

66769

Hansen-Holm

Av. 9 de Octubre 416 Y Chile

Edificio Citibank, piso 4

PBX: (593-4) 230 2742

Fax: (593-4) 230 2805

www.hansen-holm.com

Guayaquil Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Lubricantes Internacionales S.A. (Lubrisa), al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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.

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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Guayaquil, Ecuador
Marzo 27, 2008

Kurt Hansen-Holm
Matrícula CPA 15.712

Hansen-Holm & Co.
Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.
SC RNAE - 003

LUBRICANTES INTERNACIONALES S.A. (LUBRISA)

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Caja y bancos		593,591	241,383
Inversiones temporales		260,000	0
Cuentas por cobrar	3	6,010,552	4,981,559
Inventarios	4	4,604,704	3,521,499
Gastos pagados por anticipado		91,412	219,185
Total activos corrientes		<u>11,560,259</u>	<u>8,963,626</u>
Activos fijos, neto	5	<u>479,121</u>	<u>341,470</u>
Total activos		<u>12,039,380</u>	<u>9,305,096</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Obligaciones bancarias	6	1,375,836	3,229,260
Cuentas por pagar	7	3,528,557	1,856,295
Gastos acumulados		59,397	57,829
Total pasivo corriente		<u>4,963,790</u>	<u>5,143,384</u>
<u>PASIVOS A LARGO PLAZO</u>			
Partes relacionadas	8	5,122,773	3,974,694
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	10	500,000	78,400
Aporte para futura capitalización	10	1,200,000	0
Reserva legal	10	26,873	1,307
Reserva de capital	10	224,457	224,457
Resultados acumulados		1,487	(117,146)
Total patrimonio de los accionistas		<u>1,952,817</u>	<u>187,018</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>12,039,380</u>	<u>9,305,096</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

LUBRICANTES INTERNACIONALES S.A. (LUBRISA)

ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>INGRESOS</u>			
Ventas, netas		21,971,384	16,622,075
<u>COSTOS Y GASTOS</u>			
Costo de ventas		17,137,625	13,387,534
Gastos administración y generales		1,097,143	1,047,667
Gastos de ventas		3,015,595	1,738,683
Gastos financieros		392,072	391,652
Total costos y gastos		<u>21,642,435</u>	<u>16,565,536</u>
Otros ingresos, neto		<u>43,005</u>	<u>35,874</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		371,954	92,413
Participación a trabajadores	9	(48,122)	(10,396)
Impuesto a la renta	9	<u>(68,173)</u>	<u>(18,964)</u>
Utilidad del ejercicio		<u>255,659</u>	<u>63,053</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

LUBRICANTES INTERNACIONALES S.A. (LUBRISA)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Capital social	Aporte para futura capitalización	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos a diciembre 31 del 2005	78,400	0	1,307	224,457	(180,199)	123,965
Utilidad del ejercicio					63,053	63,053
Saldos a diciembre 31 del 2006	78,400	0	1,307	224,457	(117,146)	187,018
Aporte de acreencias	421,600	1,200,000				1,621,600
Distribución de dividendos					(63,051)	(63,051)
Utilidad del ejercicio					255,659	255,659
Transferencia a reserva legal			25,566		(25,566)	0
Ajuste por distribución (Ver Nota 11. <u>Compromisos y Contingencias</u>)					(48,409)	(48,409)
Saldos a diciembre 31 del 2007	500,000	1,200,000	26,873	224,457	1,487	1,952,817

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

LUBRICANTES INTERNACIONALES S.A. (LUBRISA)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad neta del ejercicio	255,659	63,053
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto utilizado en actividades de operación		
Depreciación y amortización	109,347	64,379
Participación a trabajadores e Impuesto a la renta	116,295	29,360
Provisión cuentas incobrables	54,302	43,553
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Cuentas por cobrar	(955,521)	(1,871,718)
Inventarios	(1,083,205)	(927,935)
Proveedores y otros	1,557,533	838,449
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	54,410	(1,760,859)
 <u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de activos fijos	(246,998)	(181,427)
Inversión en acciones	(260,000)	0
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(506,998)	(181,427)
 <u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Préstamos bancarios	(1,853,424)	1,862,051
Préstamos a terceros	1,148,080	0
Aporte de accionistas	1,621,600	0
Pagos de dividendos	(111,460)	0
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento	804,796	1,862,051
 Aumento (disminución) neto en efectivo	352,208	(80,235)
 Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	241,383	321,618
 Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	593,591	241,383

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

LUBRICANTES INTERNACIONALES S.A. LUBRISA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

