



LUBRIVAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

ÍNDICE

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, 9 de mayo del 2016

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 2015 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.



Lubrival S.A.
Guayaquil, 9 de mayo del 2016

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 2015, 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).

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

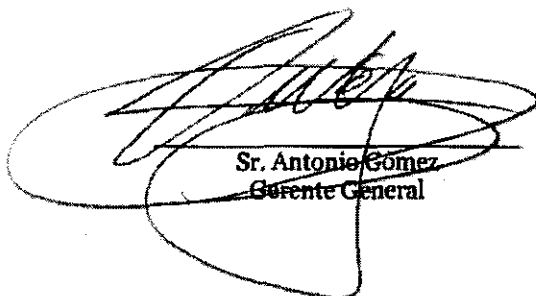
David Real N.
Apoderado Especial
No. de Licencia Profesional: 4837

LUBRIVAL S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Activos	Nota	2015	2014
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	79,549	101,534
Cuentas por cobrar a clientes	7	5,213,791	6,827,361
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	12	1,421,334	749,275
Cuentas por cobrar a empleados		393	769
Impuestos por recuperar	8	1,342,347	1,008,554
Anticipo a proveedores		35,053	23,119
Otras cuentas por cobrar		260,569	159,477
Inventarios	9	6,246,700	6,567,693
Total activos corrientes		14,599,735	15,437,782
Activos no corrientes			
Propiedades y equipos	10	107,029	81,402
Impuesto a la renta diferido	13	12,278	-
Otros activos		19,581	68,636
Total activos no corrientes		138,888	150,038
Total activos		14,738,623	15,587,820

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


Sr. Antonio Gómez
Gerente General

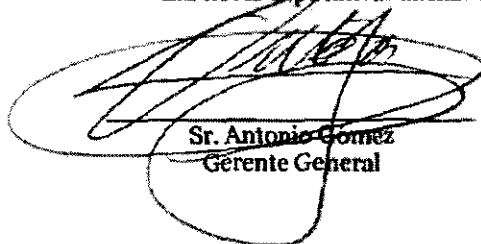

Sr. Santiago Navas
Contador

LUBRIVAL S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Pasivos y patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pasivos corrientes			
Sobregiros bancarios	6	669,701	875,473
Préstamos y obligaciones bancarias		-	300,208
Cuentas por pagar a proveedores	11	1,449,156	1,477,048
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	12	2,579,908	2,044,803
Otras cuentas por pagar		781,439	806,148
Impuesto a la renta por pagar	13	137,463	82,813
Beneficios sociales a empleados	14	669,400	698,505
Total pasivos corrientes		6,287,068	6,184,998
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	12	-	1,052,013
Beneficios sociales a empleados	15	801,552	403,253
Impuesto a la renta diferido	13	-	25,341
Total pasivos no corrientes		801,552	1,480,607
Total pasivos		7,088,620	7,665,605
Patrimonio			
Capital social	16	159,530	159,530
Aportes para futuras capitalizaciones		26,156	26,156
Reservas		4,268,594	4,260,220
Resultados acumulados		3,195,723	3,476,309
Total patrimonio		7,650,003	7,922,215
Total pasivos y patrimonio		14,738,623	15,587,820

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


 Sr. Antonio Gómez
 Gerente General

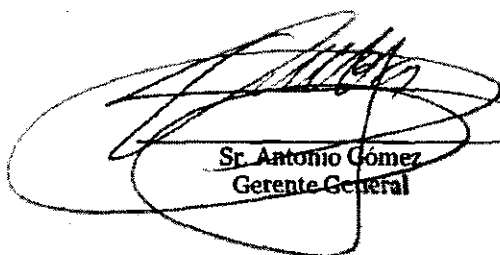

 Sr. Santiago Navas
 Contador

LUBRIVAL S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2015	2014
Ventas netas		27,559,156	28,702,204
Costo de ventas	17	<u>(17,284,744)</u>	<u>(18,419,265)</u>
Utilidad bruta		10,274,412	10,282,939
Gastos de administración	17	<u>(1,854,480)</u>	<u>(1,605,402)</u>
Gastos de venta	17	<u>(5,406,102)</u>	<u>(5,170,409)</u>
Utilidad operativa		3,013,830	3,507,128
Gastos financieros	18	<u>(161,254)</u>	<u>(135,675)</u>
Ingresos financieros	18	<u>592,822</u>	<u>253,531</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		3,445,398	3,624,984
Impuesto a la renta	13	<u>(749,006)</u>	<u>(843,922)</u>
Utilidad neta		2,696,392	2,781,062
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Pérdidas actuariales	15	<u>(195,916)</u>	<u>-</u>
Resultado integral del año		<u>2,500,476</u>	<u>2,781,062</u>

