

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Macasa, Máquinas y Camiones S.A.

Guayaquil, 2 de abril del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Macasa, Máquinas y Camiones 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. Según se menciona en la Nota 2 e) a los estados financieros, la Compañía registró en los resultados del año 2002 ingresos por dividendos recibidos de una compañía subsidiaria por US\$465,500 que, de acuerdo a la norma contable sobre valoración de inversiones que entró en vigencia en el año 2002, debieron ser contabilizados en el rubro Reservas por valuación en el patrimonio; en consecuencia, la utilidad neta del año 2002 se encuentra sobreestimada y la reserva por valuación subestimada en dicho monto; dicho ajuste no afecta el patrimonio neto de la Compañía al 31 de diciembre del 2002.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto indicado en el párrafo 3 anterior sobre los estados financieros al 31 de diciembre del 2002, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Macasa,

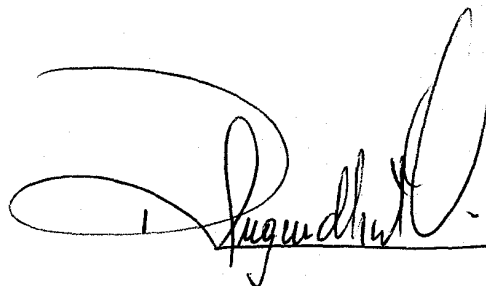
A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Macasa, Máquinas y Camiones S.A.
Guayaquil, 2 de abril del 2004

Máquinas y Camiones 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.

5. Como se indica en la Nota 15 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2003 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas por US\$1,119 y US\$4,168,146 (2002:US\$4,563,946 por pagar), respectivamente; adicionalmente, como se indica en la misma Nota, durante el año 2003 se realizaron transacciones con dichas compañías que representaron gastos por US\$1,575,991 (2002: ingresos y gastos por US\$36,532 y US\$2,645,846, respectivamente), bajo las condiciones establecidas con dichas partes vinculadas. Por lo expuesto precedentemente, las transacciones y saldos con compañías y partes relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



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

MACASA, MAQUINAS Y CAMIONES S.A.

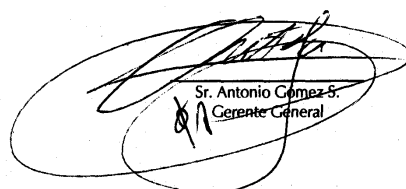
BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2003	2002	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	136,999	4,432	Sobregiros bancarios	3	-	10,813
Inversiones temporales	4	116,375	349,125	Documentos y cuentas por pagar	8	103,128	105,007
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores	15	521,689	232,356
Clientes	15	2,194,562	2,815,143	Compañías relacionadas		93,164	196,245
Compañías relacionadas		1,119	-	Anticipos de clientes		512,930	46,190
Anticipos a proveedores		263,004	383,365	Otros		1,230,911	579,798
Impuestos pagados por anticipado		545,264	392,280				
		3,003,949	3,590,788	Pasivos acumulados			
Provisión para cuentas incobrables	10	(149,107)	(125,585)	Beneficios sociales	10	12,032	24,687
		2,854,842	3,465,203	Impuestos por pagar	10	16,924	26,743
						28,956	51,430
Inventarios	5	1,844,179	1,297,865	Ingresos diferidos		97,999	238,520
Total del activo corriente		4,952,395	5,116,625	Total del pasivo corriente		1,357,866	880,561
INVERSIONES EN ACCIONES	6	2,544,712	2,856,472				
ACTIVO FIJO	7	3,565	8,746	PASIVO A LARGO PLAZO			
				Compañías relacionadas	15	3,646,457	4,331,590
				Provisión para jubilación patronal	10 y 11	8,838	6,121
				Provisión para indemnización por desahucio	10 y 11	1,665	232
						3,656,960	4,337,943
				PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)		2,485,846	2,763,339
Total del activo		7,500,672	7,981,843	Total del pasivo y patrimonio		7,500,672	7,981,843

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

MACASA, MAQUINAS Y CAMIONES S.A.

