

**COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-A**

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR: Petróleos Delta, S. A.

VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos
Resolución No. CNV-123-2004 del 23-06-2004

NÚMERO DE TELÉFONO: 279-3000

FAX: 279-3066

DIRECCIÓN DEL EMISOR: AVENIDA MIGUEL BROSTELLA
PH Camino de Cruces – Piso 7
Apartado 6-2793 Panamá 6, República de Panamá
Info@petrodelta.com

I PARTE

I.- INFORMACION DE LA COMPAÑIA

A.- Historia y Desarrollo

Petróleos Delta, S. A. (Delta), inició operaciones bajo el nombre de Compañía General de Petróleos, S. A., el 21 de octubre de 1983, fecha en que adquirió los activos y pasivos de la sociedad Gulf Petroleum, S. A., empresa que a su vez era una subsidiaria de la Gulf Oil Company, la cual operó en la República de Panamá por espacio de 25 años.

El domicilio comercial de Petróleos Delta, S. A. es Avenida Miguel A. Brostella, edificio Camino de Cruces, piso 7, teléfono 279-3000; fax 279-3066; apartado No. 6-2793 Panamá, Zona 6 Panamá.

Emisiones

Al 31 de diciembre de 2004, Petróleos Delta; S. A. autorizada por la Comisión Nacional de Valores, efectuó una oferta pública de bonos corporativos con un valor nominal total de US\$ 30,000,000 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
A	LIBOR (3 MESES) + 2.50%	25 DE JUNIO DE 2009	5,725,000
B	LIBOR (3 MESES) + 2.75 %	25 DE JUNIO DE 2011	2,500,000
C	LIBOR (3 MESES) + 3.00 %	25 DE JUNIO DE 2014	11,175,000
			19,400,000

**COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-T
(Trimestre Terminado el 31 de marzo de 2005)**

RAZON SOCIAL DEL EMISOR:	<u>PETROLEOS DELTA, S. A.</u>
VALORES QUE HAN REGISTRADO:	<u>BONOS</u> <u>Resolución No. CNV-123-2004 del 23-06-2004</u>
NÚMERO DE TELEFONO:	<u>279-3000</u>
FACSIMIL	<u>279-3066</u>
DIRECCION DEL EMISOR	<u>Avenida Miquel Brostella</u> <u>PH. Camino de Cruces – Piso 7</u> <u>Apartado 6-2793 Panamá 6, Rep. de Panamá</u> <u>Info@petrodelta.com</u>

Adjunto presentamos la Información del cuarto trimestre terminado el 31 de marzo del año 2005 (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 53.9% y 52.6% del total de los activos al 31 de marzo de 2005 y 31 de diciembre de 2004 respectivamente, así como sus propiedades, mobiliario, equipos y mejoras que representan el 26.0% y el 25.9%, del total de sus activos al 31 de marzo de 2005 y 31 de diciembre de 2004, respectivamente.

B. Recursos de Capital

El capital autorizado de la Compañía consiste en 200,000 acciones comunes sin valor nominal. Emitidas y en circulación, 200,000 acciones comunes al valor asignado de B/. 7,375,615 en los años 2005 y 2004. El patrimonio de la Compañía refleja un aumento de B/. 598,674 debido a la retención de las utilidades netas del período.

Al 31 de marzo de 2005 no existen compromisos importantes para gastos de capital.

C. Resultados de las Operaciones

Utilidad Neta:

Para el primer trimestre del año 2005, la utilidad neta de la Compañía fue de B/. 598,674 la cual refleja una disminución de B/. 441,196 en relación con la ganancia obtenida, en el primer trimestre del año 2004.

D. Análisis de Perspectivas

A pesar de que la actividad de distribución de combustibles continúa desarrollándose en condiciones de extrema competitividad, Petróleos Delta, S. A. continuará su estrategia de expansión ordenada y, ampliando 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	31/03/2005 (3 meses)	31/12/2004 (12 meses)	30/09/2004 (9 meses)	30/06/2004 (6 meses)
Ventas o ingresos totales	49,778,070	194,669,880	140,424,396	92,442,587
Ganancia en operaciones	1,068,938	5,147,213	4,507,193	3,860,410
Gastos generales y administrativos	176,309	17,061,821	584,016	615,881
Utilidad o pérdida neta	598,674	3,012,040	2,936,195	2,568,383
Acciones emitidas y en circulación	200,000	200,000	200,000	200,000
Utilidad o pérdida por acción	2.99	15.06	14.68	12.84
Depreciación y amortización	537,280	2,187,508	1,635,765	1,087,478
Utilidades o pérdidas no recurrentes	N/A	N/A	N/A	N/A

BALANCE GENERAL	31/03/2005	31/12/2004	30/09/2004	30/06/2004
Activo Circulante	33,259,780	33,403,366	34,755,005	29,061,580
Activos Totales	48,846,953	48,463,394	49,612,269	43,685,415
Pasivo Circulante	10,339,232	10,587,760	11,813,968	16,876,002
Deuda a Largo Plazo	19,741,570	19,708,157	19,706,669	9,085,593
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	11,390,536	10,791,862	10,716,017	10,348,205
Total del Patrimonio	18,766,151	18,167,477	18,091,632	17,723,820
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Total/Patrimonio	1.60	1.67	1.74	1.46
Capital de Trabajo	22,920,548	22,815,606	22,941,037	12,185,578
Razón Corriente	3.22	3.15	2.94	1.72
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	4.03	5.24	6.08	7.43

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntamos los estados financieros sin auditoría para el primer trimestre de los años 2005 y 2004.

