

LUBRIVAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007



LUBRIVAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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, 27 de mayo del 2009



1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Lubrival S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 2008 y 2007 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 2008 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas por US\$198,186 (2007: US\$425,242) y US\$4,577,917 (2007: US\$2,980,057) respectivamente; adicionalmente, durante los años 2007 y 2006 realizó transacciones con dichas compañías que representan ingresos y

A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Lubrival S.A.
Guayaquil, 27 de mayo del 2009

gastos para 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.

5. En la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país, originadas principalmente por efecto de la crisis mundial. En la mencionada Nota también se indica que debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía mundial, sus efectos finales sobre la economía nacional y su eventual incidencia en la posición económica y financiera de la Compañía, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias que allí se describen.

Pricewaterhousecoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



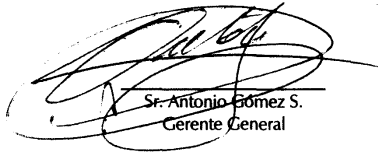
Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

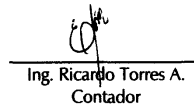
LUBRIVAL S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	392,448	396,524	Sobregiros bancarios	3	11,404	264,674
Documentos y cuentas por cobrar				Deudas bancarias y financieras	7	-	900,000
Clientes		4,150,656	3,108,139	Documentos y cuentas por pagar			
Empleados		460	1,248	Proveedores		825,753	646,011
Impuestos pagados por anticipado		381,237	260,287	Compañías relacionadas	13	4,577,917	2,980,057
Compañías relacionadas	13	198,186	425,242	Otros		102,777	219,072
Otros		2,530	2,581			5,506,447	3,845,140
		4,733,069	3,797,497	Pasivos acumulados			
Provisión para cuentas incobrables	9	(328,635)	(201,225)	Intereses por pagar		-	3,075
		4,404,434	3,596,272	Impuestos por pagar	8 y 9	329,018	190,835
Inventarios	4	4,030,313	3,649,259	Beneficios sociales	9	430,763	332,919
						759,781	526,829
Total del activo corriente		8,827,195	7,642,055	Total del pasivo corriente		6,277,632	5,536,643
ACTIVO FIJO	5	4,564	4,766	PASIVO A LARGO PLAZO			
INVERSIONES A LARGO PLAZO	2 e)	1	1	Provisión para Jubilación patronal	9 y 10	50,556	45,659
OTROS ACTIVOS	6	1,220	31,466	PATRIMONIO (véase estados adjuntos)		2,504,792	2,095,986
Total del activo		8,832,980	7,678,288	Total del pasivo y patrimonio		8,832,980	7,678,288

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.

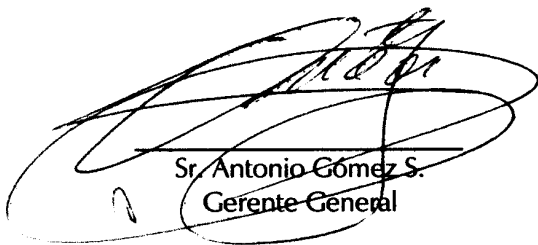
ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Ventas netas		17,720,113	13,651,873
Costo de mercaderías vendidas		<u>(13,472,749)</u>	<u>(10,363,713)</u>
Utilidad bruta		<u>4,247,364</u>	<u>3,288,160</u>
Gastos operativos			
De administración		(680,070)	(519,793)
De ventas		<u>(1,329,476)</u>	<u>(1,081,035)</u>
		<u>(2,009,546)</u>	<u>(1,600,828)</u>
Utilidad en operación		2,237,818	1,687,332
Otros ingresos (egresos)			
Financieros		18,417	(18,828)
Otros, neto		<u>(23,362)</u>	<u>35,104</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		2,232,873	1,703,608
Participación de los trabajadores en las utilidades	9	(334,931)	(255,541)
Impuesto a la renta	9	<u>(514,091)</u>	<u>(364,683)</u>
Utilidad neta del año		<u>1,383,851</u>	<u>1,083,384</u>

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


Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

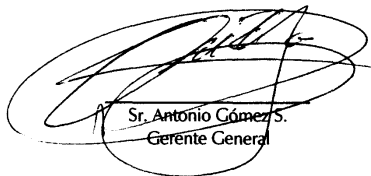

Ing. Ricardo Torres A.
Contador

LUBRIVAL S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (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 2007	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:							
- Apropriación 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
Accionistas del 28 de febrero del 2008:							
- Apropriación para reserva legal			108,338			(108,338)	-
- Distribución de utilidades						(975,045)	(975,045)
Utilidad neta del año						1,383,851	1,383,851
Saldos al 31 de diciembre del 2007	159,530	26,156	439,727	296,022	199,505	1,383,852	2,504,792

