

Junio 19, 2007
GYE800607

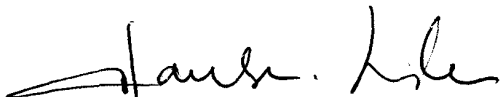
Señor
Intendente de Compañías
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Quito

De mi consideración:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar del informe final de auditoría a los estados financieros de **LUBRICANTES INTERNACIONALES S.A. LUBRISA**, por el ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre del 2006, compañía domiciliada en el Cantón de Duran y cuyo expediente es No. 66764.

Sin otro particular por el momento, quedo de Usted.

Atentamente,



p. Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda.
Econ. Mario A. Hansen-Holm
Gerente



LUBRICANTES INTERNACIONALES S.A. (LUBRISA)

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2006

En conjunto con el informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Lubricantes Internacionales S.A. (Lubrisa)

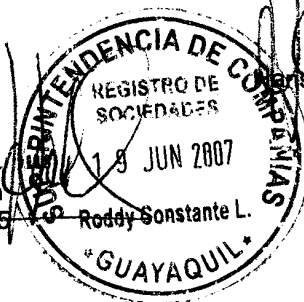
Hemos auditado el balance general adjunto de Lubricantes Internacionales S.A. (Lubrisa), al 31 de diciembre del 2006, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha 24 de mayo del 2006, expresó una opinión sin salvedad.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. 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, 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 importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría 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 del 2006, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Guayaquil, Ecuador
Abril 28, 2007

Teresa Hansen-Holm
Teresa Hansen-Holm
Matrícula CEA 23.895



Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.
Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.
SC RNAE 1003

LUBRICANTES INTERNACIONALES S.A. (LUBRISA)

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2006 Y 2005

(Expresados en dólares de EE.UU.)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Caja y bancos		241,383	321,618
Cuentas por cobrar	3	4,981,559	3,164,072
Inventarios	4	3,521,499	2,593,563
Gastos pagados por anticipado		219,185	28,773
Total activos corrientes		8,963,626	6,108,026
Activos fijos, neto	5	341,470	239,462
Activos diferidos		0	179,734
Total activos		9,305,096	6,527,222
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Obligaciones bancarias	6	3,229,260	1,865,805
Cuentas por pagar	7	1,856,295	2,070,421
Gastos acumulados		57,829	4,772
Total pasivo corriente		5,143,384	3,940,998
<u>PASIVOS A LARGO PLAZO</u>			
Obligaciones largo plazo		0	11,111
Partes relacionadas	8	3,974,694	2,451,148
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	10	78,400	78,400
Reserva legal	10	1,307	1,307
Reserva de capital	10	224,457	224,457
Resultados acumulados		(117,146)	(180,199)
Total patrimonio de los accionistas		187,018	123,965
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		9,305,096	6,527,222

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

LUBRICANTES INTERNACIONALES S.A. (LUBRISA)

ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2006 Y 2005

(Expresados en Dólares de EE.UU.)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>INGRESOS</u>		
Ventas, netas	16,622,075	10,287,672
<u>COSTOS Y GASTOS</u>		
Costo de ventas	13,387,534	7,800,977
Gastos administración y generales	1,047,667	596,666
Gastos de ventas	1,738,683	1,722,308
Gastos de financieros	391,652	246,290
Total costos y gastos	16,565,536	10,366,241
Otros ingresos, neto	35,874	22,475
Utilidad (pérdida) antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	92,413	(56,094)
Participación a trabajadores	9 (10,396)	0
Impuesto a la renta	9 (18,964)	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	63,053	(56,094)

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

LUBRICANTES INTERNACIONALES S.A. (LUBRISA)

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2006 Y 2005

(Expresados en Dólares de EE.UU.)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos a diciembre 31 del 2004	78,400	1,307	224,457	(124,105)	180,059
Pérdida del ejercicio				(56,094)	(56,094)
Saldos a diciembre 31 del 2005	78,400	1,307	224,457	(180,199)	123,965
Utilidad del ejercicio				63,053	63,053
Saldos a diciembre 31 del 2006	78,400	1,307	224,457	(117,146)	187,018

