24,278	20,437
	4,631,164	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	230,369	12,857	0	0	12,884	256,110
Reclasificaciones y ajustes	28,600	0	0	0	(57,600)	(29,050)
Retiros	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31-03-08	21,695,190	551,046	7,526,889	2,262,014	13,436,624	45,471,763
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	(413,447)	(20,429)	0	(14,138)	(174,999)	(623,013)
Saldo al 31-03-08	(16,894,190)	(335,669)	0	(489,859)	(8,529,376)	(26,249,094)
Saldo neto 31-03-08	4,801,100	215,377	7,526,889	1,772,155	4,907,248	19,222,669

	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	(29,063)	(29,063)
Saldo al 31 de marzo de 2008	1,450,000	(841,007)	608,993

(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 marzo 31 y diciembre 31:		
Menos de un año	8,785	10,542
Entre uno y dos años	0	878
Sub-total	8,785	11,420
Menos: cargos financieros	(313)	(515)
Sub-total	8,472	10,905
Porción corriente de las obligaciones bajo arrendamiento financiero	(8,472)	(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 6 de junio de 2007 se aprobó una emisión privada de valores comerciales negociables por B/. 2,500,000, con vencimiento el día 31 de mayo de 2008, a una tasa de interés variable de libor a un (1) mes más 2%. Esta tasa es revisada mensualmente el día 25 de cada mes. Estos VCN's están respaldados por el crédito general de Petróleos Delta, S. A. y garantizados por fianza solidaria de Empresa General de Petróleos, S. A., Lubricantes Delta, S. A. y Servicentro Uruguay, S. A.

(12) Bonos por pagar

La subsidiaria Petróleos Delta, S. A., autorizada por la Comisión Nacional de Valores, efectuó una oferta pública de bonos corporativos por la suma de B/.20,000,000 emitidos en tres series, a saber: A, B y C. Cada serie paga diferentes tasas de interés y tienen vencimientos de acuerdo a la siguiente tabla:

Serie	Tasa	Vencimiento	Bonos Emitidos y en Circulación
Serie – A	Libor (3 meses) + 2.5%	25 de junio de 2009	5,725,000
Serie – B	Libor (3 meses) + 2.75%	25 de junio de 2011	2,500,000
Serie – C	Libor (3 meses) + 3.00%	25 de junio de 2014	11,175,000
			19,400,000

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

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

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

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

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

(14) Instrumentos financieros

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

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

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

(a) Riesgo de Crédito

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

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

A la fecha del balance de situación consolidado no existen concentraciones significativas de riesgo de crédito. La máxima exposición al riesgo de crédito está

representada por el monto en libros de cada activo financiero en el balance de situación consolidado.

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

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

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

(15) Otros ingresos de operaciones

	2008	2007
Ingresos por servicios en las estaciones	42,683	37,574
Ingresos por ventas de materiales	1,559	5,202
Ganancia en venta de activo fijo	0	3,548,986
Ingresos por crédito fiscal	31,767	32,841
Ingresos misceláneos	14,055	52,966
	90,064	3,677,569

(16) Costos de financiamientos, neto

	2008	2007
Gasto de intereses	(479,229)	(533,575)
Ingresos por intereses	67,524	29,342
	(411,705)	(504,233)

(17) Gastos de operaciones

	2008	2007
Acarreo de productos	1,764,879	1,395,318
Depreciación y amortización	630,513	570,985
Costo de administración de estaciones	971,755	931,903
Amortización de concesiones	21,563	22,188
Comisiones	1,093,409	898,713
Servicios de publicidad y mercadeo	144,750	126,750
Mantenimiento y reparaciones	382,143	283,782
Alquileres	213,730	307,757
Materiales y equipos	68,665	59,750
Seguros	61,237	52,535
Teléfonos	36,758	32,471
Distribución de Lubricantes	145,667	80,279
Otros	537,510	105,695
Cuentas malas	45,000	37,500
Impuestos	265,310	157,108
	6,382,889	5,062,734

(18) Gasto de Personal

	2008	2007
Salarios	444,428	289,287
Prestaciones sociales	69,759	41,014
Gastos de representación	79,379	72,274
Prima de antigüedad	41,228	6,281
Bonificación	20,817	47,868
Hospitalización y vida	20,961	17,126
Otros	15,118	6,607
	691,690	480,457

Al 31 de marzo de 2008, el número de empleados ascendía a 68 (57 en 2007).

