

LUBRIVAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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"

**PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.**

Carchi 702 y 9 de Octubre Piso 2
Casilla: 09-01-5820
Guayaquil - Ecuador
Teléfono: (593) 4 2288-199
Celular: (593) 9 632 5027
Fax: (593) 4 2286-889

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Lubrival S.A.

Guayaquil, 29 de abril del 2008



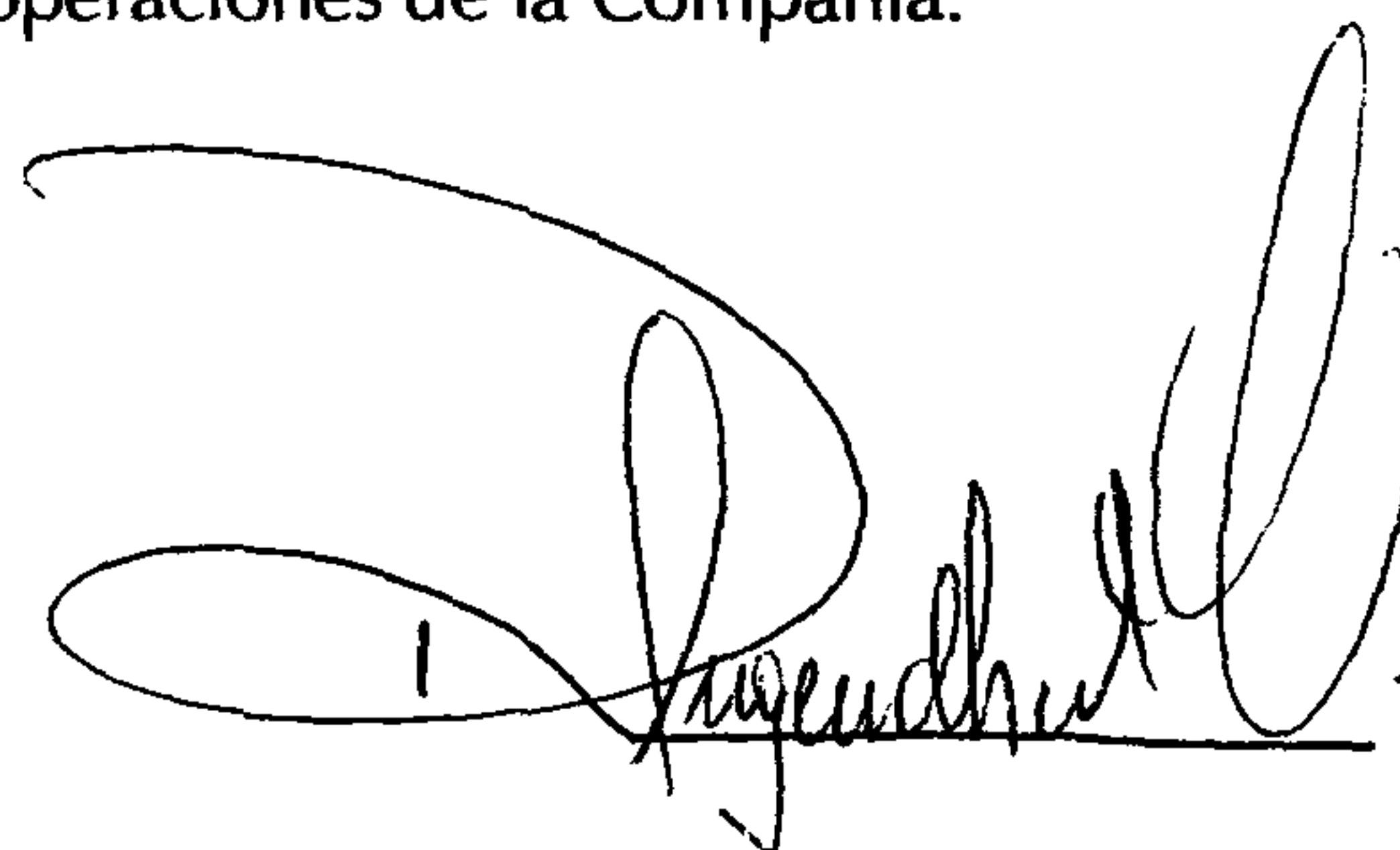
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Lubrival S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración 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 2007 y 2006 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 13 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2007 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas por US\$425,242 (2006: US\$361,516) y US\$2,980,057 (2006: US\$5,070,491) respectivamente; adicionalmente, durante los años 2007 y 2006 realizó transacciones con dichas compañías que representan ingresos y gastos para