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


Sr. Antonio Gómez
Gerente General

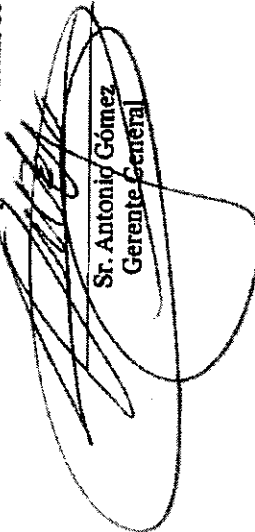

Sr. Santiago Navas
Contador


LUBRIVAL S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes para futuros capitalizaciones	Reservas		Reserva de capital	Resultados acumulados		Total
			Facultativa	Legal		Por aplicación inicial de NIIF	Resultados	
Saldos al 1 de enero del 2014	159,530	26,156	296,023	1,191,509	199,505	495,742	2,772,688	5,141,153
Resolución de la Junta de Accionistas del 10 de febrero del 2014:								
Apropiaciones a reservas			2,772,688				(2,772,688)	
Utilidad neta y resultado integral del año							2,781,062	2,781,062
Saldos al 31 de diciembre del 2014	159,530	26,156	3,068,711	1,191,509	199,505	495,742	2,781,062	7,922,215
Resolución de la Junta General de Accionistas de marzo del 2015:								
Apropiaciones a reservas			2,781,062				(2,781,062)	
Dividendos declarados			(2,772,688)					(2,772,688)
Utilidad neta							2,696,392	2,696,392
Otros resultados integrales							(195,916)	(195,916)
Saldos al 31 de diciembre del 2015	159,530	26,156	3,077,085	1,191,509	199,505	495,742	2,600,476	7,650,003

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


Sr. Antonio Gómez
Gerente General


Sr. Santiago Navas
Contador

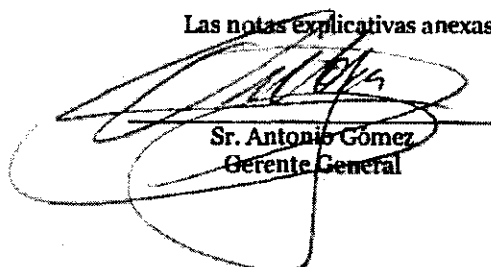
LUBRIVAL S.A.

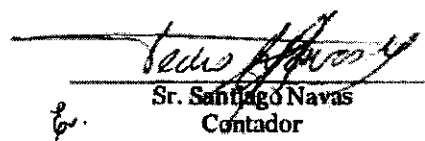
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		3,445,398	3,624,984
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Provisión para cuentas incobrables		58,439	243,763
Provisión para obsolescencia de inventarios		-	-
Interés implícito pasivos financieros		-	14,184
Depreciación del año	10	21,001	20,102
Beneficios sociales		234,150	58,803
Provisión para participación de los trabajadores en las utilidades	14	608,411	639,702
Provisión para jubilación patronal y desahucio, neta	15	292,384	81,548
		<u>4,569,783</u>	<u>4,683,086</u>
Pago de impuesto a la renta		(731,975)	(911,996)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		1,454,416	(657,539)
Anticipos a proveedores		(11,934)	14,252
Impuestos por recuperar		(333,793)	(441,098)
Inventarios		320,993	(987,357)
Otros activos		49,055	(68,136)
Proveedores y otras cuentas por pagar		(52,601)	1,027,317
Compañías relacionadas		(1,188,967)	(18,650)
Pago de participación de los trabajadores en las utilidades	14	(639,702)	(630,764)
Beneficios a empleados (corrientes)		(231,964)	(12,728)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>3,203,310</u>	<u>1,996,387</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones, netas de propiedades y equipos		(46,628)	(17,364)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(46,628)</u>	<u>(17,364)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido por nuevos préstamos y obligaciones bancarias		-	1,000,000
Efectivo pagado por préstamos y obligaciones bancarias		(200,208)	(799,792)
Dividendos pagados		(2,772,688)	(2,797,672)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(2,972,896)</u>	<u>(2,597,464)</u>
(Déficit) incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		183,786	(618,441)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>(773,939)</u>	<u>(155,498)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (1)		<u>(590,153)</u>	<u>(773,939)</u>

(1) Neto de sobregiros bancarios.

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


Sr. Antonio Gómez
Gerente General


Sr. Santiago Navas
Contador

LUBRIVAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Constitución y operaciones

Lubrival S.A. fue constituida el 2 de mayo 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 un honorario por servicios prestados; dichos lubricantes son producidos en base 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, que le permite transferir libremente sus utilidades al exterior una vez pagados los impuestos correspondientes.