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 las páginas de internet de Banco General, S. A. (www.bgeneral.com) y Bolsa de Valores de Panamá, S. A. (www.panabolsa.com)

2. Fecha de divulgación

- 31 de mayo de 2005

“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

Los bonos 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., de propiedad de Empresa General de Petróleos, S. A. y fianza solidaria de Empresa General de Petróleos, S. A. y Subsidiarias. Petróleos Delta, se obliga a constituir un fondo de redención que 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:

<u>Año</u>	<u>Saldo como % de bonos Emitidos y en circulación</u>
3	5%
4	10%
5	15%
6	20%
7	25%
8	30%
9	35%
10	40%

También, Petróleos Delta, S. A. efectuó una oferta pública de bonos corporativos por la suma de US\$ 20,000.00 el 10 de febrero de 1999, que fueron emitidos en tres series (A, B y C) pagando cada serie diferentes tasas de interés y tenían vencimientos en los años 2004, 2006 y 2009. Esta emisión estuvo respaldada por el crédito general de Petróleos Delta, S. A. y fue garantizada por fianza solidaria de Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2004 los bonos de esta emisión habían sido redimidos en su totalidad.

En adición, Petróleos Delta, S. A. llevó a cabo una emisión de bonos corporativos el 16 de diciembre de 1992 por un monto autorizado de US\$ 10,000,000 a una tasa fija de 10% y con vencimiento el 16 de diciembre del 2002, los cuales fueron redimidos en su totalidad en el año 1999. El pago de capital de esta emisión estuvo respaldado por el crédito general de Petróleos Delta, S. A. y por un fondo de amortización a través de un fideicomiso administrado por Banco General, S. A. y garantizado por fianza solidaria de Empresa General de Petróleos, S. A.

Petróleos Delta, S. A. (antes Compañía General de Petróleos, S. A.) también llevó a cabo una emisión de bonos corporativos el 15 de octubre de 1984 por un monto autorizado de US\$ 5,000,000 en dos series. La serie A fue por un monto de US\$ 3,000,000 a una tasa variable de Libor + 3% con vencimiento el 15 de octubre de 1994 y la serie B por un monto de US\$ 2,000,000 a una tasa variable de Libor + 2% con vencimiento el 15 de octubre de 1989. El pago de capital de esta emisión estuvo garantizado por fianza solidaria de Empresa General de Inversiones, S. A.

Método de financiamiento

La empresa obtiene sus financiamientos de fuente interna (nacional). Los fondos se obtienen de la colocación de bonos en ofertas públicas, mediante préstamos comerciales en la banca local, con recursos provenientes de los accionistas y la reinversión de utilidades de la empresa. La principal entidad financiera y de crédito con que la empresa mantiene relaciones es el Banco General, S. A.

Al 31 de diciembre de 2004 el capital autorizado de Petróleos Delta, S. A., está representado por 200,000 acciones comunes sin valor nominal, teniendo emitidas y en circulación 200,000 acciones al valor asignado de B/. 7,375,615.00. Cada acción tiene

derecho a un (1) voto en todas la Juntas de Accionistas y debe ser emitido en forma nominativa.

Durante el año 2004, la empresa no tiene gastos de capital así como tampoco refleja pérdidas producto de la disposición de activos.

B.- Pacto Social y Estatutos

Nombre de la sociedad	Petróleos Delta, S. A. (Delta)
No. de Inscripción	Ficha No. 115657 Rollo No. 11524 Imagen No.2
Dignatarios	Presidente Federico Humbert Jr. Vicepresidente Felipe Motta Jr. Tesorero Fernando Cardoze Secretario Raúl Alemán Zubieta
Representante Legal	El presidente, Federico Humbert Jr.
Apoderado General	Fernando Romero L.

1. No existen estipulaciones aplicables a negocios o contratos entre la empresa y sus directores y dignatarios.
 2. Con relación a los directores, dignatarios, ejecutivos y principales, no existen cláusulas en el Pacto Social con relación a:
 - a) La facultad de votar en una propuesta, arreglo o contrato, en la que tenga interés.
 - b) La facultad para votar para sí mismo o cualquier miembro de la Junta Directiva, en ausencia de un quorum independiente.
 - c) Retiro o no retiro de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad; y
 - d) Número de acciones, si hay alguno, requeridas para ser director o dignatario.
 1. El pacto social no contiene disposiciones más exigentes que las requeridas por la Ley para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones.
 2. Condiciones que gobiernan la convocatoria de Asambleas:
 - a) Ordinarias – convocadas anualmente, salvo que la Junta Directiva disponga otra cosa.
 - b) Extraordinarias – convocadas por la Junta Directiva o el presidente de la sociedad cada vez que estos lo consideren conveniente o mediante solicitud escrita de tenedores que representen un mínimo de 5% de las acciones emitidas y en circulación.
 - c) Para la citación de la convocatoria, ya sea ordinaria o extraordinaria, se requiere la publicación en periódico o el envío por correo certificado o entrega personal a cada accionista registrado de la misma en un período no menor de diez (10) ni mayor de sesenta (60) días de antelación.
 1. No existe limitación en los derechos para ser propietario de valores.
 2. No existen limitaciones para el cambio de control accionario.
- Para las modificaciones de capital, no existen condiciones más rigurosas que las requeridas por ley.

