



LUBRIVAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011



INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas

Lubrival S.A.

Guayaquil, 26 de julio de 2012

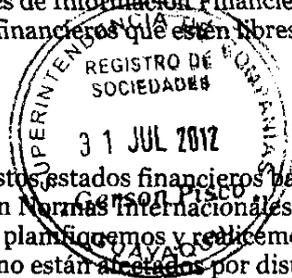
1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Lubrival S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Lubrival S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de errores significativos en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Carchi 702 y Av. 9 de Octubre. Edificio Salco. Segundo Piso,
Guayaquil - Ecuador.

T: (593-4) 3700 200, F: (593-4) 2286 889, www.pwc.com/ec



Lubrival S.A.
Guayaquil, 26 de julio de 2012

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Lubrival S.A. al 31 de diciembre del 2011, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asunto que requiere énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que en la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011, adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia Profesional: 21730

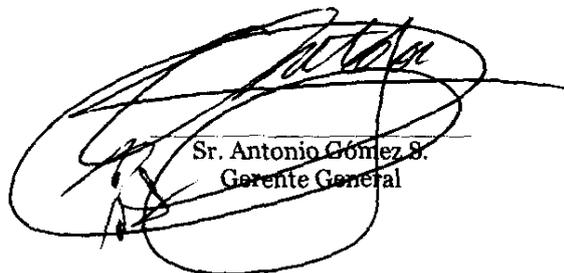


LUBRIVAL S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre del 2011</u>	<u>31 de diciembre del 2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	1,633,330	349,804	726,666
Cuentas y documentos por cobrar				
Clientes	8	5,001,768	3,924,798	4,162,800
Empleados		500	21,062	23
Impuestos por recuperar		194,160	318,220	15,590
Compañías relacionadas	12	248,192	219,349	210,402
Otras cuentas por cobrar		85,904	59,253	1,486,259
		5,530,524	4,542,682	5,875,074
Provisión por deterioro	14	(276,918)	(228,676)	(248,408)
		5,253,606	4,314,006	5,626,666
Inventarios	9	5,178,950	5,736,170	2,835,695
Total activos corrientes		12,065,886	10,399,980	9,189,027
Activos no corrientes				
Inversiones en acciones		1	1	1
Activos fijos	10	35	66	4,493
Otros activos		500	47,921	1,480
Total activos no corrientes		536	47,988	5,974
Total activos		12,066,422	10,447,968	9,195,001

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

LUBRIVAL S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Pasivo y Patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre del 2011</u>	<u>31 de diciembre del 2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Pasivos corrientes				
Sobregiros bancarios	7	-	86,096	472,645
Proveedores	11	813,091	577,185	528,996
Dividendos por pagar	12	1,861,161	1,275,610	622,733
Compañías relacionadas	12	2,363,877	2,222,932	1,552,597
Otras cuentas por pagar		269,246	209,909	188,853
Impuesto a la renta por pagar	13	272,601	510,544	415,968
Beneficios a empleados	14	483,397	550,781	477,694
Total pasivos corrientes		6,063,373	5,433,057	4,259,486
Pasivos no corrientes				
Compañías relacionadas	12	678,240	683,855	1,296,332
Beneficios a empleados	14	116,741	92,190	91,851
Impuesto a la renta diferido	13	30,587	48,699	46,780
Total pasivos no corrientes		825,568	824,744	1,434,963
Total pasivos		6,888,941	6,257,801	5,694,449
Patrimonio				
Capital social		159,530	159,530	159,530
Aportes para futuras capitalizaciones		26,156	26,156	26,156
Reservas		2,298,479	1,063,113	874,134
Resultados acumulados		2,693,316	2,941,368	2,440,732
Total patrimonio		5,177,481	4,190,167	3,500,552
Total pasivos y patrimonio		12,066,422	10,447,968	9,195,001

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

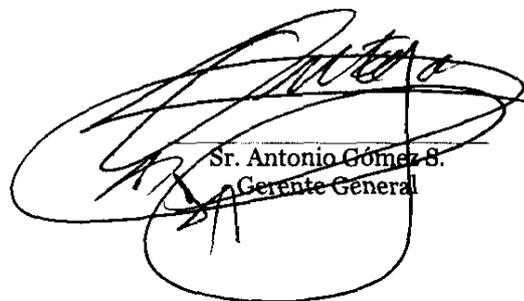

Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

LUBRIVAL S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas netas		21,161,020	17,221,574
Costo de ventas	19	<u>(14,457,193)</u>	<u>(10,704,003)</u>
Utilidad bruta		<u>6,703,827</u>	<u>6,517,571</u>
Gastos operativos:			
De administración	19	(883,945)	(718,200)
De venta	19	(3,106,425)	(2,777,633)
(Gastos) ingresos financieros, neto	20	<u>(80,481)</u>	<u>151,163</u>
		<u>(4,070,851)</u>	<u>(3,344,670)</u>
Utilidad y resultado integral antes de impuesto a la renta		2,632,976	3,172,901
Impuesto a la renta	13	<u>(634,908)</u>	<u>(782,472)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>1,998,068</u>	<u>2,390,429</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