A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Lubrival S.A.
Guayaquil, 29 de abril del 2008

la Compañía cuyos montos se exponen en la mencionada Nota 13. Por lo indicado, las 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



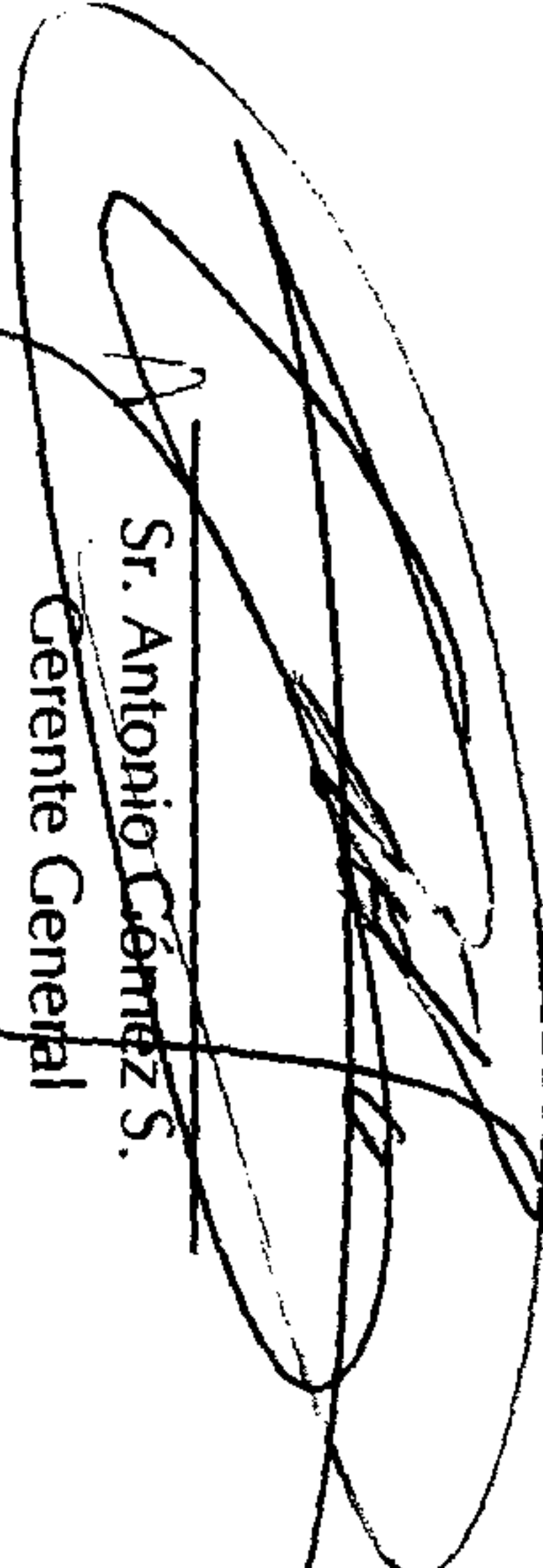
Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

LUBRIVAL S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	Referencia <u>a Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	Referencia <u>a Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVO CORRIENTE							
Caja y bancos	3	396,524	97,758	PASIVO CORRIENTE			
Inversiones temporales	3	-	1,900,000	Sobregiros bancarios	3	264,674	372,844
Documentos y cuentas por cobrar				Deudas bancarias y financieras	7	900,000	-
Cientes		3,108,139	2,821,819	Documentos y cuentas por pagar			
Empleados		1,248	1,507	Proveedores		646,011	759,274
Impuestos pagados por anticipado		260,287	235,003	Compañías relacionadas	13	2,980,057	5,070,491
Compañías relacionadas	13	425,242	361,516	Otros		219,072	5,013
Otros		2,581	992	Pasivos acumulados		3,845,140	5,834,778
Provisión para cuentas incobrables	9	3,797,497	3,420,837	Intereses por pagar		3,075	-
		(201,225)	(165,238)	Impuestos por pagar	8 y 9	190,835	119,858
		3,596,272	3,255,599	Beneficios sociales	9	332,919	181,753
Inventarios	4	3,649,259	2,805,860			526,829	301,611
Total del activo corriente		7,642,055	8,059,217	Total del pasivo corriente		5,536,643	6,509,233
ACTIVO FIJO							
	5	4,766	8,647	PASIVO A LARGO PLAZO			
INVERSIONES A LARGO PLAZO	2 e)	1	1	Provisión para Jubilación patronal	9 y 10	45,659	25,019
OTROS ACTIVOS	6	31,466	1,220	PATRIMONIO (véase estados adjuntos)		2,095,986	1,534,833
Total del activo		7,678,288	8,069,085	Total del pasivo y patrimonio		7,678,288	8,069,085

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Antonio Cárdenas S.
Gerente General


Ing. Ricardo Torres A.
Contador

LUBRIVAL S.A.