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 Notaria 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 Contabilidad (NIC), y se espera en el 2009 la adopción de todas las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIC 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
Equipos 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 2007 y 2006, el saldo de cuentas por cobrar se formaba de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	5,423,350	4,284,580
Impuestos por cobrar	653,490	670,389
Otras cuentas por cobrar	101,480	140,056
Provisión para cuentas incobrables	<u>(167,768)</u>	<u>(113,466)</u>
	<u>6,010,552</u>	<u>4,981,559</u>

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

Saldo al 31 de diciembre del 2005	(69,913)
Provisión del año	<u>(43,553)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	(113,466)
Provisión del año	<u>(54,302)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>(167,768)</u>

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los inventarios se componen de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Producto terminado	1,159,283	1,426,638
Materia prima y envases	2,154,977	1,441,257
Producto en proceso	0	124,909
Importaciones en tránsito	<u>1,290,444</u>	<u>528,695</u>
	<u>4,604,704</u>	<u>3,521,499</u>

5. ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el movimiento de activos fijos es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	341,470	239,462
Adiciones	298,525	181,427
Ventas y/o Bajas	(51,527)	(15,040)
Depreciación	<u>(109,347)</u>	<u>(64,379)</u>
Saldo al final del año	<u>479,121</u>	<u>341,470</u>

6. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las obligaciones bancarias se confirman de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Banco del Pichincha</u> Préstamos con vencimientos hasta enero del 2008 (Octubre del 2007) a tasas de interés anual del 12%.	1,340,238	2,954,441
<u>Banco de Machala</u> Préstamo con vencimientos hasta agosto del 2007 a interés anual del 12,5%.	0	274,819
<u>Sobregiro bancario</u>	1,198	0
<u>Intereses por pagar</u>	<u>34,400</u>	<u>0</u>
	<u>1,375,836</u>	<u>3,229,260</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores locales	1,158,202	1,413,691
Proveedores del exterior	2,031,126	180,324
Impuestos por pagar	331,639	230,778
Otras cuentas por pagar	<u>7,590</u>	<u>31,502</u>
	<u>3,528,557</u>	<u>1,856,295</u>

8. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las partes relacionadas están compuestas de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Préstamos de accionistas	2,288,670	3,130,863
Santorisa S.A.	889,710	843,831
Otros	<u>1,944,393</u>	<u>0</u>
	<u>5,122,773</u>	<u>3,974,694</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>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad (pérdida) antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	371,954	92,413
Participación a trabajadores	(48,122)	(10,396)
Amortización de pérdida tributaria (1)	(92,986)	(23,103)
Gastos no deducibles	41,846	16,942
Utilidad (pérdida) tributaria	272,692	75,856
Impuesto a la renta	68,173	18,964

(1) De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la pérdida tributaria de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año del 25% de las utilidades obtenidas.

10. PATRIMONIO DE ACCIONISTAS

Capital social

Al 31 de diciembre del 2007, el capital social pagado consiste en cincuenta mil acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de diez dólares cada una. El capital autorizado es de un millón de dólares de los Estados Unidos de América.

Aumento de Capital

Con fecha 4 de diciembre del 2007, queda inscrito en el Registro de la Propiedad del Cantón Durán el aumento del capital social de la Compañía en US\$421,600 mediante la emisión de nueva acciones, una vez que la Junta General de Accionistas resolvió la compensación de créditos a favor de los accionistas en proporción a su participación.

Aporte para futura capitalización

Mediante Acta de Junta General de Accionistas celebrada el 15 de enero del 2007, las acreencias a favor de los accionistas han sido registradas como aporte para futura capitalización en un monto de US\$1,200,000 proporcionalmente a su participación en el paquete accionario.

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.

Provisión de Aceite Lubricante

Lubricantes Internacionales S.A. (Lubrisa) suscribió con PETROECUADOR un contrato por US\$4,347,589 incluido el IVA, mediante el cual se compromete y obliga formalmente a dar en venta y entregar a la Gerencia del 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; en un plazo de dos años aproximadamente, a partir de Agosto del 2006.

La Compañía entregó en calidad de Garantía de Fiel Cumplimiento del Contrato una 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. Para asegurar la debida ejecución del contrato así como para responder por la buena calidad de los aceites, y eventualmente para responder por multas del valor de cada factura se retendrá a Lubricantes Internacionales S.A. (Lubrisa) el 5% hasta la culminación del contrato.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Marzo 27, 2008) no se produjeron eventos en la opinión de la Administración de la Compañía, excepto por el proceso legal de fusión por absorción de la compañía Santorisa S.A. iniciado en la Intendencia de Compañías de Guayaquil signado con el número de trámite 9614-2008, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.