

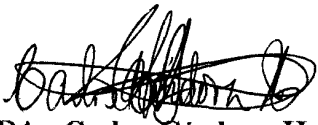
Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y Directores de
Lubricantes Internacionales S. A. - Lubrisa

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Lubricantes Internacionales S. A. Lubrisa al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basadas en nuestras auditorias.

Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas, 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Lubricantes Internacionales S.A. Lubrisa al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



CPA. Carlos Córdova Herrera
Socio – RNC No. 29698

Auditorias y Balances S. A. AUDIBASA
SC – RNAE – 2 No. 487



Guayaquil, 20 de Mayo del 2005



LUBRISA S.A.

Balance General

		31 de Diciembre	
		2004	2003
	<u>Nota</u>	<i>(US Dólares)</i>	
ACTIVOS			
Activos Corrientes:			
Caja y bancos		2.504	1.786
Inversiones		300.000	-
Cuentas por cobrar	3	2.177.923	1.370.076
Inventarios	4	1.442.241	799.029
Pagos Anticipados	5	252.909	72.453
Total Activos Corrientes		<u>4.175.577</u>	<u>2.243.344</u>
Propiedades, planta y equipos:	6		
Edificios		7.894	-
Maquinarias y herramientas		21.586	17.186
Muebles y enseres		2.848	2.444
Vehículos		116.144	75.649
Equipos de Computación		7.316	3.853
Total al costo		<u>155.788</u>	<u>99.132</u>
Depreciación acumulada		-32.286	-10.559
Total propiedades, planta y equipos neto		<u>123.502</u>	<u>88.573</u>
Cargos diferidos	7	153.359	171.750
TOTAL ACTIVOS		<u>4.452.438</u>	<u>2.503.667</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

LUBRISA S.A.

Balance General

		31 de Diciembre	
		2004	2003
	<u>Nota</u>	<i>(US Dólares)</i>	
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Pasivos Corrientes:			
Obligaciones bancarias	8	1.642.281	645.327
Cuentas por pagar	9	1.162.709	832.260
Gastos acumulados		2.984	19.645
Total pasivos corrientes		<u>2.807.974</u>	<u>1.497.232</u>
 Obligaciones a largo plazo	 10	 1.457.095	 843.236
 Patrimonio de Accionistas:			
Capital pagado	11	78.400	78.400
Reserva legal		1.307	1.307
Reserva de capital		224.457	224.457
Resultados años anteriores		-141.273	-141.953
Utilidad del ejercicio		24.478	988
Total patrimonio de accionistas		<u>187.369</u>	<u>163.199</u>
 Total pasivos y patrimonio de los Accionistas		 <u>4.452.438</u>	 <u>2.503.667</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

LUBRISA S.A.

Estado de Resultados

	<i>Nota</i>	31 de Diciembre	
		2004	2003
		(US Dólares)	
Ventas netas		6.785.408	4.264.132
Costo de ventas		-5.142.840	-3.040.026
Utilidad bruta		1.642.568	1.224.106
Gastos			
Gastos de Planta		496.925	306.858
Gastos Ventas		68.442	61.447
Gastos de Distribución		406.255	229.781
Gastos Administrativos		471.504	500.326
Total Gastos		1.443.126	1.098.412
Utilidad de operación		199.442	125.694
Otros ingresos (gastos):			
Financieros		-178.261	-129.167
Otros Intereses ganados		3.297	32.682
Otros neto		- 0 -	-28.221
Total Egresos (gastos):		-174.964	-124.706
Utilidad del Ejercicio		24.478	988
Gastos no deducibles		2.486	-
Perdidas tributarias años anteriores		-6.741	-
Utilidad antes de participación trabajadores		20.223	988
15 % Participación de Trabajadores		3.033	-148
Amortización pérdidas años anteriores		- 0 -	-210
Utilidad gravable		17.190	630
25% Impuesto a la renta		4.297	157
Utilidad neta		12.893	473

