

LUBRICANTES ANDINOS "LUBRIAN S.A."

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

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.
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

Lubricantes Andinos "Lubrian S.A."

Guayaquil, 2 de abril del 2004

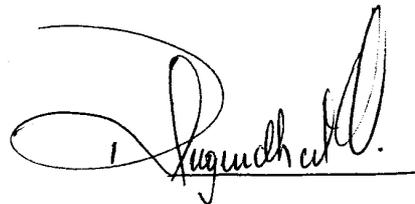
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Lubricantes Andinos "Lubrian S.A." al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Lubricantes Andinos "Lubrian S.A." al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se indica en la Nota 14 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2003 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas por US\$1,861,309 y US\$269,315 (2002: US\$2,578,369 y US\$1,258,884) respectivamente; adicionalmente, durante el año 2003 realizó transacciones con dichas compañías que representan ingresos y gastos para la

A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Lubricantes Andinos "Lubrian S.A."
Guayaquil, 2 de abril del 2004

Compañía cuyos montos se exponen en la mencionada Nota 14. Por lo indicado, las transacciones y saldos con compañías y partes seleccionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

Pricewaterhouse Coopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



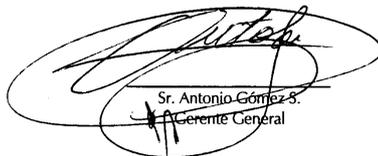
Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

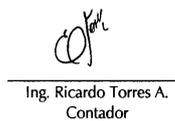
LUBRICANTES ANDINOS "LUBRIAN S.A."

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

<u>Activo</u>	Referencia a Notas	2003	2002	<u>Pasivo y patrimonio</u>	Referencia a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	2,199	10,608	Sobregiros bancarios	3	2,664	45,388
Documentos y cuentas por cobrar				Obligaciones bancarias	10	237,500	-
Clientes		113,581	320,288	Documentos y cuentas por pagar			
Compañías relacionadas	14	1,861,309	2,578,369	Proveedores		90,728	400,814
Impuestos pagados por anticipado		55,774	156,004	Compañías relacionadas	14	269,315	1,258,884
Otros		10,217	6,260	Otros		8,078	63,959
		2,040,881	3,060,921			368,121	1,723,657
Provisión para cuentas incobrables	9	(42,009)	(40,600)	Pasivos acumulados			
		1,998,872	3,020,321	Intereses por pagar		1,095	2,844
Inventarios	4	51,932	622,282	Impuestos por pagar	9	61,414	100,804
				Beneficios sociales	9	39,625	47,709
						102,134	151,357
Total del activo corriente		2,053,003	3,653,211	Total del pasivo corriente		710,419	1,920,402
ACTIVO FIJO	5	1,650,389	1,809,361	PASIVO A LARGO PLAZO			
INVERSIONES EN ACCIONES	6	6,074	78,900	Obligaciones bancarias	10	-	712,500
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	7	-	110,691	Provisión para jubilación patronal	9 y 11	7,024	1,646
						7,024	714,146
				PATRIMONIO (véase estados adjuntos)		2,992,023	3,017,615
Total del activo		3,709,466	5,652,163	Total del pasivo y patrimonio		3,709,466	5,652,163

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


 Sr. Antonio Gómez S.
 Gerente General

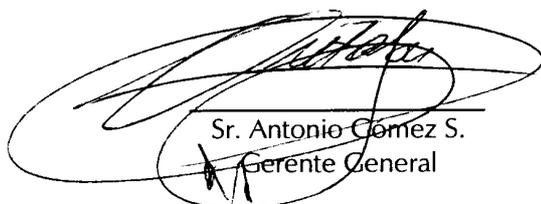

 Ing. Ricardo Torres A.
 Contador

LUBRICANTES ANDINOS "LUBRIAN S.A."

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

	Referencia a Notas	2003	2002
Ventas netas		1,719,146	8,131,160
Costo de mercaderías vendidas		<u>(1,403,406)</u>	<u>(7,680,469)</u>
Utilidad bruta		<u>315,740</u>	<u>450,691</u>
Gastos operativos			
De administración		(92,345)	(260,550)
De ventas		(2,916)	(6,623)
		<u>(95,261)</u>	<u>(267,173)</u>
Utilidad en operación		220,479	183,518
Otros ingresos (gastos)			
Financieros		13,782	(43,210)
Otros, neto <Véase Nota 6 (1)>		<u>(131,109)</u>	<u>(25,356)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		103,152	114,952
Participación de los trabajadores en las utilidades	9	(15,473)	(17,243)
Impuesto a la renta	9	(51,989)	(29,618)
Utilidad neta del año		<u><u>35,690</u></u>	<u><u>68,091</u></u>

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


Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

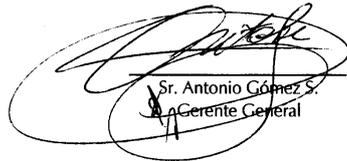

Ing. Ricardo Torres A.
Contador

LUBRICANTES ANDINOS "LUBRIAN S.A."

