

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A: los Señores Accionistas de
LUBRISA S.A.

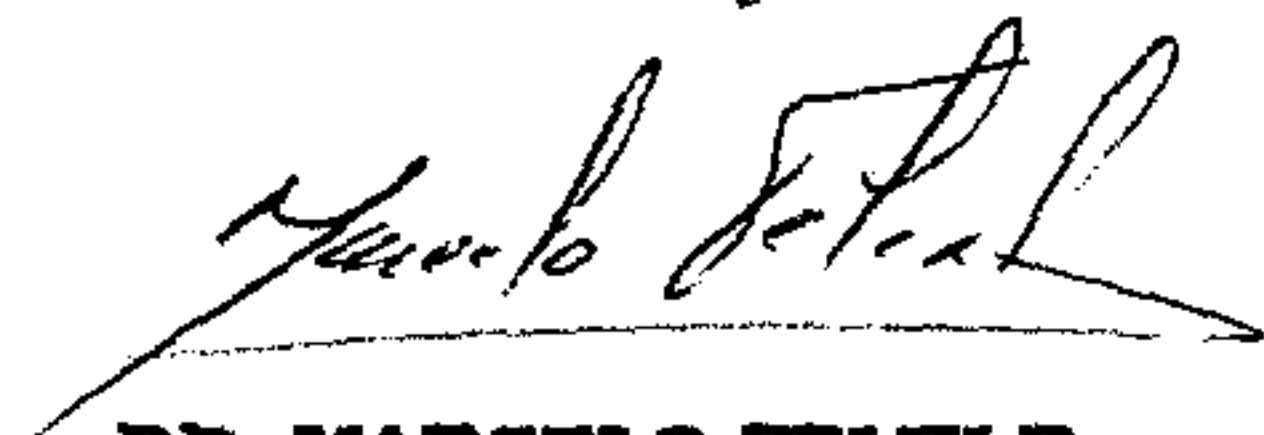
Hemos examinado el Balance General de **LUBRISA S.A.**, al 31 de diciembre de 1999 y sus correspondientes Estados de Resultados, Evolución del Patrimonio y Estado de Flujos de Caja, que le son relativos por el año terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, en base a nuestra auditoría.

Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas de Auditoría de General Aceptación. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en general.

Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los Estados Financieros que se acompañan presentan razonablemente la situación financiera de **LUBRISA S.A.**, al 31 de diciembre de 1999 y el resultado de sus operaciones terminados a esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Como se explica en la Nota 2 a los estados financieros, los balances generales han sido preparados aplicando el Sistema de Corrección Monetaria de conformidad con lo establecido en disposiciones legales. Dicho sistema no contempla en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre en la forma recomendada por el Pronunciamiento No 4 del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, y por lo tanto, los importes incluido en los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 1998, no están expresados en términos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 1999; consecuentemente, los estados financieros en sucres deben ser considerados bajo estas circunstancias.



DR. MARCELO FELIX R.
Registro Nacional de Auditores
Externos No 084
CPA No 18.116

Quito, 28 abril del 2000

LUBRISA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

ACTIVOS

ACTIVO CORRIENTE

Caja - Bancos (Nota 3)	1,569,956,075	
Inversiones Temporales	10,977,422	
Cuentas Por Cobrar Neto (Nota 4)	1,227,870,495	
Inventarios (Nota 5)	5,199,455,840	
Pagos Anticipados (Nota 6)	191,925,233	
Obras en Curso	16,226,417	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		8,216,411,482

ACTIVO FIJO

Activos Fijos y Reexpresados (Nota 7)	2,592,646,143
---------------------------------------	---------------

ACTIVO DIFERIDO

Otros Activos Diferidos (Nota 8)	4,600,000,000
----------------------------------	---------------

TOTAL ACTIVOS

15,409,057,625

Las notas que se adjuntan forma parte integrante de los Estados Financieros

LUBRISA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

PASIVOS

PASIVO CORRIENTE

Proveedores Nacionales	3,935,054,166	
Cuentas por Pagar (Nota 9)	3,985,756,250	
Instituciones Bancarias (Nota 10)	1,582,023,528	
Provisión para Prestaciones Sociales	55,488,695	
Impuestos Retenidos por Pagar	144,437,105	
Aportes al IESS	5,878,247	
Otros Pasivos Corrientes	46,860,723	
TOTAL PASIVO CORRIENTE		9,755,498,714

