

**LUBRIVAL S.A.**  
**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

**A. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA**

<b>RAZON SOCIAL:</b>	Lubrival S.A.
<b>RUC:</b>	0991316868001
<b>FECHA DE CONSTITUCIÓN:</b>	10/04/1995
<b>OBJETO SOCIAL:</b>	Comercialización de aceites, lubricantes y grasas fundamentalmente de la marca "Valvoline"
<b>NO. DE EXPEDIENTE:</b>	72130
<b>DIRECCION:</b>	AV. BARCELONA Y CALLE PUBLICA

**B. PRIMEROS ESTADOS FINANCIEROS PRESENTADOS BAJO NIIF**

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como Macasa, Maquinarias y Camiones S.A., debieron preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**A.1 Moneda funcional y moneda de presentación**

Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía. Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

**C. DECLARACION DE CUMPLIMIENTO**

Los presentes estados financieros de la Compañía constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board), mismas que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros de la Compañía se preparaban de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad ("NEC").

**D. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS APLICADAS**

**B.1 Bases de preparación de estados financieros**

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 12	Enmienda. Impuesto a las ganancias	1 de enero del 2012
NIC 1	Enmienda. Presentación de otros resultados integrales	1 de julio del 2012
NIC 19	Enmienda. Beneficios a los empleados	1 de enero del 2013
NIC 27	Enmienda. Estados financieros consolidados y separados	1 de enero del 2013
NIC 28	Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto.	1 de enero del 2013
NIF 10	Enmienda. Estados financieros consolidados	1 de enero del 2013
NIF 11	Enmienda. Acuerdos conjuntos	1 de enero del 2013
NIF 12	Revelaciones por acuerdo conjuntos	1 de enero del 2013
NIF 13	Mediciones a valor razonable	1 de enero del 2013
NIF 9	Enmienda. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2015

## **B.2 Políticas Contables**

### **Activos y Pasivos Financieros**

Lubrival S.A. clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo únicamente activos financieros en las categorías de “préstamos y cuentas por cobrar”. De igual forma, la Compañía sólo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros”. Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Préstamos y Cuentas por cobrar:

Representados en el estado de situación financiera por los documentos y cuentas por cobrar comerciales a clientes y compañías relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

(b) Pasivos financieros:

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar a proveedores, compañías relacionadas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera

## Reconocimiento y mediciones

**Reconocimiento.-** De acuerdo a las políticas contables, la Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación, cuando se compromete a comprar el activo o pagar el pasivo.

**Medición inicial .-** Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de “valor razonable a través de ganancias y pérdidas”. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

### Medición posterior

#### Préstamos y cuentas por cobrar

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión por deterioro, en los casos aplicables. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- i) Cuentas por cobrar clientes: corresponden a los montos adeudados por clientes por la mercadería vendida o por los servicios prestados en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta 90 días, menos la provisión de deterioro correspondiente.
- ii) Cuentas por cobrar compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por las ventas de servicios y préstamos menores para financiar capital de trabajo. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses.

#### Pasivos financieros

Posteriormente a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- i) Proveedores: son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta 90 días.
- ii) Cuentas por pagar compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pagos principalmente por la compras de productos para la venta y servicios recibidos que se liquidan hasta en 720 días. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. En aquellos casos que los plazos establecidos de pago son mayores a 90 días, se miden al

costo amortizado, el cual se calcula reconociendo el interés implícito con base en tasas de mercado.

- iii) Otras cuentas por pagar: Corresponden a obligaciones de pagos principalmente por la compras de bienes y servicios. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devenga intereses y se liquidan a 90 días.

#### **Activos financieros - Deterioro**

La Compañía evalúa al final de cada período la existencia de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus activos financieros cuando existe evidencia objetiva de no ser capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan, de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que las cuentas por cobrar se han deteriorado.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor recuperable o razonable del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 se requirió el registro de provisiones por deterioro de cuentas y documentos por cobrar.

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

#### **Baja de activos y pasivos financieros**

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfirió el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del mismo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía se han liquidado.