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

	Capital social	Aportes para futuros aumentos de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2002	71,289	306,300	86,911	273,456	1,722,196	987,544	3,447,696
Pago de dividendos						(228,857)	(228,857)
Resolución de la Junta General de Accionistas del 7 de marzo del 2002:							
· Dividendos por pagar						(269,315)	(269,315)
· Apropriación a Reserva legal			29,923			(29,923)	-
Utilidad neta del año						68,091	68,091
Saldos al 31 de diciembre del 2002	71,289	306,300	116,834	273,456	1,722,196	527,540	3,017,615
Resolución de la Junta General de Accionistas del 5 de marzo del 2003:							
· Dividendos por pagar						(61,282)	(61,282)
· Apropriación a Reserva legal			6,809			(6,809)	-
Utilidad neta del año						35,690	35,690
Saldos al 31 de diciembre del 2003	71,289	306,300	123,643	273,456	1,722,196	495,139	2,992,023

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


Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

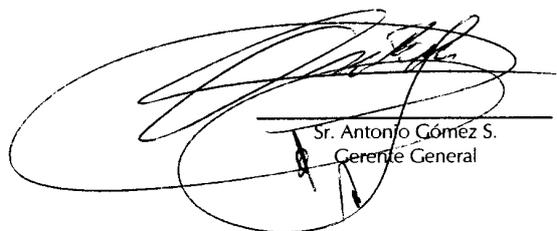

Ing. Ricardo Torres A.
Contador

LUBRICANTES ANDINOS "LUBRIAN S.A."

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

	Referencia	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>a Notas</u>		
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		35,690	68,091
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación del año	5	158,972	162,572
Amortización de cargos diferidos y otros activos		691	28,487
Provisión para cuentas incobrables, neto	9	1,409	23,383
Disminución por valorización de las inversiones en acciones	6	72,826	-
Provisión para jubilación patronal	9	<u>5,378</u>	<u>1,646</u>
		274,966	284,179
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		1,020,040	(390,264)
Inventarios		570,350	(222,646)
Documentos y cuentas por pagar		(1,355,536)	650,637
Pasivos acumulados		<u>(49,223)</u>	<u>(123,529)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>460,597</u>	<u>198,377</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de activo fijo	5	-	(172,032)
Disminución (Incremento) de Cargos diferidos y otros activos		<u>110,000</u>	(110,000)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>110,000</u>	<u>(282,032)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		(61,282)	(228,857)
Incremento (disminución) en Obligaciones bancarias		237,500	(450,000)
(Disminución) incremento en Obligaciones bancarias a largo plazo		<u>(712,500)</u>	<u>712,500</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(536,282)</u>	<u>33,643</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		34,315	(50,012)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>(34,780)</u>	<u>15,232</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>(465)</u>	<u>(34,780)</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

LUBRICANTES ANDINOS "LUBRIAN S.A."

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

NOTA 1 - OPERACIONES

Lubricantes Andinos "Lubrian S.A.", fue constituida en el Ecuador el 18 de agosto de 1995, e inició sus operaciones a partir de junio de 1996. El principal objeto social de la Compañía es la producción y comercialización de grasas y aceites lubricantes, así como proveer servicios de mezclado, envasado y almacenamiento de este tipo de productos, fundamentalmente de la marca Valvoline que son comercializados a través de la compañía relacionada Lubrival S.A.. Su principal accionista (51%) es Valvoline International Inc. de Estados Unidos de Norteamérica. Debido a ello Lubricantes Andinos "Lubrian 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.

A partir del año 2003, con el objetivo de optimizar el manejo operativo, Lubricantes Andinos "Lubriansa S.A." dejó de importar y de adquirir localmente las materias primas utilizadas en la producción y mezclado de los lubricantes que posteriormente eran vendidos a su principalmente cliente Lubrival S.A.. En la actualidad la operación de importación de materias primas es realizada por Lubrival S.A.. La situación descrita originó una disminución significativa del nivel de ventas.

Las operaciones de Lubricantes Andinos "Lubriansa S.A." en la actualidad corresponden fundamentalmente a los ingresos recibidos por los servicios prestados de mezclado, envasados y almacenamiento de lubricantes a su compañía relacionada Lubrival S.A. Véase Nota 14.

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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 los depósitos bancarios de libre disponibilidad, neto de sobregiros bancarios.

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico calculado para productos terminados, materias primas, materiales y suministros y envases 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 los cargos relacionados con la importación.