PASIVO NO CORRIENTE

Instituciones Bancarias (Nota 11)	3,509,741,178	
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		3,509,741,178

TOTAL PASIVOS		13,265,239,892
----------------------	--	-----------------------

PATRIMONIO

Capital Social (Nota 12)	1,945,000,000	
Reservas (Nota 13)	1,047,985,657	
Resultados Acumulados (Nota 14)	272,539,877	
Resultados del Ejercicio	1,121,707,801	
TOTAL PATRIMONIO		2,143,817,733

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		15,409,057,625
----------------------------------	--	-----------------------

Las notas que se adjuntan forma parte integrante de los Estados Financieros

LUBRISA S.A.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

Ventas Netas (Nota 15)	14,231,092,318	
(-) Costo de Ventas (Nota 16)	<u>8,495,301,764</u>	
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		5,735,790,554
GASTOS:		
Gastos de Administración	2,560,115,320	
Gastos de Ventas	769,723,959	
Gastos Financieros	1,343,197,163	
Otros Gastos	<u>302,426,552</u>	
TOTAL GASTOS OPERACIONALES		<u>4,975,462,994</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		760,327,560
Otros Gastos No Operacionales		<u>-1,895,413,466</u>
Ingresos No Operacionales		<u>13,378,105</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO		<u>-1,121,707,801</u>

Las notas que se adjuntan forma parte integrante de los Estados Financieros

LUBRISA S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en miles de sucres)

DETALLE	CAPITAL SOCIAL	ACCIONES NO PAGADAS	APORTES CAPITALIZ.	RESERVA LEGAL	RESERVA POR REEXPRESION REVAL. PATRIM.	REEXPRESION MONETARIA	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO EJERCICIO	TOTAL
SALDO AL 1 DE ENE. 1999	780,000	-57,284	319,957	30,998	1,320,764		-445,318		1,898,787
INCREMENTOS DE CAPITAL	1,200,000	-15,500							1,184,500
REEXPRESION MONETARIA					1,048,882	2,359,367	232,871		3,641,120
COMPENSACIONES Y AJUSTES		57,284	-319,957	-30,998	-1,322,268	-2,359,367	485,184		-3,459,172
RESULTADO DEL EJERCICIO 1999								-1,121,708	-1,121,708
SALDO AL 31 DE DIC. 1999	1,980,000	-15,500		998	1,047,890		272,830	-1,121,708	2,143,917

Las Notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

LUBRISA S.A.
ESTADO DE CAMBIOS FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION

PERDIDA DEL EJERCICIO	-1,121,707,801	
AJUSTES POR DEPRECIACIONES	244,643,714	
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		
ANTES DE CAMBIOS EN CAPITAL DE TRABAJO		-877,064,087

VARIACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO

DISMINUCION CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	1,436,569,229	
DISMINUCION CUENTAS POR EMPLEADOS	12,201,928	
DISMINUCION PROVISION INCOBRABLES	13,168,439	
AUMENTO INVENTARIOS	-2,711,871,806	
DISMINUCION IMPORTACIONES EN TRANSITO	102,259,746	
DISMINUCION PAGOS ANTICIPADOS	38,986,288	
AUMENTO PROVEEDORES	2,536,526,995	
AUMENTO PRESTAMOS BANCARIOS	1,412,900,578	
DISMINUCION IMPORTACIONES POR PAGAR	-69,785,253	
AUMENTO IMPUESTOS POR PAGAR	83,995,322	
DISMINUCION PROVISIONES SOCIALES POR PAGAR	-10,431,072	
AUMENTO GASTOS POR PAGAR	549,586	
AUMENTO OTRAS CUENTAS POR PAGAR	46,860,721	
DISMINUCION ANTICIPO CLIENTES	-10,083,981	
TOTAL VARIACION		2,881,846,720
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		2,004,782,633

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION

COMPRAS Y REEXPRESION DE ACTIVO FIJO	-917,288,269	
AUMENTO ACTIVO DIFERIDO	-4,600,000,000	
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSION		-5,617,288,269

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

AUMENTO PRESTAMOS BANCARIOS LARGO PLAZO	3,509,741,178	
AUMENTO NETO DEL PATRIMONIO	1,366,757,448	
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		4,876,498,626
AUMENTOS NETOS DE EFECTIVO		1,363,992,990
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO		205,963,085
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		1,569,956,075

Las notas que se adjuntan forman parte de los Estados Financieros

LUBRISA S.A.
LUBRICANTES INTERNACIONALES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

La Compañía **LUBRISA S.A.**, está constituida en la ciudad de Quito el 18 de mayo de 1992 e inscrita en el Registro Mercantil de la ciudad de Guayaquil el 17 de junio de ese mismo año mediante escritura pública celebrada ante la Notaría Segunda del Cantón Quito.