#### **Impuestos por recuperar -**

Corresponden básicamente al crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado que es recuperado en un período menor a 12 meses.

#### **Inventarios -**

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados comprenden los costos de materias primas, materiales, suministros, envases, mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

Cuando las condiciones del mercado generan que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una provisión de deterioro por la diferencia de valor. En dicha estimación de deterioro se considera también los montos relacionados a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado. La Compañía estima que la mayor parte de los inventarios tiene una rotación menor a 130 días. Las pérdidas relacionadas con inventarios se cargan a los resultados integrales en el período en que se causan.

#### **Inversión en acciones -**

Se muestra al costo de adquisición. Corresponde a la participación del 1% en el capital de la compañía Lubricantes del Perú S.A.

#### **Activos fijos -**

Los activos fijos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

La depreciación de activos fijos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los mismos, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, sin considerar valor residual por cuanto la Administración estima que el valor de realización al final de la vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de activos fijos son las siguientes:

<b>Tipo de bienes</b>	<b>Número de años</b>
Equipos de cómputo	3
Vehículos	5
Muebles y enseres	10
Maquinaria y herramientas	10

Las pérdidas y ganancias por la venta de activos fijos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales en el rubro "Otros ingresos (gastos), neto".

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquel que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, periodo que la administración ha definido como mayor

a un año. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y del 1 de enero del 2010 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

#### **Deterioro de activos no financieros (activos fijos) -**

Los activos sujetos a depreciación, se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros.

#### **Impuesto a la renta corriente y diferido -**

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

- i) Impuesto a la renta corriente: 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.
- ii) Impuesto a la renta diferido: El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

#### **Beneficios a los empleados -**

- **Beneficios de corto plazo**

Se registran en el rubro de pasivos acumulados del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) La participación de los trabajadores en las utilidades: calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de

ventas, los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

- ii) Décimos tercer y cuarto sueldo y fondos de reserva: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

- **Beneficios de largo plazo (provisiones de jubilación patronal y desahucio no fondeadas)**

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, requerido y normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificara al trabajador con el veinticinco por ciento equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del año, aplicando el método del costeo de crédito unitario proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 5% (2010: 5%) anual, la cual es similar a la tasa de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones mantenidas con los empleados hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de interés actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a los resultados en el período en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

#### **Provisiones corrientes**

En adición a lo que se describe en el punto 2.9 la Compañía registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Estas provisiones que se muestran en el rubro Proveedores y provisiones están formadas principalmente por estimados para el pago de costos de bienes y servicios recibidos.

Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

#### **Provisiones corrientes**

En adición a lo que se describe en el punto 2.9 la Compañía registra provisiones cuando: (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es

probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable.

Estas provisiones que se muestran en el rubro de proveedores y provisiones están formadas principalmente por estimados para el pago de costos de bienes y servicios recibidos.

Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

#### **Distribución de dividendos -**

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio en el período en el que los dividendos han sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

#### **Reconocimiento de ingresos -**

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de productos en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de IVA, devoluciones y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace la entrega de productos al comprador y, en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y no mantienen el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

La experiencia acumulada de la Compañía ha determinado que no existen devoluciones significativas de dichos bienes por lo que no se constituyen provisiones por devoluciones.

La Compañía no efectúa ventas ligadas a planes de lealtad significativos, bonificaciones y/o beneficios.

### **B.3 Estimaciones y criterios contables significativos**

Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

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

#### **(a) Deterioro de cuentas y documentos por cobrar**

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación

de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

(b) Vida útil de los propiedades y equipos

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúan al cierre de cada año.

(c) Impuesto a la renta diferido

La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

(d) Interés implícito en cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas

El interés implícito de los activos financieros mencionados se evalúa con base a los casos aplicables.

(e) Provisión por garantías

Se presenta en las otras cuentas por pagar (pasivos corrientes) del estado de situación financiera y representa el valor estimado de garantía por maquinaria vendida por cualquier defecto de fabricación que pudiera presentarse. El tiempo de la garantía variará según cada negociación, sin embargo la misma no superará los dos años transcurridos después de la venta. Esta provisión se registra en base al análisis de los costos históricos incurridos por la Compañía por este concepto en los últimos 3 años y las probabilidades futuras de ocurrencia. Las diferencias que surgen de las estimaciones y las cifras registradas al cierre son ajustadas por la Compañía contra los resultados del año.

