

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Lubrival S.A.

Guayaquil, 2 de abril del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Lubrival S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Lubrival S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



Roberto Tugendhat V.
21 JUN 2004

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

LUBRIVAL S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2003		2002		Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2003		2002	
ACTIVO CORRIENTE						PASIVO CORRIENTE					
Caja y bancos	3	59,187	59,957			Sobregiros bancarios	3	470,919	245,356		
Inversiones temporales	3	250,000	265,000			Documentos y cuentas por pagar					
Documentos y cuentas por cobrar						Proveedores		463,459	449,652		
Clientes		2,542,859	2,392,659			Compañías relacionadas	12	1,928,498	2,575,292		
Empleados		1,464	2,888			Otros		32,065	47,705		
Impuestos pagados por anticipado		155,806	211,415					<u>2,424,022</u>	<u>3,072,649</u>		
Compañías relacionadas	12	338,563	637,244			Pasivos acumulados					
Otros		3,857	154,677			Impuestos por pagar	8	248,187	232,260		
		3,042,549	3,398,883			Beneficios sociales	8	114,534	121,480		
Provisión para cuentas incobrables	8	(143,299)	(89,677)					<u>362,721</u>	<u>353,740</u>		
		<u>2,899,250</u>	<u>3,309,206</u>			Total del pasivo corriente		3,257,662	3,671,745		
Inventarios	4	1,175,327	1,127,594			PASIVO A LARGO PLAZO					
Total del activo corriente		4,383,764	4,761,757			Provisión para Jubilación patronal	8 y 9	13,337	5,321		
ACTIVO FIJO	5	36,645	33,736			PATRIMONIO (véase estados adjuntos)		1,214,395	1,194,764		
INVERSIONES A LARGO PLAZO	2 e)	797	797			Total del pasivo y patrimonio		<u>4,485,394</u>	<u>4,871,830</u>		
OTROS ACTIVOS	6	64,188	75,540								
Total del activo		<u>4,485,394</u>	<u>4,871,830</u>								

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Antonio Torres
 Gerente General

21 JUN 2004

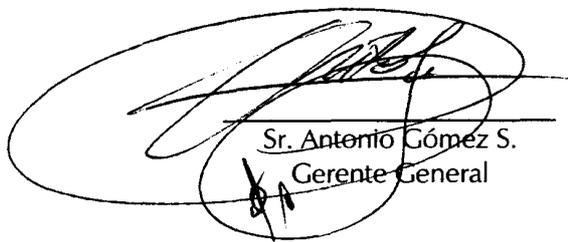

 Ing. Ricardo Torres A.
 Contador

LUBRIVAL S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas		8,766,871	10,982,342
Costo de mercaderías vendidas		(6,744,913)	(8,451,036)
Utilidad bruta		<u>2,021,958</u>	<u>2,531,306</u>
Gastos operativos			
De administración		(466,787)	(483,698)
De ventas		(919,287)	(1,492,052)
		<u>(1,386,074)</u>	<u>(1,975,750)</u>
Utilidad en operación		635,884	555,556
Otros ingresos (gastos)			
Financieros		(10,562)	(19,129)
Otros, neto		(28,406)	61,352
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		596,916	597,779
Participación de los trabajadores en las utilidades	8	(89,537)	(89,667)
Impuesto a la renta	8	(148,645)	(131,331)
Utilidad neta del año		<u><u>358,734</u></u>	<u><u>376,781</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

