COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-T
(Trimestre Terminado el 31 de marzo de 2009)

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

---

Adjunto presentamos la Información del tercer trimestre terminado el 31 de marzo del año 2009 (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 48.6% y 54.8% del total de los activos al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008 respectivamente, así como sus propiedades, mobiliario, equipos y mejoras que representan el 14.5% y el 14.4%, del total de sus activos al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008, 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 2009 y 2008. El patrimonio de la Compañía refleja un aumento de B/. 460,098 debido a la retención de las utilidades netas del período.

Al 31 de marzo de 2009 no existen compromisos importantes para gastos de capital.

C. Resultados de las Operaciones

Utilidad Neta:

Al 31 de marzo del año 2009 la utilidad neta acumulada de la Compañía fue de B/.460,098. Al comparar contra la utilidad acumulada del primer trimestre del año 2008, se refleja una disminución de B/.274,090.

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.

A.G.

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

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

Estado de Situación Financiera	31-03-09 (3 meses)	31-12-08 (12meses	30-09-08 (9 meses)	30-06-08 (6 meses)
Ventas o ingresos totales	85,888,977	574,763,840	460,198,918	291,560,373
Ganancia en operaciones	1,039,614	4,498,375	5,188,889	3,651,773
Gastos generales y administrativos	365,053	1,241,818	975,726	599,133
Utilidad o pérdida neta	460,098	1,630,135	2,550,354	1,958,567
Acciones emitidas y en circulación	200,001	200,001	200,001	200,001
Utilidad o pérdida por acción	2.30	8.15	12.75	9.79
Depreciación y amortización	686,009	2,471,897	1,812,996	1,200,656
Utilidades o pérdidas no recurrentes	N/A	N/A	N/A	N/A

BALANCE GENERAL	31-03-2009	31-12-2008	30-09-2008	30-06-2008
Activo Circulante	60,174,302	60,050,301	71,793,673	67,792,447
Activos Totales	76,630,244	76,338,476	87,913,583	82,672,252
Pasivo Circulante	30,488,269	30,677,763	41,306,560	42,210,412
Deuda a Largo Plazo	24,593,571	24,572,406	24,584,270	19,016,647
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	14,172,789	13,712,692	14,467,138	14,069,578
Total del Patrimonio	21,548,405	21,088,307	22,022,753	21,445,193
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Total/Patrimonio	2.56	2.62	2.78	2.86
Capital de Trabajo	29,686,033	29,372,538	30,487,113	25,582,035
Razón Corriente	1.97	1.96	1.74	1.61
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	3.10	2.12	3.40	3.11

A.L.

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntamos los estados financieros sin auditoría para el tercer trimestre de los años 2009 y 2008.

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 2009

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

Augusto Gerbaud
Cédula 8-212-650
Representante Legal

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

Estados Financieros

31 de marzo de 2009

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 2009 y 31 de diciembre de 2008 y, los estados conexos de utilidades, de patrimonio del accionista, por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008, 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

25 de mayo de 2009
Panamá, República de Panamá.

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

Balance de Situación

(31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008)

(Cifras en Balboas)

Activo	Nota	2009	2008
Activos corrientes			
Efectivo	4	3,255,128	15,419,470
Depósito a Plazo Fijo	4	16,000,000	0
Total de efectivo		19,255,128	15,419,470
Cuentas por cobrar			
Clientes	5	29,835,233	34,025,539
Compañías afiliadas y relacionadas	4	8,400,080	8,567,434
Préstamos	6	17,701	17,485
Alquileres		26,077	29,561
Otras		256,156	383,629
		38,535,247	43,023,648
Provisión para cuentas incobrables	5	(1,324,131)	(1,221,796)
Cuentas por cobrar, netas		37,211,116	41,801,852
Inventarios de combustible y otros	7	3,128,288	2,137,864
Gastos pagados por adelantado		269,606	159,594
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		310,164	531,521
Total de los activos corrientes		60,174,302	60,050,301
Activos no corrientes			
Préstamos por cobrar	6	1,660,865	1,292,128
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	8, 11	11,133,976	11,005,356
Depósitos de garantía		38,282	43,675
Fondo de cesantía		855,767	849,721
Activos intangibles, netos	9	262,674	280,069
Fondo de redención de bonos		2,440,000	2,440,000
Otros activos		64,378	377,226
Total de los activos no corrientes		16,455,942	16,288,175
Total del activo		76,630,244	76,338,476

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	2009	2008
Pasivos corrientes			
Obligaciones por arrendamiento financiero	4, 11	0	873
Cuentas por pagar			
Productos		9,267,194	9,210,479
Proveedores		3,710,058	1,978,426
Compañías afiliadas y relacionadas	4	1,564,620	1,564,620
Total de cuentas por pagar		14,541,872	12,753,525
Valores comerciales negociables	4, 10	7,500,000	10,000,000
Bonos por pagar porción corriente	4, 12	5,725,000	5,725,000
Impuesto sobre combustible por pagar		662,628	778,109
Acarreos por pagar		448,480	589,333
Retenciones a empleados por pagar		524,257	500,076
Otras cuentas por pagar		1,062,326	304,972
Intereses por pagar	4	23,706	25,875
Total de los pasivos corrientes		30,488,269	30,677,763
Pasivos no corrientes			
Provisión para prima por antigüedad e indemnización		378,435	360,618
Bonos por pagar	4, 12	24,215,136	24,211,788
Total de los pasivos no corrientes		24,593,571	24,572,406
Total del pasivo		55,081,840	55,250,169
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		14,172,789	13,712,692
Total del patrimonio del accionista		21,548,404	21,088,307
Compromisos y contingencias	20		
Total del pasivo y patrimonio del accionista		76,630,244	76,338,476