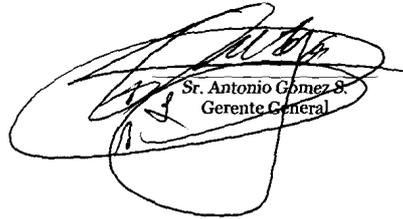
Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

LUBRIVAL S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reservas		Resultados acumulados		Total	
			Facultativa	Legal	Reserva de capital	Por aplicación inicial de NIF		Resultados
Saldos al 1 de enero del 2010	159,530	26,156	296,023	578,111	89,505	351,434	1,889,793	3,500,552
Resolución de la Junta de Accionistas del 28 de enero del 2010:								
- Apropiación para reserva legal	-	-	-	88,979	-	-	(88,979)	-
- Dividendos declarados	-	-	-	-	-	-	(1,700,814)	(1,700,814)
Transferencia de efectos NIF de los resultados del 2010	-	-	-	-	-	144,308	(144,308)	-
Unidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	-	2,390,429	2,390,429
Saldos al 31 de diciembre del 2010	159,530	26,156	296,023	767,090	89,505	495,742	2,246,121	4,190,167
Resolución de la Junta de Accionistas del 27 de enero del 2011:								
- Apropiación para reserva legal	-	-	-	224,612	-	-	(224,612)	-
- Apropiación para reserva facultativa	-	-	100,754	-	-	-	(100,754)	-
- Dividendos declarados	-	-	-	-	-	-	(100,754)	(100,754)
Unidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	-	1,998,068	1,998,068
Saldos al 31 de diciembre del 2011	159,530	26,156	1,306,777	991,702	89,505	495,742	1,998,069	5,177,481

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

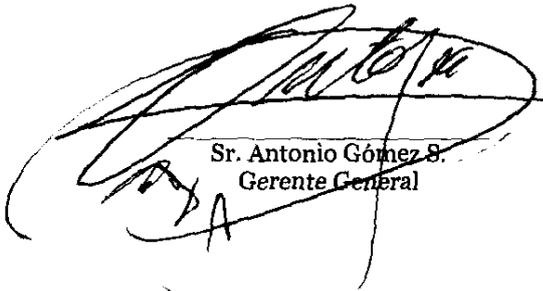

 Sr. Antonio Gómez S.
 Gerente General

LUBRIVAL S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2011	2010
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		2,632,976	3,172,901
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Provisión por deterioro de cuentas y documentos por cobrar	14	48,242	50,997
Provisión para obsolescencia de inventarios	14	-	50,000
Interés implícito pasivos financieros		78,061	(55,498)
Depreciación del año	10	31	4,427
Provisión para participación de los trabajadores en las utilidades	13	464,643	534,119
Provisión para jubilación patronal y desahucio	14	24,551	10,322
		<u>3,248,504</u>	<u>3,767,268</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(987,842)	126,663
Inventarios		557,220	(2,950,475)
Otros activos		47,421	(46,441)
Proveedores y otras cuentas por pagar		(85,175)	(200,764)
Compañías relacionadas		57,269	113,356
Impuesto a la renta pagado		(510,545)	(415,968)
Beneficios a empleados corto y largo plazo		(532,027)	(471,015)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,794,825</u>	<u>1,057,624</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Dividendos pagados	18	(425,203)	(1,047,937)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(425,203)</u>	<u>(1,047,937)</u>
Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo			
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,369,622	9,687
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	<u>263,708</u>	<u>254,021</u>
		<u>1,633,330</u>	<u>263,708</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

LUBRIVAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

Lubrival S.A. fue constituida el 10 de abril de 1995, dedicándose en la actualidad a la comercialización de aceites, lubricantes y grasas fundamentalmente de la marca "Valvoline", los mismos que son mezclados por la compañía relacionada Lubricantes Andinos "Lubrian S.A.", por lo que se paga a esta compañía relacionada un honorario por servicios prestados; dichos lubricantes son producidos en bases a materias primas de la Compañía. Su principal accionista (51%) es Valvoline Internacional Inc. de Estados Unidos de Norteamérica. Debido a ello Lubrival S.A. es una compañía extranjera según el régimen común de tratamiento de capitales extranjeros previstos en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

1.2 Entorno regulatorio

Durante el año 2011 se emitieron regulaciones gubernamentales relacionadas con el incremento en los aranceles a la importación, incremento del Impuesto a la Salida de Divisas, impuestos al canal selectivo, Ley Orgánica de Regulación y Control del Mercado, entre otras. Los estados financieros adjuntos incorporan los impactos de estos cambios de regulación.

1.3 Primeros estados financieros con arreglo a NIIF

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, que corresponden a los primeros estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de la Compañía, han sido emitidos con la autorización del Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1 – "Adopción por primera vez", estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros. Los estados financieros de la Compañía corresponden únicamente a los de una entidad individual.