(f) Provisiones por beneficios a empleados

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio - Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

## **E. INFORMACION DE PARTIDAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS - COMPARATIVO**

### **C.1 Instrumentos Financieros**

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio contable con los efectos comparativos respecto al inicio y fin del período de transición:

	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<b>Activos financieros medidos al costo</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,633,330	-	349,804	-	726,666	-
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>						
Clientes	5,001,768	-	3,924,798	-	4,162,800	-
Compañías relacionadas	248,192	-	219,349	-	210,402	-
<b>Total activos financieros</b>	<b>6,883,290</b>	<b>-</b>	<b>4,493,951</b>	<b>-</b>	<b>5,099,868</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>						
Sobregiros bancarios	-	-	86,096	-	472,645	-
Proveedores	813,091	-	577,185	-	528,996	-
Otras cuentas por pagar	269,246	-	209,908	-	188,853	-
Compañías relacionadas	2,363,877	678,240	2,222,932	683,855	1,552,597	1,296,332
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>3,446,214</b>	<b>678,240</b>	<b>3,096,121</b>	<b>683,855</b>	<b>2,743,091</b>	<b>1,296,332</b>

## C.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

A Continuación composición del efectivo al 31 de diciembre del 2011 con los efectos comparativos respecto al inicio y fin del período de transición:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	del 2010
Fondos rotativos y caja	37,000	27,000	20,612
Bancos e instituciones financieras locales (1)	1,596,330	322,804	706,054
	1,633,330	349,804	726,666
Sobregiros bancarios	-	(86,096)	(472,645)
	1,633,330	263,708	254,021

(1) Dichos fondos son de libre disponibilidad

## C.3 Cuentas por cobrar clientes - corto y largo plazo

A continuación composición de la cartera al 31 de diciembre del 2011 con los efectos comparativos respecto al inicio y fin del período de transición:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Deudores comerciales	4,995,941	3,918,370	4,156,919
Cheques protestados	5,827	6,428	5,881
(1)	5,001,768	3,924,798	4,162,800

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

	31 de diciembre del		1 de enero del			
	2011	2010	2010	2010		
<b>Por vencer</b>	<b>3,324,763</b>	<b>66%</b>	<b>2,653,946</b>	<b>68%</b>	<b>2,522,276</b>	<b>61%</b>
<b>Vencidas</b>						
Hasta 60 días	1,564,704	31%	1,183,775	30%	1,553,919	37%
61 a 90 días	5,808	0%	6,481	0%	7,359	0%
91 a 360 días	5,359	0%	26,209	1%	25,403	1%
Más de 360	101,134	2%	54,387	1%	53,843	1%
	<u>1,677,005</u>		<u>1,270,852</u>		<u>1,640,524</u>	
	<u>5,001,768</u>		<u>3,924,798</u>		<u>4,162,800</u>	

#### **C.4 Inventarios**

El inventario se encuentra compuesto de la siguiente manera al 31 de diciembre del 2011, adicionalmente se incluyen los efectos comparativos del inicio y fin del período de transición:

	31 de diciembre del		1 de enero
	2011	2010	2010
Productos terminados	2,323,957	1,874,273	1,123,183
Materia prima: básicos y aditivos	2,573,499	3,661,582	1,462,482
Envases	<u>331,494</u>	<u>250,315</u>	<u>250,030</u>
	5,228,950	5,786,170	2,835,695
Provisión para obsolescencia	<u>(50,000)</u>	<u>(50,000)</u>	-
	<u>5,178,950</u>	<u>5,736,170</u>	<u>2,835,695</u>

Al 31 de diciembre del 2011 no existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios.