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 2009

(Cifras en Balboas)

	Nota	2009	2008
Ingresos	19	85,888,977	130,499,077
Costo de las ventas	19	(77,156,021)	(122,035,090)
Ganancia bruta en ventas		8,732,956	8,463,987
Otros ingresos de operación-alquileres		18,534	25,771
Otros ingresos de operaciones	14	81,380	89,323
Ganancia bruta		8,832,870	8,579,081
Gastos de operaciones	15	(6,578,071)	(6,156,498)
Gastos de personal	16	(850,132)	(691,690)
Gastos generales y administrativos	17	(365,053)	(293,581)
Total de gastos		(7,793,256)	(7,141,769)
Ganancia en operaciones		1,039,614	1,437,312
Costos de financiamientos, neto	4, 18	(355,376)	(411,705)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		684,238	1,025,607
Impuesto sobre la renta, estimado	19	(224,140)	(291,419)
Utilidad neta		460,098	734,188
Utilidad neta por acción		2.30	3.67
		0.00	

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 2009

(Cifras en Balboas)

	Nota	2009	2008
Acciones comunes			
Al inicio y al final del año		7,375,615	7,375,615
Utilidades no distribuidas			
Al inicio del año		13,712,691	11,136,762
Utilidad neta		460,098	450,384
Impuesto complementario pagado		0	0
Al final del año		14,172,789	11,587,146
Total del patrimonio del accionista		21,548,404	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 2009

(Cifras en Balboas)

	2009	2008
Actividades de operación		
Utilidad neta	460,098	734,188
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación		
Depreciación y amortización	686,009	604,420
Amortización de intangibles	17,395	21,563
Ganancia en venta de activos fijos	(4,748)	-
Gastos de cuentas malas	105,000	45,000
Gasto de impuesto sobre la renta	224,140	291,419
Gasto de intereses	441,220	411,705
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo y provisiones	1,929,114	2,108,295
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	4,116,999	(7,369,390)
Inventarios	(990,424)	(98,353)
Gastos e impuestos pagados por adelantado	(112,795)	(108,307)
Cuentas por pagar	1,788,347	9,438,195
Fondo de cesantía, depósitos en garantía y otros activos	312,195	103,312
Impuestos, retenciones y otras cuentas por pagar	543,018	787,026
Efectivo derivado de las operaciones	7,586,454	4,860,778
Intereses pagados	(443,389)	(418,531)
Flujos de efectivo de las actividades de operación	7,143,065	4,442,247
Actividades de inversión		
Depósito a plazo fijo	(16,000,000)	1,740,000
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	(814,630)	(227,515)
Producto de la venta de activo fijo	4,748	0
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(16,809,882)	1,512,485
Actividades de financiamiento		
Impuesto complementario pagado		-
Producto de la emisión de valores comerciales negociables	(2,500,000)	1,500,000
Producto de emisión de bonos	3,348	0
Pago por arrendamiento financiero	(873)	(2,433)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	(2,497,525)	1,497,567
Aumento (disminución) neta en efectivo	(12,164,342)	7,452,299
Efectivo al inicio del año	15,419,470	(1,582,899)
Efectivo al final del año	3,255,128	5,869,400
Conciliación del efectivo:		
Efectivo cuenta corriente	3,255,128	6,007,709
Sobregiro bancario	-	-138,309
Efectivo al final del año	3,255,128	5,869,400

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 19.

(1) Operaciones

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

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

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 28 de mayo de 2009

(2) Base de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

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

(b) Base de medición

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

(c) Moneda funcional y de preparación

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

(d) Uso de estimaciones y juicios

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

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

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

- Nota 5 – Provisión para cuentas incobrables

(3) Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

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

(a) Instrumentos financieros

(i) No-derivados

Los instrumentos financieros no derivados 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

	2009	2008
Cuentas bancarias corrientes	368,359	14,832,132
Depósito a plazo	16,000,000	0
Cuentas por cobrar		
Servicentro Uruguay, S. A.	7,155,487	7,265,,718
Lubricantes Delta, S. A.	1,244,593	1,301,716
	8,400,080	8,567,434
Obligaciones por arrendamientos financieros, porciones corrientes y no corrientes	0	873
Bonos por pagar	30,000,000	24,768,000
Cuentas por pagar		
Empresa General de Petróleos, S. A.	1,564,620	1,564,620
Valores comerciales negociables	7,5000,000	10,000,000
Intereses por pagar	23,706	25,875

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

	2009	2008
Costo de financiamiento - intereses pagados sobre financiamientos	31,247	19,564
Costo de financiamientos- intereses pagados sobre bonos y Valores Comerciales	274,379	265,643
intereses ganados sobre depósitos	65,936	0
Compensación de ejecutivos	262,704	192,524

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

	2009	2008
Saldo inicial	1,221,796	894,434
Provisión cargada a gastos durante el período	105,000	370,365
Castigo de cuentas incobrables	(2,665)	(43,003)
Saldo final	1,324,131	1,221,796