C. Descripción del Negocio

Petróleos Delta, S. A. se dedica a la venta y distribución de productos derivados de petróleo bajo la marca Delta, como lo son las gasolinas sin plomo, el diesel liviano, asfaltos, combustibles de aviación, lubricantes y grasas. La distribución de los productos la realiza a través de una red de 137 estaciones de servicio, tanto en la capital como en el interior del país, así como en las instalaciones de industrias, comercios y el gobierno. Las ventas de gasolinas y diesel representan aproximadamente un 90% de los ingresos de Delta; sin embargo, ningún cliente por sí solo, genera más de un 10% de sus ingresos.

En adición, Delta cuenta con una cartera de cuentas compuesta por más de 433 clientes de tipo industrial y comercial, que incluyen variados sectores de la economía y también a diversas entidades del gobierno.

En Panamá, la comercialización de combustibles, exceptuando la participación limitada del Estado en dos compañías de trasiego, está en manos de la empresa privada. Las empresas petroleras, Petróleos Delta, S. A., Petrolera Nacional, S. A., Esso Standard Oil Ltd., The Shell Company (W. I.) Ltd., Texaco Panamá, S. A., Pan Petrol, S. A. y otras empresas denominadas puntos blancos, distribuyen productos derivados del petróleo a lo largo de todo el territorio nacional.

D. Prácticas de Buen Gobierno Corporativo

Petróleos Delta, S. A. es una sociedad anónima totalmente poseída por Empresa General de Petróleos, S. A., que a su vez es poseída totalmente por Empresa General de Inversiones, S. A.

Las prácticas de buen Gobierno Corporativo son dimanantes de su compañía controladora Empresa General de Inversiones, S. A. cuyos detalles han sido revelados en su Informe de Actualización Anual.

Efectos más importantes de las regulaciones públicas sobre el negocio

En 1992 se realizó la liberación del mercado de combustibles de conformidad con lo establecido en el Decreto de Gabinete No. 29 de 14 de julio de 1992 por el cual se estableció una política de liberalización del mercado petrolero en la República de Panamá y se toman otras medidas; el Decreto No. 38 de 9 de septiembre de 1992 por el cual se modificó el Decreto de Gabinete No. 29 del 14 de julio de 1992 incorporó elementos adicionales que permitieron una efectiva liberalización del mercado petrolero en Panamá; el Decreto No. 4 de 3 de febrero de 1993 que adiciona un artículo al Decreto de Gabinete No. 29 de 14 de julio de 1992 eliminó el arancel de importación a los productos derivados de petróleo con motivo de su venta o traspaso al IRHE; y el Decreto de Gabinete No. 14 de 7 de abril de 1993 reglamentado mediante Decreto Ejecutivo No. 26 de 6 mayo de 1993 incorpora disposiciones que facilitan el establecimiento de zonas libres de petróleo. Otro instrumento legal lo constituye la Resolución No. 329 de la Oficina de Regulación de Precios, la cual deja sin efecto todas las resoluciones existentes que establecían los precios y fletes de los productos derivados del petróleo, liberando los márgenes del concesionario y distribuidor.

El 31 de diciembre de 2002 el Estado aprobó la terminación anticipada del Contrato Ley No. 35 de 31 de diciembre de 1992 celebrado entre el Estado y Refinería Panamá, S. A. y, mediante la Resolución No. 58 del 31 de diciembre de 2002, de la Dirección General de Hidrocarburos se establecieron los procedimientos que deberán observar las empresas que comercializan derivados de Petróleo en el Mercado Doméstico de la República de Panamá. Mediante el Decreto de Gabinete No. 36 del 17 de septiembre de 2003 se estableció una política nacional de hidrocarburos en la Republica de Panamá y se toman otras medidas. El objetivo de la nueva política tiene como propósito establecer el marco regulatorio apropiado para el desarrollo y funcionamiento adecuado de las actividades relacionadas con la industria y la comercialización de los productos derivados del petróleo en la República de Panamá y quedan sujetas a las disposiciones de este decreto de gabinete, todas las personas naturales y jurídicas que importen, exporten, refinan, transformen, reciclen, mezclen, distribuyan, transporten y comercialicen productos

derivados de petróleo autorizadas por la Dirección General de Hidrocarburos conforme a las disposiciones contenidas en el Decreto.

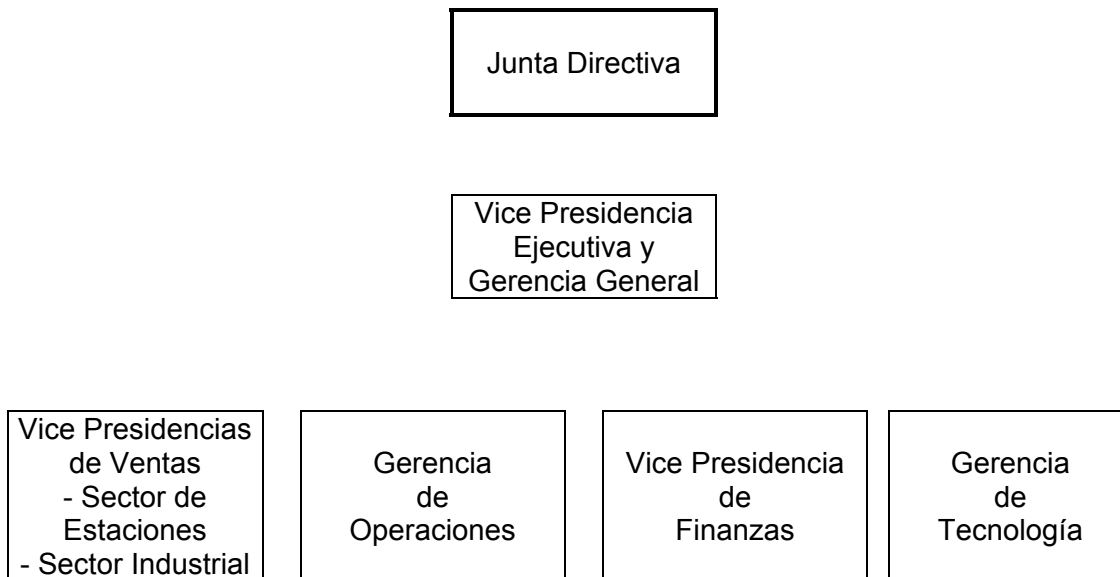
Como consecuencia de la terminación de las operaciones de refinación de la única refinería en Panamá y, frente a las nuevas condiciones que obligan a la importación del 100% de los combustibles; el 12 de junio de 2003, Delta firmó con Refinería Panamá, S. A. un contrato para el suministro de combustibles, efectivo a partir del 1 de enero de 2003, con el cual se garantizó una fuente segura de abastecimiento de todos los productos que hoy día Delta comercializa y, en términos y condiciones favorables.