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

LUBRICANTES INTERNACIONALES S.A. (LUBRISA)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2006 Y 2005

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	63,053	(56,094)
Ajustes para reconciliar la utilidad (pérdida) neta del ejercicio con el efectivo neto utilizado en actividades de operación		
Depreciación y amortización	64,379	38,410
Impuesto a la renta y participación a trabajadores	29,360	0
Provisión cuentas incobrables	43,553	28,087
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Cuentas por cobrar	(1,871,718)	(816,474)
Inventarios	(927,935)	(1,151,322)
Proveedores y otros	838,449	(98,537)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de operación	(1,760,859)	(2,055,930)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de activos fijos	(181,427)	154,370
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de inversión	(181,427)	154,370
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Sobregiros	0	(13,103)
Préstamos bancarios	1,862,051	2,242,516
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento	1,862,051	2,229,413
(Disminución) aumento neto en efectivo	(80,235)	319,114
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	321,618	2,504
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	241,383	321,618

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

LUBRICANTES INTERNACIONALES S.A. LUBRISA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2006 Y 2005

(Expresadas en Dólares de EE.UU.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

La escritura de constitución y estatutos sociales de LUBRICANTES INTERNACIONALES S.A. (LUBRISA) fue inscrita en el Registro Mercantil de la ciudad de Guayaquil el 17 de junio de 1992. Mediante Resolución No. 05-G-DIC-0003461 se aprobó la escritura pública celebrada en la Notaría Segunda del Cantón Quito, el 6 de Junio del 2003 con la que se reformaron los estatutos sociales y cambió el domicilio de la compañía al Cantón Durán. La actividad principal de la compañía está 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.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Bases de Presentación de los Estados Financieros

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las NEC están basadas en algunas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y se espera que en un futuro todas las NIIF sean adoptadas; hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIIF proveen lineamientos a ser considerados por las NEC.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros.

Efectivo y 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.

Inventarios

Los inventarios se encuentran valuados al costo de adquisición o compra en base al método del costo promedio. El costo no excede a los valores de mercado.

Activos fijos

Los activos fijos se presentan al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo a lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Edificios	20 años
Instalaciones	10 años
Maquinarias y Equipos	10 años
Muebles y enseres	10 años
Vehículos	5 años
Equipo de computación	3 años

Reconocimiento de Ingresos

La Compañía reconoce el ingreso cuando la transferencia de dominio del activo se encuentra debidamente documentada, acorde al principio contable del devengado.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de cuentas por cobrar se formaba de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes	4,284,580	2,808,709
Impuestos por cobrar	670,389	372,400
Otras cuentas por cobrar	140,056	52,876
Provisión para cuentas incobrables	<u>(113,466)</u>	<u>(69,913)</u>
	<u>4,981,559</u>	<u>3,164,072</u>

El movimiento de la provisión de las cuentas incobrables fue como sigue:

Saldo al 31 de diciembre del 2004	(41,826)
Provisión del año	<u>(28,087)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	(69,913)
Provisión del año	<u>(43,553)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<u>(113,466)</u>

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los inventarios se componen de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Producto terminado	1,426,638	596,999
Materia prima y envases	1,441,257	1,871,918
Producto en proceso	124,909	119,977
Importaciones en tránsito	<u>528,695</u>	<u>4,669</u>
	<u>3,521,499</u>	<u>2,593,563</u>

5. ACTIVOS FIJOS , NETO

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el movimiento de activos fijos es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	239,462	155,788
Adiciones	181,427	154,370
Baja	(15,040)	0
Depreciación	<u>(64,379)</u>	<u>(70,696)</u>
Saldo al final del año	<u>341,470</u>	<u>239,462</u>

6. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las obligaciones bancarias se confirman de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Banco del Pichincha</u> Préstamos con vencimientos hasta marzo del 2007 (abril del 2006) a tasas de interés anual del 8%.	2,954,441	1,865,805
<u>Banco de Machala</u> Préstamo con vencimientos hasta febrero del 2007 a interés anual del 9%.	<u>274,819</u>	<u>0</u>
	<u>3,229,260</u>	<u>1,865,805</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores locales	1,413,691	1,888,062
Proveedores del exterior	180,324	30,543
Impuestos por pagar	230,778	103,806
Otras cuentas por pagar	<u>31,502</u>	<u>48,010</u>
	<u>1,856,295</u>	<u>2,070,421</u>

8. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las partes relacionadas están compuestas de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Préstamos de accionistas	3,130,863	1,709,634
Santorisa S.A.	<u>843,831</u>	<u>741,514</u>
	<u>3,974,694</u>	<u>2,451,148</u>

Las cuentas por pagar con relacionadas no devengan intereses y no tienen fecha de vencimiento.

9. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25%, disminuyéndose en un 10% cuando los resultados se capitalizan.

La conciliación entre la utilidad (pérdida) según estados financieros y la utilidad gravable del impuesto a la renta, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad (pérdida) antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	92,413	(56,094)
Participación a trabajadores	(10,396)	(1,258)
Amortización de pérdida tributaria (1)	(23,103)	(2,795)
Gastos no deducibles	16,942	67,273
Ingresos exentos	<u>0</u>	<u>0</u>
Utilidad (pérdida) tributaria	75,856	7,126
Impuesto a la renta	18,964	1,782

(1) De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año del 25% de las utilidades obtenidas. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las pérdidas tributarias acumuladas a ser amortizadas ascienden a US\$90,243 (2005 por US\$113,346).

10. PATRIMONIO DE ACCIONISTAS

Capital social

Al 31 de Diciembre del 2006, el Capital pagado consiste en setenta y ocho mil cuatrocientas acciones ordinarias con un valor nominal de un dólar cada una.

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

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos y no puede utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es solamente reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

11. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Escritura de Provisión de Aceite Lubricante

PETROECUADOR, mediante oficio circular No. 088-OCN-2006, emitido el 23 de mayo del 2006, invitó a ofertar para contratar la "PROVISIÓN DE ACEITE LUBRICANTE".

El Consejo de Administración de Petroecuador, mediante Resolución No. 322-CAD-2006-08-23, adjudicó y autorizó la suscripción de un contrato con la Compañía Lubricantes Internacionales S.A., por un valor de US\$4,347,589 incluido el IVA, por un plazo de aproximadamente dos años, contados a partir de su suscripción.

Objeto del Contrato

La Compañía se compromete y obliga formalmente para con PETROECUADOR a dar en venta y entregar a la Gerencia de Oleoducto: i) 700,000 galones de aceite SAE 40, a un precio unitario de US\$4,91; ii) 100 tambores de aceite SEA 40 a un precio por unidad de US\$292,81; iii) 450 tambores complementarios de aceite SAE 40 a un precio unitario de US\$5,20; iv) 24,750 galones complementarios de aceite SAE 40 a un precio por unidad de US\$5,20; v) 300 tambores de aceites SAE 15W40 a un precio por unidad de US\$297,82; y, vi) 200 tambores de aceite ISO 150 a un precio por unidad de US\$293,30.

Garantía de Fiel Cumplimiento

La Compañía entregó a favor de la Gerencia de Oleoducto de PETROECUADOR la Póliza de Seguro No. CC-91028 emitida por Confianza Compañía de Seguros y Reaseguros, por el 5% del monto total del este contrato equivalente a US\$217,379 con característica de incondicional, irrevocable y de cobro inmediato.

Fondo de Garantía

Para asegurar la debida ejecución del contrato así como para responder por la buena calidad de los aceites, y eventualmente para responder por multas, PETROECUADOR a través de la Gerencia de Oleoducto, retendrá el 5% del valor de cada factura y lo depositará en el Banco Ecuatoriano de la Vivienda en una cuenta especial a nombre del proveedor.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Abril 28, 2007) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.