



AUDIBASA
Auditorias y Balances S.A.

LUBRICANTES INTERNACIONALES S.A.
LUBRISA

Estados Financieros Auditados por el año
Terminado el 31 de diciembre del 2005 e
Informe de los Auditores Independientes

66764





AUDIBASA
Auditorías y Balances S.A.

LUBRISA S.A.

Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2005

Contenido

Página

Informe de los Auditores Externos Independientes.....	1
ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS	
Balance General.....	2 y 3
Estado de Resultados.....	4
Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas.....	5
Estado de Flujos de Efectivo.....	6
Notas a los Estados Financieros.....	7 al 15



LUBRISA S.A.

Informe de los Auditores Externos Independientes

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

Hemos auditado los balances generales adjunto de Lubricantes Internacionales S.A. Lubrisa al 31 de Diciembre del 2005 Y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoria.

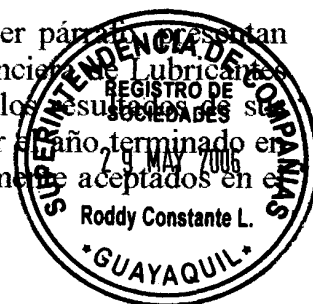
Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que la auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta 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 mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Lubricantes Internacionales S. A. Lubrisa al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



CPA. Carlos Cordova Herrera
Socio – RNC No. 29698

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



24 de Mayo del 2006



LUBRISA S.A.

Balance General

	<i>Nota</i>	<i>(US Dólares)</i>	
		2005	2004
ACTIVOS			
Activos Corrientes:			
Caja y bancos		321.618	2.504
Inversiones			300.000
Cuentas por cobrar	3	2.791.672	2.177.923
Inventarios	4	2.593.563	1.442.241
Pagos Anticipados	5	401.173	252.109
Total Activos Corrientes		6.108.026	4.174.777
 Propiedades, planta y equipos:	6		
Edificios e Instalaciones		7.894	7.894
Maquinarias y Equipos		61.466	21.586
Vehículos		225.736	116.144
Muebles y Enseres		4.376	2.848
Equipo de computación		10.686	7.316
Total Costo		310.158	155.788
Depreciación Acumulada		-70.696	-32.286
Total propiedades, planta y equipos		239.462	123.502
 Activos Diferidos	7	179.734	154.159
 TOTAL ACTIVOS		6.527.222	4.452.438

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros



LUBRISA S.A.

Balance General

	<i>Nota</i>	<i>(US Dólares)</i>	
		2005	2004
PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones Bancarias	8	1.865.805	1.642.281
Cuentas por pagar	9	2.070.421	1.162.709
Gastos Acumulados por Pagar		4.772	2.984
Total Pasivos Corrientes		3.940.998	2.807.974
Obligaciones a Largo Plazo	10	2.462.259	1.457.095
Patrimonio de accionistas:			
Capital Pagado	11	78.400	78.400
Reservas Legal		1.307	1.307
Reservas de Capital		224.457	224.457
Resultados de Años Anteriores		-124.106	-141.273
Utilidad y/o Perdida del Ejercicio		-56.093	24.478
Total Patrimonio de Accionistas		123.965	187.369
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS		6.527.222	4.452.438

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros



LUBRISA
Notas a los Estados Financieros (continuación)
Estados de Resultados

	<i>(US Dólares)</i>	
	<i>2005</i>	<i>2004</i>
Ventas netas	10.287.672	6.785.408
Costo de ventas	-7.800.977	-5.142.840
Utilidad Bruta	2.486.695	1.642.568
Gastos de operación:		
Gastos de Planta	737.914	496.925
Gastos de Ventas	541.884	68.442
Gastos de Distribución	442.509	406.255
Gastos de Administrativos	596.666	471.504
Total de Gastos	2.318.973	1.443.126
Utilidad o Pérdida de Operación	167.722	199.442
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	-246.290	-178.261
Otros intereses ganados		3.297
Otros neto	22.475	
Total egresos(gastos)	-223.815	-174.964
Utilidad y/o Perdida del Ejercicio	-56.093	24.478
Gastos no deducibles	67.273	2.486
Perdidas Tributarias años anteriores	-2.795	-6.741
Utilidad antes de Participación de Trabajadores	8.385	20.223
E Impuesto a la Renta		
15% Participación de trabajadores	1.258	3.033
Amortización pérdidas años anteriores	-	-
Utilidades gravable	7.127	17.190
25% Impuesto a la renta	1.782	4.297
UTILIDAD NETA	5.345	12.893

