

LUBRICANTES INTERNACIONALES S.A. (LUBRISA)

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007

En conjunto con el informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

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 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, 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 30, 2009

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

[Signature]
CPA Kurt M. Hansen-Holm
Matrícula CPA 15.712



Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda
Miembro Independiente de Morison International

LUBRICANTES INTERNACIONALES S.A. (LUBRISA)

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Caja y bancos		5,318	593,591
Inversiones temporales		0	260,000
Cuentas por cobrar, neto	3	7,318,952	6,010,552
Inventarios	4	8,979,786	4,604,704
Gastos pagados por anticipado		192,189	91,412
Total activos corrientes		16,496,245	11,560,259
Activos fijos, neto	5	1,530,300	479,121
Total activos		18,026,545	12,039,380
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Obligaciones bancarias	6	348,021	1,375,836
Cuentas por pagar	7	7,802,221	3,528,557
Gastos acumulados		126,975	59,397
Total pasivo corriente		8,277,217	4,963,790
<u>PASIVOS A LARGO PLAZO</u>			
Partes relacionadas	8	6,089,970	5,122,773
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	10	760,000	500,000
Aporte para futura capitalización	10	1,800,000	1,200,000
Reserva legal	10	26,837	26,873
Reserva de capital	10	224,493	224,457
Resultados acumulados		848,028	1,487
Total patrimonio de los accionistas		3,659,350	1,952,817
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		18,026,545	12,039,380



Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

LUBRICANTES INTERNACIONALES S.A. (LUBRISA)

ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Nota</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>INGRESOS</u>			
Ventas, netas		26,316,579	21,971,384
<u>COSTOS Y GASTOS</u>			
Costo de ventas		18,879,496	17,137,625
Gastos administración y generales		1,511,345	1,097,143
Gastos de ventas		5,032,994	3,015,595
Gastos financieros		233,812	392,072
Total costos y gastos		<u>25,657,647</u>	<u>21,642,435</u>
Otros ingresos, neto		<u>61,567</u>	<u>43,005</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		<u>597,365</u>	<u>371,954</u>
Participación a trabajadores	9	89,605	48,122
Impuesto a la renta	9	<u>119,806</u>	<u>68,173</u>
Utilidad del ejercicio		<u>387,954</u>	<u>255,659</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



LUBRICANTES INTERNACIONALES S.A. (LUBRISA)

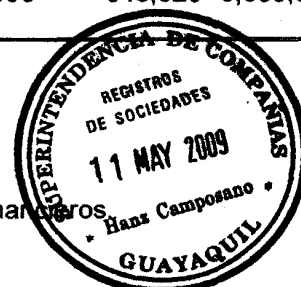
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(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 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					255,658	255,658
Transferencia a reserva legal			25,566		(25,566)	0
Ajuste por distribución (Ver Nota 11)					(48,409)	(48,409)
Saldos a diciembre 31 del 2007	500,000	1,200,000	26,873	224,457	1,486	1,952,816
Fusión con Santorisa (Ver Nota 10)	260,000	600,000			457,973	1,317,973
Reclasificación			(36)	36		0
Ajuste					615	615
Utilidad (pérdida) del ejercicio 2008 (Lubrisa)					387,954	387,954
Saldos a diciembre 31 del 2008	760,000	1,800,000	26,837	224,493	848,028	3,659,358

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



LUBRICANTES INTERNACIONALES S.A. (LUBRISA)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad neta del ejercicio	387,954	255,659
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación		
Depreciación y amortización	136,317	109,347
Participación a trabajadores e impuesto a la renta	209,411	116,295
Provisión cuentas incobrables	61,722	54,302
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Cuentas por cobrar	(1,461,308)	(955,521)
Inventarios	(4,375,082)	(1,083,205)
Proveedores y otros	5,009,642	1,557,533
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(31,344)	54,410
 <u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de activos fijos	(730,156)	(246,998)
Inversión en acciones	260,000	(260,000)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de inversión	(470,156)	(506,998)
 <u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Préstamos bancarios	(1,027,816)	(1,853,424)
Préstamos a terceros	941,042	1,148,080
Aporte de accionistas	0	1,621,600
Pagos de dividendos	0	(111,460)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	(86,774)	804,796
 Aumento (disminución) neto en efectivo	(588,274)	352,208
 Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	593,592	241,383
 Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5,318	593,591