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


 Sr. Antonio Gómez S.
 Gerente General

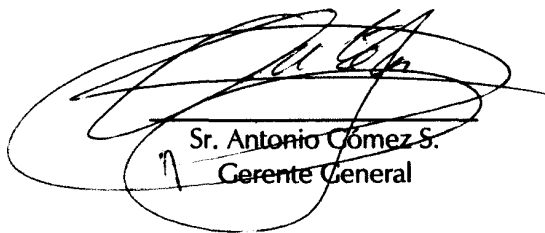

 Ing. Ricardo Torres A.
 Contador

LUBRIVAL S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		1,383,851	1,083,384
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	202	3,673
Provisión para cuentas incobrables	9	127,410	35,987
Provisión para obsolescencia de inventarios	9	79,796	-
Provisión para jubilación patronal	9 y 10	4,897	20,640
		<u>1,596,156</u>	<u>1,143,684</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(935,572)	(376,660)
Inventarios		(460,850)	(843,398)
Documentos y cuentas por pagar		1,661,307	(1,989,638)
Pasivos acumulados		<u>232,952</u>	<u>225,218</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>2,093,993</u>	<u>(1,840,794)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Bajas netas de activo fijo	5	-	208
Disminución (aumento) de otros activos		<u>30,246</u>	<u>(30,246)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>30,246</u>	<u>(30,038)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		(975,045)	(522,232)
Aumento en deudas bancarias y financieras		<u>(900,000)</u>	<u>900,000</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>(1,875,045)</u>	<u>377,768</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		249,194	(1,493,064)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>131,850</u>	<u>1,624,914</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>381,044</u>	<u>131,850</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 2008 Y 2007**

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.

Entorno económico -

En este último semestre del 2008 la crisis económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública, creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores que han hecho que el país entre en un proceso de deterioro caracterizado, entre otros aspectos, por altas tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, caída progresiva de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a la indicada situación, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del incremento en el gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales, establecimiento de salvaguardas e incremento de derechos arancelarios a la importación de ciertos productos, e incremento del Impuesto a la salida de divisas del 0.50% al 1%. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

La Administración de la Compañía no considera que la situación antes indicada haya originado impactos significativos en las operaciones de la Empresa por el año terminado el 31 de diciembre

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

del 2008; sin embargo la Administración de la Compañía ha adoptado, entre otras, las siguiente medidas:

- Evaluar a la luz de las circunstancias antes descritas los nuevos créditos a otorgarse a clientes.
- Evaluar fuentes de financiamiento.
- Reducción y control de gastos.
- Optimizar niveles de inventarios.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

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 su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

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 2008 se incrementó la provisión en US\$79,796 correspondiente a los ítems cuya rotación supera los 365 días. En el año 2007, la administración considero que no era 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 2008 y 2007. 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 2008 y 2007 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) Bonificación por desahucio -

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir el costo estimado calculado con base actuarial de la bonificación por desahucio prevista en el Código del Trabajo. Véase además Nota 10.

k) 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)

I) Ingresos -

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

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caja y bancos	392,448	396,524
Sobregiros bancarios (1)	(11,404)	(264,674)
	<u>381,044</u>	<u>131,850</u>

- (1) Sobregiro contable originado por cheques girados por la Compañía y no cobrados por sus beneficiarios en el banco hasta el 31 de diciembre del 2008 y 2007, los cuales fueron cobrados durante enero del 2009 y 2008, respectivamente.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Productos terminados	1,291,281	917,500
Materias primas, materiales y suministros	2,603,025	2,542,232
Envases	236,343	210,067
	<u>4,130,649</u>	<u>3,669,799</u>
Provisión para obsolescencia (1)	(100,336)	(20,540)
	<u>4,030,313</u>	<u>3,649,259</u>

- (1) Véase Nota 2 c).