La autoridad reguladora de la actividad de la industria del petróleo en Panamá es la Dirección General de Hidrocarburos del Ministerio de Comercio.

Petróleos Delta, S. A., es parte demandada en un caso legal sobre libre competencia. Basados en las consultas con los asesores legales de la empresa, la Administración no espera que las acciones legales se resuelvan desfavorablemente en el corto plazo. En adición, la empresa no tiene juicios o demandas que no se deriven del curso normal de los negocios que pudiesen tener, de ser resueltos de forma adversa, una incidencia o impacto significativo en la condición financiera de la empresa o el negocio.

D.- Estructura Organizativa

A continuación el organigrama de Petróleos Delta, S. A.:



E.- Propiedades, Planta y Equipos

Los activos principales de Delta consisten en el equipo de mercadeo que incluye: tanques para almacenamiento de combustibles, bombas y demás equipos para el despacho de combustibles en 137 estaciones de servicio, clientes industriales y comercios. Adicionalmente, Delta es propietaria de los bienes inmuebles (terrenos y mejoras) donde se encuentran 36 de sus estaciones.

F.- Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.

Petróleos Delta, S. A. no realiza inversiones en exploraciones ni en investigaciones.

Petróleos Delta, S. A. posee Licencia Comercial Tipo A con el Registro No. 5084.

G.- Información sobre Tendencias

La industria del Petróleo continúa sometida a las fuertes presiones de un mercado cada vez más competitivo e intenso, lo que ha llevado a Petróleos Delta, S.A. a modernizar sus recursos tecnológicos y revisar sus procesos de negocio, introduciendo novedosas herramientas de gestión que le permiten una permanentemente y eficaz medición de sus factores claves para reaccionar ágilmente a los constantes cambios que se dan en su entorno de negocios y ejercer el control efectivo de todas sus operaciones.

II.- ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A.- Liquidez

A continuación se detallan los índices de liquidez:

INDICES DE LIQUIDEZ	2004	2003	2002	2001
Activo Circulante	33,403,366	22,538,487	24,455,129	21,854,786
Pasivo Circulante	10,587,760	19,717,723	10,828,948	10,092,667
Capital de trabajo	22,815,606	2,820,764	13,626,181	11,762,119
Razón del circulante	3.15	1.14	2.25	2.17

B.- Recursos de Capital

El capital de Petróleos Delta, S. A. se mantiene dentro de niveles adecuados para la operación. El crecimiento y la expansión de las operaciones de Petróleos Delta, S. A. ha sido financiado con recursos provenientes de la emisión de bonos corporativos, con recursos provenientes de los accionistas y con la reinversión de utilidades de la empresa.

El capital autorizado de la Compañía consiste en 200,000 acciones comunes sin valor nominal. Emitidas y en circulación, 200,000 acciones comunes al valor asignado de B/. 7,375,615 al 31 de diciembre de 2004 y 200,000 acciones comunes al valor asignado de B/. 1,126,200 al 31 de diciembre de 2003. El patrimonio de la Compañía refleja un aumento de B/. 9,261,454 debido a la capitalización de B/. 6,249,415 y a la retención de las utilidades netas del período.

C.- Resultados de las Operaciones

Para el año 2004, la utilidad neta de Petróleos Delta, S. A., fue de B/. 3,012,040 la cual refleja una disminución de B/. 637,105 en relación con la ganancia obtenida en el año 2003. Esta disminución en las utilidades se debe principalmente al incremento de descuentos otorgados a concesionarios para mantener competitividad en precios al público.

El total de ingresos en Balboas, por la venta de los combustibles, refleja un incremento de B/. 37,021,044, contra el año 2003 y de la misma forma, el costo de ventas también experimentó un incremento de B/. 36,839,837. Este incremento se debe al aumento de los precios del petróleo en el mercado mundial.

D.- Análisis de Perspectivas

En este ambiente, la estrategia de Petróleos Delta, S.A., se mantiene fundamentada en un proceso ordenado de expansión y ampliación de su participación en el mercado de los derivados del petróleo en Panamá y mantenerse como una empresa de primera línea en el mercadeo de productos derivados de petróleo en sus tres componentes a saber: (a) estaciones, mediante un agresivo plan de mejoras y modernización de las instalaciones existentes, la construcción de nuevas estaciones que rentable y estratégicamente contribuyan a la expansión de este sector; (b) en el sector de las industrias y comercios, mediante la consecución de nuevas cuentas, incorporando las oportunidades que brindan las áreas revertidas del Canal y las empresas estatales privatizadas y, (c) en el sector gubernamental, continuamos participando en las licitaciones del gobierno central y sus entidades autónomas, semiautónomas y municipales (d) lograr altos niveles de eficiencia en las operaciones por medio de la supervisión y revisión permanente de los procesos.