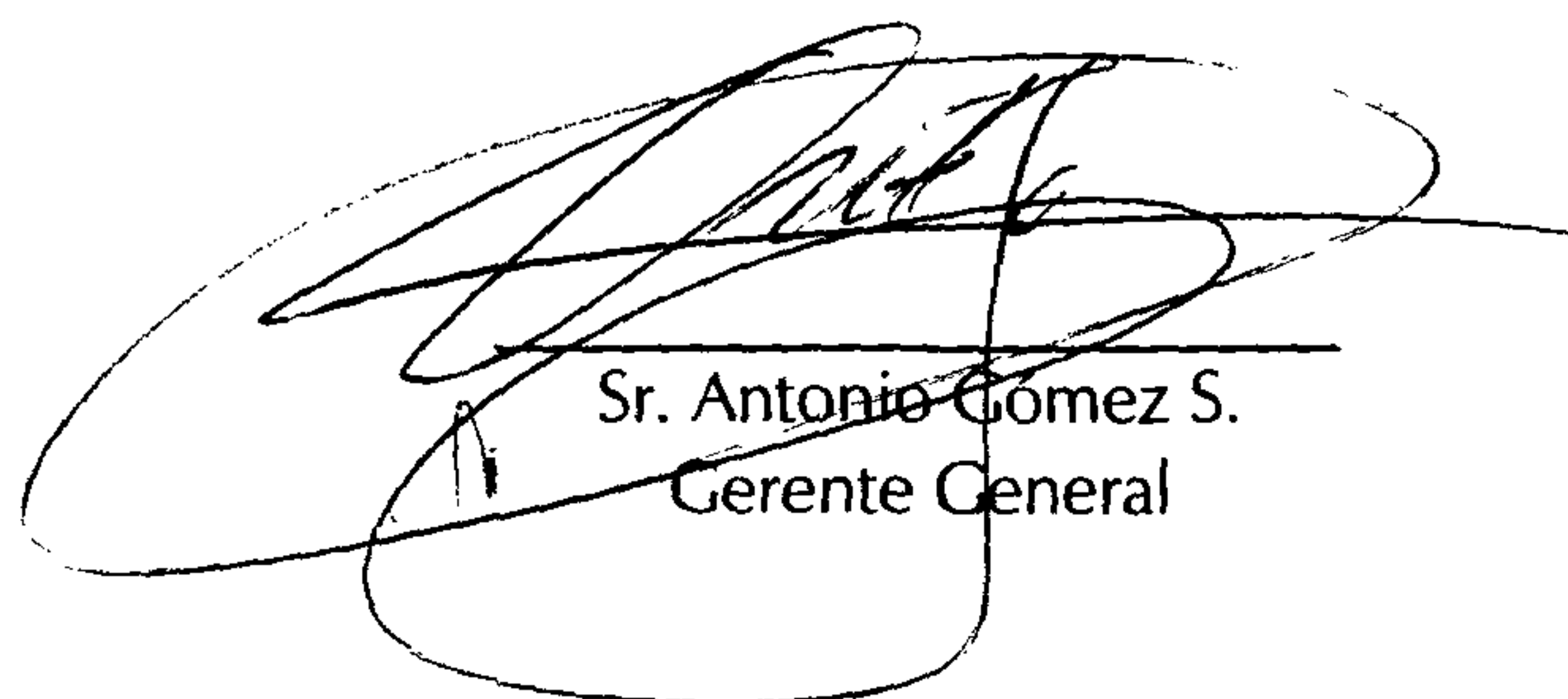
ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Ventas netas		13,651,873	11,975,273
Costo de mercaderías vendidas		<u>(10,363,713)</u>	<u>(9,710,125)</u>
Utilidad bruta		<u>3,288,160</u>	<u>2,265,148</u>
Gastos operativos			
De administración		(519,793)	(456,783)
De ventas		<u>(1,081,035)</u>	<u>(952,834)</u>
		<u>(1,600,828)</u>	<u>(1,409,617)</u>
Utilidad en operación		1,687,332	855,531
Otros ingresos (egresos)			
Financieros		(18,828)	5,948
Otros, neto		<u>35,104</u>	<u>67,368</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		1,703,608	928,847
Participación de los trabajadores en las utilidades	9	(255,541)	(139,327)
Impuesto a la renta	9	<u>(364,683)</u>	<u>(209,263)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>1,083,384</u></u>	<u><u>580,257</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