#### **C.5 Propiedades y equipos**

	Equipos de cómputo	Vehículos	Muebles y enseres	Maquinarias y herramientas	Total
A 1 de enero de 2010					
Costo	17,790	12,316	23,743	28,139	81,988
Depreciación acumulada	(17,813)	(12,316)	(19,227)	(28,139)	(77,495)
Valor en libros	(23)	-	4,516	-	4,493
Movimiento 2010					
Depreciación	-	-	(4,427)	-	(4,427)
Valor en libros a 31 de diciembre de 2010	(23)	-	89	-	66
A 31 de diciembre de 2010					
Costo	17,790	12,316	23,743	28,139	81,988
Depreciación acumulada	(17,813)	(12,316)	(23,654)	(28,139)	(81,922)
Valor en libros	(23)	-	89	-	66
Movimiento 2011					
Depreciación	-	-	(31)	-	(31)
Valor en libros a 31 de diciembre de 2011	(23)	-	58	-	35
A 31 de diciembre de 2011					
Costo	17,790	12,316	23,743	28,139	81,988
Depreciación acumulada	(17,813)	(12,316)	(23,685)	(28,139)	(81,953)
Valor en libros	(23)	-	58	-	35

La Administración de la Compañía informa que no hay activos fijos entregados en garantía.

### C.6 Proveedores

A continuación detalle de las principales obligaciones financieras al 31 de diciembre del 2011 adicionalmente se incluyen los efectos comparativos del inicio y fin del período de transición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Proveedores del exterior	336,079	372,961	247,855
Proveedores locales	477,012	204,224	281,141
	<u>813,091</u>	<u>577,185</u>	<u>528,996</u>

### C.7 Saldos y transacciones con compañías relacionadas

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a: i) la (s) persona (s) naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controla (n) a o es (son) controlada (s) por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

Composición de los principales saldos con compañías relacionadas:

**(a) Saldos**

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
<u>Documentos y cuentas por cobrar - activos corrientes</u>			
Valvoline Venezuela S.A. (1)	71,718	42,875	33,928
Lubricantes del Perú S.A. (2)	176,474	176,474	176,474
	<u>248,192</u>	<u>219,349</u>	<u>210,402</u>
<u>Dividendos por pagar (3)</u>	<u>1,861,161</u>	<u>1,275,610</u>	<u>622,733</u>
<u>Pasivos corrientes</u>			
Valvoline International Inc. (4)	176,357	186,404	158,947
Lubricantes Andinos "Lubrian S.A." (5)	2,187,520	2,036,528	1,393,650
	<u>2,363,877</u>	<u>2,222,932</u>	<u>1,552,597</u>
<u>Pasivos no corrientes</u>			
Lubricantes Andinos "Lubrian S.A." (5)	<u>678,240</u>	<u>683,855</u>	<u>1,296,332</u>

- (1) Corresponde a pagos realizados por cuenta de esta compañía relacionada, los que se estima serán cobrados en el corto plazo.
- (2) Corresponde principalmente a valores pendientes de cobro por de venta de productos terminados, que se encuentran 100% provisionados.
- (3) Corresponde a dividendos por pagar a los accionistas de la Compañía de acuerdo a resolución tomada en Junta General.
- (4) Corresponde principalmente a valores pendientes de pago por compra de aceites básicos por US\$48,344 (2010: US\$80,300 al 31 de diciembre y US\$68,644 al 1 de enero), y regalías por US\$128,013 (2010: US\$106,104 al 31 de diciembre y US\$90,303 al 1 de enero). Véase Nota 21.
- (5) Corresponde principalmente a valores pendientes de pago por facturación de servicios de mezclado. Se establece un interés implícito a una tasa anual del 7.31%.