III.- DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

A.- Identidad

Petróleos Delta, S. A:

1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

Directores:

La junta Directiva de Delta está integrada por las siguientes personas:

Federico Humbert Jr.-	Director y Presidente
Fecha de nacimiento	18 de mayo de 1935
Vía Ricardo J. Alfaro, Villa de Las Fuentes edificio Torre Neptuno, Apartado 4592 / Panamá 5, Panamá	
Fhumbert@bgeneral.com	
264-1191 / 264-7379	

Graduado en Administración de Empresas (B.B.A.) University of Notre Dame; Ex-presidente de la Cámara de Comercio e Industrias de Panamá; en la actualidad Presidente de Empresa General de Inversiones, S.A., Banco General, S. A., Petróleos Delta, S.A. y Compañía Istmeña de Seguros, S.A.

Felipe Motta Jr.-	Director y Vicepresidente:
Fecha de nacimiento	30 de abril de 1940
Vía Ricardo J. Alfaro, Villa de Las Fuentes edificio Torre Neptuno, Planta baja Presidente y Gerente General de Felipe Motta e Hijo, S.A.; Director de Empresa General de Inversiones, S.A., Petróleos Delta, S.A., Grupo ASSA, S.A., ASSA Compañía de Seguros, S.A., Desarrollo El Dorado, S.A. y Hermanos Motta, S.A.	

Fernando Cardoze.-	Director y Tesorero
Fecha de nacimiento	11 de octubre de 1937
Vía Ricardo J. Alfaro, Villa de Las Fuentes edificio Torre Neptuno, Planta baja Graduado en Economía (B.A.) Duke University, Doctor en Derecho (LL.B.,J.D.) Harvard Law School; Ministro de Relaciones Exteriores (1984-1985); Director de la Comisión del Canal (1983-1985, 1995-1999); Director de la Autoridad del Canal de	

Panamá (1997-2000); en la actualidad Socio de la firma Arias, Fábrega & Fábrega; y Director de Unión Nacional de Empresas, S.A. y Financiera Automotriz, S.A.

Raúl Alemán Z . -

Director y Secretario

Fecha de nacimiento

23 de febrero de 1953

Vía Ricardo J. Alfaro, Villa de Las Fuentes edificio Torre Neptuno, Planta baja
Graduado en Administración de Empresas (B.B.A.) University of Notre Dame,
Maestría en Administración de Empresas (M.B.A.) Tulane University; Ex-presidente
de la Asociación Panameña de Bancos; actualmente Vicepresidente Ejecutivo y
Gerente General de Banco General, S.A., Director de Compañía Istmeña de
Seguros, S.A., Industrias de Concreto, S.A., Petróleos Delta, S.A., Banco General
(Overseas), Inc. y Pro Futuro-Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía,
S.A.

Emanuel González-Revilla Jurado Director

Fecha de nacimiento

20 de agosto de 1940

Vía Ricardo J. Alfaro, Villa de Las Fuentes edificio Torre Neptuno, Planta baja
Graduado en Comercio (B.S.), Springhill College. Presidente de BSC de
Panamá, S.A. (BellSouth); Presidente de Multi Holding Corporation; Director de
Empresa General de Inversiones, S.A.; Director de la Comisión del Canal de
Panamá y de la Autoridad del Canal de Panamá; Ex-Presidente de la Comisión de
Transición para la Transferencia del Canal de Panamá; Primer Presidente de la
Asociación Panameña de Bancos (APABANCOS); dos veces Presidente de la
Asociación Bancaria de Panamá; Ex-Comisionado Principal (por tres periodos
consecutivos) de la Comisión Bancaria Nacional; y Ex-Director de la Autoridad de
la Región Interoceánica.

Juan R. Humbert -

Director

Fecha de nacimiento

29 de marzo de 1963

Vía Ricardo J. Alfaro, Villa de Las Fuentes edificio Torre Neptuno, Planta baja
Graduado en Administración de Empresas (B.B.A.) University of Notre Dame,
Maestría en Administración de Empresas (M.B.A.) University of Texas at Austin;
actualmente Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General
(Overseas), Inc., Director de Pro Futuro - Administradora de Fondos de Pensiones
y Cesantía, S.A., Pesquera Taboguilla, S.A., Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y
HENTOL, S.A.

Emanuel González-Revilla Lince Director

Fecha de nacimiento

26 de noviembre de 1966

Vía Ricardo J. Alfaro, Villa de Las Fuentes edificio Torre Neptuno, Planta baja
Graduado en Administración de Empresas con especialización en Finanzas
(B.S.B.A.), The Wharton School, University of Pennsylvania. Maestría en
Administración de Empresas y Contabilidad (MBA), University of Miami.
Vicepresidente Ejecutivo de Multi Holding Corporation, Director de BSC de
Panamá, S.A. (BellSouth); y Director de Cable Onda 90, S.A.

Guillermo O. Chapman III –

Director

Fecha de nacimiento

22 de mayo de 1962

Vía Ricardo J. Alfaro, Villa de Las Fuentes edificio Torre Neptuno, Planta baja
Graduado en Economía (B.A.) Tufts University, Maestría en Administración de
Empresas (M.B.A.) Southern Methodist University; actualmente es director
financiero de Bell South de Panamá, S.A.