El objeto principal de la compañía, es la comercialización de aceites, lubricantes, petróleos y afines, importación y exportación de los mismos, comercialización de filtros, partes, repuestos, maquinaria y equipos relacionados con la actividad.

2. PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

A continuación se resumen los principales principios y/o prácticas contables seguidos por la compañía en la preparación de sus Estados Financieros, mediante acumulación y conforme a principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y sus políticas son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto en lo relativo a la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria, como se indica mas adelante.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecen la obligatoriedad de presentar estados financieros comparativos, con relación al ejercicio anterior, pero por la magnitud de la inflación y el diferencial cambiario y por cuanto sobre los estados financieros de años anteriores no se ha aplicado la Corrección Monetaria Integral de la forma como lo establecen las Normas Internacionales de Contabilidad, no es factible presentar los estados financieros comparativos.

2.1. Bases de Presentación.

El balance general al 31 de diciembre de 1999, fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias. El porcentaje de variación en los índices de precios utilizado para el año 1999 (Diciembre 1, 1998 a Noviembre 30, 1999) fue del 53%.

El ajuste de tales partidas, con excepción de la actualización de los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera que se registraron como ingreso o gasto, se registra con crédito o débito según el caso, a la cuenta patrimonial reexpresión monetaria. Durante 1999 el efecto neto de los ajustes ascendió a S/. 242.237.182, el cual fue registrado como mayor valor de la cuenta deudor reexpresión monetaria y fue transferido a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio, según disposiciones legales vigentes.

Los rubros que conforman el estado de resultados y de flujos de efectivo están presentados a sus costos históricos, excepto los cargos que provienen de activos consumidos (depreciación y amortización) que se calculan en base al valor reexpresado de tales activos.

Dicho sistema no contempla en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre en la forma recomendada por el Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador.

2.2. Bases para la Conversión de Moneda Extranjera

Al 31 de diciembre de 1999 los activos corrientes y pasivos en moneda extranjera están expresadas a un tipo de cambio de S/. 19.550 por cada USD dólar americano.

A la fecha de emisión del informe de Auditoría Externa, el Dólar Estadounidense, en el mercado libre de cambios se cotizó en S/. 25.000

De acuerdo a la disposición transitoria sexta de las reformas al Reglamento de aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado en el R.O. No. 350 de diciembre de 1999, la Compañía transfirió una parte de la pérdida por diferencial cambiario al Activo Diferido, por un monto de S/. 4.600.000.000.

2.3. Valuación de Inventarios

Los inventarios de materias primas y productos terminados, están valorados al costo de adquisición ajustado por inflación que no excede el valor de mercado. El costo ha sido determinado según el sistema promedio.

2.4. Propiedad, Planta y Equipo.

Estos activos están valorados al costo histórico de adquisición, mas la Corrección Monetaria aplicable desde el año 1991. Durante 1999 la reexpresión fue del 53% de acuerdo al índice de precios al consumidor elaborado por el Inec.

2.5. Depreciaciones.

La Depreciación se calcula sobre valores originales de Costo Histórico, y Reexpresiones, mas aumentos efectuados en el año, en base al método de Línea

Recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos Activos que oscila entre 5 y 20 años, de acuerdo con los siguientes porcentajes:

Bienes inmuebles (excepto terrenos).	5%
Muebles y enseres, equipo de oficina y maquinaria.	10%
Vehículos y equipos de computación.	20%

2.6. Impuesto a la Renta.

De acuerdo con la disposición transitoria de la Ley para la Reforma de las Finanzas Públicas, publicada en el Registro Oficial No 181 de 30 de abril de 1999, determina que en el año 1999 el Impuesto a la Renta se determinará por el período comprendido entre el 1 de mayo y el 31 de diciembre.