**Transacciones**

	Lubricantes Andinos <u>Lubrian S.A.</u>	Valvoline <u>Venezuela S.A.</u>	<u>Total</u>
<u>Al 31 de diciembre del 2011</u>			
Venta de aceites básicos	263,665	-	263,665
Venta de aditivos	139,368	-	139,368
Compra de producto terminado	-	309,392	309,392
Servicios recibidos por mezclado, envasado y almacenamiento de lubricantes	754,912	-	754,912
Regalías	-	616,895	616,895
<u>Al 31 de diciembre del 2010</u>			
Venta de aceites básicos	339,275	-	339,275
Venta de aditivos	16,921	-	16,921
Compra de producto terminado	-	63,380	63,380
Servicios recibidos por mezclado, envasado y almacenamiento de lubricantes	717,076	-	717,076
Regalías	-	506,190	506,190

### **C.8 Provisiones**

	Saldos al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldos al <u>final</u>
<u>Año 2011</u>				
Provisión deterioro de cuentas y documentos por cobrar	<u>228,676</u>	<u>48,242</u>	<u>-</u>	<u>276,918</u>
Provisión para obsolescencia de inventarios	<u>50,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>50,000</u>
Beneficios a empleados (1)	<u>550,781</u>	<u>521,167</u>	<u>(588,551)</u>	<u>483,397</u>
Provisión para jubilación patronal y desahucio	<u>92,190</u>	<u>24,551</u>	<u>-</u>	<u>116,741</u>
<u>Año 2010</u>				
Provisión deterioro de cuentas y documentos por cobrar	<u>248,408</u>	<u>50,997</u>	<u>(70,729)</u>	<u>228,676</u>
Provisión para obsolescencia de inventarios	<u>-</u>	<u>50,000</u>	<u>-</u>	<u>50,000</u>
Beneficios a empleados (1)	<u>477,694</u>	<u>642,857</u>	<u>(569,770)</u>	<u>550,781</u>
Provisión para jubilación patronal y desahucio	<u>91,851</u>	<u>10,322</u>	<u>(9,983)</u>	<u>92,190</u>

(1) Incluye participación laboral, décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo y fondos de reserva.

## **C 9. Capital Social**

El capital suscrito y pagado de la compañía al 31 de diciembre del 2010 esta constituido por 398,825 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$0.40 cada una.

## **C.10 Reservas y Resultados Acumulados**

### **Reserva facultativa**

Esta reserva fue aprobada de las utilidades del año 2010 y años anteriores y es de libre disponibilidad, previa disposición de la Junta General de Accionistas de la Compañía.

### **Reserva legal**

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

### **Reserva de capital – incluida en los Resultados acumulados**

Este rubro incluye los saldos que se generaron como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. En razón de resolución específica de la Superintendencia de Compañías, en concordancia con la adopción inicial de las NIIF, la reserva fue transferida a Resultados acumulados.

### **Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF**

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el Patrimonio en la subcuenta denominada Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas o socios, no será utilizado en aumentar su capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales. De existir un saldo acreedor, este podrá ser utilizado en enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere o devuelto, en caso de liquidación de la Compañía a sus accionistas.

### **Resultados acumulados**

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

### C.11 Costo de ventas y gastos por su naturaleza

<u>2011</u>	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos administrativos</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Total</u>
Compras de producto terminado	13,265,264	-	-	13,265,264
Publicidad y promoción (1)	-	-	1,733,025	1,733,025
Remuneraciones y beneficios sociales	-	276,271	413,710	689,981
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	103,730	360,913	464,643
Servicio de mezcla, reprocesos	754,965	-	-	754,965
Compras de básicos, aditivos y envases	429,958	-	-	429,958
Honorarios profesionales	-	234,901	208,377	443,278
Fletes por envíos	-	-	113,673	113,673
Reparación y conservación de equipos	-	72,244	-	72,244
Seguros	-	-	52,720	52,720
Permisos y contribuciones	-	64,819	-	64,819
Viajes y gastos	-	-	51,740	51,740
Otros gastos	7,006	131,980	172,267	311,253
	<u>14,457,193</u>	<u>883,945</u>	<u>3,106,425</u>	<u>18,447,563</u>