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 31 de marzo, las porciones corrientes y no corrientes de estos préstamos se detallan como sigue:

	2009	2008
Préstamos por cobrar	1,678,566	1,309,613
Menos vencimientos corrientes de los préstamos	(17,701)	(17,485)
Préstamos por cobrar no corrientes	1,660,865	1,292,128

(7) Inventarios de combustible y otros

	2009	2008
Combustibles	2,965,748	1,994,005
Materiales y suministros	98,044	79,953
Uniformes	64,496	63,906
	3,128,288	2,137,864

(8) Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras

	2009				
	Equipo de Mercadeo, Oficina Y PED	Equipo Rodante	Terrenos	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
Activo Fijo					
Saldo al 31-Dic-08	24,509,105	497,044	139,943	13,335,603	38,481,695
Adiciones	823,153	75,379	-	21,208	919,740
Reclasificaciones y ajustes		(100,235)		(69,461)	(169,696)
Retiros	(56,118)				(56,118)
Saldo al 31 marzo de 2009	25,276,140	472,188	139,943	13,287,350	39,175,621
Depreciación					
Saldo al 31-Dic-08	18,199,414	281,633		8,995,293	27,476,340
Adiciones	508,380	21,171	-	156,458	686,009
Reclasificaciones y ajustes		(100,235)			(100,235)
Retiros	(20,469)				(20,469)
Saldo al 31 marzo de 2009	18,687,325	202,569	-	9,151,751	28,041,645
Saldo Neto al 31-Marzo-2009	6,588,815	269,619	139,943	4,135,599	11,133,976

	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	3,107,083	105,366	-	14,493	3,226,942
Reclasificaciones y ajustes	28,600			(126,648)	(98,048
Retiros	(3,924)	(90,161)	(177,932)		(272,017
Saldo al 31-diciembre-2008	24,509,105	497,044	139,943	13,335,603	38,481,695
Depreciación					
Saldo al 31-Dic-07	16,470,270	283,325		8,329,377	25,082,972
Adiciones	1,733,067	72,914	-	665,916	2,471,897
Reclasificaciones y ajustes		(96)			(96
Retiros	(3,924)	(74,511)			(78,435
Saldo al 31-diciembre-2008	18,199,413	281,632	-	8,995,293	27,476,338
Saldo Neto al 31-diciembre-2008	6,309,692	215,412	139,943	4,340,310	11,005,356

(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 2009	1,150,000	(869,931)	280,069
Amortización del período	0	(17,395)	(17,395)
Saldo al 31 de marzo 2009	1,150,000	(887,326)	262,674

(10) Valores comerciales negociables (VCN's)

La Compañía autorizó una emisión privada de valores comerciales negociables, a una tasa de interés variable de libor a un (1) mes más 2%. Esta tasa es revisada mensualmente el día 25 de cada mes. Estos VCN's están respaldados por el crédito general de Petróleos Delta, S. A. y garantizados por fianza solidaria de Empresa General de Petróleos, S. A., Lubricantes Delta, S. A. y Servicentro Uruguay, S. A.

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

Serie – E	Libor (1 mes) + 2.0%	13 de agosto de 2009	1,500,000
Serie – G	Libor (1 mes) + 2.0%	24 de abril de 2009	3,500,000
Serie – H	Libor (1mes) + 2.0%	28 de mayo de 2009	2,500,000
			7,500,000

(11) Obligaciones por contratos de arrendamiento financiero

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

Al 31 de marzo de 2009 la compañía no mantiene obligaciones de arrendamiento financiero

	2009	2008
Años terminados a marzo 31 y diciembre 31:		
Menos de un año	0	878
Entre uno y dos años	0	0
Sub-total	0	878
Menos: cargos financieros	(0)	(5)
Sub-total	0	873
Porción corriente de las obligaciones bajo arrendamiento financiero	(0)	(873)
Obligaciones por arrendamiento financiero, excluyendo la porción corriente	0	0

12) Bonos por pagar

La Compañía, autorizada por la Comisión Nacional de Valores, efectuó una oferta pública de bonos corporativos por la suma de B/.30,000,000 emitidos en tres series, a saber: A, B y C. Cada serie paga diferentes tasas de interés y tiene vencimientos de acuerdo a la siguiente tabla:

Serie	Tasa	Vencimiento	Bonos emitidos y en circulación
Serie – A	Libor (3 meses) + 2.5%	25 de junio de 2009	5,725,000
Serie – B	Libor (3 meses) + 2.75%	25 de junio de 2011	2,500,000
Serie – C	Libor (3 meses) + 3.00%	25 de junio de 2014	21,775,000
	Valor Nominal		30,000,000
	Menos gastos prepagados por	emisión	(59,864)
			29,940,136

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

Durante el 2008, la Compañía emitió en Según lo establecido en el prospecto de la emisión de los bonos, éstos están respaldados por el crédito general de Petróleos Delta, S. A. y garantizados por un fideicomiso de garantía que contiene prenda sobre las acciones de Petróleos Delta, S. A. y un fondo de redención.

El fondo de redención se acumulará con aportes en efectivo a partir del tercer año desde la fecha de emisión de los bonos (25 de junio de 2004 y 22 de septiembre de 2008) de la siguiente forma:

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

Al 31 de marzo de 2009 el fondo de redención mantiene un saldo de B/.2,440,000

13) Instrumentos financieros

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

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

Los principales riesgos identificados son los riesgos de crédito y liquidez y financiamiento, los

cuales se describen a continuación.