El 49% de acciones restantes pertenece a Servicios y Talleres S.A., que forma parte del Grupo Modernmar, grupo económico local dedicado a la importación y ventas de maquinarias y prestación de servicios conexos de mantenimiento y reparación. Este grupo es liderado por Modernmar S.A., empresa que a través de sus subsidiarias ejerce el poder de gobernar las políticas operativas y financieras de Lubrival S.A., por lo cual los estados financieros de Lubrival S.A. son consolidados por Modernmar S.A.

Situación económica del país

A partir del 2014 la disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero, incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015, y a una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país.

En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: priorización de las inversiones, incrementar la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que debe ir disminuyendo progresivamente en el 2017. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada.

LUBRIVAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada no ha originado efectos adversos en las operaciones de la Compañía debido a que dentro de las restricciones de importaciones establecidas por el Gobierno no se ven afectadas las partidas arancelarias que aplican a la materia prima utilizada para la elaboración de los lubricantes.

Aprobación de estados financieros

Los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de la Gerencia General el 28 de abril del 2016.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros -

Los presentes estados financieros auditados de Lubrival S.A. se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board), que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales, aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

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 la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

LUBRIVAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2015, se han publicado nuevas normas, 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 en la preparación de los estados financieros de la compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas con relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 29	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas".	1 de enero 2016
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de enero 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de enero 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de enero 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de enero 2016
NIC 1	Enmiendas a la NIC 1, revelaciones relacionadas con materialidad, disagregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1 de enero 2016
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018

La Compañía estima que la adopción de las nuevas enmiendas a las NIIF antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos, menos sobregiros bancarios que se presentan en el pasivo corriente.

LUBRIVAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.4 Activos y pasivos financieros -

2.4.1 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 2015 y 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía sólo mantuvo pasivos 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 principalmente en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar a clientes y cuentas por cobrar a 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) Otros pasivos financieros:

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por los préstamos y obligaciones bancarias, cuentas por pagar a proveedores, cuentas por pagar a 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.

2.4.2 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 y se reconoce 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

LUBRIVAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 a clientes: corresponden a los montos adeudados por clientes por la mercadería vendida 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, menos la provisión de deterioro correspondiente.
- ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por las ventas de productos. Se reconocen a su valor nominal, pues no generan intereses y se liquidan en el corto plazo.

(b) Otros 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) Préstamos y obligaciones bancarias: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros.
- ii) Cuentas por pagar a 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.
- iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pagos principalmente por la compra de productos para la venta y servicios recibidos que se liquidan en el corto plazo. En aquellos casos que los plazos establecidos de pago son mayores, se miden al costo amortizado, el cual se calcula reconociendo el interés implícito. Ver Nota 3 (c).

LUBRIVAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.4.3 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.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 se requirió el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar a clientes y compañías relacionadas, como se muestra en las Notas 7 y 12.

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.

2.4.4 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.

2.5 Anticipos a proveedores-

Corresponden a valores entregados a proveedores que son liquidados contra entrega de producto (básicos y aditivos), se registran a su valor nominal y no se ajustan por intereses o recargos, pues se liquidan en el corto plazo.

2.6 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

LUBRIVAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

productos retirados del mercado. La Compañía estima que la mayor parte de los inventarios tiene una rotación menor a 135 días. Las pérdidas relacionadas con inventarios se cargan a los resultados integrales en el período en que se causan.

2.7 Inversiones en acciones -

Se muestra en el rubro de Otros activos al costo de adquisición de US\$1 y corresponden a la participación del 1% en el capital de la compañía Lubricantes del Perú S.A.

2.8 Propiedades y equipos -

Las propiedades y equipos son registrados al costo, 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 propiedades y equipos es calculada linealmente basada en su vida útil estimada, o de los 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 irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de las propiedades y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	47
Instalaciones	20
Equipos de cómputo	3
Vehículos	5
Muebles y enseres	10
Maquinaria y herramientas	10

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipos, 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" y "Otros egresos", según corresponda.

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

LUBRIVAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 2015 y 2014 la Compañía no tenía este tipo de proyectos.

2.9 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos) -

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 2015 y 2014, no se han identificado indicadores de deterioro.

2.10 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.

Impuesto a la renta corriente: El cargo por 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. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Las normas tributarias vigentes exigen el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

Las referidas normas establecieron que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

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. El 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.

LUBRIVAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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.

2.11 Beneficios a los empleados -

Beneficios corrientes:

Corresponden principalmente a:

- i) 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 de gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Décimo tercer y cuarto sueldos y fondos de reserva: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- iii) Vacaciones: Se provisionan y registran el costo de las vacaciones del personal sobre la base devengada.