Al 31 de diciembre de 1999 la compañía registra una pérdida de S/. 1.121 millones que serán amortizados en los siguientes ejercicios.

3. CAJA Y BANCOS

Se desglosa de la siguiente manera:

Caja - Efectivo	210.000
Bancos - Ctas. en sucres	1.121.774.190
Bancos - Ctas. en dólares ⁽¹⁾	447.971.885
TOTAL	1.569.956.075

⁽¹⁾ Equivale a USD \$ 22.914,16 cotizados a S/. 19.550

4. CUENTAS POR COBRAR

Clientes - Quito	902.006.447
Clientes - Guayaquil	414.837.479
Provisión Para Ctas. incobrables	-88.973.431
TOTAL	1.227.870.495

Provisión en miles de sucres:

Saldo al comienzo del año	75.805
Provisión registrada en el año	13.168
Saldo a fin de año	88.973

5. INVENTARIOS

Inventario de Materia Prima	2.004.537.700
Inventario de Productos Terminados	3.194.918.140
TOTAL	5.199.455.840

6. PAGOS ANTICIPADOS

Anticipos a Empleados	7.262.946
Pagos Anticipados ⁽¹⁾	184.662.287
TOTAL	191.925.233

(1) Esta cuenta incluye los siguientes valores a cargo del Fisco:

Retención 1% Crédito Fiscal	99.800.755
Patrimonio Sociedades 1%	18.987.660
SRI Notas de crédito	55.613.971
TOTAL	174.402.386

7. ACTIVO FIJO

El detalle es el siguiente:

Terrenos y Mejoras	85.933.597
Edificios	2.060.581.269
Maquinaria y Equipo	574.245.819
Muebles y Enseres	404.108.185
Vehículos	735.856.185
Instalaciones	66.696.362
SUMAN	3.927.421.417

Menos depreciación acumulada	1.334.775.274
TOTAL NETO	2.592.646.143

El Activo fijo al costo asciende a S/. 1.239 millones. Las adquisiciones del Activo Fijo en el periodo de 1999 suman S/. 8.8 millones, el incremento por Reexpresión Monetaria asciende a S/. 1.277.3 millones, cuyo detalle se presente en los siguientes anexos.

ACTIVOS
(en miles de sucres)

DESCRIPCION ACTIVO	COSTO S/.	AUMENTOS	DISMINU.	VALOR NETO
Terrenos y Mejoras	15.000			15.000
Edificios	549.673			549.673
Maquinaria y Equipo	212.257	8.829		221.086
Muebles y Enseres	122.823			122.823
Vehículos	309.954			309.954
Instalaciones	30.064			30.064
Total al Costo	1.239.771	8.829		1.248.600
Terrenos y Mejoras	41.165	29.768		70.933
Edificios	797.112	713.795		1.510.907
Maquinaria y Equipo	222.335	130.825		353.160
Muebles y Enseres	141.301	139.985		281.286
Vehículos	186.017	239.885		425.902
Instalaciones	13.529	23.104		36.633
Total Reexp.	1.401.459	1.277.362		2.678.821
Total Activo	2.641.230	1.286.191		3.927.421

DEPRECIACIONES
(en miles de sucres)

DESCRIPCION ACTIVO	COSTO S/.	AUMENTOS	DISMINU CIONES	VALOR R NETO	TASA DEPR
Edificios	73.274	27.483		100.757	5%
Maquinaria y Equipo	104.456	62.899	27.974	139.381	10%
Muebles y Enseres	26.488	12.282		38.770	10%
Vehículos	85.117	138.972		224.089	20%
Instalaciones	3.006	3.007		6.013	10%
Total al Costo	292.341	244.643	27.974	509.010	
Edificios	107.486	171.349		278.835	5%
Maquinaria y Equipo	165.190	90.452		255.642	10%
Muebles y Enseres	59.273	73.580		132.853	10%
Vehículos	84.608	66.500		151.108	20%
Instalaciones	1.353	5.974		7.327	10%
Total Reexp.	417.910	407.855		825.765	
Total Deprec.	710.251	652.498	27.974	1.334.778	

8. ACTIVO DIFERIDO

Diferencial Cambiario	4.600.000.000
TOTAL	4.600.000.000

Corresponde a la transferencia parcial de la pérdida por diferencial cambiario del periodo de mayo al 31 de diciembre de 1999.