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 -

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias y asociadas se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, el cual no excede los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

A partir del 2003, considerando que al 31 de diciembre del 2002 la Administración de la Compañía decidió, desde un punto de vista conservador, no aplicar el método de participación para valuar las inversiones por cuanto se encontraba en proceso de análisis de los estados financieros de la subsidiaria, la Compañía adoptó el método de participación para valuar las inversiones en acciones de compañías subsidiarias en las que ejerce influencia significativa. La diferencia entre el valor de dichas inversiones en los libros de la Compañía al 1 de enero del 2003 y los montos que resultan de la aplicación del método de la participación a dicha fecha fue imputado (acreditado) a la cuenta de activo Inversiones en acciones, con contrapartida (débito) en el rubro Otros ingresos del año 2003. Véase Nota 6.

f) Cargos diferidos y otros activos -

Los cargos diferidos y otros activos incluyen gastos incurridos con anterioridad a la puesta en marcha de las operaciones de la Compañía, los cuales se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la amortización acumulada, los mismos que al 31 de diciembre del 2003 se encuentran totalmente amortizados.

Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2002 incluye bienes recibidos en dación y disponibles para la venta, registrados a su valor de negociación.

g) 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 11).

h) 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.

i) 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.

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

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

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 servicios de mezclado, envasado y almacenamiento de lubricantes son registrados con base en el principio de realización.

l) Consolidación de estados financieros -

Como se explica en la Nota 6, la Compañía mantiene el 99% de participación en su subsidiaria Lubricantes del Perú S.A.. Sin embargo, no prepara estados financieros consolidados como lo requiere la NEC No. 19, debido a que los efectos que tendrían la inclusión de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de estas compañías en los estados financieros consolidados no serían significativos.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja y bancos	2,199	10,608
Sobregiros bancarios	(2,664)	(45,388)
	<u>(465)</u>	<u>(34,780)</u>

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Materias primas, materiales, suministros y envases	51,837	602,638
Productos terminados	95	18,833
Importaciones en tránsito	-	811
	<u>51,932</u>	<u>622,282</u>

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	Tasa anual de depreciación %
Edificios e instalaciones	615,706	615,706	5
Maquinaria, equipos y muelle	1,180,971	1,180,971	10 - 20
Muebles y enseres	80,943	80,943	10
Vehículos	59,851	59,851	20
Equipos de computación	49,443	49,443	20
	<u>1,986,914</u>	<u>1,986,914</u>	
Menos: Depreciación acumulada	<u>(1,056,565)</u>	<u>(897,593)</u>	
	<u>930,349</u>	<u>1,089,321</u>	
Terrenos	<u>720,040</u>	<u>720,040</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>1,650,389</u>	<u>1,809,361</u>	

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldos al 1 de enero	1,809,361	1,799,901
Adiciones netas del año	-	172,032
Depreciación del año	<u>(158,972)</u>	<u>(162,572)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>1,650,389</u>	<u>1,809,361</u>

NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

	Porcentaje de participación en el capital		Valor en libros		Valor patrimonial proporcional	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Lubricantes del Perú S.A. (1)	99%	99%	<u>6,074</u>	<u>78,900</u>	<u>4,519</u> (i)	<u>118,589</u> (i)

(1) Compañía dedicada a la comercialización de lubricantes de la marca "Valvoline" domiciliada en Perú.

(i) Valor calculado en base a los estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2003 y 2002.

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldos al 1 de enero	78,900	78,900
Ajustes efectuados para valorar las inversiones bajo el método de participación (imputado al resultado del año)	(72,826) (1)	-
Saldos al 31 de diciembre	<u>6,074</u>	<u>78,900</u>

(1) Véase Nota 2 e). Este valor se presenta en el rubro Otros ingresos (gastos) neto en el estado de resultados.

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cargos diferidos	-	691
Otros activos (1)	-	110,000
	<u>-</u>	<u>110,691</u>

(1) Correspondía a un bien inmueble (vivienda) embargado, el cual fue vendido en el transcurso del año 2003.

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

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

Restricciones sobre remesas de dividendos -

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

NOTA 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 2003</u>				
Provisión para cuentas incobrables	40,600	1,409	-	42,009
Impuestos por pagar (1)	100,804	283,077	322,467	61,414
Beneficios sociales (2)	47,709	70,712	78,796	39,625
Provisión para jubilación patronal (Véase Nota 11)	1,646	5,378	-	7,024
<u>Año 2002</u>				
Provisión para cuentas incobrables	17,217	23,870	487	40,600
Impuestos por pagar (1)	186,392	885,147	970,735	100,804
Beneficios sociales (2)	87,256	70,475	110,022	47,709
Provisión para jubilación patronal (Véase Nota 11)	-	1,646	-	1,646

- (1) Incluye principalmente la provisión del impuesto a la renta causado en el año 2003 por US\$51,989 (2002:US\$29,618) <véase Nota 2i>.
- (2) Incluye la provisión del 15% de participación de los trabajadores en las utilidades por US\$15,473 (2002:US\$17,243) <véase Nota 2 h>, y la provisión por bonificación por desahucio por US\$323 (2002:US\$45).