2.1 Bases de preparación de estados financieros -

Los presentes estados financieros de la Compañía constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board), mismas que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros de la Compañía se preparaban de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad ("NEC"). Los efectos de la adopción de las NIIF y las exenciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

LUBRIVAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 12	Enmienda. Impuesto a las ganancias	1 de enero del 2012
NIC 1	Enmienda. Presentación de otros resultados integrales	1 de julio del 2012
NIC 19	Enmienda. Beneficios a los empleados	1 de enero del 2013
NIC 27	Enmienda. Estados financieros consolidados y separados	1 de enero del 2013
NIC 28	Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto.	1 de enero del 2013
NIIF 10	Enmienda. Estados financieros consolidados	1 de enero del 2013
NIIF 11	Enmienda. Acuerdos conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 12	Revelaciones por acuerdo conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mediciones a valor razonable	1 de enero del 2013
NIIF 9	Enmienda. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2015

La Administración está en proceso de evaluar los impactos de la adopción de estos pronunciamientos.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas en los estados financieros se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Compañía. Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía. Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

2.3 Activos y pasivos financieros -

2.3.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos

LUBRIVAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) *Préstamos y Cuentas por cobrar:*

Representados en el estado de situación financiera por los documentos y cuentas por cobrar comerciales a clientes y compañías relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

(b) *Pasivos financieros:*

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar a proveedores, compañías relacionadas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.3.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación, cuando se compromete a comprar el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable a través de ganancias y pérdidas". Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

(a) *Préstamos y Cuentas por cobrar:*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión por deterioro, en los casos aplicables. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- i) Cuentas por cobrar clientes: corresponden a los montos adeudados por clientes por la mercadería vendida o por los servicios prestados en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta 90 días, menos la provisión de deterioro correspondiente.

LUBRIVAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

- ii) **Cuentas por cobrar compañías relacionadas:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por las ventas de servicios y préstamos menores para financiar capital de trabajo. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses.

(b) **Pasivos financieros:**

Posteriormente a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- i) **Proveedores:** son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta 90 días.
- ii) **Cuentas por pagar compañías relacionadas:** Corresponden a obligaciones de pagos principalmente por la compras de productos para la venta y servicios recibidos que se liquidan hasta en 720 días. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. En aquellos casos que los plazos establecidos de pago son mayores a 90 días, se miden al costo amortizado, el cual se calcula reconociendo el interés implícito con base en tasas de mercado.
- iii) **Otras cuentas por pagar:** Corresponden a obligaciones de pagos principalmente por la compras de bienes y servicios. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devenga intereses y se liquidan a 90 días.

2.3.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa al final de cada período la existencia de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus activos financieros cuando existe evidencia objetiva de no ser capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan, de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que las cuentas por cobrar se han deteriorado.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor recuperable o razonable del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 se requirió el registro de provisiones por deterioro de cuentas y documentos por cobrar como se muestra en la Nota 14.

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

LUBRIVAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfirió el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del mismo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía se han liquidado.

2.4 Impuestos por recuperar -

Corresponden básicamente al crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado que es recuperado en un período menor a 12 meses.

2.5 Inventarios -

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados comprenden los costos de materias primas, materiales, suministros, envases, mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

Cuando las condiciones del mercado generan que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una provisión de deterioro por la diferencia de valor. En dicha estimación de deterioro se considera también los montos relacionados a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado. La Compañía estima que la mayor parte de los inventarios tiene una rotación menor a 130 días. Las pérdidas relacionadas con inventarios se cargan a los resultados integrales en el período en que se causan.

2.6 Inversión en acciones -

Se muestra al costo de adquisición. Corresponde a la participación del 1% en el capital de la compañía Lubricantes del Perú S.A.

2.7 Activos fijos -

Los activos fijos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

La depreciación de activos fijos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los mismos, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, sin considerar valor residual por cuanto la Administración estima que el valor de realización al final de la vida útil será

LUBRIVAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de activos fijos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Equipos de cómputo	3
Vehículos	5
Muebles y enseres	10
Maquinaria y herramientas	10

Las pérdidas y ganancias por la venta de activos fijos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales en el rubro "Otros ingresos (gastos), neto".

Cuando el valor en libros de los activos fijos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquel que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, periodo que la administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y del 1 de enero del 2010 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.8 Deterioro de activos no financieros (activos fijos) -

Los activos sujetos a depreciación, se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros.

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

- i) Impuesto a la renta corriente: La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.
- ii) Impuesto a la renta diferido: El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. El

LUBRIVAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.10 Beneficios a los empleados -

Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) La participación de los trabajadores en las utilidades: calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Décimo tercer y cuarto sueldo y fondos de reserva: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de largo plazo (provisiones de jubilación patronal y desahucio no fondeadas)

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, requerido y normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificara al trabajador con el veinticinco por ciento equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del año, aplicando el método del costeo de crédito unitario proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 5% (2010: 5%) anual, la cual es similar a la tasa de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones mantenidas con los empleados hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de interés actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, entre otras.

LUBRIVAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a los resultados en el período en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.11 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en el punto 2.9 la Compañía registra provisiones cuando: (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Estas provisiones que se muestran en el rubro de proveedores y provisiones están formadas principalmente por estimados para el pago de costos de bienes y servicios recibidos.

Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.12 Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio en el período en el que los dividendos han sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

2.13 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de productos en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de IVA, devoluciones y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace la entrega de productos al comprador y, en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y no mantienen el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

La experiencia acumulada de la Compañía ha determinado que no existen devoluciones significativas de dichos bienes por lo que no se constituyen provisiones por devoluciones.