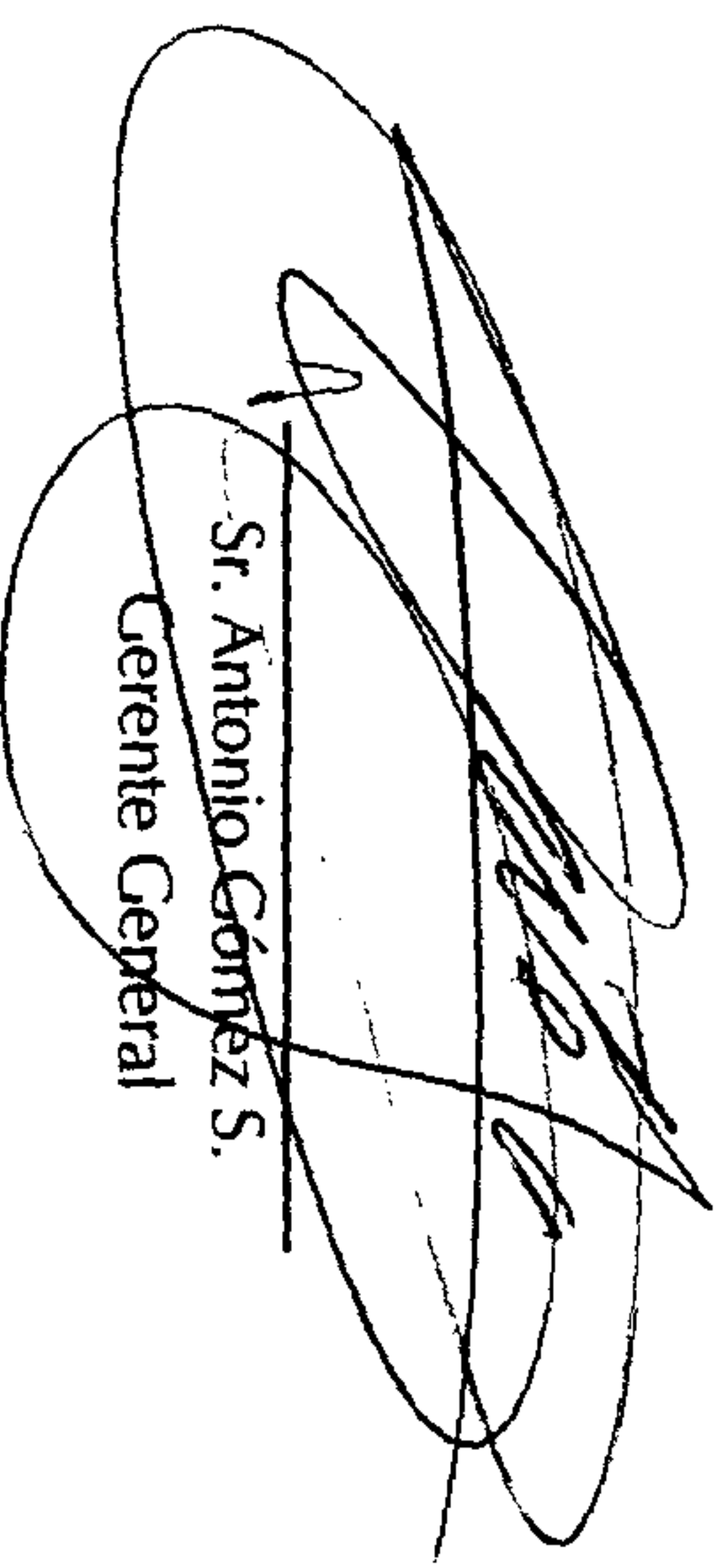

Ing. Ricardo Torres A.
Contador

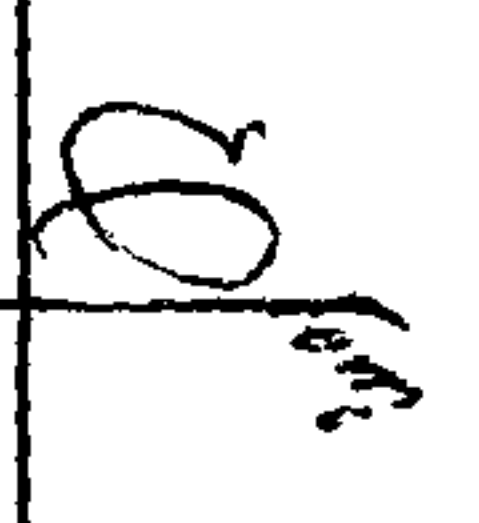
LUBRIVAL S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(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 2006	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:							
- Apropiación 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
Resolución de Junta General de Accionistas del 28 de febrero del 2007:							
- Apropiación para reserva legal			58,026			(58,026)	-
- Distribución de utilidades						(522,231)	(522,231)
Utilidad neta del año						1,083,384	1,083,384
Saldos al 31 de diciembre del 2007	159,530	26,156	331,389	296,022	199,505	1,083,384	2,095,986