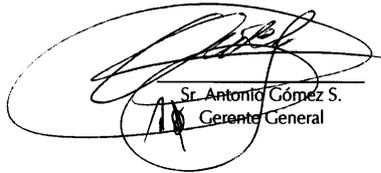

Ing. Ricardo Torres A.
Contador

LUBRIVAL S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aumento de capital en trámite	Aportes para futuros aumentos de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2002	90,530	26,156	69,000	96,133	296,022	199,505	1,127,511	1,904,857
Pago de dividendos							(721,143)	(721,143)
Resolución de la Junta General de Accionistas del 7 de marzo del 2002:								
- Dividendos por pagar							(365,731)	(365,731)
- Apropiación para Reserva legal				40,637			(40,637)	-
Utilidad neta del año							376,781	376,781
Saldos al 31 de diciembre del 2002	90,530	26,156	69,000	136,770	296,022	199,505	376,781	1,194,764
Resolución de la Junta General de Accionistas del 5 de marzo del 2003:								
- Dividendos por pagar							(339,103)	(339,103)
- Apropiación a Reserva legal				37,678			(37,678)	-
Utilidad neta del año							358,734	358,734
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>90,530</u>	<u>26,156</u>	<u>69,000</u>	<u>174,448</u>	<u>296,022</u>	<u>199,505</u>	<u>358,734</u>	<u>1,214,395</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Antonio Gómez S.
 Gerente General


 Ing. Ricardo Torres A.
 Contador

LUBRIVAL S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		358,734	376,781
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	11,477	13,127
Provisión para obsolescencia de inventarios	8	-	15,478
Provisión para cuentas incobrables, neto	8	53,622	27,980
Provisión para jubilación patronal	8	8,016	5,321
		<u>431,849</u>	<u>438,687</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		356,334	(969,202)
Inventarios		(47,733)	428,170
Documentos y cuentas por pagar		(398,626)	901,839
Pasivos acumulados		8,981	(25,815)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>350,805</u>	<u>773,679</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de activo fijo	5	(14,386)	(7,505)
Incremento (disminución) de otros activos		<u>11,352</u>	<u>(72,337)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(3,034)</u>	<u>(79,842)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		(589,104)	(721,143)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(589,104)</u>	<u>(721,143)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(241,333)	(27,306)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>79,601</u>	<u>106,907</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>(161,732)</u>	<u>79,601</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Antonio Gómez S.
 Gerente General


 Ing. Ricardo Torres A.
 Contador

LUBRIVAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía 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 y envasados 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 base a materias primas propias de la Compañía y hasta enero del 2003 adquiridas a la mencionada compañía relacionada. Su principal accionista (51%) es Valvoline International Inc. de Estados Unidos de Norteamérica. Debido a ello Lubrival S.A. es una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento a los capitales extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

A efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo, al efectivo en caja y depósitos bancarios, neto de sobregiros bancarios.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico calculado para materias primas, materiales y suministros, envases y productos terminados, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de la factura más otros cargos relacionados con la importación.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización. Durante el año 2003, la administración ha considerado que no es necesario constituir provisiones adicionales. (Véase Nota 8).

d) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente depreciación acumulada. El saldo neto del activo fijo no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

e) Inversiones en acciones -

Se muestra al costo de adquisición, el cual no excede el valor patrimonial proporcional certificado por la entidad receptora de la inversión mediante estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2003 y 2002. La participación en el capital de la Compañía en la cual se mantiene la inversión es del 1%.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

f) Otros activos -

Incluyen: i) bienes recibidos en dación disponibles para la venta, registrados a su valor de negociación y, ii) primas de seguros pagadas por anticipado, que se amortizan con cargo a los resultados del período en función del plazo de vigencia de la póliza.

g) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

h) Provisión para impuesto a la renta -

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.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto de los años 2003 y 2002 a la tasa del 25%.

i) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método de amortización gradual. (Véase Nota 9).

j) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

k) Ingresos -

Los ingresos por venta son registrados con base en el principio de realización.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja y bancos	59,187	59,957
Inversiones temporales (1)	<u>250,000</u>	<u>265,000</u>
	309,187	324,957
Sobregiros bancarios (2)	<u>(470,919)</u>	<u>(245,356)</u>
	<u>(161,732)</u>	<u>79,601</u>

- (1) Corresponde a una inversión en repos mantenida en el Citibank N.A. que genera un interés del 0.53% (2002:0.8%) anual, con vencimiento el 2 de enero del 2004 y 2003, respectivamente.
- (2) Sobregiros contables originados por cheques girados por la Compañía y no cobrados por sus beneficiarios en el banco hasta el 31 de diciembre del 2003, los cuales fueron cobrados durante enero del 2004.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos terminados	539,474	628,606
Materias primas, materiales y suministros	539,027	309,781
Envases	105,711	202,270
Importaciones en tránsito	<u>6,593</u>	<u>2,415</u>
	1,190,805	1,143,072
Provisión de obsolescencia (1)	<u>(15,478)</u>	<u>(15,478)</u>
	<u>1,175,327</u>	<u>1,127,594</u>

- (1) Véase Nota 2 c).

