

**PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía Ltda.**
Carchi 702 y 9 de Octubre Piso 2
Casilla: 09-01-5820
Guayaquil - Ecuador
Teléfono: (593) 4 2288-199
Celular: (593) 9 9513-843
Fax: (593) 4 2286-889

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Macasa, Máquinas y Camiones S.A.

Guayaquil, 13 de mayo del 2005

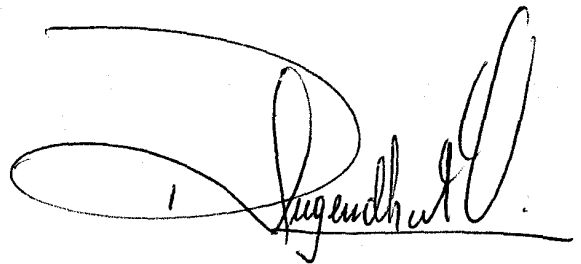
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Macasa, Máquinas y Camiones S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Macasa, Máquinas y Camiones S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se indica en la Nota 15 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2004 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas por US\$2,600 y 3,661,045 (2003:US\$1,119 y US\$4,168,146), respectivamente; adicionalmente, como se indica en la misma Nota, durante el año 2004 se realizaron transacciones con dichas compañías que representaron gastos por US\$1,463,848 (2003:US\$1,575,991), bajo las condiciones establecidas con dichas partes

A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Macasa, Máquinas y Camiones S.A.
Guayaquil, 13 de mayo del 2005

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



BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

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.

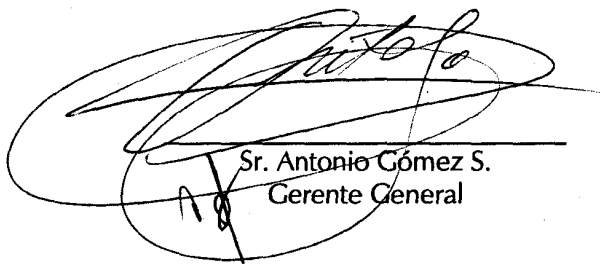
ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Ventas netas		6,383,051	7,143,750
Costo de ventas		(4,856,667)	(5,562,386)
Utilidad bruta		<u>1,526,384</u>	<u>1,581,364</u>
Gastos operativos			
De administración		(1,471,382)	(1,770,042)
De venta		(507,317)	(700,340)
		<u>(1,978,699)</u>	<u>(2,470,382)</u>
Pérdida en operación		(452,315)	(889,018)
Otros ingresos (gastos)			
Financieros, neto		140,009	465,062
Otros ingresos, neto		134,364	268,314
Participación en resultados de subsidiarias	6	<u>364,955</u>	<u>197,496</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		187,013	41,854
Participación de los trabajadores en las utilidades	10	(28,052)	(6,278)
Utilidad neta del año		<u><u>158,961</u></u>	<u><u>35,576</u></u>

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

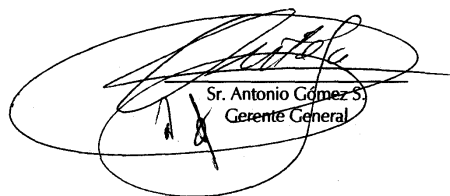

Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

MACASA, MAQUINAS Y CAMIONES S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(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 2003		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:								
- Apropiación 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
Resolución de la Junta General de Accionistas del 4 de marzo del 2004:								
- Apropiación para Reserva legal y Reserva facultativa de las utilidades del 2003			32,018	3,558			(35,576)	-
Utilidad neta del año							158,961	158,961
Saldos al 31 de diciembre del 2004		23,600	137,420	15,390	1,308,401	1,256,238	(96,242)	2,644,807