Beneficios no corrientes (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 bonificará 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 representa 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 6.31% anual (2014: 6.50%), equivalente a la tasa promedio de los bonos del gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador, que están 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 por pensiones hasta su vencimiento.

LUBRIVAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales en el período en el que surgen. Hasta el año 2014 fueron reconocidos en el resultado del año.

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.

2.12 Provisiones -

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. 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.

2.13 Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio en el período en el que los dividendos han sido aprobados.

2.14 Reservas y resultados acumulados -

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 facultativa

Corresponde a apropiaciones de los resultados generados por la Compañía de libre disponibilidad, previa disposición de la Junta General de Accionistas de la Compañía.

Reserva de capital – incluida en los Resultados acumulados

Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró 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.

LUBRIVAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el saldo acreedor de esta reserva podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado para absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía. Se clasifican en Resultados Acumulados de acuerdo a disposiciones legales vigentes al momento de adopción de las NIIF.

Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrán ser capitalizados en la parte que excedan al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizados en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

2.15 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.

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.

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.

LUBRIVAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

(a) Deterioro de cuentas 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 deterioro se carga al resultado del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

(b) 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 se revertirán en el futuro.

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

El interés implícito de los pasivos financieros aplicado a préstamos recibidos de compañías relacionadas se calcula tomando como base la tasa anual del 3.36% que corresponde al promedio ponderado de todas las tasas de préstamos/financiamiento vigentes en el periodo a nivel de grupo económico tomando como referencia a su relacionada Importadora Industrial Agrícola S.A. El interés implícito se registró para las transacciones vigentes al cierre del 2014, pues las del 2015 se liquidan en el corto plazo.

(d) Provisiones de beneficios a empleados

Las provisiones de jubilación patronal y desahucio, se registran utilizando estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 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.

LUBRIVAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 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 3% de las ventas netas del producto con la marca "Valvoline". De ese 3%, 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 el endeudamiento con entidades financieras no es significativo. El financiamiento proviene fundamentalmente de operaciones con proveedores locales y con compañías relacionadas.

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".

LUBRIVAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

En los años 2015 y 2014, 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 bastante dispersa y homogénea, analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente significativo principalmente basado 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:

	2015	2014
Índice de morosidad (cartera vencida mayor a 90 días/total de cartera)	12,83%	7,49%
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada	100%	100%

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.

LUBRIVAL S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

2015	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 año
Sobregiros bancarios	669,701	-
Préstamos y obligaciones bancarias	-	-
Cuentas por pagar proveedores	1,449,156	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	2,598,375	-
2014	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 año
Sobregiros bancarios	875,473	-
Préstamos y obligaciones bancarias	200,208	-
Cuentas por pagar proveedores	2,188,171	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	2,487,327	1,107,812

4.2 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.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta sobre el capital total (Deuda neta más Patrimonio) de la Compañía.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2015 y 2014 fueron los siguientes:

	2015	2014
Sobregiros	669,701	875,473
Préstamos y obligaciones bancarias	-	200,208
Cuentas por pagar a proveedores	1,449,156	1,477,048
Cuentas por pagar a compañías relacionadas corriente y no corriente	2,579,908	3,096,816
Otras cuentas por pagar	781,438	806,148
	5,480,203	6,455,693
Efectivo y equivalente de efectivo	79,549	101,534
Deuda neta	5,559,752	6,557,227
Total patrimonio	7,650,003	7,922,215
Capital total	13,209,755	14,479,442
Ratio de apalancamiento	42%	45%

LUBRIVAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Categorías de instrumentos financieros

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

	2015	2014	
	Corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo			
Efectivo y equivalentes de efectivo	79,549	101,534	-
Activos financieros medidos al costo amortizado			
Cuentas por cobrar a clientes	5,213,791	6,827,361	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	1,421,334	749,475	-
Total activos financieros	<u>6,714,674</u>	<u>7,678,170</u>	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado			
Sobregiros bancarios	664,701	875,473	-
Préstamos y obligaciones bancarias	-	200,208	-
Cuentas por pagar a proveedores	1,449,156	1,477,048	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,579,908	2,044,803	1,052,013
Otras cuentas por pagar	781,439	806,148	-
Total pasivos financieros	<u>5,480,204</u>	<u>5,403,680</u>	<u>1,052,013</u>

5.2 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, pues son liquidables en el corto plazo y en relación a los préstamos y obligaciones bancarias estos se registran a su costo amortizado utilizando tasas de interés de mercado.