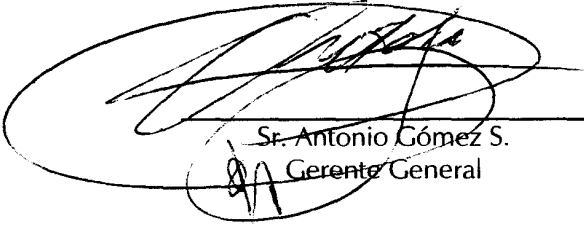
ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Ventas netas		7,143,750	11,769,296
Costo de ventas		(5,562,386)	(9,604,261)
Utilidad bruta		<u>1,581,364</u>	<u>2,165,035</u>
Gastos operativos			
De administración		(1,770,042)	(2,549,334)
De venta		(700,340)	(662,277)
		<u>(2,470,382)</u>	<u>(3,211,611)</u>
Pérdida en operación		(889,018)	(1,046,576)
Otros ingresos (gastos)			
Financieros		465,062	845,357
Otros ingresos, neto		268,314	103,126
Participación en resultados de subsidiarias	6	<u>197,496</u>	<u>219,883</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		41,854	121,790
Participación de los trabajadores en las utilidades	10	(6,278)	(18,269)
Utilidad neta del año		<u>35,576</u>	<u>103,521</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

MACASA, MAQUINAS Y CAMIONES S.A.

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

	Referencia a Notas	Capital social	Reservas				Pérdidas acumuladas	Total
			Facultativa	Legal	De capital	Por valuación		
Saldos al 1 de enero del 2002		23,600	4,029	569	1,308,401	-	(244,192)	1,092,407
Ajuste al 1 de enero del 2002 de las inversiones en acciones en subsidiarias para valorarlas al método de participación	6					1,567,411		1,567,411
Resolución de la Junta General de Accionistas del 29 de enero del 2002: - Apropriación para Reserva legal y Reserva facultativa de las utilidades del año 2001			8,203	912			(9,115)	-
Utilidad neta del año							103,521	103,521
Saldos al 31 de diciembre del 2002		23,600	12,232	1,481	1,308,401	1,567,411	(149,786)	2,763,339
Ajuste a la valuación de las inversiones en subsidiarias al inicio del año	6					(311,173)	(1,896)	(313,069)
Resolución de la Junta General de Accionistas del 17 de enero del 2003: - Apropriación para Reserva legal y Reserva facultativa de las utilidades del 2002			93,170	10,351			(103,521)	-
Utilidad neta del año							35,576	35,576
Saldos al 31 de diciembre del 2003		23,600	105,402	11,832	1,308,401	1,256,238	(219,627)	2,485,846

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

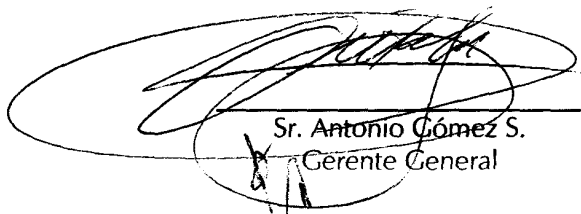
MACASA, MAQUINAS Y CAMIONES S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		35,576	103,521
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación del año	7	5,084	6,340
Provisión para cuentas incobrables	10	23,522	28,935
Provisión para indemnización por desahucio	10	1,433	-
Provisión para jubilación patronal	10	2,717	1,172
Reversión de provisión de indemnización por desahucio	10	-	(1,268)
Participación en resultados de subsidiarias	6	(197,496)	(219,883)
		(129,164)	(81,183)
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		586,839	(1,833,131)
Inventarios		(546,314)	412,999
Documentos y cuentas por pagar		651,113	(1,132,013)
Pasivos acumulados		(22,474)	30,027
Ingresos diferidos		(140,521)	(16,028)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		399,479	(2,619,329)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución (adición) de inversiones temporales	4	232,750	(349,125)
Dividendos recibidos	6	196,187	-
Baja de de Activo fijo, neto	7	97	786
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		429,034	(348,339)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) incremento en Cuentas por pagar a compañías relacionadas a largo plazo		(685,133)	2,963,803
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(685,133)	2,963,803
Aumento (disminución) neta de efectivo		143,380	(3,865)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		(6,381)	(2,516)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	136,999	(6,381)

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

MACASA, MAQUINAS Y CAMIONES S.A.

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

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1975. Su objeto social consiste principalmente en: a) importación de camiones y repuestos, principalmente de la marca Mack; y b) venta de repuestos para los camiones que comercializa.