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	Tasa anual de depreciación %
Maquinarias y herramientas	28,139	28,139	10
Muebles y enseres	27,096	27,096	10
Vehículos	50,953	50,953	20
Equipos de computación	<u>34,258</u>	<u>24,662</u>	20
	140,446	130,850	
Menos: depreciación acumulada	<u>(103,801)</u>	<u>(97,114)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>36,645</u></u>	<u><u>33,736</u></u>	

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldos al 1 de enero	33,736	39,358
Adiciones netas del año	14,386	7,505
Depreciación del año	<u>(11,477)</u>	<u>(13,127)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>36,645</u></u>	<u><u>33,736</u></u>

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS

Está compuesto por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activos para la venta (1)	22,801	75,000
Otros activos	<u>41,387 (2)</u>	<u>540</u>
	<u><u>64,188</u></u>	<u><u>75,540</u></u>

(1) Corresponde a bienes muebles (vehículos) embargados, los cuales se encuentran en proceso de venta. Véase Nota 2 f).

(2) Incluye US\$39,747 de seguros pagados por anticipado. Ver Nota 2 f).

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (2 de abril del 2004), la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. Los años 2000 al 2003 aún están sujetos a una posible fiscalización.

Restricciones sobre remesas de dividendos -

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior.

NOTA 8 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
<u>Año 2003</u>				
Provisión para cuentas incobrables	89,677	53,622	-	143,299
Provisión para obsolescencia de inventarios (Nota 4)	15,478	-	-	15,478
Impuestos por pagar (1)	232,260	1,424,411	(1,408,484)	248,187
Beneficios sociales (2)	121,480	271,595	(278,541)	114,534
Provisión para jubilación patronal (Véase Nota 9)	5,321	8,016	-	13,337
<u>Año 2002</u>				
Provisión para cuentas incobrables	61,697	27,980	-	89,677
Provisión para obsolescencia de inventarios (Nota 4)	-	15,478	-	15,478
Impuestos por pagar (1)	268,191	1,570,923	(1,606,854)	232,260
Beneficios sociales (2)	111,364	167,141	(157,025)	121,480
Provisión para jubilación patronal (Véase Nota 9)	-	5,321	-	5,321

(1) Incluye principalmente la provisión del impuesto a la renta causado en el año 2003 por US\$148,645 (2002:US\$131,331) <véase Nota 2 h>.

(2) Incluye la provisión del 15% de participación de los trabajadores en las utilidades por US\$89,537 (2002:US\$89,667) <véase Nota 2 g>, y la provisión por bonificación por desahucio por US\$1,799 (2002:US\$55).

NOTA 9 - PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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 del 2003 y 2002 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 7% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 y 2002 está constituido por 226,325 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$0.40 cada una.

NOTA 11 - 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.

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 y 2002 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

(Véase página siguiente)

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>Lubrian S.A.</u>	<u>Valvoline</u>	<u>Lubricantes del Perú S.A.</u>	<u>Liminard S.A.</u>	<u>Total</u>
Año 2003					
Venta de aceites básicos	231,147	-	-	-	231,147
Venta de aditivos	4,131	-	-	-	4,131
Venta de productos terminados	-	-	351,968	-	351,968
Compra de aditivos	288,601	-	-	-	288,601
Compra de envases y suministros	897	-	-	-	897
Compra de aceites básicos	436,866	3,629,470	-	-	4,066,336
Servicios recibidos por mezclado, envasado y almacenamiento de lubricantes	538,785	-	-	-	538,785
Regalías	-	256,595	-	-	256,595
Año 2002					
Venta de aceites básicos	460,085	-	-	-	460,085
Venta de aditivos	19,224	-	-	-	19,224
Venta de envases	146	-	-	-	146
Venta de productos terminados	-	-	423,429	-	423,429
Compra de productos terminados	848,759	350,512	-	-	1,199,271
Compra de aditivos	1,771,192	-	-	-	1,771,192
Compra de envases y suministros	41,302	-	1,025	-	42,327
Compra de aceites básicos	4,341,829	-	-	-	4,341,829
Servicios recibidos por mezclado, envasado y almacenamiento de lubricantes	611,002	-	-	-	611,002
Regalías	-	310,374	-	-	310,374
Servicios profesionales	-	-	-	30,475	30,475

Los saldos de compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002 se originan básicamente en las transacciones descritas anteriormente.