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros



LUBRISA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Estado de Flujo de Efectivo

Al 31 de Diciembre de 2005

(US dólares)

	2005	2004
Efectivo proveniente de actividades de operación:		
Recibido de clientes	10.287.672	7.301.318
Pagado a proveedores y empleados	-12.372.222	-8.319.042
Intereses pagados		-178.261
Intereses ganados	28.621	3.297
Otros Ingresos, neto		-33.991
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	-2.055.929	-1.226.679
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de inversión:		
Inversiones		300.000
Compras de propiedades, planta y equipos	154.370	71.397
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de inversión	154.370	371.397
Efectivo usado por actividades de financiación:		
Aumento (disminución) en Sobregiros	-13.103	-67.198
Aumento (disminución) en préstamos a corto plazo	1.237.352	309.339
Aumento (disminución) en préstamos a largo plazo	1.005.164	613.859
	2.229.413	856.000
Aumento (disminución) neto en caja y bancos y equivalentes de efectivo	319.114	718
Caja y bancos y equivalentes de efectivo al principio del año	2.504	1.786
Caja y bancos y equivalentes de efectivo al final del año	321.618	2.504
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	56.093	24.478
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación		
Depreciaciones y amortizaciones	38.410	21.727
Provisiones incobrables	28.087	22.122
Amortizaciones de Pérdidas Tributarias Años Anteriores		6.741
Otros Cambios en activos y pasivos de operación		
Cuentas por Cobrar	-623.553	-810.265
Gastos Anticipados	-167.346	-180.449
Inventarios	-1.151.322	-643.212
Cargos diferidos	-25.575	18.391
Cuentas por Pagar	-93.014	330.449
Gastos Acumulados por pagar	-5.523	-16.661
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	-2.055.929	-1.226.679



LUBRISA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2005

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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 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 obligo 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

31 de Diciembre

**Índice de
Inflación Anual**

2.005

4.36%

2.004

1.95%

2.003

6.07%

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

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 y Equipos de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de Computación	33%

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 pérdidas acumuladas.



LUBRISA

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.

Estado de Flujo 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:

	(US Dólares)	
	2005	2004
Clientes	2.808.709	2.212.223
Otros Cuentas por Cobrar	42.256	7.526
Prestamos a Funcionarios y empleados	10.620	-
Provisión para cuentas dudosas	-69.913	-41.826
	2.791.672	2.177.923

Las cuentas por cobrar a clientes y compañías relacionadas representan facturas por ventas de hasta 30 y 45 días y sin interés.



LUBRISA

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:

	<i>(US Dólares)</i>	
	2005	2004
Saldo al principio del año	41.826	19.704
Provisión	28.087	22.122
Saldo al final del año	69.913	41.826

4. Inventarios

Al 31 de Diciembre, los Inventarios consisten de lo siguiente:

	<i>(US Dólares)</i>	
	2005	2004
Materia Prima	1.871.918	940.255
Productos en Proceso	119.977	
Productos Terminados	596.999	493.065
Importaciones en Tránsito	4.669	8.921
	2.593.563	1.442.241

5. Pagos Anticipados

Al 31 de Diciembre, los pagos anticipados consisten de lo siguiente

	<i>(US Dólares)</i>	
	2005	2004
Anticipos		
Anticipo a empleados		12.036
Anticipo a proveedores	29.573	35.820
Impuestos		
Retención Fuente	177.832	63.293
Crédito Tributario	175.563	89.843
Impuestos Años Anteriores	18.205	51.117
	401.173	252.109