El 24 de octubre del 2003, su único accionista la Compañía General de Inversiones Geninvest S.A. de nacionalidad ecuatoriana transfirió el dominio pleno y absoluto de la totalidad de las acciones a la Compañía General de Inversiones Geninvest S.A. domiciliada en Panamá, debido a ello, a partir de la fecha indicada, Macasa, Maquinarias y Camiones S.A. es una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento a los capitales extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

c) Documentos y cuentas por cobrar -

Los documentos y cuentas por cobrar a clientes están registrados al valor del precio de venta de los inventarios más los intereses respectivos, calculados hasta la fecha de vencimiento de los adeudos, menos los cobros realizados. Los intereses no devengados son registrados en la cuenta ingresos diferidos y se llevan a resultados en base a su devengamiento. Se constituye una provisión para cuentas de dudosa recuperación con cargo a los resultados del ejercicio.

d) Inventarios -

Los inventarios de camiones y repuestos, excepto los obsoletos o de lento movimiento que se muestran al costo histórico, se presentan al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17. El valor de los inventarios no excede su valor de mercado.

El valor contable de los inventarios es utilizado para la determinación del costo de ventas, determinado mediante los siguientes métodos:

- Camiones: Al costo específico de adquisición de cada bien.
- Repuestos: En base al método PEPS, primero en entrar primero en salir.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios obsoletos y/o de lento movimiento.

e) Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones de compañías 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.

Con efecto al 1 de enero del 2002 y con base en la puesta en vigencia de la NEC 20, 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 2002 y los montos que resultan de la aplicación del método de la participación a dicha fecha fue imputado a la cuenta de activo Inversiones en acciones, con contrapartida en la cuenta del patrimonio Reserva por valuación en la forma descrita en el estado de cambios en el patrimonio. Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de sus subsidiarias generadas a partir de dicha fecha es incluida en el valor de las inversiones, con contrapartida en los resultados del ejercicio. Sin embargo, los dividendos en efectivo recibidos de las subsidiarias en el año 2002 por US\$465,500 relativos a utilidades generadas en años anteriores se registraron dentro del rubro Otros ingresos financieros del año 2002.

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

f) Activo fijo -

El rubro se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de los activos fijos no excede su 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.

g) Jubilación patronal de los empleados -

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 además Nota 11).

h) Bonificación por desahucio -

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir el costo estimado, calculado con base actuarial, de la bonificación por desahucio prevista en el Código del Trabajo. (Véase Nota 11).

i) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. En el año 2003 y 2002 la Compañía no constituyó dicha provisión por no presentar utilidades gravables.

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

j) 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.

k) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

l) Reserva por valuación -

Corresponde al ajuste al 1 de enero del 2002 de las inversiones en acciones en subsidiarias al método de participación.

m) Efectivo y equivalentes de efectivo -

A efecto de la preparación del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo al efectivo de caja, depósitos bancarios, neto de sobregiros bancarios.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja y bancos	136,999	4,432
Sobregiros bancarios	-	(10,813)
	<u>136,999</u>	<u>(6,381)</u>

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

	2003	2002
Time Deposit (1)	<u>116,375</u>	<u>349,125</u>

- (1) Corresponde a un time deposit emitido por Citibank N.A. a una tasa de interés anual del 0,9100% (2002:0,8795%) por 180 días el cual tiene vencimiento el 19 de mayo del 2004 (2002:27 de mayo del 2003). Esta inversión se encuentra en garantía por un préstamo otorgado a una compañía relacionada. Véase además Nota 16.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	2003	2002
Camiones	1,020,029	518,529
Repuestos	<u>882,670</u>	<u>826,988</u>
	1,902,699	1,345,517
Menos - provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(58,520)</u>	<u>(58,520)</u>
	1,844,179	1,286,997
Importaciones en tránsito	-	10,868
	<u>1,844,179</u>	<u>1,297,865</u>

NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

Razón social	Porcentaje de participación en el capital	Valor en libros		Valor patrimonial proporcional (ii)		Actividad principal
		2003	2002	2003	2002	
Maresa (1)	4.91	207,396	207,396	-	-	Comercializadora de vehículos
Lubrival S.A. (i)	49.00	590,361	1,119,899	595,054	585,434	Comercializadora de lubricantes
Lubricantes Andinos						
Lubrian S.A. (i)	49.00	1,475,013	1,257,236	1,466,091	1,478,631	Producción de lubricantes
Corporación Maresa S.A. (1)	4.91	258,402	258,402	-	-	Holding de Maresa S.A. y Marinvest S.A.
Marinvest S.A. (1)	4.91	<u>13,540</u>	<u>13,539</u>	-	-	Comercializadora de vehículos
		<u>2,544,712</u>	<u>2,856,472</u>			

NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES

(Continuación)

- (1) La Compañía no dispone de información financiera que le permita determinar el valor patrimonial proporcional de estas inversiones a la fecha de cierre de sus estados financieros.
- (i) Compañías, propiedad de Macasa y Valvoline Inc, dedicadas a la producción y comercialización de lubricantes de la marca Valvoline, en base a un convenio de asociación firmado entre ellos en 1995. Basándose en el mencionado convenio y como resultado de la venta, efectuada en 1995, de parte de las acciones que la Compañía mantenía en Lubrival S.A., la Compañía tiene derecho a recibir de Valvoline Inc., en la medida que Lubrival S.A. cumpla con ciertos parámetros de venta de lubricantes, US\$100,000 anuales durante 10 años a partir de la fecha de la firma del convenio, los cuales se van contabilizando de acuerdo a su devengamiento. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 este valor se encuentra registrado en el rubro Otros ingresos del estado de resultados correspondiente a la porción devengada y cobrada en los años 2003 y 2002, respectivamente.
- (ii) Valor calculado en base a estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2003 y 2002.

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldos al 1 de enero	2,856,472	1,069,178
Ajustes efectuados para valorar las inversiones bajo el método de participación al inicio del año 2002 (imputado al patrimonio)	-	1,567,411
Ajuste a la valuación de las inversiones en subsidiarias al inicio del año	(313,069)	-
Participación en las utilidades netas del año (imputada a los resultados)	197,496	219,883
Dividendos recibidos en efectivo	(196,187)	-
Saldos al 31 de diciembre	<u>2,544,712</u>	<u>2,856,472</u>

NOTA 7 - ACTIVO FIJO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	Tasa anual de depreciación %
Equipos de transporte	34,248	34,248	20
Muebles, enseres y equipos	7,400	8,186	10 y 20
Herramientas	<u>6,868</u>	<u>6,868</u>	10
	48,516	49,302	
Menos - depreciación acumulada	<u>(44,951)</u>	<u>(40,556)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>3,565</u>	<u>8,746</u>	

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldos al 1 de enero	8,746	15,872
Bajas, netas	(97)	(786)
Depreciación del año	<u>(5,084)</u>	<u>(6,340)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>3,565</u>	<u>8,746</u>

NOTA 8 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores del exterior		
Mack Truck Inc.	57,498	53,117
Otros	462	565
Proveedores locales	<u>45,168</u>	<u>51,325</u>
	<u>103,128</u>	<u>105,007</u>

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996. A la fecha de emisión de los estados financieros (2 de abril del 2004), no existen impuestos adicionales pendientes de pago resultantes de

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

fiscalizaciones realizadas. A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 2000 al 2003 aún están sujetos a una posible fiscalización.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con la disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. En los años 2003 y 2002, la Compañía no efectuó la amortización de pérdidas fiscales acumuladas debido a que no presentó utilidades gravables. Al cierre del año 2003 y 2002 las pérdidas tributarias acumuladas pendientes de amortizar que no consideran eventuales diferencias producto de futuras fiscalizaciones, ascienden a US\$248,173.

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 10 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
<u>Año 2003</u>				
Provisión para cuentas incobrables	125,585	23,522	-	149,107
Provisión para obsolescencia de inventarios (Véase Nota 5)	58,520	-	-	58,520
Beneficios sociales	24,687	22,083	(34,738)	12,032 (1)
Impuestos por pagar	26,743	30,695	(40,514)	16,924 (2)
Provisión para jubilación patronal (Véase Nota 11)	6,121	2,717	-	8,838
Provisión para indemnización por desahucio (Véase Nota 11)	232	1,433	-	1,665
<u>Año 2002</u>				
Provisión para cuentas incobrables	98,145	28,935	(1,495)	125,585
Provisión para obsolescencia de inventarios (Véase Nota 5)	58,520	-	-	58,520
Beneficios sociales	6,660	21,529	(3,502)	24,687 (1)
Impuestos por pagar	14,743	13,405	(1,405)	26,743 (2)
Provisión para jubilación patronal (Véase Nota 11)	4,949	1,172	-	6,121
Provisión para indemnización por desahucio (Véase Nota 11)	1,500	-	(1,268)	232

- (1) Incluye US\$6,278 (2002:US\$18,269) de provisión de la participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 10 - PROVISIONES

(Continuación)

- (2) En el año 2003 y 2002 no se constituyó la provisión de impuesto a la renta, debido a que la Compañía no presentó base gravable, ya que los ingresos exentos eran superiores a la utilidad contable más gastos no deducibles.