<u>2010</u>	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos administrativos</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Total</u>
Compras de producto terminado	9,623,708	-	-	9,623,708
Publicidad y promoción (1)	-	-	1,546,890	1,546,890
Remuneraciones y beneficios sociales	-	255,118	344,178	599,296
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	110,739	423,380	534,119
Servicio de mezcla, reprocesos	717,075	-	-	717,075
Compras de básicos, aditivos y envases	357,645	-	-	357,645
Honorarios Profesionales	-	208,341	131,976	340,317
Fletes por envíos	-	-	120,740	120,740
Reparación y conservación de equipos	-	69,133	-	69,133
Seguros	-	-	56,422	56,422
Permisos y contribuciones	-	50,759	-	50,759
Viajes y gastos	-	-	42,602	42,602
Otros gastos	5,575	24,110	111,445	141,130
	<u>10,704,003</u>	<u>718,200</u>	<u>2,777,633</u>	<u>14,199,836</u>

### C.12 Gastos financieros, neto

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Otros ingresos	154,376	251,117
Otros gastos (1)	(234,857)	(99,954)
	<u>(80,481)</u>	<u>151,163</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2011 incluyen principalmente US\$182,750 de gastos de intereses sobre la cuenta por pagar a su relacionada Lubricantes Andinos "Lubrian S.A." (2010: US\$55,797).

## **F. OTRA INFORMACION A REVELAR**

### **F.1. Factores de riesgo financiero**

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgos de mercado (incluye: riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero; además, se encamina a que las actividades con riesgo financiero de la Compañía estén sujetas a políticas y procedimientos de identificación, medición y control.

Los departamentos de crédito y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por la Gerencia General. Dichos departamentos identifican, evalúan y administran los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. El Gerente General proporciona guías y principios para la administración general de riesgos así como las políticas para cubrir áreas específicas, tales como el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y el riesgo de concentración.

### **F.2 Riesgos de mercado**

#### **(a) Riesgo de precio y concentración**

La principal exposición a la variación de precios y concentración de la Compañía está relacionada a la comercialización de productos de la marca "Valvoline". La Compañía mantiene un contrato con Valvoline International Inc., una corporación organizada en el estado de Delaware, U.S.A. la cual le otorga a Lubrival S.A. licencia para usar el nombre de la fábrica del concedente en sus operaciones en el Ecuador. En compensación la compañía paga trimestralmente al concedente regalías del 5% de las ventas netas del producto con la marca "Valvoline". De ese 5% el concedente otorga el 40% para promoción de los productos licenciados.

Cada año en función de un estudio de mercado, se establecen listas de precios y presupuestos de ventas. De igual forma cada año se publican cambios en los precios, promociones y descuentos a ser otorgados. Los departamentos de ventas y finanzas, en coordinación con la Gerencia General construyen escenarios de ventas proyectadas y presupuestos; adicionalmente las modificaciones en precios son previamente discutidas y acordadas.

#### **(b) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo**

El endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos, sin embargo, el riesgo de tasa de interés para la Compañía es menor, debido a que no surgen endeudamientos con entidades financieras. El financiamiento proviene de operaciones con proveedores locales y con compañías relacionadas que generan intereses implícitos a tasas de mercado, en los casos aplicables.

### **Riesgo de crédito:**

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el Gerente General, el comité de crédito y el área de finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en los depósitos bancarios (efectivo y equivalentes de efectivo) y cuentas por cobrar a clientes.

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denotan niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "A".

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables.

En el año 2011, con relación a los préstamos y cuentas por cobrar a clientes, el 100% del total de las ventas de Lubricantes de la marca "Valvoline" se concentran en ventas a crédito directo otorgados por la Compañía. Debido a que la Compañía mantiene una cartera de clientes bastantes dispersa y homogénea, analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente significativo principalmente basado en su antigüedad y vencimientos. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas. Para las operaciones de crédito otorgadas por la Compañía, la evolución de los indicadores de cartera vencida, índice de morosidad y cobertura de provisiones se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Índice de morosidad	7.92%	7.38%
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada	100%	100%

El efectivo y equivalentes de efectivo tienen una naturaleza de corto plazo, por lo tanto su importe en libros generalmente se aproxima a su valor razonable.

### **Riesgo de liquidez:**

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses, los cuales consideran los vencimientos de los activos y pasivos financieros y los planes de financiamiento futuros de la Compañía.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

Según las políticas de la Compañía, los préstamos son a corto plazo y cuentas por cobrar a clientes, en general, se otorgan en plazos menores a 12 meses.