(19) Gastos generales y administrativos

	2008	2007
Energía eléctrica	19,487	16,630
Honorarios profesionales y técnicos	137,357	213,119
Seguridad y vigilancia	1,592	9,731
Otros servicios recibidos	59,320	44,648
Papelería y útiles de oficina	31,996	18,290
Varios	49,187	53,767
	298,939	356,185

(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/.17,000,000 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 marzo 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	6,015,820	0	6,015,820	3,392	6,007,709	0	4,719
Depósito a Plazo Fijo	0		0		0		
Total de Efectivo	6,015,820	0	6,015,820	3,392	6,007,709	0	4,719
Cuentas por cobrar							
Clientes	42,352,801	0	42,352,801	0	40,923,045	1,441,003	-11,247
Préstamos	50,949	0	50,949	0	50,949	0	0
Alquileres	75,503	0	75,503	0	17,959	0	57,544
Afiliadas	0	(9,955,899)	9,955,899	1,564,620	8,391,279	0	0
Otras	353,330	0	353,330	0	346,301	7,029	0
	42,832,583	(9,955,899)	52,788,482	1,564,620	49,729,533	1,448,032	46,297
Provisión para cuentas incobrables	(1,050,904)	0	(1,050,904)	0	(939,434)	(106,944)	(4,526)
Cuentas por cobrar, neto	41,781,679	(9,955,899)	51,737,578	1,564,620	48,790,099	1,341,088	41,771
Inventarios	4,631,164	0	4,631,164	0	2,645,996	1,985,168	0
Gastos pagados por adelantado	251,737	0	251,737	0	248,119	3,618	0
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	842,633	0	842,633	0	829,084	0	13,549
Total de activos corrientes	53,523,033	(9,955,899)	63,478,932	1,568,012	58,521,007	3,329,874	60,039
Activos no corrientes							
Préstamos por cobrar	1,202,586	0	1,202,586	0	1,202,586	0	0
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	19,222,669	0	19,222,669	0	10,135,891	105,609	8,981,169
Fondo de cesantía	811,953	0	811,953	0	811,953	0	0
Activos intangibles, neto	608,993	0	608,993	0	336,493	272,500	0
Fondo de redención de bonos	970,000		970,000	0	970,000		
Otros activos	404,500	(8,730,000)	9,134,500	8,730,000	381,016	22,584	900
Total de activos no corrientes	23,220,701	(8,730,000)	31,950,701	8,730,000	13,837,939	400,693	8,982,069
Total del activo	76,743,734	(18,685,899)	95,429,633	10,298,012	72,358,946	3,730,567	9,042,108

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	153,211		153,211		138,309	14,902	
Obligaciones por arrendamiento financiero	8,472	0	8,472	0	8,472	0	0
Cuentas por pagar							
Productos	23,663,813	0	23,663,813	0	22,909,799	754,014	0
Proveedores	1,810,779	0	1,810,779	0	1,614,412	163,740	32,627
Afiliadas	0	(9,955,899)	9,955,899	0	1,564,620	1,460,876	6,930,403
Total de cuentas por pagar	25,474,592	(9,955,899)	35,430,491	0	26,088,831	2,393,532	6,963,030
Valores comerciales negociables	4,000,000	0	4,000,000	0	4,000,000	0	0
Impuesto sobre combustible por pagar	501,182	0	501,182	0	501,182	0	0
Acarreos por pagar	514,621	0	514,621	0	514,621	0	0
Retenciones a empleados por pagar	406,299	0	406,299	0	406,299	0	0
Impuesto sobre la renta por pagar	72,826	0	72,826			72,826	0
Otras cuentas por pagar	695,770	(195,000)	890,770	195,000	721,917	-26,147	0
Intereses por pagar	20,806	0	20,806	0	20,806	0	0
Total de los pasivos corrientes	31,847,779	(10,150,899)	41,998,678	195,000	32,400,437	2,440,211	6,963,030
Pasivos no corrientes							
Obligaciones por arrendamiento financiero	0	0	0	0	0	0	0
Provisión para prima por antigüedad e indemnización	323,468	0	323,468	0	323,468	0	0
Bonos por pagar	19,400,000	0	19,400,000	0	19,400,000	0	0
Total de pasivos no corrientes	19,723,468	0	19,723,468	0	19,723,468	0	0
Total del pasivo	51,571,247	(10,150,899)	61,722,146	195,000	52,123,905	2,440,211	6,963,030
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	15,172,487	(571,705)	15,744,192	103,012	12,859,426	1,280,356	1,501,398
Total del patrimonio del accionista	25,172,487	(8,535,000)	33,707,487	10,103,012	20,235,041	1,290,356	2,079,078
Total del pasivo y patrimonio del accionista	76,743,734	(18,685,899)	95,429,633	10,298,012	72,358,946	3,730,567	9,042,108