2.- Los principales ejecutivos de la compañía son:

Fernando Romero L.- Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General
Fecha de nacimiento 26 de diciembre de 1944
Vía Ricardo J. Alfaro, Villa de Las Fuentes edificio Torre Neptuno, Planta baja
Graduado de Ingeniero Civil en la Universidad de Panamá, ex-Gerente General de Gulf Petroleum, S. A.

Descripción del cargo: Ejercer la representación de la sociedad ante las autoridades políticas y administrativas. Además ejercer todas las atribuciones necesarias para la debida administración de los negocios de la sociedad.

Jaime A. Spencer C.- Vicepresidente de Finanzas
Fecha de nacimiento 16 de enero 1949
Vía Ricardo J. Alfaro, Villa de Las Fuentes edificio Torre Neptuno, Planta baja
jspencer@petrodelta.com
Contador de profesión, ex-Gerente Senior y Asesor en Auditorías por Computadoras en KPMG Peat Marwick; ex-socio de la firma de Contadores Públicos Autorizados Gálves y Asociados.
Descripción del cargo: Efectuar la labor de coordinación en el área financiera de la empresa, planificar y asignar recursos, controlar y dirigir la ejecución de las actividades financieras.

Pedro Valdés Vicepresidente de Ventas–Sector estaciones de servicio
Fecha de nacimiento 17 de mayo de 1959.
Vía Ricardo J. Alfaro, Villa de Las Fuentes edificio Torre Neptuno, Planta baja
Graduado de Ingeniería Industrial en la Universidad Santa María La Antigua; ex-Sub Gerente General y Gerente de Mercadeo de Petrolera Nacional, S.A. (ACCEL); miembro de la Asociación Panameña de Ejecutivos de Empresa; miembro del Club Rotario Panamá Oeste.
Descripción del cargo: Ejercer toda la labor necesaria para el desarrollo y crecimiento de las ventas del sector de estaciones.

Alberto Domínguez Vicepresidente de Ventas – Sector industrial
Fecha de Nacimiento 20 de julio de 1965
Vía Ricardo J. Alfaro, Villa de Las Fuentes edificio Torre Neptuno, Planta baja
Graduado de Ingeniería Mecánica en University of Notre Dame; ex-Gerente General de Industrias Panameñas de Cilindros y Reparaciones Metálicas; miembro de la Asociación Nacional de Reforestadores.
Descripción del cargo: Ejercer toda la labor necesaria para el desarrollo y crecimiento de las ventas del sector industrial.

Ricardo Ecker Gerente de Operaciones
Fecha de nacimiento 25 de mayo de 1957.
Vía Ricardo J. Alfaro, Villa de Las Fuentes edificio Torre Neptuno, Planta baja
Graduado de Ingeniería Civil en la Universidad Santa María La Antigua; laboró en la Dirección de Proyectos Especiales y en Asesoría Financiera en la Autoridad Portuaria Nacional.

Descripción del cargo: Responsable de coordinar toda la actividad operativa relacionada con el transporte de combustibles, supervisión de la ejecución de nuevos proyectos y el mantenimiento de las estaciones y propiedades de la empresa.

1. Asesores Financieros:

El asesor financiero es BG Investment Co., encargados de coordinar con los abogados la elaboración de la documentación legal pertinente y, obtener las aprobaciones de la Comisión Nacional de Valores y de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A., para la venta de valores.

4. Asesores Legales:

Alemán, Cordero, Galindo & Lee

Contacto principal: Carlos Cordero

Calle 53 este Marbella. Torre Swiss Bank 2do. piso

Apartado 6-1014 / El Dorado, Panamá

Alcogal@sinfo.net

269-2620/263-5895

5. Auditores Externos

KPMG.

Contacto principal: Hector Castillo

Ave. Nicanor A. Obarrio No. 54

Apartado 5307 / Panamá 5, Panamá

www.Kpmg.com.pa

263-5677/263-9852

6.- Auditores internos

BÓSQUEZ , HOLNESS & Co.

Contacto principal: Ernesto Bósquez

Camino de Cruces Plaza Comercial

Apartado 6-9617 / El Dorado

ebosquez@bhyco.com

360-2131/360-2132

La empresa no tiene asesores legales internos.

7.- Designación por acuerdos o entendimientos

Petróleos Delta, S.A. no ha efectuado designaciones de asesores, auditores o expertos por acuerdos o entendimientos de ninguna naturaleza.

B.- Compensación

Petróleos Delta, S. A., pagó en el año 2004 en concepto de dietas a sus directores la suma de B/. 1,600. Adicionalmente, el total pagado en el año 2004 a sus empleados en concepto de bonificación y participación en utilidades fue de B/. 392,133.

C.- Práctica de la Directiva

La Junta Directiva de Petróleos Delta, S. A., consta de 8 miembros y realiza reuniones trimestrales.

D.- Empleados

En la actualidad, Delta cuenta con 60 empleados, altamente calificados y no sindicalizados.

E. Propiedad accionaria

El 100% de las acciones de Petróleos Delta S. A., son de propiedad de Empresa General de Petróleos quien a su vez es poseída en un 100% por Empresa General de Inversiones, S. A.