La Compañía no efectúa ventas ligadas a planes de lealtad significativos, bonificaciones y/o beneficios.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

LUBRIVAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

(a) *Deterioro de cuentas y documentos por cobrar*

Las estimaciones para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga al resultado del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

(a) *Vida útil de los activos fijos*

Los cambios en circunstancias, tales como los avances tecnológicos, cambios en el uso planificado podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúan al cierre de cada año. Ver Nota 2.7.

(b) *Interés implícito en cuentas por pagar a compañías relacionadas.*

El interés implícito de los pasivos financieros mencionados se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.3.2, en los casos aplicables.

(c) *Impuesto a la renta diferido*

La compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción NIIF) se revertirán en el futuro.

(d) *Provisiones de beneficios a empleados*

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio – Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Nota 2.10.

4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

4.1 Base de la transición a las NIIF -

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías, como Lubrival S.A., debieron preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

LUBRIVAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2010. La Compañía ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y se han considerado las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF, ninguna de las cuales resultó aplicable dada las operaciones actuales de la Compañía.

4.2 Conciliación entre NIIF y NEC -

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero del 2010 y 31 de diciembre del 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2010.

4.2.1 Conciliación del patrimonio

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre del 2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Total patrimonio según NEC		3,694,425	3,149,118
Costo amortizado de pasivos financieros	(a)	55,498	208,912
Impuestos diferidos	(b)	(1,919)	(46,780)
Otros	(c)	90,729	189,302
Efecto de las NIIF en el año 2010		144,308	
Efecto de la transición al 1 de enero del 2010		351,434	351,434
Total patrimonio según NIIF		4,190,167	3,500,552

4.2.2 Conciliación del estado de resultados integrales

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	<u>Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010</u>
Resultado según NEC		2,246,121
Costo amortizado de pasivos financieros	(a)	55,498
Impuestos diferidos	(b)	(1,919)
Otros	(c)	90,729
Efecto de la transición a las NIIF		144,308
Utilidad neta y resultado integral del año según NIIF		2,390,429

LUBRIVAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

(a) Costo amortizado de pasivos financieros, netos

La Norma Internacional de Contabilidad No. 39 - Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración establece que los pasivos financieros que han sido clasificados en el rubro: "Otros pasivos financieros", son medidos al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo a cada fecha del estado de situación financiera. Los cambios en el valor de dichos instrumentos financieros se registran con cargo a los resultados en el año en que ocurren. Bajo las NEC los costos de transacción se registraban directamente en los resultados integrales al momento de la emisión del instrumento. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de US\$208,912, y un crédito a resultados del 2010 por US\$55,498.

(b) Impuestos diferidos

El ajuste conciliatorio de impuesto a la renta diferido consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía. La variación de las diferencias temporales entre las bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento de impuestos diferidos pasivos por US\$46,780 al momento de la transición y un débito en el estado de resultados integrales de US\$1,919, relacionado fundamentalmente por los ajustes al costo amortizado de los instrumentos financieros.

(c) Otros

Corresponde a la reversión de: i) deterioro del valor de ciertos activos evaluados por la Compañía al final de cada periodo. La Compañía estimó el importe recuperable de varios grupos de activos y determinó el valor del deterioro que fue ajustado al momento de la transición dentro de los rubros: a) cuentas y documentos por cobrar por US\$56,743; b) inventarios US\$49,922; ii) registros que no califican como pasivos de la Compañía por US\$82,637. Dichos ajustes por reversión durante el año 2010 originaron un crédito por US\$90,729 en el estado de resultados integrales.

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

5.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgos de mercado (incluye: riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero; además, se encamina a que las actividades con riesgo financiero de la Compañía estén sujetas a políticas y procedimientos de identificación, medición y control.

Los departamentos de crédito y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por la Gerencia General. Dichos departamentos identifican, evalúan y administran los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. El Gerente General proporciona guías y principios para la administración general de riesgos así como las políticas

LUBRIVAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

para cubrir áreas específicas, tales como el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y el riesgo de concentración.

Riesgos de mercado:

(a) *Riesgo de precio y concentración*

La principal exposición a la variación de precios y concentración de la Compañía está relacionada a la comercialización de productos de la marca "Valvoline". La Compañía mantiene un contrato con Valvoline International Inc., una corporación organizada en el estado de Delaware, U.S.A. la cual le otorga a Lubrival S.A. licencia para usar el nombre de la fábrica del concedente en sus operaciones en el Ecuador. En compensación la Compañía paga trimestralmente al concedente regalías del 5% de las ventas netas del producto con la marca "Valvoline". De ese 5% el concedente otorga el 40% para promoción de los productos licenciados.

Cada año en función de un estudio de mercado, se establecen listas de precios y presupuestos de ventas. De igual forma cada año se publican cambios en los precios, promociones y descuentos a ser otorgados. Los departamentos de ventas y finanzas, en coordinación con la Gerencia General construyen escenarios de ventas proyectadas y presupuestos; adicionalmente las modificaciones en precios son previamente discutidas y acordadas.

(b) *Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo*

El endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos, sin embargo, el riesgo de tasa de interés para la Compañía es menor, debido a que no surgen endeudamientos con entidades financieras. El financiamiento proviene de operaciones con proveedores locales y con compañías relacionadas que generan intereses implícitos a tasas de mercado, en los casos aplicables.