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros



LUBRISA S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva Capital	Utilidades Retenidas	Utilidad del Ejercicio	Total
<i>(US Dólares)</i>						
Saldos al 31 de Dic. del 2003	78.400	1.307	224.457	-141.953	988	163.199
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	-	24.478	24.478
Amortización	-	-	-	988	-988	-
Transferencia	-	-	-	-308	-	-308
Saldos al 31 de Dic. del 2004	78.400	1.307	224.457	-141.273	24.478	187.369

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

LUBRISA S.A.
Estado de Flujos de Efectivo

	31 de Diciembre	
	2004	2003
	(US Dólares)	
Efectivo proveniente de actividades de operación:		
Recibido de clientes	7.301.318	3.164.345
Pagado a proveedores y empleados	-8.319.042	-3.973.935
Intereses pagados	-178.261	-129.167
Intereses ganados	3.297	32.682
Otros, neto	-33.991	-28.221
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	-1.226.679	-934.296
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de inversión:		
Inversiones	300.000	-
Compras de propiedades, planta y equipos	71.397	98.722
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de inversión	371.397	-98.722
Efectivo usado por actividades de financiación:		
Aumento (disminución) en Sobregiros	-67.198	-
Aumento (disminución) en préstamos a corto plazo	309.339	560.327
Aumento (disminución) en préstamos a largo plazo	613.859	465.819
Efectivo neto usado por actividades de financiación	856.000	1.026.146
Aumento (dism.) neto en caja y bancos y equivalentes de efectivo	718	-6.872
Caja y bancos y equivalentes de efectivo al principio del año	1.786	8.658
Caja y bancos y equivalentes de efectivo al final del año	2.504	1.786
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta:	24.478	988
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	21.727	10.559
Provisión Incobrables	22.122	12.384
Amortización pérdidas Años Anteriores	-	-
Amortización de Pérdidas Tributarias Años Anteriores	6.741	210
Otros	-	-
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	-810.265	-732.584
Gastos anticipados	-180.449	51.824
Inventarios	-643.212	479.933
Cargos diferidos	18.391	-9.949
Cuentas por Pagar	330.449	-731.369
Gastos acumulados por pagar	-16.661	-16.292
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	-1.226.679	-934.296

LUBRISA S.A.

Notas a los Estados Financieros

1. Actividades

La Compañía Lubricantes Internacionales S. A. Lubrisa – inicio sus operaciones en mayo 18 de 1992, e inscrita en el registro mercantil de la ciudad de guayaquil el 17 de Junio de 1992, mediante escritura pública celebrada ante la notaria segunda del cantón Quito, al 6 de Junio del 2003 registra la transferencia de Domicilio a la ciudad de Guayaquil, la actividad principal de la compañía esta orientada a la elaboración de aceites, grasas, lubricantes, petróleo y afines, a la exportación e importación de los mismos y comercialización de filtros, partes, repuestos, maquinarias y equipos.

La Compañía opera íntegramente en Ecuador, un país que en los últimos años ha sido afectado por inestabilidad económica, política y jurídica, lo que generó altas tasas de inflación, devaluación y de interés, y obligó en Marzo del 2000 a adoptar el US dólar como unidad monetaria. La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, son como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2004	1.95 %
2.003	6.07 %
2.002	9.4 %

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

LUBRISA S.A.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

Equivalentes de Efectivo

La Compañía considera todas las inversiones de alta liquidez con vencimientos menores a 90 días desde la fecha de compra, como equivalentes de efectivo.

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo de producción o compra, en base al método del costo promedio. El costo no excede el valor de mercado.

Propiedades, Planta y Equipos

Están registrados al costo. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios e instalaciones	5% y 10%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta Reserva de capital proviene de la transferencia de los saldos de las cuentas originadas en la corrección monetaria de años anteriores de las cuentas del patrimonio de los accionistas y de los activos y pasivos no monetarios.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas, no puede distribuirse como utilidades y puede compensar las mismas.

LUBRISA S.A.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados imponibles del período en que se devenga.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada (15% si las utilidades son reinvertidas). Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Estados de Flujos de Efectivo

La Compañía usa el método directo en la preparación de este estado, con el propósito de mejorar la presentación de la información financiera.

3. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre las Cuentas por Cobrar consisten de lo siguiente

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Clientes	2.212.223	1.250.147
Otras Cuentas por Cobrar	7.526	99.077
Anticipo a Gastos	-	793
Préstamos a Funcionarios y empleados	-	10.100
Anticipo a proveedores	-	29.663
Provisión para cuentas Dudosas	-41.826	-19.704
	2.177.923	1.370.076

Las cuentas por cobrar a clientes y compañía relacionada representan facturas por venta, con plazo de hasta 30 y 45 días y sin interés.

LUBRISA S.A.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

Los movimientos de la cuenta "Provisión para cuentas dudosas" por el año terminado al 31 de diciembre fueron como sigue:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	19.704	7.320
Provisión	22.122	12.384
Saldo al final del año	<u>41.826</u>	<u>19.704</u>

4. Inventarios

Al 31 de diciembre los inventarios consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Materia Prima	940.255	458.104
Productos Terminados	493.065	330.105
Importaciones en Tránsito	8.921	10.820
	<u>1.442.241</u>	<u>799.029</u>

5. Pagos Anticipados

Al 31 de diciembre los pagos anticipados consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Anticipos		
Anticipos a empleados	12.036	-
Anticipos a proveedores	35.820	-
Anticipos de Arriendo	800	-
Impuestos		
IVA por Compra	-	26.419
1% Retención Fuente	63.293	27.829
Crédito Tributario	89.843	-
Imp. Años Anteriores	51.117	18.205
	<u>252.909</u>	<u>72.453</u>

LUBRISA S.A.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Propiedades, Planta y Equipos

Los movimientos de propiedades, planta y equipos por el año terminado al 31 de diciembre del 2004 fue como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Venta	Transfe- Rencias	Ajuste	Saldo Final
	<i>(US Dólares)</i>					
Edificios	-	7.894				7.894
Maquinarias y Herram.	17.186	4.400				21.586
Muebles y enseres	2.444	404				2.848
Vehículos	75.649	40.495				116.144
Equipos de Computación	3.853	3.463				7.316
Total costo	99.132	56.656				155.788
Depreciación Acumulada	-10.559	-21.727				-32.286
Total Activo Fijo 31/12/04	88.573	34.929				123.502

7. Cargos Diferidos

Al 31 de Diciembre los cargos diferidos consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Diferencial Cambiario	60.600	80.800
Compra de Fórmulas	66.500	68.250
Depósito en Garantía	13.244	1.500
Seguros	13.015	21.200
	<u>153.359</u>	<u>171.750</u>

LUBRISA S.A.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Obligaciones Bancarias

Al 31 de diciembre, representan documentos por pagar según el siguiente detalle:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Banco del Pichincha operación FP DCM 8377/8 otorgada el 20 de Nov 2003 con vencimiento de 17-Feb-2004 al 16%		75.000
Banco de Machala Operación 2024488, otorgada el 12 de Dic 2003 Con vencimiento el 21 de Mayo del 2004 al 7.73%		517.549
Banco del Pichincha Operación 04263400, otorgada el 20 de Oct.2.004 Con vencimiento el 21 de Marzo del 2005 al 7.10%	1.592.281	
Subtotal	<u>1.592.281</u>	<u>592.549</u>

Vencimiento corriente de Obligaciones a Largo Plazo

Banco del Pichincha, Préstamo Multisectorial 47600 Otorgado el 21-Abril-2003, con vencimiento el 04 de Feb. 2006 al 8.940%	16.667	16.667
Banco del Pichincha, Préstamo Multisectorial 52500 otorgado el 06 - Abril - 2003 con vencimiento el 19 - Feb. 2006 al 8.960%	33.333	36.111
	<u>1.642.281</u>	<u>645.327</u>

9. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre, las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores Locales	799.528	477.775
Proveedores Exterior	109.871	219.240
Cuentas por Pagar Varias	152.475	-
Impuestos por Pagar	65.629	48.739
Intereses por Pagar	22.103	6.205
Sobregiros Bancarios	13.103	80.301
	<u>1.162.709</u>	<u>832.260</u>

Las cuentas por pagar a proveedores representan principalmente facturas por pagar con plazos de hasta 30 días y sin interés.