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

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

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

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

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

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:

	2009	2008
Ingresos por servicios en las estaciones	56,540	42,683
Ingresos por ventas de materiales	2,962	1,559
Comisión por crédito fiscal	17,077	31,767
Ganancia en venta de activo fijo	4,558	0
Ingresos misceláneos	243	13,314
	81,380	89,323

15) Gastos de operaciones

	2009	2008
Acarreo de productos	2,123,253	1.764,879
Depreciación y amortización	686,009	604,420
Costo de administración de estaciones	1,071,984	971,755
Amortización de concesiones	17,396	21,563
Comisiones	1,264,155	1,091,871
Servicios de publicidad y mercadeo	83,300	119,750
Mantenimiento y reparaciones	437,213	380,491
Alquileres	304,730	302,080
Materiales y equipos	113,344	68,665
Seguros	82,793	60,917
Teléfonos	41,526	36,758
Otros	79,220	531,538
Cuentas malas	105,000	45,000
Impuestos	168,148	156,811
	6,578,071	6,156,498

16) Gasto de personal

	2009	2008
Salarios	458,581	444,428
Prestaciones sociales	76,199	69,759
Gastos de representación	113,555	79,379
Prima de antigüedad	9,943	41,228
Bonificación	134,880	20,817
Hospitalización y vida	25,535	20,961
Otros	31,439	15,118
	850,132	691,690

Al 31 de marzo de 2009, el número de empleados ascendía a 83 (68 en 2008).

17) Gastos generales y administrativos

	2009	2008
Energía eléctrica	18,421	19,487
Honorarios profesionales y técnicos	162,585	137,357
Seguridad y vigilancia	3,150	1,592
Otros servicios recibidos	69,465	59,320
Papelería y útiles de oficina	32,834	31,996
Varios	78,598	43,829
	365,053	293,581

18) Costos de financiamientos, neto

	2009	2008
Gasto de intereses	(441,220)	(479,229)
Ingresos por intereses	85,844	67,524
	(355,376)	(411,705)

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

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/.14,000,000 y B/.2,000,000, respectivamente.

EMPRESA GENERAL DE PETRÓLEOS, S. A.
Y SUBSIDIARIAS

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

Estados Financieros Consolidados y Anexos

31 de marzo de 2009

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 2009 y 31 de diciembre de 2008 y, los estados conexos consolidados de utilidades, de patrimonio del accionista por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008, 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

25 de mayo de 2009
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 2009 y 31 de diciembre de 2008)

(Cifras en Balboas)

Activo	Nota	2009	2008
Activos corrientes			
Efectivo	4	4,067,819	16,028,894
Depósito a Plazo Fijo	4	16,000,000	0
Total de Efectivo		20,067,819	16,028,894
Cuentas por cobrar			
Clientes	5	31,618,657	35,047,810
Préstamos	6	17,701	17,485
Alquileres		56,691	53,088
Otras		262,657	390,130
		31,955,706	35,508,513
Provisión para cuentas incobrables	5	(1,432,079)	(1,329,874)
Cuentas por cobrar, netas		30,523,627	34,178,639
Inventarios	7	4,739,407	3,667,742
Gastos pagados por adelantado		303,071	164,234
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		310,164	552,859
Total de los activos corrientes		55,944,088	54,592,368
Activos no corrientes			
Préstamos por cobrar	6	1,660,865	1,292,128
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	8, 10	20,828,063	20,719,664
Fondo de cesantía		855,767	849,721
Activos intangibles, neto	9	505,174	530,069
Fondo de redención de bonos		2,440,000	2,440,000
Otros activos		130,716	448,957
Total de los activos no corrientes		26,420,585	26,280,539
Total del activo		82,364,673	80,872,907

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	2009	2008
Pasivos corrientes			
Obligaciones por arrendamiento financiero	4, 10	0	873
Cuentas por pagar			
Productos	21	9,772,590	9,273,746
Proveedores		4,226,609	2,190,439
Total de cuentas por pagar		13,999,199	11,464,185
Valores comerciales negociables	4,11	7,500,000	10,000,000
Bonos por pagar porción corriente	4,12	5,725,000	5,725,000
Impuesto sobre combustible por pagar		662,628	778,109
Acarreos por pagar		448,480	589,333
Retenciones a empleados por pagar		524,257	500,076
Impuesto sobre la renta por pagar		177,721	170,182
Otras cuentas por pagar		1,093,621	304,973
Intereses por pagar	4	23,706	25,875
Total de los pasivos corrientes		30,154,612	29,558,606
Pasivos no corrientes			
Obligaciones por arrendamiento financiero	4	0	0
Provisión para prima por antigüedad e indemnización		378,435	360,618
Bonos por pagar	4,12	24,215,136	24,211,788
Total de los pasivos no corrientes		24,593,571	24,572,406
Total del pasivo		54,748,183	54,131,012
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		17,616,490	16,741,895
Total del patrimonio del accionista		27,616,490	26,741,895
Total del pasivo y patrimonio del accionista		82,364,673	80,872,907

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 2009

(Cifras en Balboas)