Riesgo de crédito:

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el Gerente General, el comité de crédito y el área de finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en los depósitos bancarios (efectivo y equivalentes de efectivo) y cuentas por cobrar a clientes.

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denotan niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "A".

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables (Nota 2.3.3).

En el año 2011, con relación a los préstamos y cuentas por cobrar a clientes, el 100% del total de las ventas de Lubricantes de la marca "Valvoline" se concentran en ventas a crédito directo otorgados por la Compañía. Debido a que la Compañía mantiene una cartera de clientes bastantes dispersa y homogénea, analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente significativo principalmente basado

LUBRIVAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

en su antigüedad y vencimientos. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas. Para las operaciones de crédito otorgadas por la Compañía, la evolución de los indicadores de cartera vencida, índice de morosidad y cobertura de provisiones se muestra a continuación:

	31 de diciembre del	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Indice de morosidad	7.92%	7.38%
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada	100%	100%

El efectivo y equivalentes de efectivo tienen una naturaleza de corto plazo, por lo tanto su importe en libros generalmente se aproxima a su valor razonable.

Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses, los cuales consideran los vencimientos de los activos y pasivos financieros y los planes de financiamiento futuros de la Compañía.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

Según las políticas de la Compañía, los préstamos son a corto plazo y cuentas por cobrar a clientes, en general, se otorgan en plazos menores a 12 meses.

	Menos de 1	Entre 1 y 2
	<u>año</u>	<u>año</u>
<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>		
Cuentas por pagar proveedores	813,091	-
Dividendos por pagar	1,861,161	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	2,363,877	678,240
	Menos de 1	Entre 1 y 2
	<u>año</u>	<u>año</u>
<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>		
Sobregiros bancarios	86,096	-
Cuentas por pagar proveedores	577,185	-
Dividendos por pagar	1,275,610	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	2,222,932	683,855

LUBRIVAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

5.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha, con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital. Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta sobre el capital financiero de la Compañía.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 fueron los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores	813,091	577,185
Otras cuentas por pagar	269,246	209,908
Compañías relacionadas	<u>4,903,278</u>	<u>4,182,397</u>
	5,985,615	4,969,490
Efectivo y equivalentes de efectivo, neto de sobregiros	<u>(1,633,330)</u>	<u>(263,708)</u>
Deuda neta	4,352,285	4,705,782
Total patrimonio	<u>5,177,481</u>	<u>4,190,167</u>
Capital total	<u>9,529,766</u>	<u>8,895,949</u>
Ratio de apalancamiento	<u>46%</u>	<u>53%</u>

LUBRIVAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
 (Expresado en dólares estadounidenses)

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1 Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,633,330	-	349,804	-	726,666	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Clientes	5,001,768	-	3,924,798	-	4,162,800	-
Compañías relacionadas	248,892	-	219,349	-	210,402	-
Total activos financieros	6,883,290	-	4,493,951	-	5,099,868	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Sobregiros bancarios	-	-	86,096	-	472,645	-
Proveedores	813,091	-	577,185	-	528,996	-
Otras cuentas por pagar	269,246	-	209,908	-	188,853	-
Compañías relacionadas	2,363,877	678,240	2,222,932	683,855	1,552,597	1,296,332
Total pasivos financieros	3,446,214	678,240	3,096,121	683,855	2,743,091	1,296,332

6.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Dadas las características de los instrumentos financieros, el valor en libros de los mismos corresponde o se aproxima a su valor razonable.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	31 de diciembre del		1 de enero del 2010
	2011	2010	del 2010
Fondos rotativos y caja	37,000	27,000	20,612
Bancos e instituciones financieras locales (1)	1,596,330	322,804	706,054
	1,633,330	349,804	726,666
Sobregiros bancarios	-	(86,096)	(472,645)
	1,633,330	263,708	254,021

(1) Dichos fondos son de libre disponibilidad.

LUBRIVAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

8. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Composición:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Deudores comerciales	4,995,941	3,918,370	4,156,919
Cheques protestados	5,827	6,428	5,881
(1)	<u>5,001,768</u>	<u>3,924,798</u>	<u>4,162,800</u>

(1) La antigüedad de los saldos por cobrar clientes es la siguiente:

	31 de diciembre del		1 de enero del			
	2011	2010	2010	2010		
<u>Por vencer</u>	<u>3,324,763</u>	66%	<u>2,653,946</u>	68%	<u>2,522,276</u>	61%
<u>Vencidas</u>						
Hasta 60 días	1,564,704	31%	1,183,775	30%	1,553,919	37%
61 a 90 días	5,808	0%	6,481	0%	7,359	0%
91 a 360 días	5,359	0%	26,209	1%	25,403	1%
Más de 360	101,134	2%	54,387	1%	53,843	1%
	<u>1,677,005</u>		<u>1,270,852</u>		<u>1,640,524</u>	
	<u>5,001,768</u>		<u>3,924,798</u>		<u>4,162,800</u>	

9. INVENTARIOS

Composición:

	31 de diciembre del		1 de enero
	2011	2010	2010
Productos terminados	2,323,957	1,874,273	1,123,183
Materia prima: básicos y aditivos	2,573,499	3,661,582	1,462,482
Envases	331,494	250,315	250,030
	5,228,950	5,786,170	2,835,695
Provisión para obsolescencia	(50,000)	(50,000)	-
	<u>5,178,950</u>	<u>5,736,170</u>	<u>2,835,695</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 no existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios.

LUBRIVAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
 (Expresado en dólares estadounidenses)

10. ACTIVOS FIJOS

Composición:

	Equipos de cómputo	Vehículos	Muebles y enseres	Maquinarias y herramientas	Total
Al 1 de enero del 2010					
Costo	17,790	12,316	23,743	28,139	81,988
Depreciación acumulada	(17,813)	(12,316)	(19,227)	(28,139)	(77,495)
Valor en libros	(23)	-	4,516	-	4,493
Movimiento 2010					
Depreciación	-	-	(4,427)	-	(4,427)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	(23)	-	89	-	66
Al 31 de diciembre del 2010					
Costo	17,790	12,316	23,743	28,139	81,988
Depreciación acumulada	(17,813)	(12,316)	(23,654)	(28,139)	(81,922)
Valor en libros	(23)	-	89	-	66
Movimiento 2011					
Depreciación	-	-	(31)	-	(31)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	(23)	-	58	-	35
Al 31 de diciembre del 2011					
Costo	17,790	12,316	23,743	28,139	81,988
Depreciación acumulada	(17,813)	(12,316)	(23,685)	(28,139)	(81,953)
Valor en libros	(23)	-	58	-	35

La Administración de la Compañía informa que no hay activos fijos entregados en garantía.

11. PROVEEDORES

Composición:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Proveedores del exterior	336,079	372,961	247,855
Proveedores locales	477,012	204,224	281,141
	<u>813,091</u>	<u>577,185</u>	<u>528,996</u>

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a: i) la (s) persona (s) naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controla (n) a o es (son) controlada (s) por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

Composición de los principales saldos con compañías relacionadas:

LUBRIVAL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)****(a) Saldos**

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
<u>Documentos y cuentas por cobrar - activos corrientes</u>			
Valvoline Venezuela S.A. (1)	71,718	42,875	33,928
Lubricantes del Perú S.A. (2)	176,474	176,474	176,474
	<u>248,192</u>	<u>219,349</u>	<u>210,402</u>
<u>Dividendos por pagar (3)</u>	<u>1,861,161</u>	<u>1,275,610</u>	<u>622,733</u>
<u>Pasivos corrientes</u>			
Valvoline International Inc. (4)	176,357	186,404	158,947
Lubricantes Andinos "Lubrian S.A." (5)	2,187,520	2,036,528	1,393,650
	<u>2,363,877</u>	<u>2,222,932</u>	<u>1,552,597</u>
<u>Pasivos no corrientes</u>			
Lubricantes Andinos "Lubrian S.A." (5)	<u>678,240</u>	<u>683,855</u>	<u>1,296,332</u>

- (1) Corresponde a pagos realizados por cuenta de esta compañía relacionada, los que se estima serán cobrados en el corto plazo.
- (2) Corresponde principalmente a valores pendientes de cobro por venta de productos terminados, que se encuentran 100% provisionados.
- (3) Corresponde a dividendos por pagar a los accionistas de la Compañía de acuerdo a resolución tomada en Junta General. Ver Nota 18.
- (4) Corresponde principalmente a valores pendientes de pago por compra de aceites básicos por US\$48,344 (2010: US\$80,300 al 31 de diciembre y US\$68,644 al 1 de enero), y regalías por US\$128,013 (2010: US\$106,104 al 31 de diciembre y US\$90,303 al 1 de enero). Véase Nota 21.
- (5) Corresponde principalmente a valores pendientes de pago por facturación de servicios de mezclado. Se establece un interés implícito a una tasa anual del 7.31%.

LUBRIVAL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)****(b) Transacciones**

	Lubricantes Andinos <u>Lubrian S.A.</u>	Valvoline <u>Venezuela S.A.</u>	<u>Total</u>
<u>Al 31 de diciembre del 2011</u>			
Venta de aceites básicos	263,665	-	263,665
Venta de aditivos	139,368	-	139,368
Compra de producto terminado	-	309,392	309,392
Servicios recibidos por mezclado, envasado y almacenamiento de lubricantes	754,912	-	754,912
Regalías	-	616,895	616,895
<u>Al 31 de diciembre del 2010</u>			
Venta de aceites básicos	339,275	-	339,275
Venta de aditivos	16,921	-	16,921
Compra de producto terminado	-	63,380	63,380
Servicios recibidos por mezclado, envasado y almacenamiento de lubricantes	717,076	-	717,076
Regalías	-	506,190	506,190

(c) Remuneraciones al personal clave de la gerencia

El personal clave son las gerencias. Percibieron remuneraciones durante el año 2011 de US\$352,965 (2010: US\$312,065). Dichas remuneraciones incluyen sueldos y salarios y honorarios. No existen beneficios por remuneración del personal clave de la gerencia.

13. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO**(a) Situación fiscal -**

Los ejercicios fiscales 2009 a 2011 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

(b) Impuesto a la renta

La composición del impuesto a la renta es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente	653,020	780,553
Impuesto a la renta diferido: Generación de impuesto por diferencias temporales	<u>(18,112)</u>	<u>1,919</u>
	<u>634,908</u>	<u>782,472</u>

LUBRIVAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

(c) Conciliación tributaria - contable

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta y participación trabajadores	3,097,619	3,560,793 (1)
Menos - Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(464,643)</u>	<u>(534,119)</u>
	2,632,976	3,026,674
Más - Gastos no deducibles	<u>87,941</u>	<u>95,540</u>
Utilidad tributaria	2,720,917	3,122,214
Tasa impositiva	<u>24%</u>	<u>25%</u>
Total Impuesto a la renta causado	653,020	780,553
Retenciones en la fuente del año	(380,419)	(139,314)
Crédito tributario por Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)	<u>-</u>	<u>(130,695)</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>272,601</u>	<u>510,544</u>

(1) Base según Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Adicionalmente a partir del año 2010, el contribuyente debe determinar un anticipo mínimo de impuesto a la renta y, comparar este valor del anticipo con el monto del Impuesto a la renta; el mayor de los dos valores constituirá un pago definitivo del Impuesto a la renta causado en el 2011 y 2010, los cuales se deberán exponer en los resultados de dichos años; siempre y cuando la Administración de la Compañía decida no solicitar al SRI la devolución del exceso pagado por los anticipos, en los términos y condiciones descritos en la legislación vigente.

Durante el 2011 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 24% (2010: 25%) sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente. Además, las retenciones efectuadas superaban el cálculo del anticipo mínimo establecido por ley.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

LUBRIVAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
 (Expresado en dólares estadounidenses)

(d) Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	<u>31 de diciembre del</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>del 2010</u>
Impuestos diferidos activos:			
Que se realizará después de 12 meses	-	(12,619)	(2,443)
Que se realizará dentro de 12 meses	(12,619)	(1,324)	(1,474)
Impuestos diferidos pasivos:			
Que se realizará después de 12 meses	17,706	18,782	36,748
Que se realizará dentro de 12 meses	25,500	43,860	13,949
	<u>30,587</u>	<u>48,699</u>	<u>46,780</u>

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Deterioro de activos	Interés implícito de pasivos financieros	Jubilación patronal	Total
Saldo al 1 de enero de 2010	-	50,697	(3,917)	46,780
(Crédito) - débito a resultados por impuestos diferidos	(11,500)	11,945	1,474	1,919
Saldo al 31 de diciembre del 2010	(11,500)	62,642	(2,443)	48,699
(Crédito) - débito a resultados por impuestos diferidos	-	(19,436)	1,324	(18,112)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	(11,500)	43,206	(1,119)	30,587

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2011 y 2010 se muestra a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad tributaria del año antes de impuesto a la renta	2,632,976	3,172,901
Tasa impositiva vigente	24%	25%
Gastos de impuesto a la renta	631,914	793,225
Efecto fiscal de los ingresos exentos/gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal - Diferencias permanentes	2,994	(10,753)
Gasto impuesto a la renta	634,908	782,472
Tasa efectiva	24%	25%

LUBRIVAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

(e) Precios de transferencia

Debido a que, durante los ejercicios 2011 y 2010, no se han producido transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior por montos superiores a los establecidos en la normatividad vigente, la Compañía no está requerida de presentar el estudio de precios de transferencia de dichos años.

(f) Otros asuntos

En noviembre de 2011 en el Registro Oficial 583 se publicó La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado. Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica; se crean entre otros los impuestos a la contaminación vehicular y se incrementa el impuesto a la salida de divisas ISD del 2% al 5%, con ciertas excepciones para las remesas de dividendos.

14. PROVISIONES

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
Año 2011				
Provisión deterioro de cuentas y documentos por cobrar	228,676	48,242	-	276,918
Provisión para obsolescencia de inventarios	50,000	-	-	50,000
Beneficios a empleados (1)	550,781	521,167	(588,551)	483,397
Provisión para jubilación patronal y desahucio	92,190	24,551	-	116,741
Año 2010				
Provisión deterioro de cuentas y documentos por cobrar	248,408	50,997	(70,729)	228,676
Provisión para obsolescencia de inventarios	-	50,000	-	50,000
Beneficios a empleados (1)	477,694	642,857	(569,770)	550,781
Provisión para jubilación patronal y desahucio	91,851	10,322	(9,983)	92,190

(1) Incluye participación laboral, décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo y fondos de reserva.

15. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS – LARGO PLAZO

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que al 31 de diciembre de dichos años, se encontraban prestando servicios para la Compañía.

LUBRIVAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Tasa de interés actuarial	5.00%	5.00%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	INEC 1993	INEC 1993
Jubilados a la fecha	-	-
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

16. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la compañía al 31 de diciembre del 2010 esta constituido por 398,825 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$0.40 cada una.

17. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva facultativa

Esta reserva fue aprobada de las utilidades del año 2010 y años anteriores y es de libre disponibilidad, previa disposición de la Junta General de Accionistas de la Compañía.

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Reserva de capital - incluida en los Resultados acumulados

Este rubro incluye los saldos que se generaron como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. En razón de resolución específica de la Superintendencia de Compañías, en concordancia con la adopción inicial de las NIIF, la reserva fue transferida a Resultados acumulados.

Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el Patrimonio en la subcuenta denominada Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas o socios, no será utilizado en aumentar su capital, en virtud

LUBRIVAL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

de que no corresponde a resultados operacionales. De existir un saldo acreedor, este podrá ser utilizado en compensar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere o devuelto, en caso de liquidación de la Compañía a sus accionistas.

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

18. DIVIDENDOS DECLARADOS Y DIVIDENDOS POR PAGAR

Durante los años 2011 y 2010, se declararon los siguientes dividendos sobre utilidades, los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Accionistas. El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al 1 de enero	1,275,610	622,733
Dividendos declarados	1,010,754	1,700,814
Dividendos pagados	<u>(425,203)</u>	<u>(1,047,937)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,861,161</u>	<u>1,275,610</u>

19. COSTO DE VENTAS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2011	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Compras de producto terminado	13,265,264	-	-	13,265,264
Publicidad y promoción (1)	-	-	1,733,025	1,733,025
Remuneraciones y beneficios sociales	-	276,271	413,710	689,981
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	103,730	360,913	464,643
Servicio de mezcla, reprocesos	754,965	-	-	754,965
Compras de básicos, aditivos y envases	429,958	-	-	429,958
Honorarios profesionales	-	234,901	208,377	443,278
Fletes por envíos	-	-	113,673	113,673
Reparación y conservación de equipos	-	72,244	-	72,244
Seguros	-	-	52,720	52,720
Permisos y contribuciones	-	64,819	-	64,819
Viajes y agasajos	-	-	51,740	51,740
Otros gastos	7,006	131,980	172,267	311,253
	<u>14,457,193</u>	<u>883,945</u>	<u>3,106,425</u>	<u>18,447,563</u>

LUBRIVAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>2010</u>	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos administrativos</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Total</u>
Compras de producto terminado	9,623,708	-	-	9,623,708
Publicidad y promoción (1)	-	-	1,546,890	1,546,890
Remuneraciones y beneficios sociales	-	255,118	344,178	599,296
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	110,739	423,380	534,119
Servicio de mezcla, reprocesos	717,075	-	-	717,075
Compras de básicos, aditivos y envases	357,645	-	-	357,645
Honorarios profesionales	-	208,341	131,976	340,317
Fletes por envíos	-	-	120,740	120,740
Reparación y conservación de equipos	-	69,133	-	69,133
Seguros	-	-	56,422	56,422
Permisos y contribuciones	-	50,759	-	50,759
Viajes y agasajos	-	-	42,602	42,602
Otros gastos	5,575	24,110	111,445	141,130
	<u>10,704,003</u>	<u>718,200</u>	<u>2,777,633</u>	<u>14,199,836</u>

- (1) Incluye principalmente: i) US\$616,895 (2010: US\$506,190) por concepto de regalías por el uso de la marca "Valvoline" en las operaciones de ventas efectuadas en el Ecuador (Véase Nota 21), ii) US\$374,662 (2010: US\$630,966) por concepto de publicidad en televisión, y iii) US\$197,989 (2010: US\$148,033) por concepto de publicidad en radio.

20. (GASTOS) INGRESOS FINANCIEROS, NETO

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Otros ingresos	154,376	251,117
Otros gastos (1)	(234,857)	(99,954)
	<u>(80,481)</u>	<u>151,163</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2011 incluyen principalmente US\$182,750 de gastos de intereses sobre la cuenta por pagar a su relacionada Lubricantes Andinos "Lubrian S.A." (2010: US\$55,797).

21. CONTRATOS SUSCRITOS

Contrato de Licencia para uso de marcas y asistencia técnica –

La compañía ha suscrito con Valvoline International Inc., una corporación organizada en el estado de Delaware, U.S.A., (concedente), un contrato mediante el cual se otorga a Lubrival S.A. licencia para usar el nombre de fábrica del concedente en sus operaciones en Ecuador. En compensación la Compañía paga trimestralmente al concedente regalías del 5% de las ventas netas de los productos con la marca "Valvoline". Sin embargo, Valvoline International Inc., reconoce del 5% indicado anteriormente, un 40% para ser utilizado en la promoción de los productos licenciados. En el año 2011 por este concepto, se reconocieron regalías, con cargo a resultados del año, por US\$ 616,895 (2010: US\$ 506,190).

LUBRIVAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

22. RECLASIFICACIONES PARA PRESENTACION DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

A efectos de presentación del estado de resultados integrales por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 adjuntos, este incluye las siguientes reclasificaciones versus registros contables relacionadas con el interés implícito generado en las cuentas por pagar a compañías relacionadas, que no afectan la utilidad neta y resultado integral del año, ni el impuesto a la renta:

	<u>Según registros contables</u>	<u>Reclasificaciones</u>	<u>Según estados financieros</u>
<u>2011</u>			
Costo de ventas	(14,566,882)	109,689	(14,457,193)
Ingresos (gastos) financieros, neto	29,208	(109,689)	(80,481)
<u>2010</u>			
Costo de ventas	(10,815,298)	111,295	(10,704,003)
Ingresos (gastos) financieros, neto	262,458	(111,295)	151,163

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

* * *