

LUBRIVAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

gr 72130



LUBRIVAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares estadounidenses
Macasa	-	MACASA, Máquinas y Camiones S.A.
Valvoline	-	Valvoline International Inc.
I.I.A.S.A.	-	Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A.
IVA	-	Impuesto al Valor Agregado
NEC 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"



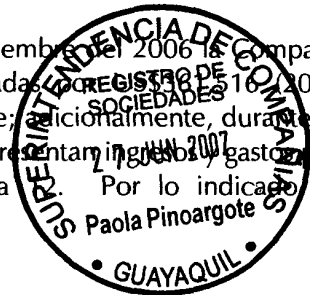
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Lubrival S.A.

Guayaquil, 11 de mayo del 2007

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Lubrival S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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 las 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 2006 y 2005 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.
4. Como se indica en la Nota 12 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2006 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas (2005: US\$331,632) y US\$5,070,491 (2005: US\$2,660,043) respectivamente; adicionalmente, durante los años 2006 y 2005 realizó transacciones con dichas compañías que representan ingresos y gastos para la Compañía cuyos montos se exponen en la mencionada Nota 12. Por lo indicado las

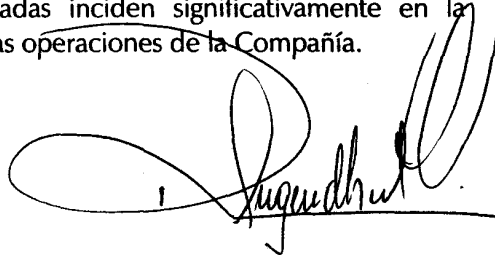


A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Lubrival S.A.
Guayaquil, 10 de abril del 2007

transacciones y saldos con compañías y partes relacionadas inciden significativamente en la
determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



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

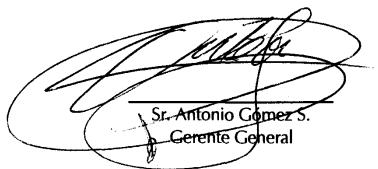


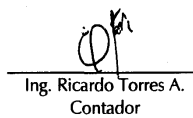
LUBRIVAL S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2006	2005	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2006	2005
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	97,758	140,036	Sobregiros bancarios	3	372,844	2,428
Inversiones temporales	3	1,900,000	829,000	Documentos y cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		759,274	706,494
Clientes		2,821,819	2,212,830	Compañías relacionadas	12	5,070,491	2,660,043
Empleados		1,507	1,075	Otros		5,013	18,896
Impuestos pagados por anticipado		235,003	223,764			<u>5,834,778</u>	<u>3,385,433</u>
Compañías relacionadas	12	361,516	331,632	Pasivos acumulados			
Otros		992	2,623	Impuestos por pagar	8	119,858	238,907
Provisión para cuentas incobrables	8	(165,238)	(131,032)	Beneficios sociales	8	181,753	130,599
		<u>3,255,599</u>	<u>2,640,892</u>			<u>301,611</u>	<u>369,506</u>
Inventarios	4	2,805,860	1,440,445	Total del pasivo corriente		6,509,233	3,757,367
Total del activo corriente		8,059,217	5,050,373	PASIVO A LARGO PLAZO			
ACTIVO FIJO	5	8,647	14,987	Provisión para Jubilación patronal	8 y 9	25,019	17,304
INVERSIONES A LARGO PLAZO	2 e)	1	1	PATRIMONIO (véase estados adjuntos)		1,534,833	1,293,468
OTROS ACTIVOS	6	1,220	2,778				
Total del activo		<u>8,069,085</u>	<u>5,068,139</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>8,069,085</u>	<u>5,068,139</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.

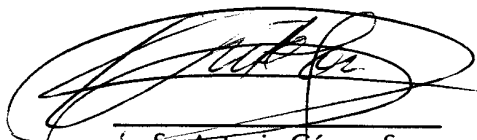
ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Ventas netas		11,975,273	9,808,475
Costo de mercaderías vendidas		(9,710,125)	(7,903,053)
Utilidad bruta		<u>2,265,148</u>	<u>1,905,422</u>
Gastos operativos			
De administración		(456,783)	(393,242)
De ventas		(952,834)	(1,047,773)
		<u>(1,409,617)</u>	<u>(1,441,015)</u>
Utilidad en operación		855,531	464,407
Otros ingresos (gastos)			
Financieros		5,948	(24,488)
Otros, neto		<u>67,368</u>	<u>174,995</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		928,847	614,914
Participación de los trabajadores en las utilidades	8	(139,327)	(92,237)
Impuesto a la renta	8	(209,263)	(146,130)
Utilidad neta del año		<u><u>580,257</u></u>	<u><u>376,547</u></u>