LUBRISA S.A.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre, las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
<u>Préstamos de Accionistas</u>		
Representan préstamos efectuados por los accionistas, los cuales no devengan intereses, ni tienen fecha de vencimientos de pago establecido	1.445.984	784.903
<u>Préstamos Bancarios</u>		
Banco del Pichincha operación CFN Multisectorial 47600, concedida el 21 de Abril de 2003, con vencimiento el 02 de Abril 2006 al 8.940%	5.556	19.444
Banco del Pichincha operación CFN Multisectorial 52500, concedida el 06 de Abril 2003 con vencimiento el 02 Feb. 2006 al 8.960%	5.555	38.889
	1.457.095	843.236

11. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003 el Capital pagado consiste en 78.400 acciones ordinarias con un valor nominal de \$ 1.00. c/u de los Estados Unidos de Norteamérica

12. Transacciones con compañías relacionadas

Al 31 de diciembre, las principales transacciones entre compañías relacionadas consistieron de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
<u>Activos</u>		
Compra de Maquinaria y Equipos	-	88.173
<u>Costo de Ventas</u>		
Compras de Inventario	-	37.182
<u>Gastos de Ventas</u>		
Fletes	-	12.562

LUBRISA S.A.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

Las transacciones relacionadas con compras de productos y servicios se efectuaron en términos y condiciones equiparables a otras de igual especie, realizadas con terceros.

13. Impuesto a la Renta

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración. Consecuentemente, la facultad para revisar la declaración de impuesto a la renta por al año terminado el 31 de Diciembre del 2.000 ha prescrito.

Al 31 de Diciembre, el impuesto causado consiste de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Utilidad Neta	24.478	934
Gastos no deducibles	2.486	-
Perdidas tributarias anteriores	-6.741	-
Base para el cálculo antes Partic. Trabajadores	20.223	934
15% Participación de Trabajadores	-3.033	-105
Amortización de Pérdidas	-	-233
Base para el cálculo de Impuesto a la Renta	17.190	829
25 % Impuesto a la renta	-4.297	-233
Retenciones en la fuente del año	63.293	33.019
Crédito a favor de retenciones en la fuente	58.996	32.870

14. Diferencias entre Estados Financieros y Balances Auditados

Al 31 de diciembre del 2.004 los estados financieros presentan diferencias contra el balance auditado producto de las reclasificaciones y ajustes a las siguientes cuentas:

CUENTAS	Estados Financieros	Balance Auditado	Diferencias
Caja y Bancos	-10.599	2.504	13.103 (1)
Pagos Anticipados	294.999	252.909	42.090 (2)
(1) Reclasificación de valores por sobregiro bancario aplicado a cuenta respectiva			
(2) Transferencia para netear cifras de impuestos por cobrar y/o pagar			

LUBRISA S.A.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

15. Eventos Subsecuentes

La compañía presentó una solicitud para que las instalaciones de la planta sea aprobada como Depósito Industrial a través de la C.A.E

Al 18 de mayo del 2005, y durante la elaboración de este Informe se han presentado los siguientes eventos subsecuentes.

Precio de Transferencia.- En diciembre del 2.004 a través del Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2.004, se emitieron varias reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, con respecto al Precio de Transferencia y específicamente al tratamiento contable y tributario de operaciones entre compañías relacionadas, y entre compañías ecuatorianas o domiciliadas en el Ecuador y otras ubicadas en el exterior. A la fecha aún no se emite por parte del Servicio de Rentas Internas disposiciones respecto a las bases para la elaboración de los Informes de Precio de Transferencia.

Cambio de Gobierno .- En semana del 17 al 20 de Abril del 2005, en el Ecuador se presentaron dos acontecimientos políticos que marcaron el inicio de lo que ocurriría originándose que el 20 de Abril del 2.005, a través de protestas sociales se termine con el Gobierno del Ing. Lucio Gutiérrez B. Reemplazándolo en la forma que establece la Constitución del Estado Ecuatoriano por parte del Dr. Alfredo Palacio quien ejercía las funciones de Vicepresidente de la República. Las medidas en el campo económico que adopte el nuevo Gobierno no se conocen aún hasta la fecha.