

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Omnibus BB Transportes S.A.:

Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de Omnibus BB Transportes S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Omnibus BB Transportes S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Omnibus BB Transportes S.A. y sus Subsidiarias de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Marzo 4, 2005
Registro No. 019



Jorge Saltos
Licencia No. 16555
Deloitte Touche Tohmatsu

OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	5,601	8,903
Depósito en compañía relacionada	5	38,233	35,517
Cuentas por cobrar comerciales	6	35,702	27,481
Inventarios	7	61,793	41,602
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	<u>8,631</u>	<u>5,993</u>
Total activos corrientes		<u>149,960</u>	<u>119,496</u>
DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	9	<u>12,000</u>	<u>12,000</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	10		
Terrenos y mejoras		1,511	1,457
Edificios		6,810	4,557
Maquinaria, equipo y herramientas especiales		20,398	16,662
Muebles, enseres y equipos de oficina		933	778
Equipo de computación		406	405
Vehículos		282	230
Construcciones en proceso		<u>2,440</u>	<u>2,382</u>
Total		<u>32,780</u>	<u>26,471</u>
Menos depreciación acumulada		<u>13,905</u>	<u>11,593</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>18,875</u>	<u>14,878</u>
INVERSIONES		<u>1</u>	<u>3</u>
OTROS ACTIVOS		<u>2,058</u>	<u>2,144</u>
TOTAL		<u>182,894</u>	<u>148,521</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	11,18	77,426	40,055
Participación a trabajadores	12	1,850	3,609
Impuesto a la renta	13	258	1,668
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>4,456</u>	<u>2,550</u>
Total pasivos corrientes		<u>83,990</u>	<u>47,882</u>
PROVISION PARA REPARACIONES MAYORES		<u>292</u>	<u>563</u>
PROVISIONES PARA RETIRO, JUBILACION Y DESAHUCIO	15	<u>4,076</u>	<u>4,082</u>
INTERES MINORITARIO		<u>1,540</u>	<u>1,382</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	16	76,324	67,563
Reserva legal		1,265	1,265
Utilidades retenidas		<u>15,407</u>	<u>25,784</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>92,996</u>	<u>94,612</u>
TOTAL		<u>182,894</u>	<u>148,521</u>

OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	17	278,900	274,359
COSTO DE VENTAS	17	<u>256,784</u>	<u>242,310</u>
MARGEN BRUTO		<u>22,116</u>	<u>32,049</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de administración		5,255	5,020
Gastos de mercadeo - Marketing fee	17	<u>4,832</u>	<u>4,803</u>
Total		<u>10,087</u>	<u>9,823</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>12,029</u>	<u>22,226</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Ingresos financieros		528	501
Gastos financieros		(17)	(16)
Pérdida en cambio, neta		(2,082)	(1,442)
Resultados en contratos forward y options	19	1,428	2,117
Otros ingresos, neto		<u>212</u>	<u>880</u>
Total		<u>69</u>	<u>2,040</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>12,098</u>	<u>24,266</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	12	1,850	3,609
Impuesto a la renta	13	<u>2,458</u>	<u>4,627</u>
Total		<u>4,308</u>	<u>8,236</u>
UTILIDAD ANTES DE INTERES MINORITARIO		7,790	16,030
MENOS INTERES MINORITARIO		<u>335</u>	<u>399</u>
UTILIDAD NETA		<u>7,455</u>	<u>15,631</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

**ESTADOS DE PATRIMONIO CONSOLIDADOS DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	54,787	1,265	33,109	89,161
Utilidad neta			15,631	15,631
Transferencia		2,450	(2,450)	
Ajuste del impuesto a la renta del año 2002 por reinversión de utilidades (Nota 13)			1,295	1,295
Dividendos pagados			(11,500)	(11,500)
Capitalización	12,776	(2,450)	(10,326)	
Otros	<u> </u>	<u> </u>	<u> 25</u>	<u> 25</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	67,563	1,265	25,784	94,612
Utilidad neta			7,455	7,455
Transferencia		1,655	(1,655)	
Ajuste del impuesto a la renta del año 2003 por reinversión de utilidades (Nota 13)			904	929
Dividendos pagados			(10,000)	(10,000)
Capitalización	8,761	(1,655)	(7,106)	
Otros	<u> </u>	<u> </u>	<u> 25</u>	<u> 25</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>76,324</u>	<u>1,265</u>	<u>15,407</u>	<u>92,996</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	270,552	280,314
Pagado a proveedores y trabajadores	(247,351)	(252,884)
Intereses pagados	(17)	(16)
Intereses ganados	527	501
Pérdida en cambio realizada, neta	(537)	(1,195)
Pérdida realizada en contratos forward	(412)	706
Participación a trabajadores	(3,609)	(5,519)
Impuesto a la renta	(2,939)	(5,142)
Otros ingresos, neto	<u>62</u>	<u>496</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>16,276</u>	<u>17,261</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Disminución (Incremento) en depósitos en compañía relacionada	(2,716)	766
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(6,480)	(5,279)
Adquisición de otros activos	<u>(382)</u>	<u>(1,301)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(9,578)</u>	<u>(5,814)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	(10,000)	(11,500)
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Disminución neta durante el año	(3,302)	(53)
Comienzo del año	<u>8,903</u>	<u>8,956</u>
FIN DEL AÑO	<u>5,601</u>	<u>8,903</u>

(Continúa...)

OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	7,455	15,631
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Provisión para cuentas dudosas	2	(29)
Provisión para obsolescencia de inventarios	(31)	(254)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	2,433	1,898
Ajustes utilidades retenidas	(177)	(132)
Amortización de otros activos	468	373
Provisiones para retiro, jubilación y desahucio, neto	(6)	(79)
Pérdida (Ganancia) en venta de activos fijos	49	(252)
Pérdida en cambio no realizada	1,545	247
Ganancia en contratos forward no realizada	(1,840)	(1,411)
Interés minoritario	335	399
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(8,220)	5,955
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(632)	(1,259)
Inventarios	(20,160)	385
Cuentas por pagar	35,822	(1,015)
Participación a trabajadores	(1,759)	(1,910)
Impuesto a la renta	(484)	(515)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>1,476</u>	<u>(771)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>16,276</u>	<u>17,261</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Omnibus BB Transportes S.A. es una subsidiaria de General Motors Corporation de Estados Unidos de América. La Compañía y sus subsidiarias están constituidas en el Ecuador y sus actividades principales son el ensamblaje y venta local de vehículos livianos, de carga y todo terreno, chasis torpedo para buses modelo FTR, comercialización de partes y piezas para la industria automotriz, la exportación de vehículos especialmente a Colombia y Venezuela, fabricación y comercialización de piezas de poliuretano y de plástico y arrendamiento de propiedades.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Bases de Presentación - Los estados financieros consolidados están presentados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por las Compañías en la preparación de sus estados financieros:

Principios de Consolidación - Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de la siguientes compañías: Omnibus BB Transportes S.A., Elasto S.A. y Holdcorp S.A.. Los porcentajes de participación de Omnibus BB Transportes S.A. en las subsidiarias son superiores al 50% y mantiene el control administrativo y financiero. Los saldos y transacciones entre las Compañías consolidadas han sido eliminados.

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinaria y equipo y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipo electrónico.

Valuación de Inversiones - A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Depósito en Compañía Relacionada - Está registrado al valor de los depósitos realizados más los intereses devengados al fin del año.

Otros Activos - Corresponden principalmente a aplicaciones informáticas y gastos de desarrollo, registrados a su costo de adquisición, los mismos que se amortizan en línea recta en 3 años. Adicionalmente, se incluye como parte de esta cuenta los valores relacionados con los aportes realizados a la CORPEI por las importaciones, los mismos que son redimidos al vencimiento de los cupones.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 12 y 13).

Provisiones para Retiro, Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Moneda Extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio apropiado vigente a la fecha del balance general. Las diferencias en cambio originadas por ajustes y cancelaciones de activos y pasivos denominados en moneda extranjera son registradas contablemente afectando a los resultados del año.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u>	<u>Variación</u>
<u>Diciembre 31</u>	<u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja chica	3	2
Depósitos a la vista en cuentas corrientes	3,150	820
Inversiones overnight que devengan una tasa de interés promedio anual del 1.8% (0.7% en el 2003)	<u>2,448</u>	<u>8,081</u>
Total	<u>5,601</u>	<u>8,903</u>

5. DEPOSITOS EN COMPAÑIA RELACIONADA

Corresponden a depósitos en General Motors Investment Services Company de Bruselas, que vencen en enero 7 del 2005 (enero 7 del 2004 para los depósitos del año 2003) y devengan una tasa de interés promedio anual del 2.23% al 2.41% (1.11% y 1.36% en el 2003). Los saldos de estas cuentas al 31 de diciembre del 2004 y 2003 incluyen los intereses devengados hasta esa fecha. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, US\$15 millones se mantienen en garantía a favor a GM Do Brasil como colateral por las compras de inventarios.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Colmotores S.A.	17,455	14,773
GMAC del Ecuador S.A.	17,815	11,708
General Motors - Venezuela		487
General Motors do Brasil	143	13
General Motors del Ecuador S.A.	107	33
Otras	16	4
Clientes locales	220	515
Provisión para cuentas dudosas	<u>(54)</u>	<u>(52)</u>
Total	<u>35,702</u>	<u>27,481</u>

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	3,244	5,056
Materias primas	30,114	24,832
Productos en proceso	2,349	199
Importaciones en tránsito	24,946	10,686
Vehículos en uso de la compañía	391	286
Materiales y otros no productivos	776	602
Provisión para ajuste al valor de mercado	<u>(27)</u>	<u>(59)</u>
Total	<u>61,793</u>	<u>41,602</u>

8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado IVA	3,917	3,092
Cuentas por cobrar options y forwards, Nota 19	2,828	1,496
Reclamos de IVA y Drawback en proceso	1,505	700
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	96	499
Seguros Prepagados	44	67
Otras cuentas por cobrar	<u>241</u>	<u>139</u>
Total	<u>8,631</u>	<u>5,993</u>

9. DOCUMENTOS POR COBRAR LARGO PLAZO

Constituyen fondos entregados a General Motors do Brasil Ltda. en virtud de los acuerdos de garantía firmados con la Compañía, con el propósito de garantizar las importaciones de CKD del modelo Corsa Evolution. Este documento por cobrar no genera ningún tipo de interés y no se ha definido fecha de vencimiento.

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	14,878	11,245
Adquisiciones	6,485	5,662
Ventas y/o retiros	(54)	(131)
Depreciación	<u>(2,434)</u>	<u>(1,898)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>18,875</u>	<u>14,878</u>

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Itochu Corporation	46,070	24,443
General Motors do Brasil	11,400	4,134
General Motors del Ecuador S.A.	1,579	1,237
Otras	181	158
Proveedores del exterior	8,790	4,582
Proveedores locales	<u>9,406</u>	<u>5,501</u>
Total	<u>77,426</u>	<u>40,055</u>

12. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3,609	5,519
Provisión del año	1,850	3,609
Pagos efectuados	<u>(3,609)</u>	<u>(5,519)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,850</u>	<u>3,609</u>

13. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	10,782	21,264
Gastos no deducibles	585	637
Ingresos exentos	(2)	(1,960)
Ajuste al valor patrimonial proporcional	(522)	(581)
Otros ingresos gravados	1,496	
Otros gastos deducibles	<u>(2,506)</u>	<u>(850)</u>
Utilidad gravable	<u>9,833</u>	<u>18,510</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados 25%	<u>2,458</u>	<u>4,627</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,668	3,492
Provisión del año	2,458	4,627
Ajuste (A)	(929)	(1,309)
Pagos efectuados	<u>(2,939)</u>	<u>(5,142)</u>
Saldos al fin del año	<u>258</u>	<u>1,668</u>

(A) Durante los años 2004 y 2003, la Junta General de Accionistas aprobó un incremento de capital (Nota 17) que resultó en el pago del impuesto a la renta con la tarifa del 15% generando una reducción de US\$0.9 millones y US\$1.3 millones respectivamente en el impuesto a la renta del año 2003 y 2002. El efecto de tal reducción fue registrado con abono a las utilidades retenidas.

14. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto a los consumos especiales - ICE e IVA	944	742
Provisión para descuentos	1,387	486
Provisión para reparaciones mayores - porción corriente	361	198
Beneficios sociales y otros gastos acumulados	652	500
Retenciones en la fuente	394	308
Otras cuentas por pagar	<u>718</u>	<u>316</u>
Total	<u>4,456</u>	<u>2,550</u>

15. PROVISIONES PARA RETIRO, JUBILACION Y DESAHUCIO

Un resumen de las provisiones para retiro, jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bonificación especial por retiro	2,386	2,111
Jubilación patronal	1,264	1,527
Desahucio	<u>426</u>	<u>444</u>
Total	<u>4,076</u>	<u>4,082</u>

Bonificación Especial por Retiro - De acuerdo con el contrato colectivo vigente de Omnibus BB Transportes S.A., los trabajadores de esta Compañía tienen derecho a una indemnización por terminación de la relación laboral ya sea por mutuo acuerdo o retiro voluntario, equivalente al 80% del último salario mensual por cada año de servicio, más, en el caso de despido, una indemnización por estabilidad y garantía que varía entre 3 y 40 salarios de acuerdo a los años de servicio. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por profesionales independientes.

Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 26 trabajadores con tiempo de servicio mayor o igual a 25 años (48 en el año 2003);

- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para atender el pago de 106 trabajadores (134 en el año 2003) que al 31 de diciembre tenían entre 10 y 25 años de trabajo;
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 317 trabajadores (195 en el año 2003) que al 31 de diciembre tenían menos de 10 años de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa de interés actuarial del 4% y una tasa financiera de descuento del 7,69%.

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por profesionales independientes.

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 76,324,140 acciones (67,563,390 acciones en el año 2003) de US\$1.00 valor nominal unitario. Durante el año 2004, se incrementó el capital de la compañía en US\$8.7 millones mediante la apropiación de la reserva legal por US\$1.7 millones y de utilidades retenidas por US\$7.1 millones.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas:		
General Motors - Venezuela	2,992	487
Colmotores	84,540	76,404
General Motors - Ecuador	630	1,215
Otras		58
Total	<u>88,162</u>	<u>78,164</u>
Compras:		
Itochu Corporation	113,523	89,618
GM Brasil	75,932	60,867
GM Ecuador	925	739
Colmotores	345	52
GM Chile.		24
Otras	23	
Total	<u>190,748</u>	<u>151,300</u>

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos de mercadeo	<u>4,832</u>	<u>4,803</u>
Publicidad corporativa pagada	<u>914</u>	<u>964</u>
Financiamiento en ventas	<u> </u>	<u>423</u>
Regalías	<u>165</u>	<u>198</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

18. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de Yenes Japoneses JP¥)	
Cuentas por pagar y exposición pasiva, neta	<u>4,718,368</u>	<u>2,619,578</u>

Los tipos de cambio en el mercado libre al 31 de diciembre del 2004 y 2003 fueron de JP¥102.35 y JP¥107.07 , por US\$1.00, respectivamente.

19. CONTRATOS FORWARD

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 de acuerdo con los contratos vigentes (cincuenta y veinte), respectivamente, la Compañía se compromete a comprar JP¥6,500 millones hasta diciembre del 2005 y JP¥2,694 millones hasta abril del 2004 a un tipo de cambio promedio de JP¥105.45 y JP¥113.29 por US\$1.00, respectivamente. Como resultado de la valoración de estos contratos al 31 de diciembre del 2004 se registró una cuenta por cobrar por US\$2.6 millones (US\$1.5 millones en el 2003). Adicionalmente, durante el año 2004 se registraron utilidades en la cancelación de dichos contratos por US\$1.4 millones (US\$2.1 millones en el 2003).

20. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 4 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	OBB	ELASTO	HOLDCORP	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
					Debe	Haber	
ACTIVOS CORRIENTES:							
Caja y equivalentes de caja	3,187	2,409	5	5,601			5,601
Depósito en compañía relacionada	38,233	0	0	38,233			38,233
Cuentas por cobrar comerciales	35,515	2,561	416	38,492	2,790		35,702
Inventarios	59,131	2,672	0	61,803	10		61,793
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8,539	100	0	8,639	8		8,631
Total activos corrientes	<u>144,605</u>	<u>7,742</u>	<u>421</u>	<u>152,768</u>	<u>2,808</u>		<u>149,960</u>
DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	<u>12,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>12,000</u>			<u>12,000</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:							
Terrenos y mejoras	1,370	124	17	1,511			1,511
Edificios	5,740	653	417	6,810			6,810
Maquinaria, equipo y herramientas especiales	19,547	849	2	20,398			20,398
Muebles, enseres y equipos de oficina	793	139	0	932			932
Equipo de computación	366	40	0	406			406
Vehículos	191	91	0	282			282
Construcciones en proceso	2,438	2	0	2,440			2,440
Total	<u>30,445</u>	<u>1,898</u>	<u>436</u>	<u>32,779</u>			<u>32,779</u>
Menos depreciación acumulada	<u>12,988</u>	<u>701</u>	<u>215</u>	<u>13,904</u>			<u>13,904</u>
Propiedades, planta y equipo, neto	<u>17,457</u>	<u>1,197</u>	<u>221</u>	<u>18,875</u>			<u>18,875</u>
INVERSIONES	<u>2,577</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,577</u>		<u>2,576</u>	<u>1</u>
OTROS ACTIVOS	<u>2,058</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,058</u>		<u>0</u>	<u>2,058</u>
TOTAL	<u><u>178,697</u></u>	<u><u>8,939</u></u>	<u><u>642</u></u>	<u><u>188,278</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>5,384</u></u>	<u><u>182,894</u></u>

OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO	OBB	ELASTO	HOLDCORP	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
					Debe	Haber	
PASIVOS CORRIENTES:							
Cuentas por pagar	75,228	4,981	15	80,224	2,798		77,426
Participación a trabajadores	1,657	193	0	1,850			1,850
Impuesto a la renta	194	52	12	258			258
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	4,324	132	0	4,456			4,456
Total pasivos corrientes	<u>81,403</u>	<u>5,358</u>	<u>27</u>	<u>86,788</u>	<u>2,798</u>		<u>83,990</u>
PROVISION PARA REPARACIONES MAYORES	<u>292</u>			<u>292</u>			<u>292</u>
PROVISIONES PARA RETIRO, JUBILACION Y DESAHUCIO	<u>3,995</u>	<u>81</u>		<u>4,076</u>			<u>4,076</u>
INTERES MINORITARIO						<u>1,540</u>	<u>1,540</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:							
Capital social	76,324	2,077	4	78,405	2,081		76,324
Reserva de capital	0	0	255	255	255		0
Reserva legal	1,265	57	25	1,347	82		1,265
Utilidades retenidas	15,418	1,366	331	17,115	1,708		15,407
Patrimonio de los accionistas	<u>93,007</u>	<u>3,500</u>	<u>615</u>	<u>97,122</u>	<u>4,126</u>	<u>0</u>	<u>92,996</u>
TOTAL	<u>178,697</u>	<u>8,939</u>	<u>642</u>	<u>188,278</u>	<u>6,924</u>	<u>1,540</u>	<u>182,894</u>

OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	OBB	ELASTO	HOLDCORP	Total	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
					Debe	Haber	
VENTAS NETAS	277,090	22,410	117	299,617	20,717		278,900
COSTO DE VENTAS	256,652	20,813		277,465		20,681	256,784
MARGEN BRUTO	<u>20,438</u>	<u>1,597</u>	<u>117</u>	<u>22,152</u>	<u>20,717</u>	<u>20,681</u>	<u>22,116</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:							
Gastos de administración	4,832	409	39	5,280		25	5,255
Gastos de mercadeo - Marketing fees	4,832			4,832			4,832
Total	<u>9,664</u>	<u>409</u>	<u>39</u>	<u>10,112</u>	<u>-</u>	<u>25</u>	<u>10,087</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES	<u>10,774</u>	<u>1,188</u>	<u>78</u>	<u>12,040</u>	<u>20,717</u>	<u>20,706</u>	<u>12,029</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):							
Ingresos financieros	521	6	11	538	10		528
Gastos financieros	-17	-11		-28		11	-17
Utilidad (pérdida) en cambio, neta	-2,082			-2,082			-2,082
Resultados en contratos forward y options	1,428			1,428			1,428
Ingreso por ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional	522			522	522		-
Otros ingresos, neto	167	45		212			212
Total	<u>539</u>	<u>40</u>	<u>11</u>	<u>590</u>	<u>532</u>	<u>11</u>	<u>69</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>11,313</u>	<u>1,228</u>	<u>89</u>	<u>12,630</u>	<u>21,249</u>	<u>20,717</u>	<u>12,098</u>
MENOS:							
Participación a trabajadores	1,657	193	-	1,850			1,850
Impuesto a la renta	2,162	273	22	2,457		1	2,458
Total	<u>3,819</u>	<u>466</u>	<u>22</u>	<u>4,307</u>			<u>4,308</u>
UTILIDAD ANTES DE INTERES MINORITARIO	<u>7,494</u>	<u>762</u>	<u>67</u>	<u>8,323</u>			<u>7,790</u>
INTERES MINORITARIO					335		335
UTILIDAD NETA	<u>7,494</u>	<u>762</u>	<u>67</u>	<u>8,323</u>	<u>21,584</u>	<u>20,717</u>	<u>7,455</u>

**ESTADO DE PATRIMONIO CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	OBB	ELASTO	HOLDCORP	Total	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
					Debe	Haber	
CAPITAL SOCIAL:							
Saldos al 31 de diciembre del 2003	67,563	1,573	4	69,140	2,081	-	67,059
Capitalización	8,761	504	-	9,265	-	-	9,265
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>76,324</u>	<u>2,077</u>	<u>4</u>	<u>78,405</u>	<u>2,081</u>	<u>-</u>	<u>76,324</u>
RESERVA DE CAPITAL:							
Saldos al 31 de diciembre del 2003	-	-	255	255	255	-	-
Transferencia de utilidades retenidas	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>255</u>	<u>255</u>	<u>255</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
RESERVA LEGAL:							
Saldo al 31 de diciembre del 2003	1,265	57	20	1,342	82	-	1,260
Transferencia	1,655	96	5	1,756	-	-	1,756
Capitalización	(1,655)	(96)	-	(1,751)	-	-	(1,751)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>1,265</u>	<u>57</u>	<u>25</u>	<u>1,347</u>	<u>82</u>	<u>-</u>	<u>1,265</u>
UTILIDADES RETENIDAS							
Saldos al 31 de diciembre del 2003	25,808	1,512	271	27,591	842	-	26,749
Utilidad neta	7,494	762	67	8,323	868	-	7,455
Transferencia	(1,655)	(96)	(5)	(1,756)	-	-	(1,756)
Ajuste de impuesto a la renta por reinversión de utilidades	877	50	-	927	-	-	927
Distribución de dividendos	(10,000)	(454)	-	(10,454)	-	-	(10,454)
Capitalización	(7,106)	(408)	-	(7,514)	-	-	(7,514)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>15,418</u>	<u>1,366</u>	<u>333</u>	<u>17,117</u>	<u>1,710</u>	<u>-</u>	<u>15,407</u>
PATRIMONIO:							
Saldos al 31 de diciembre del 2003	94,636	3,142	550	98,328	3,260	-	95,068
Utilidad neta	7,494	762	67	8,323	868	-	7,455
Transferencia	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste de impuesto a la renta por reinversión de utilidades	877	50	-	927	-	-	927
Distribución de dividendos	(10,000)	(454)	-	(10,454)	-	-	(10,454)
Capitalización	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>93,007</u>	<u>3,500</u>	<u>617</u>	<u>97,124</u>	<u>4,128</u>	<u>-</u>	<u>92,996</u>

OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE CONSOLIDACION - ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	QBB	ELASTO	HOLDCORP	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
					Debe	Haber	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:							
Recibido de clientes	268,859	22,401	11	291,271	20,719		270,552
Pagado a proveedores y trabajadores	(247,475)	(20,585)	(10)	(268,070)		20,719	(247,351)
Intereses pagados	(17)	(11)	0	(28)		11	(17)
Intereses ganados	521	6	11	538	11		527
Pérdida en cambio realizada, neta	(537)	0	0	(537)			(537)
Ganancia (Pérdida) realizada en contratos forward	(412)	0	0	(412)			(412)
Dividendos recibidos en efectivo	254	0	0	254	254		0
Participación a trabajadores	(3,400)	(209)	0	(3,609)			(3,609)
Impuesto a la renta	(2,685)	(239)	(18)	(2,942)		3	(2,939)
Otros ingresos, neto	207	43	0	250	200	12	62
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>15,315</u>	<u>1,406</u>	<u>0</u>	<u>16,715</u>	<u>21,184</u>	<u>20,745</u>	<u>16,276</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:							
Disminución (Incremento) en depósitos en compañía relacionada	(2,716)	0	0	(2,716)			(2,716)
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(6,268)	(203)	5	(6,466)	14		(6,480)
Adquisición de otros activos	(382)	0	0	(382)			(382)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(9,366)</u>	<u>(203)</u>	<u>5</u>	<u>(9,564)</u>	<u>14</u>	<u>0</u>	<u>(9,578)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:							
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(10,000)</u>	<u>(454)</u>		<u>(10,454)</u>		<u>454</u>	<u>(10,000)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:							
Disminución neta durante el año	(4,051)	749	5	(3,297)	21,198	21,199	(3,302)
Comienzo del año	7,238	1,660	5	8,903			8,903
FIN DEL AÑO	<u><u>3,187</u></u>	<u><u>2,409</u></u>	<u><u>10</u></u>	<u><u>5,606</u></u>	<u><u>21,198</u></u>	<u><u>21,199</u></u>	<u><u>5,601</u></u>

(Continúa...)

OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

**ESTADOS DE CONSOLIDACION - ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	OBB	ELASTO	HOLDCORP	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
					Debe	Haber	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO							
PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:							
Utilidad neta	7,494	762	67	8,323	868		7,455
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:							
Provisión para cuentas dudosas		2		2			2
Provisión para obsolescencia de inventarios	2	-33	0	(31)			(31)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	2,258	147	28	2,433			2,433
Ajustes utilidades retenidas						177	(177)
Incremento de inversiones en asociadas, neto de dividendos recibidos	-265	0	0	(265)	265		0
Amortización de otros activos	468	0	0	468			468
Provisiones para retiro, jubilación y desahucio, neto	(18)	12	0	(6)			(6)
Ajuste de inversiones al Valor Patrimonial Proporcional				0			0
Ganancia en venta de activos fijos	37	(2)	0	35	14		49
Pérdida (Ganancia) en cambio no realizada	1,545	0	0	1,545			1,545
Pérdida (Ganancia) en contratos forward no realizada	(1,840)	0	0	(1,840)			(1,840)
Interés minoritario				0	335		335
Cambios en activos y pasivos:							
Cuentas por cobrar comerciales	(8,231)	(9)	(106)	(8,346)	126		(8,220)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(559)	(73)	0	(632)			(632)
Inventarios	(19,094)	(1,051)	0	(20,145)	15		(20,160)
Cuentas por pagar	34,299	1,648	1	35,948		126	35,822
Participación a trabajadores	(1,743)	(16)	0	(1,759)			(1,759)
Impuesto a la renta	(523)	34	5	(484)			(484)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	1,485	(15)	0	1,470	6		1,476
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	15,315	1,406	(5)	16,716	1,629	303	16,276

OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

**ASIENTOS DE ELIMINACION PARA CONSOLIDACION
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresado en miles de U.S. Dólares)

	Eliminaciones	
	<u>Debe</u>	<u>Haber</u>
- 1 -		
Eliminación de las compras de inventarios y de la utilidad no realizada en el saldo de inventario		
Ventas (Elasto)	20,717	
Costos de ventas (OBB)		20,706
Inventarios		11
- 2 -		
Eliminación de cuentas por cobrar y cuentas por pagar		
Cuenta por pagar (OBB)	2,373	
Cuenta por pagar (Holdcorp)	425	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar (OBB)		9
Cuentas por cobrar (Elasto)		2,373
Cuentas por cobrar (Holdcorp)		416
- 3 -		
Eliminación del ajuste al valor patrimonial proporcional de la inversión en Elasto		
Ingreso por ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional	455	
Inversiones Elasto (OBB)		455
- 4 -		
Eliminación del ajuste al valor patrimonial proporcional de la inversión en Holdcorp		
Ingreso por ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional	67	
Inversiones Holcorp (OBB)		67

(Continúa...)

OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

**ASIENTOS DE ELIMINACION PARA CONSOLIDACION
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresado en miles de U.S. Dólares)

	Eliminaciones	
	Debe	Haber
- 5 -		
Eliminación de la Inversión de Elasto		
Capital social	2,077	
Reserva legal	57	
Utilidades retenidas	1,376	
Interés minoritario		1,540
Inversiones Elasto (OBB)		1,970
- 6 -		
Eliminación de la Inversión de Holdcorp		
Capital social	4	
Reserva legal	26	
Reserva de capital	255	
Utilidades retenidas	331	
Inversiones Holdcorp (OBB)		616
- 7 -		
Registro del interés minoritario de la inversión de Elasto de años anteriores		
Reserva legal	25	
Utilidades retenidas	266	
Interés minoritario		291
- 8 -		
Registro del interés minoritario de la inversión de Elasto del año actual		
Gasto interés minoritario	335	
Interés minoritario		335
- 9 -		
Arriendos Pagados		
Ventas (Holdcorp)	26	
Gastos de administración y ventas (OBB)		26

(Continúa...)

OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

**ASIENTOS DE ELIMINACION PARA CONSOLIDACION
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresado en miles de U.S. Dólares)

	Eliminaciones	
	<u>Debe</u>	<u>Haber</u>
- 10 -		
Intereses pagados		
Interesés financieros (Holcorp)	11	
Gastos financieros (OBB)		11
Total	<u>28,826</u>	<u>28,826</u>

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Omnibus BB Transportes S.A.:

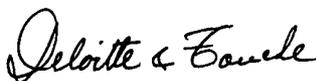
Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Omnibus BB Transportes S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Omnibus BB Transportes S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Omnibus BB Transportes S.A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.



Marzo 4, 2005
Registro No. 019



Jorge Saltos
Licencia No. 16555

OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	3,187	7,238
Depósito en compañía relacionada	5	38,233	35,517
Cuentas por cobrar comerciales	6	35,515	27,284
Inventarios	7	59,131	40,039
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	<u>8,539</u>	<u>5,975</u>
Total activos corrientes		<u>144,605</u>	<u>116,053</u>
DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	9	<u>12,000</u>	<u>12,000</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	10		
Terrenos y mejoras		1,370	1,328
Edificios		5,740	3,548
Maquinaria, equipo y herramientas especiales		19,547	15,862
Muebles, enseres y equipos de oficina		793	743
Equipos de computación		366	345
Vehículos		191	133
Construcciones en proceso		<u>2,438</u>	<u>2,367</u>
Total		30,445	24,326
Menos depreciación acumulada		<u>12,988</u>	<u>10,842</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>17,457</u>	<u>13,484</u>
INVERSIONES	11	<u>2,577</u>	<u>2,312</u>
OTROS ACTIVOS		<u>2,058</u>	<u>2,144</u>
TOTAL		<u>178,697</u>	<u>145,993</u>

Ver notas a los estados financieros

OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	18	277,090	272,568
COSTO DE VENTAS	18	<u>256,652</u>	<u>242,451</u>
MARGEN BRUTO		<u>20,438</u>	<u>30,117</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de administración		4,832	4,542
Gastos de mercadeo	18	<u>4,832</u>	<u>4,803</u>
Total		<u>9,664</u>	<u>9,345</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>10,774</u>	<u>20,772</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Ingresos financieros		521	496
Gastos financieros		(17)	(8)
Pérdida en cambio, neta		(2,082)	(1,443)
Resultados en contratos forward y options	20	1,428	2,117
Ingreso por ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional		522	581
Otros ingresos, neto		<u>167</u>	<u>871</u>
Total		<u>539</u>	<u>2,614</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>11,313</u>	<u>23,386</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	13	1,657	3,400
Impuesto a la renta	14	<u>2,162</u>	<u>4,313</u>
Total		<u>3,819</u>	<u>7,713</u>
UTILIDAD NETA		<u>7,494</u>	<u>15,673</u>

Ver notas a los estados financieros

OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	54,787	1,265	33,134	89,186
Utilidad neta			15,673	15,673
Transferencia		2,450	(2,450)	
Ajuste de impuesto a la renta del año 2002 por reversión de utilidades (Nota 14)			1,277	1,277
Dividendos pagados			(11,500)	(11,500)
Capitalización	<u>12,776</u>	<u>(2,450)</u>	<u>(10,326)</u>	<u> </u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	67,563	1,265	25,808	94,636
Utilidad neta			7,494	7,494
Transferencia		1,655	(1,655)	
Ajuste de impuesto a la renta del año 2003 por reversión de utilidades (Nota 14)			877	877
Dividendos pagados			(10,000)	(10,000)
Capitalización	<u>8,761</u>	<u>(1,655)</u>	<u>(7,106)</u>	<u> </u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>76,324</u>	<u>1,265</u>	<u>15,418</u>	<u>93,007</u>

Ver notas a los estados financieros

OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	268,859	278,537
Pagado a proveedores y trabajadores	(247,475)	(253,524)
Intereses pagados	(17)	(8)
Intereses ganados	521	496
Pérdida en cambio realizada, neta	(537)	(1,196)
Ganancia (Pérdida) realizada en contratos forward	(412)	706
Dividendos recibidos en efectivo	254	168
Participación a trabajadores	(3,400)	(5,354)
Impuesto a la renta	(2,685)	(4,894)
Otros ingresos, neto	<u>207</u>	<u>629</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>15,315</u>	<u>15,560</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(6,268)	(5,471)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo		372
Disminución (Incremento) en depósitos en compañía relacionada	(2,716)	766
Adquisición de otros activos	<u>(382)</u>	<u>(1,301)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(9,366)</u>	<u>(5,634)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(10,000)</u>	<u>(11,500)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Disminución neta durante el año	(4,051)	(1,574)
Comienzo del año	<u>7,238</u>	<u>8,812</u>
FIN DEL AÑO	<u>3,187</u>	<u>7,238</u>

(Continúa...)

OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	7,494	15,673
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Provisión para cuentas dudosas		(30)
Provisión para obsolescencia de inventarios	2	(262)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	2,258	1,727
Ajuste del valor patrimonial proporcional de inversiones en asociadas, neto de dividendos recibidos	(268)	(413)
Baja de inversiones	3	
Amortización de otros activos	468	373
Provisiones para retiro, jubilación y desahucio, neto	(18)	(82)
Pérdida (Ganancia) en venta de activos fijos	37	(243)
Pérdida en cambio no realizada	1,545	247
Ganancia en contratos forward no realizada	(1,840)	(1,411)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(8,231)	5,969
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(559)	(1,309)
Inventarios	(19,094)	(851)
Cuentas por pagar	34,299	(521)
Participación a trabajadores	(1,743)	(1,954)
Impuesto a la renta	(523)	(580)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>1,485</u>	<u>(773)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>15,315</u>	<u>15,560</u>

Ver notas a los estados financieros

OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Omnibus BB Transportes S.A. es una subsidiaria de General Motors Corporation de Estados Unidos de América. La Compañía está constituida en el Ecuador y sus actividades principales son el ensamblaje y venta local de vehículos livianos, de carga y todo terreno, y la exportación de vehículos especialmente a Colombia y Venezuela.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinaria y equipo y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipo electrónico.

Inversión en Acciones en Compañías Asociadas - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Depósitos en Compañía Relacionada - Está registrado al valor de los depósitos realizados más los intereses devengados al fin del año.

Otros Activos - Corresponden principalmente a aplicaciones informáticas y gastos de desarrollo, registrados a su costo de adquisición, los mismos que se amortizan en línea recta en 3 años. Adicionalmente, se incluye como parte de esta cuenta los valores relacionados con los aportes realizados a la CORPEI por las importaciones, los mismos que son redimidos al vencimiento de los cupones.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 13 y 14).

Provisiones para Retiro, Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Moneda Extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio apropiado vigente a la fecha del balance general. Las diferencias en cambio originadas por ajustes y cancelaciones de activos y pasivos denominados en moneda extranjera son registradas contablemente afectando a los resultados del año.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja chica	3	2
Depósitos a la vista en cuentas corrientes	736	155
Inversiones overnight que devengan una tasa de interés promedio anual de 1.8% (0.7% en el 2003)	<u>2,448</u>	<u>7,081</u>
Total	<u>3,187</u>	<u>7,238</u>

5. DEPOSITOS EN COMPAÑIA RELACIONADA

Corresponden a depósitos en General Motors Investment Services Company de Bruselas, que vencen en enero 7 del 2005 (enero 7 del 2004 para los depósitos del año 2003) y devengan una tasa de interés promedio anual del 2.23% y 2.41% (1.11% y 1.36% en el 2003). Los saldos de estas cuentas al 31 de diciembre del 2004 y 2003 incluyen los intereses devengados hasta esa fecha. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 US\$15 millones se mantienen en garantía a favor a GM Do Brasil como colateral por las compras de inventarios.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Colmotores S.A.	17,455	14,773
GMAC del Ecuador S.A.	17,815	11,708
General Motors - Venezuela		487
General Motors do Brasil	143	13
General Motors del Ecuador S.A.	107	22
Otras	16	4
Otras cuentas por cobrar locales	20	318
Provisión para cuentas dudosas	<u>(41)</u>	<u>(41)</u>
Total	<u>35,515</u>	<u>27,284</u>

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	3,254	5,081
Materias primas	28,111	23,739
Productos en proceso	2,349	136
Importaciones en tránsito	24,255	10,199
Vehículos en uso de la compañía	391	286
Materiales y otros no productivos	777	602
Provisión para ajuste al valor de mercado	<u>(6)</u>	<u>(4)</u>
Total	<u>59,131</u>	<u>40,039</u>

8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado IVA	3,917	3,091
Cuentas por cobrar opciones Forward, Nota 20	2,828	1,496
Reclamos de IVA y drawback en proceso	1,505	700
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	96	499
Seguros Prepagados	44	67
Otras cuentas por cobrar	<u>149</u>	<u>122</u>
Total	<u>8,539</u>	<u>5,975</u>

9. DOCUMENTOS POR COBRAR LARGO PLAZO

Constituyen fondos entregados a General Motors do Brasil Ltda. en virtud de los acuerdos de garantía firmados con la Compañía, con el propósito de garantizar las importaciones de CKD del modelo Corsa Evolution. Este documento por cobrar no genera ningún tipo de interés y no se ha definido fecha de vencimiento.

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	13,484	9,869
Adquisiciones	6,268	5,471
Ventas y/o retiros	(37)	(129)
Depreciación	<u>(2,258)</u>	<u>(1,727)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>17,457</u>	<u>13,484</u>

11. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

Compañía	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
Elasto S.A.	56	56	706	706	1,960	1,760	1,960	1,760
Holdcorp S.A.	100	100	4	4	616	549	616	549
Otras			—	—	1	—	1	3
Total			<u>710</u>	<u>710</u>	<u>2,577</u>	<u>2,309</u>	<u>2,577</u>	<u>2,312</u>

Los estados financieros de Omnibus BB Transportes S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003, no se presentan consolidados con las compañías relacionadas en la que ejerce un control total administrativo y financiero, tal como lo recomiendan las normas ecuatorianas de contabilidad, en razón de que por requerimientos de la Superintendencia de Compañías es necesario presentar estados financieros individuales. Los estados financieros consolidados son presentados en un informe por separado. Como se explica en la Nota 2, estas inversiones se encuentran registradas al valor patrimonial proporcional.

12. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Itochu Corporation	46,070	24,443
General Motors do Brasil	11,400	4,134
Elasto S.A.	2,373	2,357
General Motors del Ecuador S.A.	1,566	1,226
GMAC del Ecuador	77	
Otras	521	159
Proveedores del exterior	4,882	1,870
Proveedores locales	<u>8,339</u>	<u>5,195</u>
Total	<u>75,228</u>	<u>39,384</u>

13. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3,400	5,354
Provisión del año	1,657	3,400
Pagos efectuados	<u>(3,400)</u>	<u>(5,354)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,657</u>	<u>3,400</u>

La Compañía para el pago del 15% de participación a trabajadores conforme la autorización del Ministerio de Trabajo, unifica las utilidades con General Motors del Ecuador por cuanto forman parte de un mismo grupo económico.

14. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	9,657	19,986
Gastos no deducibles	527	637
Ingresos exentos	(2)	(2,212)
Ingresos gravados	1,496	253
Ajuste al valor patrimonial proporcional	(522)	(581)
Otros gastos deducibles	<u>(2,506)</u>	<u>(829)</u>
Utilidad gravable	<u>8,650</u>	<u>17,255</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados 25%	<u>2,162</u>	<u>4,313</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,594	3,452
Provisión del año	2,162	4,313
Ajuste (A)	(877)	(1,277)
Pagos efectuados	<u>(2,685)</u>	<u>(4,894)</u>
Saldos al fin del año	<u>194</u>	<u>1,594</u>

(A) Durante los años 2004 y 2003, la Junta General de Accionistas aprobó un incremento de capital (Nota 17) que resultó en el pago del impuesto a la renta con la tarifa del 15% generando una reducción de US\$877 mil y US\$1,277 mil respectivamente en el impuesto a la renta del año 2003 y 2002. El efecto de tal reducción fue registrado con abono a las utilidades retenidas.

15. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto a los consumos especiales - ICE e IVA	904	678
Provisión para descuentos	1,387	486
Provisión para reparaciones mayores - porción corriente	361	198
Beneficios sociales y otros gastos acumulados	626	476
Retenciones en la fuente	378	295
Otras cuentas por pagar	<u>668</u>	<u>270</u>
Total	<u>4,324</u>	<u>2,403</u>

16. PROVISIONES PARA RETIRO, JUBILACION Y DESAHUCIO

Un resumen de las provisiones para retiro, jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bonificación especial por retiro	2,386	2,111
Jubilación patronal	1,203	1,474
Desahucio	<u>406</u>	<u>428</u>
Total	<u>3,995</u>	<u>4,013</u>

Bonificación Especial por Retiro - De acuerdo con el contrato colectivo vigente, los trabajadores tienen derecho a una indemnización por terminación de la relación laboral ya sea por mutuo acuerdo o retiro voluntario, equivalente al 80% del último salario mensual por cada año de servicio, más, en el caso de despido, una indemnización por estabilidad y garantía que varía entre 3 y 40 salarios de acuerdo a los años de servicio. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por profesionales independientes.

Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 26 trabajadores con tiempo de servicio mayor o igual a 25 años (48 en el año 2003);
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para atender el pago de 90 trabajadores (118 en el año 2003) que al 31 de diciembre tenían entre 10 y 25 años de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 260 trabajadores (195 en el año 2003) que al 31 de diciembre tenían menos de 10 años de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa de interés actuarial del 4% y una tasa financiera de descuento del 7,69%.

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por profesionales independientes.

17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 76,324,140 acciones (67,563,390 acciones en el año 2003) de US\$1.00 valor nominal unitario. Durante el año 2004, se incrementó el capital de la compañía en US\$8.7 millones (US\$12.7 millones en el 2003) mediante la apropiación de la reserva legal por US\$1.6 millones (US\$2.4 millones en el 2003) y de utilidades retenidas por US\$7.1 millones (US\$10.3 millones en el 2003).

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

18. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas:		
General Motors - Venezuela	2,992	487
Colmotores	84,540	76,404
GM Ecuador	507	1,073
Otras	<u>14</u>	<u>74</u>
Total	<u>88,053</u>	<u>78,038</u>
Compras:		
Itochu Corporation	113,523	89,618
GM Brasil	75,931	60,867
Elasto S.A.	20,692	21,296
GM Ecuador	847	739
Colmotores	345	52
GM Venezuela	12	
GM Chile		<u>24</u>
Total	<u>211,350</u>	<u>172,596</u>
Gastos de mercadeo pagados	<u>4,832</u>	<u>4,803</u>
Publicidad corporativa pagada	<u>914</u>	<u>964</u>
Financiamiento en ventas	<u> </u>	<u>423</u>
Arriendos e intereses	<u>36</u>	<u>34</u>
Regalías	<u>165</u>	<u>198</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

19. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de Yenes Japoneses JP¥)	
Cuentas por pagar y exposición pasiva, neta	<u>4,718,368</u>	<u>2,619,578</u>

Los tipos de cambio en el mercado libre al 31 de diciembre del 2004 y 2003 fueron de JP¥102.35 y JP¥107.07, por US\$1.00, respectivamente.

20. CONTRATOS FORWARD

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 de acuerdo con los contratos vigentes (cincuenta y veinte), respectivamente, la Compañía se compromete a comprar JP¥6,500 millones hasta diciembre del 2005 y JP¥2,694 millones hasta abril del 2004 a un tipo de cambio promedio de JP¥105.45 y JP¥113.29 por US\$1.00, respectivamente. Como resultado de la valoración de estos contratos al 31 de diciembre del 2004 se registró una cuenta por cobrar por US\$2.6 millones (US\$1.5 millones en el 2003). Adicionalmente, durante el año 2004 se registraron utilidades en la cancelación de dichos contratos por US\$1.4 millones (US\$2.1 millones en el 2003).

21. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 4 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.