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 5 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	Tasa anual de <u>depreciación</u> %
Maquinarias y herramientas	28,139	28,139	10
Muebles y enseres	23,743	23,743	10
Vehículos	12,316	12,316	20
Equipos de computación	<u>20,239</u>	<u>22,240</u>	20
	84,437	86,438	
Menos: depreciación acumulada	<u>(79,873)</u>	<u>(81,672)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>4,564</u></u>	<u><u>4,766</u></u>	

Movimiento:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
SalDOS al 1 de enero	4,766	8,647
Bajas netas del año	-	(208)
Depreciación del año	<u>(202)</u>	<u>(3,673)</u>
SalDOS al 31 de diciembre	<u><u>4,564</u></u>	<u><u>4,766</u></u>

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS

Está compuesto por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Seguros pagados por anticipado	-	30,246
Otros activos	<u>1,220</u>	<u>1,220</u>
	<u><u>1,220</u></u>	<u><u>31,466</u></u>

NOTA 7 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Banco Bolivariano C.A.	-	900,000
	<u>-</u>	<u>900,000</u> (1)

- (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, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. Los años 2006 al 2008 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, durante el año 2008 la normativa fue modificada mediante Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No 324 por el Servicio de Rentas Internas (SRI) en la que resolvió 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 período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Durante el año 2008, la Compañía no ha mantenido este tipo de transacciones. 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 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase siguiente página)

NOTA 9 - PROVISIONES
(Continuación)

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>Año 2008</u>				
Provisión para cuentas incobrables	201,225	127,410	-	328,635
Provisión para obsolescencia de inventarios (Nota 4)	20,540	79,796	-	100,336
Impuestos por pagar (1)	190,835	138,183		329,018
Beneficios sociales (2)	332,919	97,844		430,763
Provisión para jubilación patronal (Véase Nota 9)	45,659	4,897	-	50,556
<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

- (1) Incluye principalmente la provisión del impuesto a la renta causado en el año 2008 por US\$514,091 (2007: US\$364,683) <véase Nota 2 h>.
- (2) Incluye la provisión del 15% de participación de los trabajadores en las utilidades por US\$334,931 (2007: US\$255,541) <véase Nota 2 g>, y la provisión por bonificación por desahucio por US\$4,405 (2007: US\$3,536).

NOTA 10 - PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 2008 y 2007 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% (2007: 5%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 10 - PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL
(Continuación)

La provisión por indemnización por desahucio que al 31 de diciembre del 2008 asciende a US\$23,554 (2007:US\$19,150), se basó en un estudio actuarial practicado por un perito independiente considerando las entradas - salidas, variaciones de sueldos y salario mínimo vital de los empleados.

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 2008 y 2007 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 2008</u>			
Venta de aceites básicos	2,955,735	-	2,955,735
Venta de aditivos	96,826	-	96,826
Compra de aditivos	-	337,033	337,033
Compra de envases	2,068	-	2,068
Compra de aceites básicos	29,985	-	29,985
Servicios recibidos por mezclado, envasado y almacenamiento de lubricantes	505,260	-	505,260
Regalías	-	449,378	449,378
<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

Los saldos de compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2008 y 2007 se originan básicamente en las transacciones descritas anteriormente.

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Documentos y cuentas por cobrar		
Compañías relacionadas		
Valvoline Venezuela S.A. (1)	21,712	249,341
Lubricantes del Perú S.A. (2)	176,474	175,901
	<u>198,186</u>	<u>425,242</u>
Documentos y cuentas por pagar		
Compañías relacionadas		
Valvoline International Inc. (3)	203,291	153,789
Lubricantes Andinos "Lubrian S.A." (4)	2,877,349	1,965,144
Accionistas (5)	1,497,277	861,124
	<u>4,577,917</u>	<u>2,980,057</u>

- (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.

NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

- (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\$25,147 (2007: US\$24,053), y a regalías por US\$178,144 (2007: US\$129,736), 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 2008, por este concepto, se reconocieron a la concedente, con cargo a los resultados del año, US\$449,378 (2007: US\$346,653). Al 31 de diciembre del 2008 se mantenía un saldo por pagar por este concepto de US\$178,144 (2007: US\$129,736).

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:

(Véase siguiente página)

NOTA 15 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

(Continuación)

	Según registros contables		Según estados financieros		Diferencias	
	<u>2009</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activo						
Documentos y cuentas por cobrar						
Clientes	4,268,450	3,225,241	4,150,656	3,108,139	(117,794)	(117,102)
Compañías relacionadas	80,392	308,140	198,186	425,242	117,794	117,102
	<u>4,348,842</u>	<u>3,533,381</u>	<u>4,348,842</u>	<u>3,533,381</u>	-	-
Pasivo						
Documentos y cuentas por pagar						
Proveedores	1,029,045	799,800	825,753	646,011	(203,292)	(153,789)
Compañías relacionadas	4,374,625	2,826,268	4,577,917	2,980,057	203,292	153,789
	<u>5,403,670</u>	<u>3,626,068</u>	<u>5,403,670</u>	<u>3,626,068</u>	-	-

NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de preparación de estos estados financieros (27 de mayo del 2009) 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.