En lo que respecta a activos y pasivos con compañías relacionadas por financiamiento recibido u otorgado, hasta el año 2014 estos saldos se presentan al valor presente de las deudas utilizando una tasa de interés anual del 3,36% que es equivalente a la tasa de interés que la Compañía computa de sus pasivos con bancos y proveedores. Durante el año 2015 todos los financiamientos se liquidan en el corto plazo.

LUBRIVAL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)****6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

	2015	2014
Fondos rotativos y caja	74,337	72,377
Bancos e instituciones financieras locales (1)	5,211	39,156
Total efectivo y equivalentes de efectivo	79,549	101,534
Sobregiros bancarios	(669,701)	(875,473)
	<u>(590,153)</u>	<u>(773,940)</u>

(1) Fondos de libre disponibilidad.

7. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

	2015	2014
Cuentas por cobrar Lubricantes	5,269,231	6,958,930
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(55,440)	(131,569)
	<u>5,213,791</u>	<u>6,827,361</u>

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

	2015		2014	
<u>Por vencer</u>	<u>2,979,671</u>	<u>57%</u>	<u>3,960,680</u>	<u>57%</u>
<u>Vencidas</u>				
Hasta 60 días	2,125,882	40%	2,830,378	41%
61 a 90 días	108,238	2%	20,735	0%
Más de 360	55,440	1%	147,137	2%
	<u>2,289,560</u>	<u>43%</u>	<u>2,998,250</u>	<u>43%</u>
	<u>5,269,231</u>	<u>100%</u>	<u>6,958,930</u>	<u>100%</u>

LUBRIVAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Movimiento de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar a clientes:

	2015	2014
Saldo al 1 de enero	131,569	77,117
Incrementos	-	64,163
Utilizaciones	-	(9,711)
Reclasificación	(76,129)	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>55,440</u>	<u>131,569</u>

8. IMPUESTOS POR RECUPERAR

	2015	2014
Crédito tributario - IVA	<u>1,342,347</u>	<u>1,008,554</u>

Corresponde al crédito tributario de IVA generado por las importaciones y las retenciones de IVA que se acumulan desde el año 2011 hasta diciembre del 2015. Por este crédito tributario se está solicitando su devolución a la administración tributaria.

9. INVENTARIOS

	2015	2014
Productos terminados	2,258,350	1,936,082
Materia prima: básicos y aditivos	3,576,567	4,135,492
Envases	<u>461,783</u>	<u>546,118</u>
	6,296,700	6,617,693
Provisión por obsolescencia	<u>(50,000)</u>	<u>(50,000)</u>
	<u>6,246,700</u>	<u>6,567,693</u>

El saldo de la provisión por obsolescencia de inventarios no ha tenido movimientos durante el 2015 y 2014.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios.

LUBRIVAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

10. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Composición:

	Edificios e instalaciones	Equipos de cómputo	Vehículos	Muebles y enseres	Maquinarias y herramientas	Total
Al 1 de enero del 2014						
Costo	7,390	11,087	63,963	11,876	51,939	150,295
Depreciación acumulada	(667)	(8,172)	(17,933)	(8,731)	(31,652)	(66,135)
Valor en libros	6,723	2,915	46,030	3,145	20,287	84,160
Movimiento 2014						
Adiciones	-	-	-	-	17,364	17,364
Depreciación	(198)	(1,331)	(12,134)	(370)	(2,608)	(26,631)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	6,525	1,584	33,896	2,775	17,679	81,102
Al 31 de diciembre del 2014						
Costo	7,390	11,087	63,963	11,876	51,939	150,295
Depreciación acumulada	(1,267)	(12,703)	(30,769)	(9,701)	(34,260)	(86,259)
Valor en libros	6,123	834	33,194	2,175	17,679	78,102
Movimiento 2015						
Adiciones	20,147	7,892	-	-	31,666	59,815
Baja de activos costo	-	-	14,591	-	(40,259)	(40,817)
Baja de activos depreciación acumulada	-	-	459	-	27,372	27,831
Depreciación	(161)	(2,122)	(12,134)	(370)	(5,522)	(21,001)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	27,058	6,794	21,062	2,805	19,280	107,129
Al 31 de diciembre del 2015						
Costo	27,058	21,899	67,504	11,876	61,803	189,157
Depreciación acumulada	(580)	(15,025)	(42,343)	(9,071)	(32,523)	(79,128)
Valor en libros	26,478	6,874	25,161	2,805	29,280	110,029

No existen activos fijos entregados en garantía.

11. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

	2015	2014
Proveedores del exterior	636,129	677,261
Proveedores locales	813,027	299,787
	<u>1,449,156</u>	<u>1,477,048</u>

LUBRIVAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
 (Expresado en dólares estadounidenses)

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 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.

a) Saldos

	2015	2014
Cuentas por cobrar		
Valvoline Venezuela, S.A. (1)	482,724	482,724
Yeneisa, S.A.	-	1,321
Valvoline de Colombia, S.A.S (2)	674,509	359,128
Importadora Industrial Agrícola, S.A. (2)	-	7,645
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola, S.A. (2)	-	8,649
Maquinas y Camiones MACASA S.A. (2)	508,661	-
	<u>1,665,894</u>	<u>859,367</u>
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar a relacionadas	<u>(244,560)</u>	<u>(109,992)</u>
	<u>1,421,334</u>	<u>749,375</u>
Cuentas por pagar corrientes		
Valvoline International Inc. (3)	525,748	356,905
Importadora Industrial Agrícola, S.A. (5)	20,777	18,794
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola, S.A. (5)	968	2,175
Lubricantes Andinos "Lubrian S.A." (4)	2,032,415	1,666,929
	<u>2,579,908</u>	<u>2,044,803</u>
Cuentas por pagar no corrientes		
Lubricantes Andinos "Lubrian S.A." (6)	-	1,052,013

Movimiento de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar a relacionadas:

	2015	2014
Saldo al 1 de enero	109,992	385,775
Incrementos	58,439	-
Utilizaciones	-	(175,783)
Reclasificación	76,129	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>244,560</u>	<u>109,992</u>

- (1) Corresponde a valores pendientes de cobro por ventas de productos terminados por US\$435,231 y pagos realizados por cuenta de esta compañía relacionada los cuales se estima serán cobrados en el corto plazo.
- (2) Corresponde a valores pendientes de cobro por ventas de producto terminado en el año 2015 y que se estima serán cobrados en el corto plazo.

LUBRIVAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (3) Ver Nota 19.
- (4) Incluye US\$1,042,808 (incluye IVA menos retenciones) por valores pendientes de pago por facturación de servicios de mezclado que se liquidarán hasta 120 días. Durante el 2015, se registraron aproximadamente US\$1,064,090 por estos servicios.
- (5) Corresponde a valores pendientes de pago por servicios administrativos, mantenimientos y otros.
- (6) En el 2014 correspondía a saldos de financiamientos recibidos de esta relacionada, de los cuales US\$701,468 se presentan en pasivos corrientes y el monto restante de US\$1,052,013 en el pasivo no corriente. Estos valores se liquidan hasta en 720 días y se presentan al costo amortizado, utilizando la tasa de interés implícito del 3.36% anual.

LUBRIVAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Transacciones

	2015	2014
Ingresos por ventas de aceites básico y aditivo:		
Lubricantes Andinos S.A.	1,004,339	709,480
Lubricantes Andinos S.A. (venta de bienes)	<u>1,966</u>	<u>908</u>
	<u>1,006,304</u>	<u>710,388</u>
Ingresos por ventas de producto terminado:		
Importadora Industrial Agrícola S.A.	14,958	8,271
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	12,280	90,994
Maquinas y Camiones S.A.	646,219	-
Yeneisa S.A.	342	3,532
Valvoline de Colombia S.A.S	762,757	530,608
Valvoline International INC. (Nota 19)	<u>433,165</u>	<u>241,451</u>
	<u>1,869,730</u>	<u>874,866</u>
Compras de servicios:		
Lubricantes Andinos S.A.	(1,064,090)	(877,692)
Importadora Industrial Agrícola S.A. (Fee mensual) (1)	(204,000)	(204,000)
Importadora Industrial Agrícola S.A. (Servicio de análisis de muestras)	(22,388)	(4,574)
Importadora Industrial Agrícola S.A. (Reembolso de gastos)	(591)	(2,304)
Importadora Industrial Agrícola S.A. (Activo fijos y otros bienes)	(27,201)	-
Maquinas y Camiones S.A.	(1,381)	-
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	(8,873)	(5,214)
Valvoline de Colombia S.A.	<u>(151,823)</u>	<u>(188,892)</u>
	<u>(1,480,346)</u>	<u>(1,282,676)</u>
Compras de inventario:		
Valvoline International INC.	<u>(611,761)</u>	<u>(504,678)</u>
	<u>(611,761)</u>	<u>(504,678)</u>
Ingresos financieros (Ver Nota 18)		
Valvoline International INC.	-	178,765
Ingresos y egresos financieros		
Lubricantes Andinos S.A. - Ingreso por interés implícito (Ver Nota 18)	-	75,700
Lubricantes Andinos S.A. - Gasto por interés implícito (Ver Nota 18)	<u>(129,020)</u>	<u>(80,884)</u>
Regalías		
Valvoline International INC. (Nota 19)	<u>(863,632)</u>	<u>(926,551)</u>

(1) Corresponde a valores pagados mensualmente por servicios administrativos y contables.