Al 31 de diciembre, existían los siguientes saldos con compañías relacionadas:

(Véase página siguiente)

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Documentos y cuentas por cobrar		
Compañías relacionadas	34,793	
Valvoline Venezuela S.A. (1)	-	59,147
Lubricantes del Perú S.A. (2)	303,770	572,325
Otros menores	-	5,772
	<u>338,563</u>	<u>637,244</u>
Documentos y cuentas por pagar		
Compañías relacionadas		
Valvoline International Inc. (3)	399,737	134,218
Lubricantes Andinos "Lubrian S.A." (4)	1,413,031	2,075,343
Accionistas (5)	115,730	365,731
	<u>1,928,498</u>	<u>2,575,292</u>

- (1) Corresponde a pagos realizados por cuenta de estas compañías relacionadas, los mismos que no tienen fecha definida de cobro, pero que se estima serán cobrados en el corto plazo.
- (2) Corresponde principalmente a valores pendientes de cobro por concepto de venta de productos terminados.
- (3) Corresponde a regalías, véase Notas 12 y 13. Al 31 de diciembre del 2003 también incluye valores pendientes de pago por concepto de compra de aditivos y básicos.
- (4) Corresponde principalmente a valores pendientes de pago por concepto de compra de aditivos, básicos, productos terminados y servicio de mezclado.
- (5) Corresponde a dividendos por pagar a los accionistas de la Compañía de acuerdo a resolución tomada en Junta General. Véase estado de cambios en el patrimonio adjunto.

Las transacciones descritas precedentemente son realizadas exclusivamente con compañías relacionadas del grupo y el accionista Valvoline International Inc. Los términos y condiciones bajo las cuales se realizan estas operaciones son establecidos anualmente por la Administración de las compañías del grupo y con el accionista. No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

NOTA 13 - COMPROMISOS

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 el 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 2003, por este concepto, se reconocieron a la concedente, con cargo a los resultados del año, US\$256,595 (2002: US\$310,374), quedando al 31 de diciembre del 2003 un saldo por pagar de US\$97,250 (2002: US\$134,218).

NOTA 14 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros incluyen las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

(Véase página siguiente)

NOTA 14- RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

(Continuación)

	<u>Saldos según registros contables</u>	<u>Diferencias</u>	<u>Saldos según estados financieros</u>
<u>Año 2003</u>			
<u>Activo</u>			
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes	2,835,160	(292,301)	2,542,859
Compañías relacionadas	47,059	291,504	338,563
Inversiones largo plazo	22,801	(22,004)	797
Otros activos	69,387	(5,199)	64,188
	<u>2,974,407</u>	<u>(28,000)</u>	<u>2,946,407</u>
<u>Pasivo</u>			
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores	863,197	(399,738)	463,459
Compañías relacionadas	1,528,760	399,738	1,928,498
Otros	60,065	(28,000)	32,065
	<u>2,452,022</u>	<u>(28,000)</u>	<u>2,424,022</u>
<u>Año 2002</u>			
<u>Activo</u>			
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes	2,974,422	(581,763)	2,392,659
Compañías relacionadas	56,278	580,966	637,244
Inversiones largo plazo	-	797	797
Otros activos	103,540	(28,000)	75,540
	<u>3,134,240</u>	<u>(28,000)</u>	<u>3,106,240</u>
<u>Pasivo</u>			
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores	1,775,397	(1,325,745)	449,652
Compañías relacionadas	1,249,547	1,325,745	2,575,292
Otros	75,705	(28,000)	47,705
	<u>3,100,649</u>	<u>(28,000)</u>	<u>3,072,649</u>

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de estos estados financieros (2 de abril del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.