<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 año</u>
Cuentas por pagar proveedores	813,091	-
Dividendos por pagar	1,861,161	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	2,363,877	678,240
	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 año</u>
<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>		
Sobregiros bancarios	86,096	-
Cuentas por pagar proveedores	577,185	-
Dividendos por pagar	1,275,610	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	2,222,932	683,855

#### Administración del riesgo de capital -

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha, con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta sobre el capital financiero de la Compañía.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 fueron los siguientes:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Proveedores	813,091	577,185
Otras cuentas por pagar	269,246	209,908
Compañías relacionadas	<u>4,903,278</u>	<u>4,182,397</u>
	5,985,615	4,969,490
Efectivo y equivalentes de efectivo, neto de sobregiros	<u>(1,633,330)</u>	<u>(263,708)</u>
Deuda neta	4,352,285	4,705,782
Total patrimonio	<u>5,177,481</u>	<u>4,190,167</u>
Capital total	<u>9,529,766</u>	<u>8,895,949</u>
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<b><u>46%</u></b>	<b><u>53%</u></b>

#### G. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías, como Lubrival S.A., debieron preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2010. La Compañía ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y se han considerado las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF, ninguna de las cuales resultó aplicable dada las operaciones actuales de la Compañía.

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre del 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2010.

### Conciliación del Patrimonio

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	31 de diciembre del 2010	1 de enero del 2010
Total patrimonio según NEC		3,694,425	3,149,118
Costo amortizado de pasivos financieros	(a)	55,498	208,912
Impuestos diferidos	(b)	(1,919)	(46,780)
Otros	(c)	<u>90,729</u>	<u>189,302</u>
Efecto de las NIIF en el año 2010		144,308	
Efecto de la transición al 1 de enero del 2010		<u>351,434</u>	<u>351,434</u>
Total patrimonio según NIIF		<u><u>4,190,167</u></u>	<u><u>3,500,552</u></u>

### Conciliación del Estado de Resultados

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010
Resultado según NEC		2,246,121
Costo amortizado de pasivos financieros	(a)	55,498
Impuestos diferidos	(b)	(1,919)
Otros	(c)	<u>90,729</u>
Efecto de la transición a las NIIF		<u>144,308</u>
Utilidad neta y resultado integral del año según NIIF		<u><u>2,390,429</u></u>

#### (a) Costo amortizado de pasivos financieros, netos

La Norma Internacional de Contabilidad No. 39 - Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración establece que los pasivos financieros que han sido clasificados en el rubro: "Otros pasivos financieros", son medidos al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo a cada fecha del estado de situación financiera. Los cambios en el valor de dichos instrumentos financieros se registran con cargo a los resultados en el año en que ocurren. Bajo las NEC los costos de transacción se registraban directamente en los resultados integrales al momento de la emisión del instrumento. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de US\$208,912, y un crédito a resultados del 2010 por US\$55,498.

*(b) Impuestos diferidos*

El ajuste conciliatorio de impuesto a la renta diferido consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía. La variación de las diferencias temporales entre las bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento de impuestos diferidos pasivos por US\$46,780 al momento de la transición y un débito en el estado de resultados integrales de US\$1,919, relacionado fundamentalmente por los ajustes al costo amortizado de los instrumentos financieros.

*(c) Otros*

Corresponde a la reversión de: i) deterioro del valor de ciertos activos evaluados por la Compañía al final de cada período. La Compañía estimó el importe recuperable de varios grupos de activos y determinó el valor del deterioro que fue ajustado al momento de la transición dentro de los rubros: a) cuentas y documentos por cobrar por US\$56,743; b) inventarios US\$49,922; ii) registros que no califican como pasivos de la Compañía por US\$82,637. Dichos ajustes por reversión durante el año 2010 originaron un crédito por US\$90,729 en el estado de resultados integrales.

Las notas anteriormente descritas correspondan a la explicación de los valores contenidos en los Estados de Situación Financiera de la compañía Lubrival S.A. al 31 de diciembre del 2011.