(c) Remuneraciones al personal clave de la gerencia

El personal clave son las gerencias, las cuales percibieron remuneraciones durante el año 2015 por US\$530,079 (2014: US\$484,836). Dichas remuneraciones incluyen sueldos y salarios y honorarios. No existen otros beneficios por remuneraciones al personal clave de la gerencia.

LUBRIVAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

13. IMPUESTOS

a) Situación fiscal -

Los ejercicios fiscales 2013 a 2015 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:

	2015	2014
Impuesto a la renta corriente	786,625	853,235
Impuesto a la renta diferido	(37,619)	(9,313)
	<u>749,006</u>	<u>843,922</u>

c) Conciliación tributaria – contable

	2015	2014
Utilidad antes del impuesto a la renta y participación a trabajadores	4,053,409	4,264,686
Menos - Participación de los trabajadores en las utilidades	(608,011)	(639,702)
Utilidad antes del impuesto a la renta	3,445,398	3,624,984
Más - Gastos no deducibles	286,155	316,304
Otras rentas exentas	-	(75,700)
Deducciones adicionales	(186,332)	-
Participación de trabajadores atribuibles a ingresos exentos	27,239	12,752
Otras diferencias temporarias	3,107	-
Utilidad tributaria	3,575,567	3,878,340
Tasa impositiva	22%	22%
Total impuesto a la renta causado	786,625	853,235
Anticipo mínimo de impuesto a la renta pagado	(10,215)	(9,958)
Retenciones en la fuente del año	(203,702)	(202,322)
Crédito tributario por Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)	(435,245)	(558,142)
Impuesto a la renta por pagar	<u>137,463</u>	<u>82,813</u>

LUBRIVAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

d) Impuesto a la renta diferido

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

	2015	2014
Impuestos diferidos activos:		
Que se realizará después de 12 meses	(12,278)	(18,864)
Que se realizará dentro de 12 meses	-	-
Impuestos diferidos pasivos:		
Que se realizará después de 12 meses	-	12,276
Que se realizará dentro de 12 meses	-	31,929
	<u>(12,278)</u>	<u>25,341</u>

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

	Provisión por obsolescencia de inventarios	Jubilación patronal	Interés implícito de pasivos financieros	Total
Saldo al 1 de enero de 2014	11,000	756	(46,410)	(34,654)
Movimiento por impuestos diferidos	-	(162)	9,475	9,313
Saldo al 1 de enero de 2015	11,000	594	(36,935)	(25,341)
Movimiento por impuestos diferidos	-	684	36,935	37,619
Saldo al 31 de diciembre del 2015	<u>11,000</u>	<u>1,278</u>	<u>-</u>	<u>12,278</u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Utilidad del año antes de impuesto a la renta	3,445,398	3,624,984
Tasa impositiva vigente	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Gastos de impuesto a la renta	757,988	797,496
Efecto fiscal de los ingresos exentos/gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal - Diferencias permanentes	(8,982)	46,426
Gasto impuesto a la renta	<u>749,006</u>	<u>843,922</u>
Tasa efectiva	<u>22%</u>	<u>23%</u>

LUBRIVAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

e) Precios de transferencia

Durante los ejercicios 2015 y 2014, no se han producido transacciones con partes relacionadas locales y del exterior por montos superiores a los establecidos en la normatividad vigente, por lo tanto la Compañía no está requerida de presentar el estudio de precios de transferencia del presente año. Sin embargo existe la obligatoriedad en lo que respecta al anexo de operaciones de partes relacionadas.

14. BENEFICIOS SOCIALES - CORRIENTE

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
2015				
Beneficios a empleados (1)	<u>698,505</u>	<u>842,561</u>	<u>(871,666)</u>	<u>669,400</u>
	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
2014				
Beneficios a empleados (1)	<u>643,742</u>	<u>926,166</u>	<u>(871,403)</u>	<u>698,505</u>

- (1) Incluye participación laboral por US\$608,411 (2014: US\$639,702) y provisiones para cubrir décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, vacaciones y fondos de reserva.