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 tres meses terminado el 31 de marzo 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	132,432,028	(104,772)	132,536,800	0	130,499,077	2,037,723	0
Costo de las ventas	123,496,279	(104,772)	123,601,051	0	122,035,090	1,565,961	0
Ganancia bruta en ventas	8,935,749	0	8,935,749	0	8,463,987	471,762	0
Alquileres	55,126	(88,350)	143,476	0	25,771	0	117,705
Otros ingresos de operaciones	90,064	0	90,064	0	89,323	741	0
Total de otros ingresos de operación	145,190	(88,350)	233,540	0	115,094	741	117,705
Gastos de operaciones	6,382,889	(88,350)	6,471,239	130	6,156,498	226,815	87,796
Gastos de personal	691,690	0	691,690	0	691,690	0	0
Gastos generales y administrativos	298,939	0	298,939	0	293,581	2,936	2,422
Total de gastos	7,373,518	(88,350)	7,461,868	130	7,141,769	229,751	90,218
Ganancia en operaciones	1,707,421	0	1,707,421	(130)	1,437,312	242,752	27,487
Costos de financiamientos, neto	(411,705)	0	(411,705)	0	-411,705	0	0
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,295,716	0	1,295,716	(130)	1,025,607	242,752	27,487
Impuestos sobre la renta	(385,572)	0	(385,572)	0	-291,419	(85,907)	(8,246)
Utilidad neta	910,144	0	910,144	(130)	734,188	156,845	19,241
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
Utilidades no distribuidas al final del año	15,172,487	(571,705)	15,744,192	103,012	12,859,426	1,280,356	1,501,398

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 tres meses terminado el 31 de marzo 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	1,764,879	0	0	1,764,879	0	0
Depreciación y amortización	623,013	0	0	604,420	4,455	14,138
Costo de administración de estaciones	971,755	0	0	971,755	0	0
Amortización de concesiones	29,063	0	0	21,563	7,500	0
Comisiones	1,093,409	0	0	1,091,871	1,538	0
Servicios de publicidad y mercadeo	144,750	0	0	119,750	25,000	0
Mantenimiento y reparaciones	382,143	0	0	380,491	1,652	0
Alquileres	213,730	(88,350)	0	302,080	0	0
Materiales y equipos	68,665	0	0	68,665	0	0
Seguros	61,237	0	0	60,917	320	0
Teléfonos	36,758	0	0	36,758	0	0
Distribución de Lubricantes	145,667	0	0		145,667	0
Otros	537,510	0	130	531,538	5,817	25
Cuentas malas	45,000	0	0	45,000	0	0
Impuestos	265,310	0	0	156,811	34,866	73,633
Total de gastos de operaciones	6,382,889	(88,350)	130	6,156,498	226,815	87,796
Gastos de personal						
Salarios	444,428	0	0	444,428	0	0
Indemnización	13,642	0	0	13,642	0	0
Bonificaciones	20,817	0	0	20,817	0	0
Representación	79,379	0	0	79,379	0	0
Gasto de entrenamiento	3,048	0	0	3,048	0	0
Seguro social y educativo	56,117	0	0	56,117	0	0
Viaje y viáticos	12,070	0	0	12,070	0	0
Prima de antigüedad	41,228	0	0	41,228	0	0
Gasto de pre-empleo	0	0	0	0	0	0
Uniformes	0			0		
Hospitalización y vida	20,961	0	0	20,961	0	0
Total de gastos de personal	691,690	0	0	691,690	0	0
Gastos generales y administrativos						
Energía eléctrica	19,581	0	0	19,487	94	0
Honorarios profesionales y técnicos	137,357	0	0	137,357	0	0
Seguridad y vigilancia	2,117	0	0	1,592	525	0
Otros servicios recibidos	62,970	0	0	59,320	2,223	1,427
Papelería y útiles de oficina	33,085	0	0	31,996	94	995
Varios	43,829	0	0	43,829	0	0
Total de gastos generales y administrativos	298,939	0	0	293,581	2,936	2,422
Total de gastos	7,373,518	(88,350)	130	7,141,769	229,751	90,218

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.