	Nota	2009	2008
Ingresos		88,235,722	132,432,028
Costo de las ventas		(78,715,151)	(123,496,279)
Ganancia bruta en ventas		9,520,571	8,935,749
Ingresos de alquiler		57,674	55,126
Otros ingresos de operaciones	15	91,648	90,064
Ganancia bruta		9,669,893	9,080,939
Gastos de operaciones	4,17	(6,815,131)	(6,382,889)
Gastos de personal	4,18	(850,132)	(691,690)
Gastos generales y administrativos	4,19	(371,752)	(298,939)
Total de gastos		(8,037,015)	(7,373,518)
Ganancia en operaciones		1,632,878	1,707,421
Costos de financiamientos, neto	4,16	(356,422)	(411,705)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		1,276,456	1,295,716
Impuesto sobre la renta, estimado	20	(401,861)	(385,572)
Utilidad neta		874,595	910,144

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 2009

(Cifras en Balboas)

	Nota	2009	2008
Acciones comunes			
Al inicio y al final del año		10,000,000	10,000,000
Utilidades no distribuidas			
Al inicio del año		16,741,895	14,262,343
Utilidad neta		874,595	910,144
Dividendos pagados	4		0
Impuesto sobre dividendos y complementario		0	0
		0	0
Al final del año		17,616,490	15,172,487
Total del patrimonio del accionista		27,616,490	25,172,487

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 2009

(Expresado en Balboas)

	2009	2008
Actividades de operación		
Utilidad neta	874,595	910,144
Ajustes para conciliar la utilidad y el efectivo de las actividades de operación		
Depreciación y amortización	706,230	623,013
Amortización de intangibles	24,895	29,063
Ganancia en venta de activos fijos	(12,177)	-
Gasto de provisión para cuentas Malas	105,000	45,000
Gasto de impuesto sobre la renta	401,861	385,572
Gasto de intereses	442,246	411,705
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo y provisiones	2,542,650	2,404,497
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	3,181,275	(8,370,462)
Inventarios	(1,071,665)	238,964
Gastos e impuestos pagados por adelantado	(127,829)	(108,092)
Cuentas por pagar	2,535,014	9,976,833
Impuesto de combustible por pagar	(115,481)	(8,903)
Impuestos, retenciones y otras cuentas por pagar	697,521	765,949
Fondos de cesantía y otros activos	312,195	104,619
Efectivo derivado de las operaciones	7,953,680	5,003,405
Impuesto sobre la renta pagado	(170,174)	(89,739)
Intereses pagados	(444,604)	(418,531)
Flujos de efectivo de las actividades de operación	7,338,902	4,495,135
Actividades de inversión		
Depósito a plazo fijo	(16,000,000)	1,740,000
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	(814,629)	(256,110)
Producto de la venta de equipo y mobiliario	12,177	0
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(16,802,452)	1,483,890
Actividades de financiamiento		
Producto de la emisión de bonos	3,348	0
Producto de valores comerciales negociables	(2,500,000)	1,500,000
Pago de arrendamientos financieros	(873)	(2,433)
Dividendos pagados	-	-
Impuesto complementario	-	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	(2,497,525)	1,497,567
Aumento (disminución) neta en efectivo	(11,961,075)	7,476,592
Efectivo al inicio del año	16,028,894	(1,613,983)
Efectivo al final del año	4,067,819	5,862,609
Conciliación del efectivo:		
Efectivo cuenta corriente	4,067,819	6,015,820
Sobregiro bancario	-	(153,211)
Efectivo al final del año	4,067,819	5,862,609

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 mayo de 2009.

(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:

	2009	2008
Cuentas bancarias corrientes	1,181,048	15,438,769
Depósitos a plazo	16,000,000	0
Valores Comerciales negociables	7,500,000	10,000,000
Bonos por pagar	29,940,136	24,768,000
Intereses por pagar	23,706	25,875
Costos de financiamiento - intereses pagados sobre financiamientos	0	19,564
Costos de financiamiento - intereses pagados sobre bonos y Valores Comerciales	274,379	265,643
Compensación de ejecutivos	262,704	192,524

(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:

	2009	2008
Saldo inicial	1,329,874	1,005,904
Provisión cargada a gastos durante el período	105,000	370,365
Castigo de cuentas incobrables	(2,795)	(46,395)
Saldo final	1,432,079	1,329,874

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 31 de marzo, las porciones corrientes y no corrientes de estos préstamos se detallan como sigue:

	2009	2008
Préstamos por cobrar	1,678,566	1,309,613
Menos vencimientos corrientes de los préstamos a largo plazo	(17,701)	(17,485)
Préstamos no corrientes	1,660,865	1,292,128

(7) Inventarios

	2009	2008
Productos de petróleo	3,063,792	2,073,958
Productos de lubricantes	1,611,119	1,529,878
Accesorios	64,496	63,906
	4,739,407	3,667,742

(8) Propiedad, mobiliario, equipos y mejoras

	2009					
Saldo al 31-Dic-08	24,683,812	553,394	7,419,562	2,792,404	13,368,640	48,817,812
Adiciones	838,802	75,379			21,208	935,389
Reclasificaciones		(100,235)			(84,514)	(184,749)
Retiros	(85,318)					(85,318)
Saldo al 31 de marzo 2009	25,437,296	528,538	7,419,562	2,792,404	13,305,334	49,483,134
Depreciación						
Saldo al 31-Dic-08	18,222,024	318,545		513,421	9,044,158	28,098,148
Adiciones	511,478	22,828		15,243	156,681	706,230
Reclasificaciones		(100,235)			597	(99,638)
Retiros	(20,469)	(29,200)				(49,669)
Saldo al 31 de marzo 2009	18,713,033	211,938	-	528,664	9,201,436	28,655,071
Saldo Neto al 31 de marzo 2009	6,724,263	316,600	7,419,562	2,263,740	4,103,898	20,828,063