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


Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

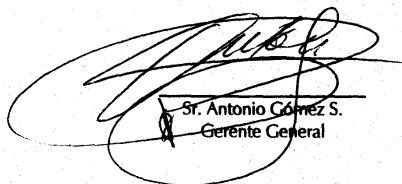

Ing. Ricardo Torres A.
Contador

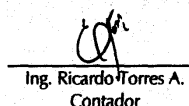
LUBRIVAL S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aumento de capital en trámite	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2005	159,530	26,156	210,322	618,882	199,505	253,858	1,468,253
Resolución de Junta General de Accionistas del 7 de marzo del 2005:							
- Apropriación para reserva legal			25,386			(25,386)	-
- Utilización de Reservas facultativas para pago de dividendos a accionistas				(322,860)			(322,860)
- Distribución de utilidades						(228,472)	(228,472)
- Utilidad neta del año						376,547	376,547
Saldos al 31 de diciembre del 2005	159,530	26,156	235,708	296,022	199,505	376,547	1,293,468
Resolución de Junta General de Accionistas del 21 de febrero del 2006:							
- Apropriación para reserva legal			37,655			(37,655)	-
- Distribución de utilidades						(338,892)	(338,892)
- Utilidad neta del año						580,257	580,257
Saldos al 31 de diciembre del 2006	159,530	26,156	273,363	296,022	199,505	580,257	1,534,833

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


 Sr. Antonio Gómez S.
 Gerente General

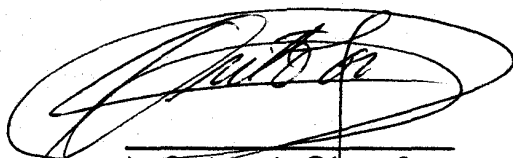

 Ing. Ricardo Torres A.
 Contador

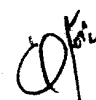
LUBRIVAL S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		580,257	376,547
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	6,258	10,065
Provisión para cuentas incobrables	8	34,206	22,827
Provisión para jubilación patronal	8	7,715	-
		<u>628,436</u>	<u>409,439</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(648,913)	(338,229)
Inventarios		(1,365,415)	(76,479)
Documentos y cuentas por pagar		2,449,345	1,510,868
Pasivos acumulados		(67,895)	119,438
Pago de Jubilación Patronal	8	-	(3,646)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>995,558</u>	<u>1,621,391</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Bajas netas de activo fijo	5	82	878
Disminución (aumento) de otros activos		1,558	(1,558)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>1,640</u>	<u>(680)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		(338,892)	(228,472)
Utilización de Reservas facultativas		-	(322,860)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(338,892)</u>	<u>(551,332)</u>
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		658,306	1,069,379
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		966,608	(102,771)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>1,624,914</u>	<u>966,608</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 2006 Y 2005

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 los años 2006 y 2005, 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 2006 y 2005. La participación en el capital de la Compañía en la cual se mantiene la inversión es del 1%.

f) Otros activos -

Corresponde a depósitos de garantía por arriendos y primas de seguros pagadas por anticipado.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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 2006 y 2005 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.

k) Ingresos -

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

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Caja y bancos	97,758	140,036
Inversiones temporales (1)	<u>1,900,000</u>	<u>829,000</u>
	1,997,758	969,036
Sobregiros bancarios (2)	<u>(372,844)</u>	<u>(2,428)</u>
	<u>1,624,914</u>	<u>966,608</u>

- (1) Corresponde a una inversión en repos mantenida en el Citibank N.A. que genera un interés del 1.90% anual (2005: 1.20% anual), con vencimiento el 2 de enero del 2007 (2005: 2 de enero del 2006). La inversión a dicha fecha fue liquidada.
- (2) Sobregiro contable originado por cheques girados por la Compañía y no cobrados por sus beneficiarios en el banco hasta el 31 de diciembre del 2006 y 2005, los cuales fueron cobrados durante enero del 2007 y 2006, respectivamente.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Productos terminados	665,638	597,584
Materias primas, materiales y suministros	2,043,785	554,840
Envases	116,977	105,891
Importaciones en tránsito	<u>-</u>	<u>202,670</u>
	2,826,400	1,460,985
Provisión para obsolescencia (1)	<u>(20,540)</u>	<u>(20,540)</u>
	<u>2,805,860</u>	<u>1,440,445</u>

- (1) Véase Nota 2 c).

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	Tasa anual de depreciación %
Maquinarias y herramientas	28,139	28,139	10
Muebles y enseres	26,369	26,755	10
Vehículos	14,571	50,954	20
Equipos de computación	23,621	27,581	20
	<u>92,700</u>	<u>133,429</u>	
Menos: depreciación acumulada	<u>(84,053)</u>	<u>(118,442)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>8,647</u>	<u>14,987</u>	

Movimiento:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
SalDOS al 1 de enero	14,987	25,930
Bajas netas del año	(82)	(878)
Depreciación del año	<u>(6,258)</u>	<u>(10,065)</u>
SalDOS al 31 de diciembre	<u>8,647</u>	<u>14,987</u>

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS

Está compuesto por:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Seguros pagados por anticipado	-	1,558
Otros activos	<u>1,220</u>	<u>1,220</u>
	<u>1,220</u>	<u>2,778</u>

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (11 de mayo del 2007), la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. Los años 2003 al 2006 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.