IV.- ACCIONISTAS PRINCIPALES**A.- Identidad, número de acciones y cambios en el porcentaje accionario de que son propietarios efectivos la persona o personas que ejercen control.**

El capital social de Petróleos Delta, S. A. está representado por 200,000 acciones comunes sin valor nominal, estando emitidas y en circulación las 200,000 acciones. El 100% de las acciones emitidas son propiedad de Empresa General de Petróleos, S. A. que a su vez es poseída en su totalidad por Empresa general de Inversiones, S. A.

Las siguientes sociedades son propietarias de más de un 5% de las acciones de Empresa General de Inversiones, S. A.: Multi Holding Corporation y BBC Holdings.

B.- Composición Accionaria del Emisor

El capital de Petróleos Delta está conformado por 200,000 acciones comunes autorizadas sin valor nominal; emitidas y en circulación 200,000 acciones al valor asignado.

C.- Persona Controladora

Empresa General de Petróleos, S. A.

D.- Cambios en el Control Accionario

Durante el año 2004, no hubo cambios en el control accionario de Petróleos Delta, S. A.

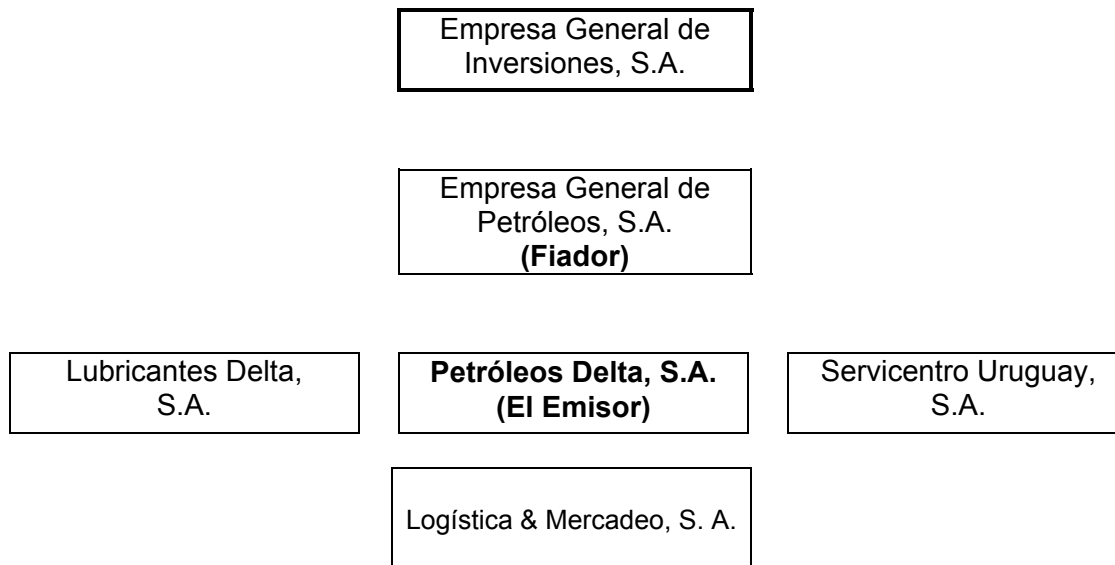
V.- PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

1.- Identificación de Negocios o Contratos con Partes Relacionadas

Descripción de las sociedades y sus negocios

El 100% de las acciones de Petróleos Delta, S.A. es de propiedad de Empresa General de Petróleos, S.A. que a la vez pertenece 100% a Empresa General de Inversiones, S.A. empresa tenedora de acciones, incluyendo las acciones de Banco General, S.A.

Cuadro No. 1 Relación entre Empresa General de Inversiones, S.A. y el Emisor



Las transacciones que se realizan entre partes relacionadas y afiliadas consisten en servicios financieros que incluyen préstamos, depósitos, cuentas corrientes, y arrendamientos financieros y, otras transacciones que devengan intereses. En adición, se dan transacciones de arrendamiento de bienes inmuebles y de transferencias de inventarios de productos derivados del petróleo.

Lubricantes Delta, S.A.

Lubricantes Delta, S.A. se dedica a la distribución de lubricantes y accesorios (hidrolito, coolant, líquido de frenos, etc.) a las diferentes estaciones DELTA y a clientes comerciales e industriales y del gobierno.

Servicentro Uruguay, S.A.

Servicentro Uruguay, S.A. es una compañía inmobiliaria dueña de los terrenos donde se encuentran las estaciones de propiedad de Petróleos Delta, S.A.

Petróleos Delta, S.A.

Petróleos Delta, S.A. se dedica a la distribución y venta de productos derivados de petróleo bajo la marca DELTA, como lo son gasolina sin plomo, diesel liviano, asfaltos, combustibles de aviación, lubricantes y grasas, a través de una red de 137 estaciones de servicio, tanto en la capital como en el interior del país y de instalaciones en clientes industriales, comerciales y del gobierno. Las ventas de gasolinas y diesel representan el

90% de los ingresos de Petróleos Delta, S.A.; sin embargo, ningún cliente por sí solo, genera más de un 10% de sus ingresos.

2.- Interés de Expertos y Asesores

No existen asesores ni expertos con alguna participación o interés en Petróleos Delta, S. A.