LUBRIVAL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)****15. BENEFICIOS A EMPLEADOS - NO CORRIENTES**

Los principales supuestos actuariales usados para las provisiones de jubilación patronal y desahucio fueron los siguientes:

	2015	2014
Tasa de descuento	6.31%	6.50%
Futuro incremento salarial	3.00%	2.40%
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	11.80%	0.00%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

El movimiento de la provisión por jubilación patronal y desahucio se detalla a continuación:

	<u>Jubilación patronal</u>		<u>Desahucio</u>		<u>Total</u>	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Al 1 de enero	389,314	308,986	13,939	12,719	403,253	321,705
Costo por servicios corrientes	51,742	64,755	110,917	662	162,659	65,417
Costo por intereses	26,331	15,573	880	558	27,211	16,131
Pérdidas (ganancias) actuariales	12,994	-	22,922	-	195,916	-
Costo por servicios pasados	-	-	12,514	-	12,514	-
Al 31 de diciembre	<u>640,381</u>	<u>389,314</u>	<u>161,171</u>	<u>13,939</u>	<u>801,552</u>	<u>403,253</u>

Los importes reconocidos en las cuentas de resultado son los siguientes:

	<u>Jubilación patronal</u>		<u>Desahucio</u>		<u>Total</u>	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Costo por servicios corrientes / actuales	51,742	64,755	110,917	662	162,659	65,417
Costo por intereses	26,331	15,573	880	558	27,211	16,131
Costo por servicios pasados	-	-	12,514	-	12,514	-
	<u>78,073</u>	<u>80,328</u>	<u>124,311</u>	<u>1,220</u>	<u>202,384</u>	<u>81,548</u>

16. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 esta constituido por 398,825 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$0.40 cada una.

LUBRIVAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

17. COSTO DE VENTAS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2015	Costo de ventas	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Compras de producto terminado	14,994,551	-	-	14,994,551
Publicidad y promoción	-	-	1,347,317	1,347,317
Regalías (Nota 19)	-	-	863,632	863,632
Remuneraciones y beneficios sociales	-	574,429	624,111	1,198,540
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	218,884	389,127	608,011
Servicio de mezcla, reprocesos	1,064,090	-	-	1,064,090
Compras de básicos, aditivos y envases	1,254,019	-	-	1,254,019
Honorarios profesionales	-	397,560	256,019	653,579
Fletes por envíos	-	-	161,955	161,955
Reparación y conservación de equipos	-	139,163	-	139,163
Seguros	-	-	116,011	116,011
Permisos y contribuciones	-	170,436	-	170,436
Viajes y agasajos	-	23,193	60,821	84,015
Sobrantes de inventario	(27,916)	-	-	(27,916)
Otros gastos	-	330,815	1,587,108	1,917,923
	<u>17,284,744</u>	<u>1,854,480</u>	<u>5,406,102</u>	<u>24,545,327</u>
2014	Costo de ventas	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Compras de producto terminado	16,839,094	-	-	16,839,094
Publicidad y promoción	-	-	1,385,882	1,385,882
Regalías (Nota 19)	-	-	926,553	926,553
Remuneraciones y beneficios sociales	-	547,431	610,891	1,158,322
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	147,131	492,571	639,702
Servicio de mezcla, reprocesos	877,692	-	-	877,692
Compras de básicos, aditivos y envases	702,634	-	-	702,634
Honorarios profesionales	-	425,050	225,839	650,889
Fletes por envíos	-	-	167,748	167,748
Reparación y conservación de equipos	-	127,643	-	127,643
Seguros	-	-	115,935	115,935
Permisos y contribuciones	-	103,848	-	103,848
Viajes y agasajos	-	21,856	61,772	83,628
Otros gastos	(155)	232,443	1,183,216	1,415,504
	<u>18,419,265</u>	<u>1,605,402</u>	<u>5,170,409</u>	<u>25,195,076</u>

LUBRIVAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

18. INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS

	2015	2014
Ingresos financieros		
Bonificaciones y descuentos ganados (1)	395,812	242,102
Otros menores (2)	197,010	11,429
	<u>592,822</u>	<u>253,531</u>
Gastos financieros		
Intereses por préstamos bancarios	-	-
Otros egresos - Interés implícito relacionadas	(129,020)	(89,884)
Otros menores	(32,234)	(45,791)
	<u>(161,254)</u>	<u>(135,675)</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015 incluye aproximadamente US\$264,480 (2014: US\$178,765) de comisiones reconocidas por Valvoline International Inc. sobre ventas directas efectuadas por esta última.

(2) Corresponde básicamente al sobrante de inventario del año 2014 por el valor de UD\$181,546.

19. 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 3% de las ventas netas de los productos con la marca "Valvoline". Sin embargo, Valvoline International Inc., reconoce del 3% indicado anteriormente, un 40% para ser utilizado en la promoción de los productos licenciados. En el año 2015 por este concepto, se reconocieron regalías, con cargo a resultados del año, por US\$863,632 (2014: US\$926,553).

LUBRIVAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

20. RECLASIFICACIONES PARA PRESENTACION DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

A efectos de presentación del estado de resultados integrales por el año 2014 se 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>2014</u>			
Costo de ventas	(18,494,965)	75,700	(18,419,265)
Ingreso Financiero	329,230	(75,700)	253,530

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 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.