NOTA 11 - PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACION POR DESAHUCIO

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.

La provisión por indemnización por desahucio, que al 31 de diciembre del 2003 asciende a US\$1,665 (2002:US\$232), se basó en un estudio actuarial practicado por un perito independiente basado en las entradas – salidas, las variaciones de los sueldos y en el salario mínimo vital de los empleados.

NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 y 2002 está constituido por 590,000 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal US\$0.04 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 - GARANTIAS RECIBIDAS

Los Documentos y cuentas por cobrar a clientes por concepto de camiones, se encuentran garantizados mediante contratos por ventas con reserva de dominio y/o garantías reales a favor de la Compañía.

NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	2003	2002
Documentos y cuentas por cobrar		
Compañías relacionadas		
Terrandina S.A.	<u>1,119</u>	<u>-</u>
Documentos y cuentas por pagar		
Compañías relacionadas		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola Cía Ltda. (1)	498,883	210,547
Geninvest S.A.	14,348	14,348
Otros	8,458	7,461
	<u>521,689</u>	<u>232,356</u>
Pasivo a largo plazo		
Compañías relacionadas		
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A. (2)	<u>3,646,457</u>	<u>4,331,590</u>

Durante los años 2003 y 2002 se han efectuado las siguientes transacciones más representativas con compañías relacionadas:

	2003	2002
Compras		
Lubricantes Andinos "Lubrian S.A."	-	1,467
Talleres para Maquinarias Industrial Agrícola Cía. Ltda. (3)	123,381	172,954
	<u>123,381</u>	<u>174,421</u>
Gastos de administración		
Importadora Industrial Agrícola S.A. - I.I.A.S.A. (4)	1,449,918	2,471,406
Otros	2,692	19
	<u>1,452,610</u>	<u>2,471,425</u>
Otros (gastos), ingresos, neto		
Importadora Industrial Agrícola S.A. - I.I.A.S.A.	<u>-</u>	<u>36,532</u>

- (1) Corresponde a valores adeudados por concepto de montaje y reparación de camiones de la Compañía.

NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación)

- (2) Corresponde a la porción de servicios de administración general y uso de infraestructura recibidos de esta compañía relacionada durante los años 1999 al 2003, y que de común acuerdo entre las partes, no devengó intereses y será pagado en el largo plazo.
- (3) Véase numeral (1) anterior.
- (4) Ver numeral (2) anterior.

Las transacciones descritas precedentemente son realizadas exclusivamente con compañías del grupo económico I.I.A.S.A. Los términos y condiciones bajo las cuales se realizan estas operaciones son establecidas anualmente por la Administración de las compañías del grupo. No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

NOTA 16 - CUENTAS DE ORDEN

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Lubricantes Andinos "Lubrian" S.A. (1)	<u>116,375</u>	<u>349,125</u>

- (1) Véase Nota 4.

NOTA 17 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por los años 2003 y 2002 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esas fechas:

(Véase página siguiente)

NOTA 17 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES
(Continuación)

	Según registros contables	Diferencias	Según estados financieros
Año 2003			
<u>Pasivo</u>			
Documentos y cuentas por pagar			
Compañías relacionadas	4,168,146	(3,646,457)	521,689
Otros	529,854	(16,924)	512,930
Pasivos acumulados			
Impuestos por pagar	-	16,924	16,924
Pasivo a largo plazo			
Compañías relacionadas	-	3,646,457	3,646,457
	<u>4,698,000</u>	<u>-</u>	<u>4,698,000</u>
Año 2002			
<u>Activo</u>			
Caja - bancos	353,557	(349,125)	4,432
Inversiones temporales	-	349,125	349,125
	<u>353,557</u>	<u>-</u>	<u>353,557</u>
<u>Pasivo</u>			
Documentos y cuentas por pagar			
Otros	72,933	(26,743)	46,190
Compañías relacionadas	4,563,946	(4,331,590)	232,356
Pasivos acumulados			
Impuestos por pagar	-	26,743	26,743
Pasivo a largo plazo			
Compañías relacionadas	-	4,331,590	4,331,590
	<u>4,636,879</u>	<u>-</u>	<u>4,636,879</u>

NOTA 18 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión 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.