NOTA 10 - OBLIGACIONES BANCARIAS A CORTO Y LARGO PLAZO

Se encuentra compuesta por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Préstamos bancarios (1)	<u>237,500</u>	<u>712,500</u>
	<u>237,500</u>	<u>712,500</u>

- (1) Crédito sobre firma para financiar capital de trabajo, otorgado por el Citibank con vencimientos semestrales pagadero hasta mayo del 2004 a una tasa Libor más 2% reajutable cada 180 días, el mismo que se encuentra garantizado por time deposits de una compañía relacionada.

NOTA 11 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 y 2002 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 y 2002 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

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

NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 y 2002 está constituido por 178,222 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$0.40 cada una.

NOTA 13 - 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 14 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

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

<u>Año 2003</u>	<u>Lubrival S.A.</u>	<u>Macasa</u>	<u>Valvoline</u>	<u>Dugarresa S.A.</u>	<u>Total</u>
Venta de aceites básicos	436,866	-	-	-	436,866
Venta de aditivos	288,601	-	-	-	288,601
Venta de envases	897	-	-	-	897
Servicios prestados por mezclado, envasado y almacenamiento de lubricantes	538,785	-	-	-	538,785
Compra de aditivos	4,131	-	-	-	4,131
Compra de aceites básicos	231,147	-	-	-	231,147
<u>Año 2002</u>					
Venta de aceites básicos	4,341,829	-	-	-	4,341,829
Venta de aditivos	1,771,192	-	-	-	1,771,192
Venta de envases	41,302	-	-	-	41,302
Venta de productos terminados	848,759	1,467	-	-	850,226
Servicios prestados por mezclado, envasado y almacenamiento de lubricantes	611,002	-	-	-	611,002
Compra de aditivos	19,224	-	-	-	19,224
Compra de envases y suministros	146	-	-	-	146
Compra de aceites básicos	460,085	-	6,375,693	-	6,835,778
Servicios profesionales	-	-	-	48,859	48,859

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

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Documentos y cuentas por cobrar		
Lubrival S.A.	1,413,031 (1)	2,075,343 (1)
Lubricantes del Perú S.A.	868	33,860 (2)
Valvoline Venezuela	447,410 (2)	469,166 (2)
	<u>1,861,309</u>	<u>2,578,369</u>
Documentos y cuentas por pagar		
Valvoline International Inc.	-	989,569 (3)
Accionistas	269,315 (4)	269,315 (4)
	<u>269,315</u>	<u>1,258,884</u>

NOTA 14 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

- (1) Corresponde principalmente a valores pendientes de cobro por concepto de venta de aditivos, básicos, productos terminados y servicio de mezclado.
- (2) Corresponde a pagos realizados por cuenta de estas compañías relacionadas, los mismos que no tienen fecha definida de pago, pero que se estima serán cancelados en el corto plazo.
- (3) Valor pendiente de pago por compras de materia prima, el mismo que fue cancelado durante el año 2003.
- (4) 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 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 en esas fechas:

(Véase página siguiente)

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

(Continuación)

	saldos según registros contables	Diferencias	saldos según estados financieros
<u>2003</u>			
<u>Estados de resultado</u>			
Costo de mercaderías vendias	1,049,753	353,653	1,403,406
Gastos de producción	272,424	(272,424)	-
Gastos de laboratorio	81,229	(81,229)	-
	<u>1,403,406</u>	<u>-</u>	<u>1,403,406</u>
<u>2002</u>			
<u>Activo</u>			
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes	2,143,653	(1,823,365)	320,288
Compañías relacionadas	721,143	1,857,226	2,578,369
Otros	40,121	(33,861)	6,260
	<u>2,904,917</u>	<u>-</u>	<u>2,904,917</u>
<u>Pasivo y patrimonio</u>			
Documentos y cuentas x pagar			
Proveedores	1,246,682	(845,868)	400,814
Compañías relacionadas	269,315	989,569	1,258,884
Otros	207,660	(143,701)	63,959
	<u>1,723,657</u>	<u>-</u>	<u>1,723,657</u>
<u>Estado de resultado</u>			
Costo de mercaderías vendias	7,267,863	412,606	7,680,469
Gastos de producción	334,928	(334,928)	-
Gastos de laboratorio	77,678	(77,678)	-
	<u>7,680,469</u>	<u>-</u>	<u>7,680,469</u>

NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

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