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

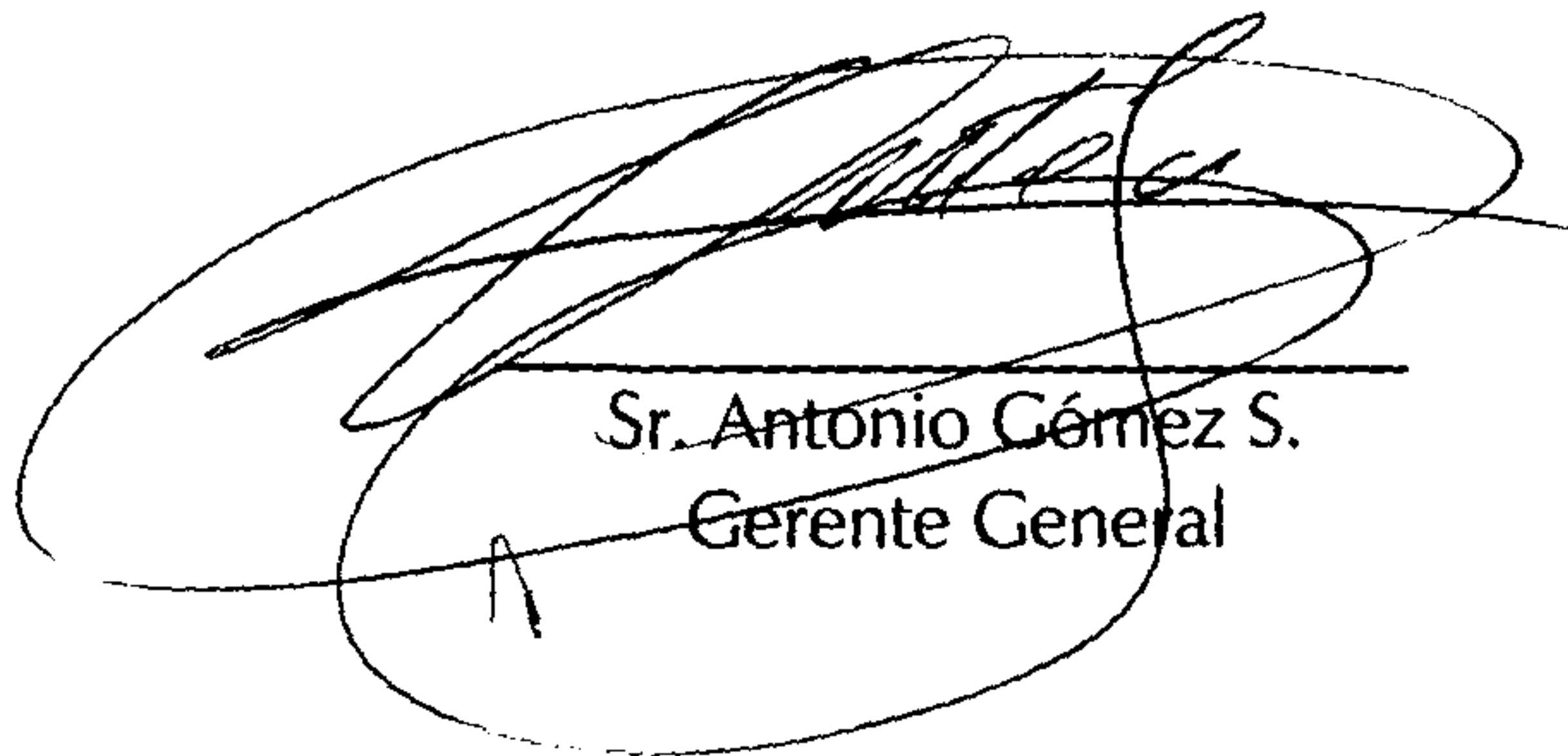

Ing. Ricardo Torres A.
Contador

LUBRIVAL S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		1,083,384	580,257
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	3,673	6,258
Provisión para cuentas incobrables	9	35,987	34,206
Provisión para jubilación patronal	9 y 10	20,640	7,715
		<u>1,143,684</u>	<u>628,436</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(376,660)	(648,913)
Inventarios		(843,398)	(1,365,415)
Documentos y cuentas por pagar		(1,989,638)	2,449,345
Pasivos acumulados		<u>225,218</u>	<u>(67,895)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(1,840,794)</u>	<u>995,558</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Bajas netas de activo fijo	5	208	82
Disminución (aumento) de otros activos		(30,246)	1,558
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>(30,038)</u>	<u>1,640</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		(522,232)	(338,892)
Aumento en deudas bancarias y financieras		<u>900,000</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>377,768</u>	<u>(338,892)</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(1,493,064)	658,306
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1,624,914</u>	<u>966,608</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>131,850</u>	<u>1,624,914</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 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 2007 Y 2006**

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. 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 POLÍTICAS 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 2007 y 2006, la administración ha considerado que no es necesario constituir provisiones adicionales. (Véase Nota 9).

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 2007 y 2006. 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 POLÍTICAS 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 2007 y 2006 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 10).

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>2007</u>	<u>2006</u>
Caja y bancos	396,524	97,758
Inversiones temporales (1)	-	1,900,000
	<u>396,524</u>	<u>1,997,758</u>
Sobregiros bancarios (2)	(264,674)	(372,844)
	<u>131,850</u>	<u>1,624,914</u>

- (1) Correspondía a una inversión en repos mantenida en el Citibank N.A. que generaba un interés del 1.90% anual, con vencimiento el 2 de enero del 2007.