9. CUENTAS POR PAGAR

Préstamos Ereni ⁽¹⁾	2.519.506.250
Préstamos Flor Mare ⁽²⁾	1.466.250.000
TOTAL	3.985.756.250

⁽¹⁾ Préstamo por USD.128.875, registrados al tipo de cambio de S/. 19.550

⁽²⁾ Préstamo por USD. 75.000, registrados al tipo de cambio de S/. 19.550

10. PRESTAMOS INSTITUCIONES BANCARIAS

Banco Pacífico – Operación 10006248 ⁽¹⁾	1.058.823.528
Banco Previsora – Operación 2255013446 ⁽²⁾	523.200.000
TOTAL	1.582.023.528

⁽¹⁾ Porción corriente del préstamo en sucres a largo Plazo, con el interés reajutable del 55.04%.

⁽²⁾ Porción corriente del préstamo en sucres a largo Plazo, con el interés reajutable del 54.87%.

11. INSTITUCIONES BANCARIAS

Banco del Pacífico – Sucres	1.852.941.178
Banco la Previsora – Sucres	1.656.800.000
TOTAL	3.509.741.178

Incluye el Pasivo No Corriente de los Préstamos a Largo Plazo concedidos por las instituciones bancarias siguientes:

Banco del Pacífico, S/. 2.911.764.706.	Vencimiento, 21 de agosto del 2002.
Banco la Previsora, S/. 2.180.000.000.	Vencimiento, 29 de febrero del 2004.

12. CAPITAL SOCIAL

Acciones Pagadas ⁽¹⁾	1.960.000.000
Acciones No Pagadas ⁽²⁾	-15.000.000
TOTAL	1.945.000.000

⁽¹⁾La Junta General Ordinaria de Accionistas reunida el 5 de octubre de 1999, aprueba un nuevo aumento de capital social por S/. 1.200 millones equivalentes a 1.200.000 acciones de S/. 1.000 al valor nominal. Mediante Resolución No. 99.1.1.1.1 de la Superintendencia de Compañías del 30 de diciembre de 1999, se aprueba el aumento de capital suscrito y reforma de estatutos.

Al 31 de diciembre de 1998, el capital social autorizado fue de 760.000 acciones de S/.1.000 al valor nominal.

⁽²⁾ Saldo adeudado por Accionistas.

13. RESERVAS

Reserva Legal ⁽¹⁾	896.428
Reserva por revalorización de Patrimonio ⁽²⁾	1.047.089.229
TOTAL	1.047.985.657

⁽¹⁾ La ley de Compañías exige que por lo menos del 10% de la Utilidad anual sea apropiado como reserva Legal hasta alcanzar el 50% del Capital Social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

⁽²⁾ Constituye el efecto acumulado de los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dinero en efectivo pero puede ser capitalizada total o parcialmente. El incremento de esta cuenta en relación al año 1998 es el siguiente:

(en miles de sucres)

Saldo Inicial	1.320.764
Reexpresión Monetaria del Capital	379.675
Transferencia de Reexpresión Monetaria	652.542
Reexpresión Reserva Legal	16.375
Para Incremento de Capital	-435.000
Compensaciones y ajustes	-887.267
TOTAL	1.047.089

14. RESULTADOS ACUMULADOS

El total de esta cuenta se desglosa de la siguiente manera:

Utilidades Año 1994	8.844.247
Utilidades Año 1996	26.878.493
Utilidades Año 1997	236.817.136
TOTAL	272.539.877

15. VENTAS

Sucursal - Quito	7.782.143.364
Sucursal - Guayaquil	6.448.948.954
TOTAL	14.231.092.318

16. COSTO DE VENTAS

El total de esta cuenta se desglosa de la siguiente manera:

Inventario Inicial	2.487.584.034
Compras en el País	5.877.205.380
Compras en el Exterior	4.947.969.620
Inventario Final	4.817.457.272
TOTAL	8.495.301.764

17. SITUACION TRIBUTARIA

Durante el ejercicio de 1999, el SRI liquida la solicitud de reclamo de la compañía por pagos indebidos registrados en los años de 1996 -1997 y 1998.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del presente informe no se han producido eventos que a criterio de la administración de la Compañía puedan tener algún efecto en los estados financieros analizados.