	2008					
	Equipo de Mercadeo, Oficina Y PED	Equipo Rodante	Terrenos	Edificio	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
Activo Fijo						
Saldo al 31-Diciciembre-07	21,436,222	538,189	7,526,889	2,262,014	13,481,390	45,244,703
Adiciones	3,222,915	105,366	250,605	530,390	13,898	4,123,174
Reclasificaciones	28,600	-	-	-	(126,648)	(98,048)
Retiros	(3,924)	(90,161)	(357,932)	-	-	(452,017)
Saldo al 31 diciembre2008	24,683,813	553,394	7,419,562	2,792,404	13,368,640	48,817,812
Depreciación						
Saldo al 31-Diciciembre-07	16,480,743	315,240		475,721	8,354,377	25,626,081
Adiciones	1,745,205	77,909	-	37,700	689,781	2,550,595
Reclasificaciones	-	(93)	-	-	-	(93)
Retiros	(3,924)	(74,511)	-	-	-	(78,435)
Saldo al 31 diciembre2008	18,222,024	318,545	-	513,421	9,044,158	28,098,148
Saldo Neto al 31 dic.- 2008	6,461,789	234,849	7,419,562	2,278,983	4,324,482	20,719,664

(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 2009	1,450,000	(919,931)	530,069
Amortización del período	0	(24,895)	(24,895)
Saldo al 31 de marzo 2009	1,450,000	(944,826)	505,174

(10) Obligaciones por arrendamiento financiero

Contratos de arrendamiento financiero por la adquisición de equipos rodantes, con términos de 48 y 60 meses, fueron cancelados durante el mes de enero 2009. 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.

Al 31 de marzo de 2009 la compañía no mantiene obligaciones de arrendamiento financiero

	2009	2008
Años terminados a marzo 31 y diciembre 31:		
Menos de un año	0	878
Entre uno y dos años	0	0
Sub-total	0	878
Menos: cargos financieros	(0)	(5)
Sub-total	0	873
Porción corriente de las obligaciones bajo arrendamiento financiero	(0)	(873)
Obligaciones por arrendamiento financiero, excluyendo la porción corriente	0	0

(11) Valores comerciales negociables (VCN's)

La Compañía autorizó una emisión privada de valores comerciales negociables, a una tasa de interés variable de libor a un (1) mes más 2%. Esta tasa es revisada mensualmente el día 25 de cada mes. Estos VCN's están respaldados por el crédito general de Petróleos Delta, S. A. y garantizados por fianza solidaria de Empresa General de Petróleos, S. A., Lubricantes Delta, S. A. y Servicentro Uruguay, S. A.
Los valores comerciales negociables tienen un vencimiento de acuerdo a la siguiente tabla:

Serie – E	Libor (1 mes) + 2.0%	13 de agosto de 2009	1,500,000
Serie – G	Libor (1 mes) + 2.0%	24 de abril de 2009	3,500,000
Serie – H	Libor (1mes) + 2.0%	28 de mayo de 2009	2,500,000
			7,500,000

(12) Bonos por pagar

La Compañía, autorizada por la Comisión Nacional de Valores, efectuó una oferta pública de bonos corporativos por la suma de B/.30,000,000 emitidos en tres series, a saber: A, B y C. Cada serie paga diferentes tasas de interés y tiene vencimientos de acuerdo a la siguiente tabla:

Serie	Tasa	Vencimiento	Bonos emitidos y en circulación
Serie – A	Libor (3 meses) + 2.5%	25 de junio de 2009	5,725,000
Serie – B	Libor (3 meses) + 2.75%	25 de junio de 2011	2,500,000
Serie – C	Libor (3 meses) + 3.00%	25 de junio de 2014	21,775,000
	Valor Nominal		30,000,000
	Menos gastos prepagados por	emisión	(59,864)
			29,940,136

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

Durante el 2008, la Compañía emitió en Según lo establecido en el prospecto de la emisión de los bonos, éstos están respaldados por el crédito general de Petróleos Delta, S. A. y garantizados por un fideicomiso de garantía que contiene prenda sobre las acciones de Petróleos Delta, S. A. y un fondo de redención.

El fondo de redención se acumulará con aportes en efectivo a partir del tercer año desde la fecha de emisión de los bonos (25 de junio de 2004 y 22 de septiembre de 2008) de la siguiente forma:

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

(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

	2009	2008
Ingresos por servicios en las estaciones	56,540	42,683
Ingresos por ventas de materiales	2,962	1,559
Ganancia en venta de activo fijo	12,177	0
Ingresos por crédito fiscal	17,077	31,767
Ingresos misceláneos	2,892	14,055
	91,648	90,064

(16) Costos de financiamientos, neto

	2009	2008
Gasto de intereses	(442,266)	(479,229)
Ingresos por intereses	85,844	67,524
	(356,422)	(411,705)