VI. TRATAMIENTO FISCAL

Los principales impuestos que paga Petróleos Delta, S. A., se detallan como sigue:

- Impuesto Sobre la Renta
- Impuesto de Timbres
- Impuesto de Transferencia de Bienes Corporales Muebles y la prestación de Servicios (ITBMS)
- Impuesto de Dividendos
- Impuesto al Consumo de Combustibles
- Impuesto de Inmuebles
- Impuesto de Licencia Comercial
- Impuestos Municipales

Bonos: Los titulares de los bonos podrán gozar de varios beneficios fiscales. Cada Tenedor Registrado debe cerciorarse independientemente de las consecuencias fiscales de su inversión en los Bonos. A manera informativa seguidamente se detallan tales beneficios:

1. Las ganancias provenientes de la enajenación de los bonos no se consideran renta gravable.
2. Los intereses generados por los Bonos no causan Impuesto sobre la Renta.

VI.- ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

Al 31 de diciembre del año 2004, el capital de Petróleos Delta, S. A. está representado por 200,000 acciones comunes sin valor nominal, emitidas y en circulación 200,000 acciones al valor asignado.

Capital pagado:

DESCRIPCIÓN	No. de acciones	Valor Asignado
Acciones comunes sin valor nominal	200,000	7,375,615

No existen títulos de Deuda convertible en acciones.

A.- Resumen de la Estructura de Capitalización

1.- Acciones y títulos de participación

200, 000 acciones comunes sin valor nominal

2.- Títulos de Deuda

Bonos serie A 5,725,000 con vencimiento el 25 de junio año 2009

Bonos serie B 2,500,000 con vencimiento el 25 de junio año 2011

Bonos serie C 11,175,000 con vencimiento el 25 de junio año 2014

B.- Descripción y Derechos de los Títulos

Acciones:

El capital social está representado por acciones comunes sin valor nominal. Todas las acciones tienen los mismos derechos y privilegios y cada una tendrá derecho a un (1) voto en todas las Juntas Generales de Accionistas. Los certificados de acciones podrán ser emitidos en forma nominativa o al portador, según lo disponga la Junta Directiva.

1.- Capital accionario

200,000 acciones comunes sin valor nominal.

2.- Títulos de Participación

Petróleos Delta, S. A., no ha emitido otros títulos de participación.

3.- Títulos de Deuda

Bonos Corporativos por la suma de diecinueve millones cuatrocientos mil dólares (US\$ 19,400,000.00) emitidos en tres series a saber: A, B y C. Los intereses de cada Bono son pagaderos trimestralmente.

Bonos serie A Devengan intereses a la tasa Libor (3 meses) + 3.50% y vencen el 25 de junio año 2009.

Bonos serie B Devengan intereses a la tasa Libor (3 meses) + 3.75 % y vencen el 25 de junio año 2011.

Bonos serie C Devengan intereses a la tasa Libor (3 meses) + 3.00 % y vencen el 25 de junio año 2014.

Los bonos están respaldados por el crédito general de Petróleos Delta, S.A. y garantizados por fianza solidaria de Empresa General de Petróleos, S. A.

C.- Información de Mercado

Los valores (bonos corporativos) están registrados en la Comisión Nacional de Valores y listados en la bolsa de valores de Panamá.

El agente de pago registro y transferencia es el Banco General, S. A. ; y se designó a la empresa B. G. Investment Co. Inc como los agentes de venta y puesto de bolsa.

II PARTE

Resumen financiero de los resultados de operación y cuentas del Balance del año 2004 y para los años 2003; 2002 y 2001.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	Año que se Reporta (2004)	Año que se Reporta (2003)	Año que se Reporta (2002)	Comparación a Período anterior (2001)
Ventas o ingresos totales	194,669,880	157,647,936	136,838,215	140,491,442
Ganancia en operaciones.	5,147,213	6,039,955	6,995,269	6,452,601
Gastos generales y administrativos	17,061,821	15,361,189	14,463,167	12,822,538
Utilidad o pérdida neta	3,012,040	3,649,145	4,285,333	3,391,039
Acciones emitidas y en circulación	200,000	200,000	200,000	200,000
Utilidad o pérdida por acción	15.06	18.25	21.43	16.96
Depreciación y amortización	2,187,508	2,110,018	2,096,404	2,159,794
Utilidades o (pérdidas) no recurrentes	-	-	-	-

BALANCE GENERAL	Año que Reporta 2004	Año que Reporta 2003	Año que Reporta 2002	Comparación a Período anterior (2001)
Activo Circulante	33,403,366	22,538,487	24,455,129	21,854,786
Activos Totales	48,463,394	37,792,835	39,882,414	37,799,125
Pasivo Circulante	10,587,760	19,717,723	10,828,948	10,092,667
Deuda a Largo Plazo	19,708,157	9,169,090	21,743,275	21,900,765
Acciones Preferidas	-	-	-	-
Capital Pagado	7,375,615	1,126,200	1,126,200	1,126,200
Utilidades Retenidas	10,791,862	7,779,822	6,183,991	4,679,493
Total del Patrimonio	18,167,477	8,906,022	7,310,191	5,805,693
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	-	10.33	13.89	7.18
Deuda Total/Patrimonio	1.67	3.24	4.45	5.51
Capital de Trabajo	22,815,606	2,820,764	13,626,181	11,762,119
Razón Corriente	3.15	1.14	1.94	2.17
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	5.24	7.40	8.01	4.02

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Se adjuntan los estados financieros auditados para los años 2004 y 2003, certificados por la firma de Contadores Públicos Autorizados KPMG.

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 Anual entre los inversionistas y al público en general, dentro de los 90 días posteriores al cierre del ejercicio fiscal.

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 las páginas de internet de Banco General, S. A. (www.bgeneral.com) y Bolsa de Valores de Panamá, S. A. (www.panabolsa.com)

1. Fecha de divulgación

- 31 de marzo de 2005

“Este documento ha 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
Apoderado General