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

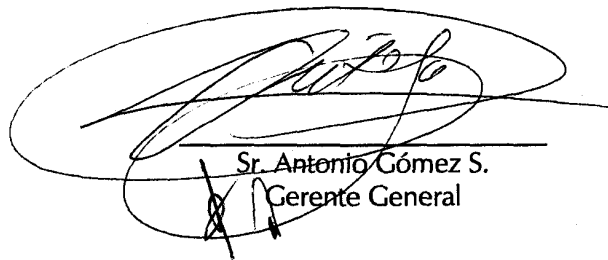

Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

MACASA, MAQUINAS Y CAMIONES S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		158,961	35,576
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación del año	7	1,352	5,084
Provisión para cuentas incobrables	10	15,696	23,522
Provisión para indemnización por desahucio	10	3,667	1,433
Provisión para jubilación patronal	10	4,868	2,717
Participación en resultados de subsidiarias	6	(364,955)	(197,496)
		(180,411)	(129,164)
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		287,980	586,839
Inventarios		461,936	(546,314)
Otros activos		(136)	-
Documentos y cuentas por pagar		(216,768)	651,113
Pasivos acumulados		20,237	(22,474)
Ingresos diferidos		(97,999)	(140,521)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>274,839</u>	<u>399,479</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución de inversiones temporales	4	116,375	232,750
Dividendos recibidos	6	188,673	196,187
(Adiciones) bajas de Activo fijo, neto	7	(9,865)	97
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		<u>295,183</u>	<u>429,034</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución en Cuentas por pagar a compañías relacionadas a largo plazo		(713,892)	(685,133)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(713,892)</u>	<u>(685,133)</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo		(143,870)	143,380
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>136,999</u>	(6,381)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>(6,871)</u>	<u>136,999</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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

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, a partir de enero del 2004 dichos intereses, se presentan neto del saldo de la cuenta por cobrar. 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.

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias y asociadas en las que se ejerce influencia significativa se muestran al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio.

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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 2004 y 2003 la Compañía no constituyó dicha provisión por no presentar utilidades gravables.

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.

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

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 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>2004</u>	<u>2003</u>
Caja y bancos	5,610	136,999
Sobregiros bancarios	(12,481)	-
	<u>(6,871)</u>	<u>136,999</u>

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Time Deposit (1)	-	116,375

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

(Continuación)

- (1) En el 2003 correspondía a un time deposit emitido por Citibank N.A. a una tasa de interés anual del 0,9100% por 180 días el cual venció el 19 de mayo del 2004. Esta inversión se encontraba en garantía por un préstamo otorgado a una compañía relacionada. Véase además Nota 16.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	2004	2003
Camiones	746,929	1,020,029
Repuestos	683,837	882,670
	<u>1,430,766</u>	<u>1,902,699</u>
Menos - provisión para obsolescencia de inventarios	(58,520)	(58,520)
	<u>1,372,246</u>	<u>1,844,179</u>
Importaciones en tránsito	9,997	-
	<u>1,382,243</u>	<u>1,844,179</u>

NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

Razón social	Porcentaje de participación en el capital	Valor en libros		Valor patrimonial proporcional (ii)		Actividad principal
		2004	2003	2004	2003	
Maresa (1)	4.91	207,396	207,396	-	-	Comercializadora de vehículos
Lubrival S.A. (i)	49.00	720,179	590,361	719,444	595,054	Comercializadora de lubricantes
Lubricantes Andinos						
Lubrian S.A. (i)	49.00	1,521,477	1,475,013	1,519,467	1,466,091	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	13,540	13,540	-	-	Comercializadora de vehículos
		<u>2,720,994</u>	<u>2,544,712</u>			

- (1) La Compañía no dispone de información financiera que le permita determinar el valor de estas inversiones a la fecha de cierre de sus estados financieros.

NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES

(Continuación)

- (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 2004 y 2003 este valor se encuentra registrado en el rubro Otros ingresos del estado de resultados correspondiente a la porción devengada y cobrada en los años 2004 y 2003, respectivamente.
- (ii) Valor calculado en base a estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2004 y 2003.

Movimiento:

	2004	2003
Saldos al 1 de enero	2,544,712	2,856,472
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)	364,955	197,496
Dividendos recibidos en efectivo	(188,673)	(196,187)
Saldos al 31 de diciembre	<u>2,720,994</u>	<u>2,544,712</u>

NOTA 7 - ACTIVO FIJO

Composición:

	2004	2003	Tasa anual de depreciación %
Equipos de transporte	44,113	34,248	20
Muebles, enseres y equipos	7,400	7,400	10 y 20
Herramientas	6,868	6,868	10
	<u>58,381</u>	<u>48,516</u>	
Menos - depreciación acumulada	(46,303)	(44,951)	
Total al 31 de diciembre	<u>12,078</u>	<u>3,565</u>	