(17) Gastos de operaciones

	2009	2008
Acarreo de productos	2,123,253	1,764,879
Depreciación y amortización	706,230	630,513
Costo de administración de estaciones	1,071,984	971,755
Amortización de concesiones	24,895	21,563
Comisiones	1,271,118	1,093,409
Servicios de publicidad y mercadeo	102,050	144,750
Mantenimiento y reparaciones	450,402	382,143
Alquileres	216,380	213,730
Materiales y equipos	113,344	68,665
Seguros	83,902	61,237
Teléfonos	41,526	36,758
Distribución de Lubricantes	151,791	145,667
Otros	80,856	537,510
Cuentas malas	105,000	45,000
Impuestos	272,400	265,310
	6,815,131	6,382,889

(18) Gasto de Personal

	2009	2008
Salarios	458,581	444,428
Prestaciones sociales	76,199	69,759
Gastos de representación	113,555	79,379
Prima de antigüedad	9,943	41,228
Bonificación	134,880	20,817
Hospitalización y vida	25,535	20,961
Otros	31,439	15,118
	850,132	691,690

Al 31 de marzo de 2009, el número de empleados ascendía a 83 (68 en 2008).

(19) Gastos generales y administrativos

	2009	2008
Energía eléctrica	18,771	19,487
Honorarios profesionales y técnicos	162,585	137,357
Seguridad y vigilancia	3,150	1,592
Otros servicios recibidos	75,514	59,320
Papelería y útiles de oficina	33,134	31,996
Varios	78,598	49,187
	371,752	298,939

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

(21) 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/.14,000,000 y B/.2,000,000, respectivamente.

Anexo 1

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

Anexo de Consolidación - Información sobre el Balance de Situación

31 de marzo de 2009

(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	4,067,819	0	4,067,819	2,862	3,255,128	786,288	23,541
Depósito a Plazo Fijo	16,000,000		16,000,000		16,000,000		
Total de Efectivo	20,067,819	0	20,067,819	2,862	19,255,128	786,288	23,541
Cuentas por cobrar							
Clientes	31,618,657	0	31,618,657	0	29,835,233	1,785,613	-2,189
Préstamos	17,701	0	17,701	0	17,701	0	0
Alquileres	56,691	0	56,691	0	26,077	0	30,614
Afiliadas	0	(9,964,700)	9,964,700	1,564,620	8,400,080	0	0
Otras	262,657	0	262,657	0	256,156	6,501	0
	31,955,706	(9,964,700)	41,920,406	1,564,620	38,535,247	1,792,114	28,425
Provisión para cuentas incobrables	(1,432,079)	0	(1,432,079)	0	(1,324,131)	(103,422)	(4,526)
Cuentas por cobrar, neto	30,523,627	(9,964,700)	40,488,327	1,564,620	37,211,116	1,688,692	23,899
Inventarios	4,739,407	0	4,739,407	0	3,128,288	1,611,119	0
Gastos pagados por adelantado	303,071	0	303,071	0	269,606	12,017	21,448
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	310,164	0	310,164	0	310,164	0	0
Total de activos corrientes	55,944,088	(9,964,700)	65,908,788	1,567,482	60,174,302	4,098,116	68,888
Activos no corrientes							
Préstamos por cobrar	1,660,865	0	1,660,865	0	1,660,865	0	0
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	20,828,063	0	20,828,063	0	11,133,976	173,998	9,520,089
Fondo de cesantía	855,767	0	855,767	0	855,767	0	0
Activos intangibles, neto	505,174	0	505,174	0	262,674	242,500	0
Fondo de redención de bonos	2,440,000		2,440,000	0	2,440,000		
Otros activos	130,716	(8,730,000)	8,860,716	8,730,000	102,660	22,584	5,472
Total de activos no corrientes	26,420,585	(8,730,000)	35,150,585	8,730,000	16,455,942	439,082	9,525,561
Total del activo	82,364,673	(18,694,700)	101,059,373	10,297,482	76,630,244	4,537,198	9,594,449

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

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

Pasivo y Patrimonio del Accionista	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total Consolidado	Empresa General de Petróleos, S.A.	Petróleos Delta, S.A.	Lubricantes Delta, S.A.	Servicentro Uruguay, S. A.
Pasivos corrientes							
Sobregiro Bancario	0		0		0	0	
Obligaciones por arrendamiento financiero	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar							
Productos	9,772,590	0	9,772,590	0	9,267,194	505,396	0
Proveedores	4,226,609	0	4,226,609	0	3,710,058	372,595	143,956
Afiliadas	0	(9,964,700)	9,964,700	0	1,564,620	1,244,594	7,155,486
Total de cuentas por pagar	13,999,199	(9,964,700)	23,963,899	0	14,541,872	2,122,585	7,299,442
Valores comerciales negociables	7,500,000	0	7,500,000	0	7,500,000	0	0
Bonos por pagar porción corriente	5,725,000		5,725,000		5,725,000		
Impuesto sobre combustible por pagar	662,628	0	662,628	0	662,628	0	0
Acarreos por pagar	448,480	0	448,480	0	448,480	0	0
Retenciones a empleados por pagar	524,257	0	524,257	0	524,257	0	0
Impuesto sobre la renta por pagar	177,721	0	177,721			164,098	13,623
Otras cuentas por pagar	1,093,621	(195,000)	1,288,621	195,000	1,062,326	31,295	0
Intereses por pagar	23,706	0	23,706	0	23,706	0	0
Total de los pasivos corrientes	30,154,612	(10,159,700)	40,314,312	195,000	30,488,269	2,317,978	7,313,065
Pasivos no corrientes							
Obligaciones por arrendamiento financiero	0	0	0	0	0	0	0
Provisión para prima por antigüedad e indemnización	378,435	0	378,435	0	378,435	0	0
Bonos por pagar	24,215,136	0	24,215,136	0	24,215,136	0	0
Total de pasivos no corrientes	24,593,571	0	24,593,571	0	24,593,571	0	0
Total del pasivo	54,748,183	(10,159,700)	64,907,883	195,000	55,081,840	2,317,978	7,313,065
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	17,616,490	(571,705)	18,188,195	102,482	14,172,789	2,209,220	1,703,704
Total del patrimonio del accionista	27,616,490	(8,535,000)	36,151,490	10,102,482	21,548,404	2,219,220	2,281,384
Total del pasivo y patrimonio del accionista	82,364,673	(18,694,700)	101,059,373	10,297,482	76,630,244	4,537,198	9,594,449