- (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 2007 y 2006, los cuales fueron cobrados durante enero del 2008 y 2007, respectivamente.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Productos terminados	917,500	665,638
Materias primas, materiales y suministros	2,542,232	2,043,785
Envases	210,067	116,977
	<u>3,669,799</u>	<u>2,826,400</u>
Provisión para obsolescencia (1)	(20,540)	(20,540)
	<u>3,649,259</u>	<u>2,805,860</u>

- (1) Véase Nota 2 c).

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 5 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	Tasa anual de <u>depreciación</u> %
Maquinarias y herramientas	28,139	28,139	10
Muebles y enseres	23,743	26,369	10
Vehículos	12,316	14,571	20
Equipos de computación	22,240	23,621	20
	<u>86,438</u>	<u>92,700</u>	
Menos: depreciación acumulada	(81,672)	(84,053)	
Total al 31 de diciembre	<u><u>4,766</u></u>	<u><u>8,647</u></u>	

Movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
SalDOS al 1 de enero	8,647	14,987
Bajas netas del año	(208)	(82)
Depreciación del año	<u>(3,673)</u>	<u>(6,258)</u>
SalDOS al 31 de diciembre	<u><u>4,766</u></u>	<u><u>8,647</u></u>

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS

Está compuesto por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Seguros pagados por anticipado	30,246	-
Otros activos	<u>1,220</u>	<u>1,220</u>
	<u><u>31,466</u></u>	<u><u>1,220</u></u>

NOTA 7 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 7 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Banco Bolivariano C.A. (1)	<u>900,000</u>	<u>-</u>
	<u>900,000</u>	<u>-</u>

- (1) Operación contratada en dólares estadounidenses sin garantías a 30 días plazo, devenga un interés anual del 10.25%, se utilizaron para financiar capital de trabajo.

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (29 de abril del 2008), la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. Los años 2005 al 2007 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.

Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador -

El 29 de diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No. 242 se publicó la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley trae, entre otros, importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuestos al Valor Agregado y Consumos Especiales y creación de nuevos impuestos que incluye un impuesto del 0,5% a la salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 01 de enero del 2008.

NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>Año 2007</u>				
Provisión para cuentas incobrables	165,238	35,987	-	201,225
Provisión para obsolescencia de inventarios (Nota 4)	20,540	-	-	20,540
Impuestos por pagar (1)	119,858	2,259,813	(2,188,836)	190,835
Beneficios sociales (2)	181,753	502,170	(351,004)	332,919
Provisión para jubilación patronal (Véase Nota 9)	25,019	20,640	-	45,659
<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

(1) Incluye principalmente la provisión del impuesto a la renta causado en el año 2007 por US\$364,683 (2006:US\$209,263) <véase Nota 2 h)>.

(2) Incluye la provisión del 15% de participación de los trabajadores en las utilidades por US\$255,541 (2006: US\$139,327) <véase Nota 2 g)>, y la provisión por bonificación por desahucio por US\$3,536 (2006: US\$2,504).

NOTA 10 - PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2007 y 2006 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional

NOTA 10 - PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL

(Continuación)

independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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% (2006: 5%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 está constituido por 398,825 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$0.40 cada una.

NOTA 12 - 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 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2007 y 2006 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 siguiente página)

NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>Lubrian S.A.</u>	<u>Valvoline</u>	<u>Total</u>
<u>Año 2007</u>			
Venta de aceites básicos	2,255,326	-	2,255,326
Venta de aditivos	44,517	-	44,517
Compra de aditivos	3,066	-	3,066
Compra de aceites básicos	-	4,184,827	4,184,827
Servicios recibidos por mezclado, envasado y almacenamiento de lubricantes	415,133	-	415,133
Regalías	-	346,653	346,653
<u>Años 2006</u>			
Venta de aceites básicos	1,985,959	-	1,985,959
Venta de aditivos	26,145	-	26,145
Venta de envases y suministros	61	-	61
Compra de aditivos	3,365	-	3,365
Compra de envases	3,755	-	3,755
Compra de aceites básicos	9,270	8,768,430	8,777,700
Servicios recibidos por mezclado, envasado y almacenamiento de lubricantes	426,851	-	426,851
Regalías	-	303,020	303,020

Los saldos de compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2007 y 2006 se originan básicamente en las transacciones descritas anteriormente.

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Documentos y cuentas por cobrar		
Compañías relacionadas		
Valvoline Venezuela S.A. (1)	249,341	190,605
Lubricantes del Perú S.A. (2)	175,901	170,911
	<u>425,242</u>	<u>361,516</u>
Documentos y cuentas por pagar		
Compañías relacionadas		
Valvoline International Inc. (3)	153,789	2,850,779
Lubricantes Andinos "Lubrian S.A." (4)	1,965,144	1,652,348
Accionistas (5)	861,124	567,364
	<u>2,980,057</u>	<u>5,070,491</u>

NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

- (1) Corresponde a pagos realizados por cuenta de esta compañía relacionada, 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 provenientes de años anteriores por concepto de venta de productos terminados.
- (3) Corresponde principalmente a valores pendientes de pago por concepto de compra de aceites básicos por US\$24,053 (2006: US\$2,732,059), y a regalías por US\$129,736 (2006: US\$118,720), véase Nota 14.
- (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 14 - 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 2007, por este concepto, se reconocieron a la concedente, con cargo a los resultados del año, US\$346,653 (2006: US\$303,020). Al 31 de diciembre del 2007 se mantenía un saldo por pagar por este concepto de US\$129,736 (2006: US\$118,928).

NOTA 15 - 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	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Activo						
Documentos y cuentas por cobrar						
Clientes	3,225,241	2,938,920	3,108,139	2,821,819	(117,102)	(117,101)
Compañías relacionadas	308,140	244,415	425,242	361,516	117,102	117,101
	<u>3,533,381</u>	<u>3,183,335</u>	<u>3,533,381</u>	<u>3,183,335</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Pasivo						
Documentos y cuentas por pagar						
Proveedores	799,800	3,610,053	646,011	759,274	(153,789)	(2,850,779)
Compañías relacionadas	2,826,268	2,219,712	2,980,057	5,070,491	153,789	2,850,779
	<u>3,626,068</u>	<u>5,829,765</u>	<u>3,626,068</u>	<u>5,829,765</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de preparación de estos estados financieros (29 de abril del 2008) 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.