NOTA 7 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

Movimiento:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldos al 1 de enero	3,565	8,746
Adiciones (bajas), netas	9,865	(97)
Depreciación del año	<u>(1,352)</u>	<u>(5,084)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>12,078</u>	<u>3,565</u>

NOTA 8 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores del exterior		
Mack Truck Inc.	13,243	57,498
Otros	-	462
Proveedores locales	<u>34,553</u>	<u>45,168</u>
	<u>47,796</u>	<u>103,128</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 (13 de mayo del 2005), no existen impuestos adicionales pendientes de pago resultantes de fiscalizaciones realizadas. A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 2002 al 2004 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 2004 y 2003, la Compañía no efectuó la amortización de pérdidas fiscales acumuladas debido a que no presentó utilidades gravables. Al cierre del año 2004 y 2003 las pérdidas tributarias acumuladas pendientes de amortizar que no consideran eventuales diferencias producto de futuras fiscalizaciones, ascienden a US\$88,860 (2003:US\$248,173).

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Restricciones sobre remesas de dividendos -

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

Precios de transferencia -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

NOTA 10 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al</u> <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u>	<u>Saldos</u> <u>al final</u>
<u>Año 2004</u>				
Provisión para cuentas incobrables	149,107	15,696	-	164,803
Beneficios sociales	12,032	44,178	(22,947)	33,263 (1)
Impuestos por pagar	16,924	38,461	(39,455)	15,930 (2)
Provisión para jubilación patronal (Véase Nota 11)	8,838	4,868		13,706
Provisión para indemnización por desahucio (Véase Nota 11)	1,665	3,667		5,332
<u>Año 2003</u>				
Provisión para cuentas incobrables	125,585	23,522	-	149,107
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

- (1) Incluye US\$28,052 (2003:US\$6,278) de provisión de la participación de los trabajadores en las utilidades.
- (2) En el año 2004 y 2003 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 2004 y 2003 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 2004 y 2003 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 6% (2003: 7%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

La provisión por indemnización por desahucio, que al 31 de diciembre del 2004 asciende a US\$5,332 (2003:US\$1,665), 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 2004 y 2003 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 2004 y 2003, con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías

NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación)

relacionadas a las compañías con accionistas comunes, o con participación accionaria significativa en la Compañía.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Documentos y cuentas por cobrar		
Compañías relacionadas		
Terrandina S.A.	<u>2,600</u>	<u>1,119</u>
Documentos y cuentas por pagar		
Compañías relacionadas		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola Cía Ltda. (1)	725,826	498,883
Geninvest S.A.	-	14,348
Otros	<u>2,654</u>	<u>8,458</u>
	<u>728,480</u>	<u>521,689</u>
Pasivo a largo plazo		
Compañías relacionadas		
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A. (2)	<u>2,932,565</u>	<u>3,646,457</u>

Durante los años 2004 y 2003 se han efectuado las siguientes transacciones más representativas con compañías relacionadas:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compras		
Talleres para Maquinarias Industrial Agrícola Cía. Ltda. (3)	<u>59,576</u>	<u>123,381</u>
	<u>59,576</u>	<u>123,381</u>
Gastos de administración		
Importadora Industrial Agrícola S.A. - I.I.A.S.A. (4)	1,404,270	1,449,918
Otros	<u>2</u>	<u>2,692</u>
	<u>1,404,272</u>	<u>1,452,610</u>

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

(2) Corresponde a la porción de servicios de administración general y uso de infraestructura recibidos de esta compañía relacionada durante los años 1999 al 2004, y que de común acuerdo entre las partes, no devengó intereses y será pagado en el largo plazo.

NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

(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>2004</u>	<u>2003</u>
Lubricantes Andinos "Lubrian" S.A. (1)	<u>-</u>	<u>116,375</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 2004 y 2003 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	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Pasivo						
Documentos y cuentas por pagar						
Compañías relacionadas	3,661,045	4,168,146	(2,932,565)	(3,646,457)	728,480	521,689
Otros	21,834	529,854	(15,930)	(16,924)	5,904	512,930
Pasivos acumulados						
Impuestos por pagar	-	-	15,930	16,924	15,930	16,924
Pasivo a largo plazo						
Compañías relacionadas	-	-	2,932,565	3,646,457	2,932,565	3,646,457
	<u>3,682,879</u>	<u>4,698,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,682,879</u>	<u>4,698,000</u>

NOTA 18 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (13 de mayo del 2005), 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.