Anexo 2

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

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

Período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2009

(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	88,235,722	(175,609)	88,411,331	0	85,888,977	2,522,354	0
Costo de las ventas	78,715,151	(175,609)	78,890,760	0	77,156,021	1,734,739	0
Ganancia bruta en ventas	9,520,571	0	9,520,571	0	8,732,956	787,615	0
Alquileres	57,674	(88,350)	146,024	0	18,534	0	127,490
Otros ingresos de operaciones	91,648	0	91,648	0	81,380	10,268	0
Total de otros ingresos de operación	149,322	(88,350)	237,672	0	99,914	10,268	127,490
Gastos de operaciones	6,815,131	(88,350)	6,903,481	0	6,578,071	244,896	80,514
Gastos de personal	850,132	0	850,132	0	850,132	0	0
Gastos generales y administrativos	371,752	0	371,752	0	365,053	5,272	1,427
Total de gastos	8,037,015	(88,350)	8,125,365	0	7,793,256	250,168	81,941
Ganancia en operaciones	1,632,878	0	1,632,878	0	1,039,614	547,715	45,549
Costos de financiamientos, neto	(356,422)	0	(356,422)	0	(355,376)	(908)	(138)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,276,456	0	1,276,456	0	684,238	546,807	45,411
Impuestos sobre la renta	(401,861)	0	(401,861)	0	(224,140)	(164,098)	(13,623)
Utilidad neta	874,595	0	874,595	0	460,098	382,709	31,788
Utilidades no distribuidas al inicio del año, previamente reportadas	16,741,895	(571,705)	17,313,600	102,482	13,712,691	1,826,511	1,671,916
Impuesto complementario pagado	0	0	0	0	0	0	0
Utilidades no distribuidas al final del año	17,616,490	(571,705)	18,188,195	102,482	14,172,789	2,209,220	1,703,704

Anexo 3

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

Información Suplementaria - Gastos

Período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2009

(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	2,123,253	0	0	2,123,253		0
Depreciación y amortización	706,230	0	0	686,009	4,978	15,243
Costo de administración de estaciones	1,071,984	0	0	1,071,984		0
Amortización de concesiones	24,895	0	0	17,396	7,499	0
Comisiones	1,271,118	0	0	1,264,155	6,963	0
Servicios de publicidad y mercadeo	102,050	0	0	83,300	18,750	0
Mantenimiento y reparaciones	450,402	0	0	437,213	1,189	12,000
Alquileres	216,380	(88,350)	0	304,730		0
Materiales y equipos	113,344	0	0	113,344		0
Seguros	83,902	0	0	82,793	1,109	0
Teléfonos	41,526	0	0	41,526		0
Distribución de Lubricantes	151,791	0	0		151,791	0
Otros	80,856	0	0	79,220	1,636	0
Cuentas malas	105,000	0	0	105,000		0
Impuestos	272,400	0	0	168,148	50,981	53,271
Total de gastos de operaciones	6,815,131	(88,350)	0	6,578,071	244,896	80,514
0						
Gastos de personal						
Salarios	458,581	0	0	458,581	0	0
Indemnización	1,713	0	0	1,713	0	0
Bonificaciones	134,880	0	0	134,880	0	0
Representación	113,555	0	0	113,555	0	0
Gasto de entrenamiento	4,886	0	0	4,886	0	0
Seguro social y educativo	74,486	0	0	74,486	0	0
Viaje y viáticos	16,701	0	0	16,701	0	0
Prima de antigüedad	9,943	0	0	9,943	0	0
Gasto de pre-empleo	2,490	0	0	2,490	0	0
Uniformes	7,362			7,362		
Hospitalización y vida	25,535	0	0	25,535	0	0
Total de gastos de personal	850,132	0	0	850,132	0	0
Gastos generales y administrativos						
Energía eléctrica	18,771	0	0	18,421	350	0
Honorarios profesionales y técnicos	162,585	0	0	162,585		0
Seguridad y vigilancia	3,150	0	0	3,150	0	0
Otros servicios recibidos	75,514	0	0	69,465	4,622	1,427
Papelería y útiles de oficina	33,134	0	0	32,834	300	0
Varios	78,598	0	0	78,598		0
Total de gastos generales y administrativos	371,752	0	0	365,053	5,272	1,427
Total de gastos	8,037,015	(88,350)	0	7,793,256	250,168	81,941