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



LUBRICANTES INTERNACIONALES S.A. (LUBRISA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(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 del 2003, se aprobó el 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 2011 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, NETO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de cuentas por cobrar se formaba de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes	6,134,862	5,423,350
Impuestos por cobrar	930,803	653,490
Otras cuentas por cobrar	424,962	101,480
Anticipos Proveedores Custodia	57,815	0
Provisión para cuentas incobrables	<u>(229,490)</u>	<u>(167,768)</u>
	<u>7,318,952</u>	<u>6,010,552</u>

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

Saldo al 31 de diciembre del 2006	(113,466)
Provisión del año	<u>(54,302)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	(167,768)
Provisión del año	<u>(61,722)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>(229,490)</u>

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los inventarios se componen de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Producto terminado	2,390,279	1,159,283
Materia prima y envases	3,009,924	2,154,977
Producto en proceso	0	0
Importaciones en tránsito	3,442,961	1,290,444
Custodias	136,622	0
	<u>8,979,786</u>	<u>4,604,704</u>

5. ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el movimiento de activos fijos es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	479,121	341,470
Adiciones	730,156	298,525
Adiciones por Fusión, Neto (1)	457,340	0
Ventas y/o Bajas	0	(51,527)
Depreciación	<u>(136,317)</u>	<u>(109,347)</u>
Saldo al final del año	<u>1,530,300</u>	<u>479,121</u>

(1) Este monto comprende el costo histórico menos la depreciación acumulada de los activos fijos de Santorisa S.A. a la fecha de fusión con Lubricantes Internacionales S.A. (Ver Nota 10. Patrimonio de los Accionistas).

6. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las obligaciones bancarias se confirman de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Banco del Pichincha</u> Préstamos con vencimientos hasta enero del 2008 (Octubre del 2007) a tasas de interés anual del 12%.	0	1,340,238
<u>Sobregiro bancario</u>	348,021	1,198
<u>Intereses por pagar</u>	<u>0</u>	<u>34,400</u>
	<u>348,021</u>	<u>1,375,836</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores locales	2,728,571	1,158,202
Proveedores del exterior	4,648,549	2,031,126
Impuestos por pagar	425,101	331,639
Otras cuentas por pagar	0	7,590
	<u>7,802,221</u>	<u>3,528,557</u>

8. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las partes relacionadas están compuestas de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Préstamos de accionistas	3,570,527	2,288,670
Santorisa S.A. (1)	0	889,710
Otros	2,519,443	1,944,393
	<u>6,089,970</u>	<u>5,122,773</u>

(1) Esta cuenta se liquidó como consecuencia de la absorción de Santorisa por parte de Lubrisa (Ver Nota 10. Patrimonio de los Accionistas).

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 según estados financieros y la utilidad gravable del impuesto a la renta, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	597,365	371,954
Participación a trabajadores	(89,605)	(48,122)
Amortización de pérdida tributaria (1)	0	(92,986)
Gastos no deducibles	78,205	41,846
Deducción por incremento neto de empleados	(106,740)	0
Utilidad tributaria	479,22	272,692
Impuesto a la renta	119,806	68,173

(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 LOS ACCIONISTAS⁵

Capital social

Al 31 de diciembre del 2007, el capital social pagado consistió 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.

Con fecha 4 de diciembre del 2007, quedó 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. De esta manera, durante el 2008, por la fusión con Santorisa S.A., que se explica más adelante, el capital social quedó en US\$760,000.

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. Durante el 2008, por la fusión con Santorisa S.A., que se explica más adelante, este rubro quedó US\$1,800,000.

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.

Fusión con Santorisa

El 30 de octubre del 2008, la Superintendencia de Compañías resolvió aprobar la disolución anticipada de la compañía Santorisa S.A., y la fusión que por absorción hace Lubrisa S.A. En consecuencia, el incremento neto en el Patrimonio asciende a \$1,317,973, que se conforma de la siguiente manera:

Capital social	260,000
Aporte futuras capitalizaciones	600,000
Resultados años anteriores	457,973
Incremento neto	<u>1,317,973</u>

11. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

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.

De acuerdo a los términos que mencionamos anteriormente, el plazo del contrato culminaba en Agosto del 2008. No obstante, posterior a esa fecha, la gerencia de oleoducto de PETROECUADOR ha seguido solicitando aceites lubricantes, y Lubricantes Internacionales S.A. (Lubrisa) ha provisto respetando las condiciones contractuales antes expuestas.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Abril 30, 2009) 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.