LUBRISA

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 2005 fueron como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Transfe- rencias	Ajuste y Reclas	Saldo Final
	<i>(US Dólares)</i>					
Edificios	7.894	-	-	-	-	7.894
Maquinarias y Equipos	21.586	39.880	-	-	-	61.466
Vehículos	116.144	109.592	-	-	-	225.736
Muebles y Enseres	2.848	1.528	-	-	-	4.376
Equipos de Computación	7.316	3.370	-	-	-	10.686
Total al Costo	155.788	154.370	-	-	-	310.158
Depreciaciones	-32.286	-38.410	-	-	-	-70.696
Total Activos Fijos	123.502	115.960	-	-	-	239.462

7. Activos Diferidos

Al 31 de Diciembre, los Activos Diferidos consisten de lo siguiente:

	<i>(US Dólares)</i>	
	2005	2004
Diferencial Cambiario	-	60.600
Arriendo	800	800
Compra de Fórmulas	64.750	66.500
Depósito en Garantía	82.095	13.244
Seguros	32.089	13.015
	179.734	154.159



LUBRISA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. PRESTAMOS BANCARIOS.

Al 31 de Diciembre, los préstamos bancarios consisten de lo siguiente:

	<i>(US Dólares)</i>	
	2005	2004
Banco del Pichincha Operación 04263400 otorgada el 20 de Oct 2004 con vencimiento el 21 de Marzo del 2005 al 7.10%		1.592.281
Banco del Pichincha Operación 133920-00 otorgada el 26 de Sep 2005 con vencimiento el 24 de Febrero del 2006 al 9%	564.399	
Banco del Pichincha Operación 146533-00 otorgada el 02 de Dic 2005 con vencimiento el 30 de Abril del 2006 al 8%	1.025.438	
Banco del Pichincha Operación 22081301 otorgada el 03 de Oct 2005 con vencimiento el 03 de Mar del 2006	275.968	
Subtotal	1.865.805	1.592.281
Vencimiento corriente de Obligaciones a Largo Plazo		
Banco del Pichincha, Préstamo Multisectorial 47600 otorgado el 21 de Abril 2003 con vencimiento el 04 de Febrero 2006 al 8.940%		16.667
Banco del Pichincha préstamo Multisectorial 52500 otorgado el 06 de Abril del 2003 con vencimiento el 19 de Febrero 2006 al 8.960%		33.333
	1.865.805	1.642.281

9. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre, las Cuentas por Pagar consisten de lo siguiente:

	<i>(US Dólares)</i>	
	2005	2004
Proveedores Locales	874.235	799.528
Proveedores Exterior	1.044.370	109.871
Cuentas por pagar varias	3.632	152.475
Intereses por pagar	44.378	22.103
Sobregiros Bancarios		13.103
Impuestos por pagar	103.806	65.629
	2.070.421	1.162.709



LUBRISA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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

10 - Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre, las obligaciones a largo plazo es con el Banco del Pichincha y con vencimientos mensuales, consisten de lo siguiente:

	(US Dólares)	
	2005	2004
• <u>Préstamos Accionistas</u>	2.451.148	1.445.984
Representan préstamos efectuados por los accionistas los cuales no devengan intereses, ni tienen fecha de vencimiento de pago establecido		
• <u>Préstamos Bancarios</u>	5.555	5.555
Banco del Pichincha operaciones CFN Multisectorial 52500 concedida el 06 de Abril 2003 con vencimiento el 02 de Febrero del 2006 al 8.960%		
Banco del Pichincha operación CFN Multisectorial concedida 47600 el 21 de abril 2003 con vencimiento el 02 de Febrero del 2006 al 8.940%	5.556	5.556
Subtotal	2.462.259	1.457.095

11. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2005 Y 2004 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. 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 los años terminados el 31 de Diciembre de 2001 ha prescrito.



LUBRISA

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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

	<i>(US Dólares)</i>	
	2005	2004
Utilidad y/o Perdida del ejercicio	56.093	24.478
Gastos no deducibles	67.273	2.486
Perdidas tributarias anteriores	-2.795	-6.741
Base para el cálculo antes Partic.Trabajadores	8.385	20.223
15% Participación de Trabajadores	-1.258	-3033
Amortización de Pérdidas	-	-
Base para el cálculo de Impuesto a la Renta	7.127	17.190
25% Impuesto a la renta	-1.782	-4297
Retenciones en la fuente del año	92.156	63.293
Crédito a favor de retenciones en la fuente	90.374	58.996