Precios de transferencia -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, mediante Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicadas el 16 de enero del 2006 en el Registro Oficial No 188, el Servicio de Rentas Internas (SRI) especificó que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$300,000. La Administración, con el apoyo de sus asesores tributarios, ha realizado un diagnóstico preliminar sobre la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones y ha concluido que no habría impacto de las mismas sobre los estados financieros de la Compañía tomados en su conjunto.

NOTA 8 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - PROVISIONES

(Continuación)

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>Año 2006</u>				
Provisión para cuentas incobrables	131,032	34,206	-	165,238
Provisión para obsolescencia de inventarios (Nota 4)	20,540	-	-	20,540
Impuestos por pagar (1)	238,907	1,616,927	(1,735,976)	119,858
Beneficios sociales (2)	130,599	214,082	(162,928)	181,753
Provisión para jubilación patronal (Véase Nota 9)	17,304	7,715	-	25,019
<u>Año 2005</u>				
Provisión para cuentas incobrables	108,205	22,827	-	131,032
Provisión para obsolescencia de inventarios (Nota 4)	20,540	-	-	20,540
Impuestos por pagar (1)	156,533	1,453,502	(1,371,128)	238,907
Beneficios sociales (2)	93,535	165,733	(128,669)	130,599
Provisión para jubilación patronal (Véase Nota 9)	20,950	-	(3,646)	17,304

(1) Incluye principalmente la provisión del impuesto a la renta causado en el año 2006 por US\$209,263 (2005: US\$146,130) <véase Nota 2 h)>.

(2) Incluye la provisión del 15% de participación de los trabajadores en las utilidades por US\$139,327 (2005: US\$92,237) <véase Nota 2 g)>, y la provisión por bonificación por desahucio por US\$2,504 (2005: US\$13,109).

NOTA 9 - PROVISION PARA JUBILACIÓN PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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 2006 y 2005 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 5% (2005: 5.5%) 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 2006 y 2005 está constituido por 398,825 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 2006 y 2005 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.

	<u>Lubrian S.A.</u>	<u>Valvoline</u>	<u>Lubricantes del Perú S.A.</u>	<u>Total</u>
<u>Año 2006</u>				
Venta de aceites básicos	1,985,959	-	-	1,985,959
Venta de aditivos	26,145	-	-	26,145
Venta de productos terminados	-	-	-	-
Venta de envases y suministros	61	-	-	61
Compra de aditivos	3,365	8,768,430	-	8,771,795
Compra de envases	3,755	-	-	3,755
Compra de aceites básicos	9,270	-	-	9,270
Servicios recibidos por mezclado, envasado y almacenamiento de lubricantes	426,851	-	-	426,851
Regalías	-	303,020	-	303,020
<u>Año 2005</u>				
Venta de aceites básicos	1,226,455	-	-	1,226,455
Venta de aditivos	4,554	-	-	4,554
Venta de productos terminados	3,010	-	127,754	130,764
Venta de envases y suministros	105	-	18,118	18,223
Compra de aditivos	14,790	-	-	14,790
Compra de aceites básicos	-	5,171,106	-	5,171,106
Servicios recibidos por mezclado, envasado y almacenamiento de lubricantes	461,324	-	-	461,324
Regalías	-	253,267	-	253,267

Los saldos de compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2006 y 2005 se originan básicamente en las transacciones descritas anteriormente.

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

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Documentos y cuentas por cobrar		
Compañías relacionadas		
Valvoline Venezuela S.A. (1)	190,605	140,348
Lubricantes del Perú S.A. (2)	170,911	191,284
	<u>361,516</u>	<u>331,632</u>
Documentos y cuentas por pagar		
Compañías relacionadas		
Valvoline International Inc. (3)	2,850,779	1,185,367
Lubricantes Andinos "Lubrian S.A." (4)	1,652,348	1,246,204
Accionistas (5)	567,364	228,472
	<u>5,070,491</u>	<u>2,660,043</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 principalmente a valores pendientes de pago por concepto de compra de aceites básicos por US\$2,732,059 (2005: US\$1,069,397), y a regalías por US\$118,720 (2005: US\$115,970), véase Nota 13.
- (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 2006, por este concepto, se reconocieron a la concedente, con cargo a los resultados del año, US\$303,020 (2005: US\$253,267). Al 31 de diciembre del 2006 se mantenía un saldo por pagar por este concepto de US\$118,928 (2005: US\$115,970).

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:

	Según registros contables		Según estados financieros		Diferencias	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Activo						
Documentos y cuentas por cobrar						
Clientes	2,938,920	2,375,022	2,821,819	2,212,830	(117,101)	(162,192)
Compañías relacionadas	244,415	169,440	361,516	331,632	117,101	162,192
	<u>3,183,335</u>	<u>2,544,462</u>	<u>3,183,335</u>	<u>2,544,462</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Pasivo						
Documentos y cuentas por pagar						
Proveedores	3,610,053	1,891,861	759,274	706,494	(2,850,779)	(1,185,367)
Compañías relacionadas	2,219,712	1,474,676	5,070,491	2,660,043	2,850,779	1,185,367
	<u>5,829,765</u>	<u>3,366,537</u>	<u>5,829,765</u>	<u>3,366,537</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de preparación de estos estados financieros (11 de mayo del 2007) 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.