



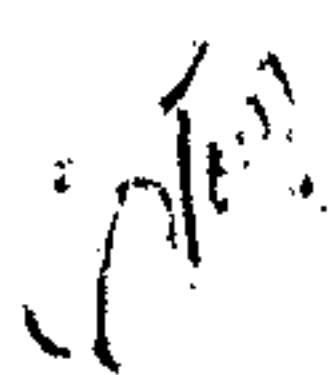
Guayaquil, Julio 20 del 2009
 RUC. 0991316868001
 CNG-990 -2009

Señores
 Documentación y Archivos,
 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
 Ciudad.

De nuestras consideraciones:

Adjunta a la presente encontrará Informe de Auditoria Externa por el año 2008, de la
 Compañía Macasa Maquinas y Camiones S. A.

Muy atentamente
 P' Macasa Maquinas y Camiones S. A.


 ING. RICARDO TORRES A.
 CONTADOR GENERAL



DISTRIBUIDOR EXCLUSIVO PARA TODO EL ECUADOR

Matriz Guayaquil
 Telfs.: (04) 2237000 - 2248200
 Agencia Centro Guayaquil
 Telf.: (04) 2561888
 Agencia Sur Guayaquil
 Telf.: (04) 2442392 - 2445189

Sucursal Quito
 Telfs.: (02) 2470882 - 2482720
 Agencia Centro Quito
 Telfs.: (02) 2241646 - 2451193
 Agencia Sur Quito
 Telf.: (02) 2615058

Sucursal Cuenca
 Telfs.: (07) 2866050 - 2862266
 Agencia Loja
 Telf.: (07) 2576893
 Agencia Santo Domingo
 Telf.: (02) 3707000

Agencia Manta
 Telf.: (05) 2924034
 Agencia Machala
 Telf.: (07) 2933335
 Agencia Portoviejo
 Telf.: (05) 2630790

Agencia Ambato
 Telf.: (03) 2413112
 Agencia El Coca
 Telefax: (06) 2881266
 Agencia Lago Agrio
 Telefax: (06) 2830117

VOLVO

MACASA, MAQUINAS Y CAMIONES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses

Macasa - MACASA, Máquinas y Camiones S.A.

I.I.A.S.A. - Importadora Industrial Agrícola S.A.

NEC 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Macasa, Máquinas y Camiones S.A.

Guayaquil, 15 de abril del 2009

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Macasa, Máquinas y Camiones S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 2008 y 2007 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 2008 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas por US\$4,037,983 y US\$4,982,920 (2007:US\$8,993,620), respectivamente; adicionalmente, como se indica en la misma Nota, durante el año 2008 se realizaron transacciones con dichas compañías que representaron gastos por US\$5,692,388 (2007:US\$2,786,361), bajo las condiciones establecidas con

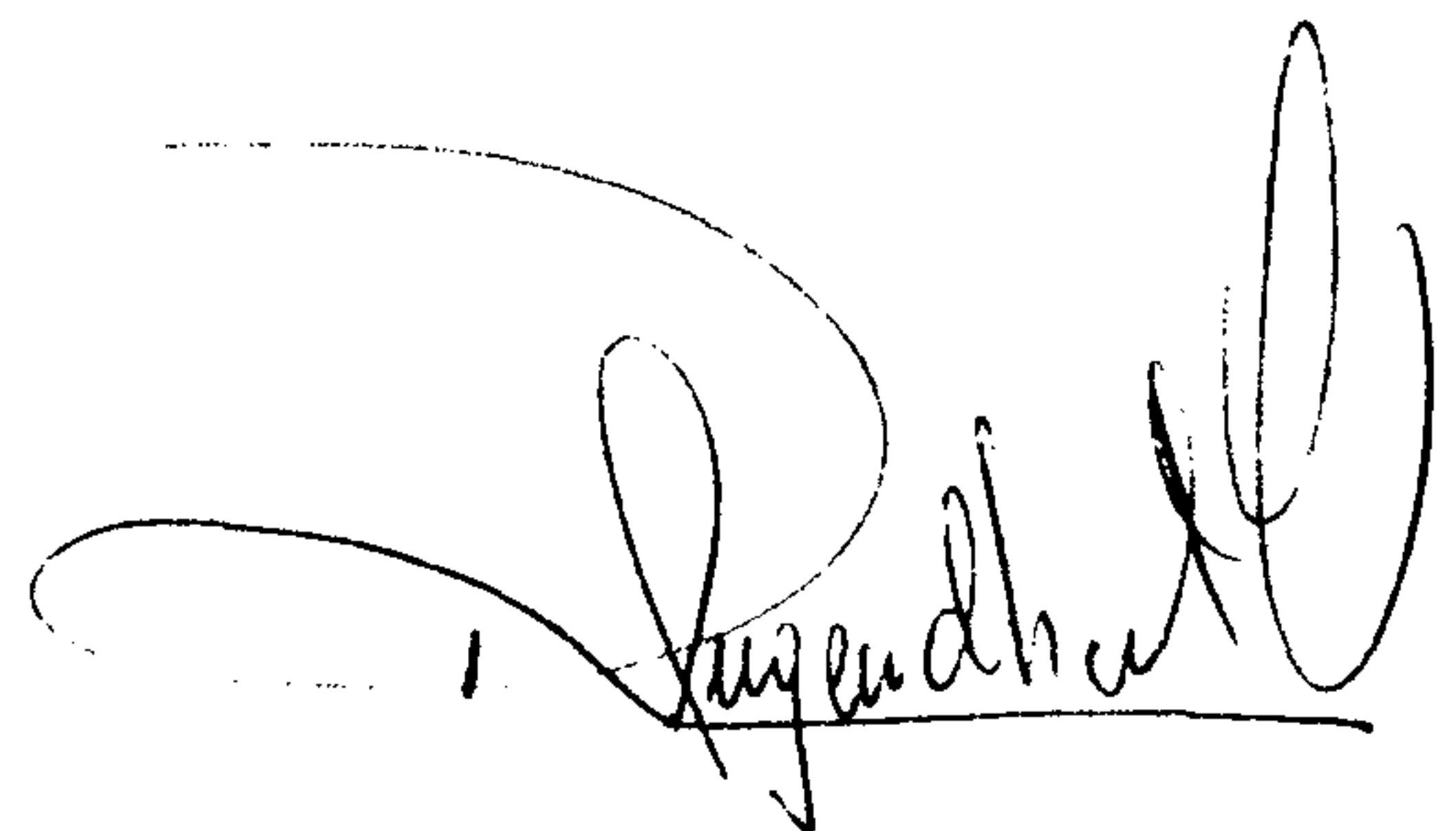
A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Macasa, Máquinas y Camiones S.A.
Guayaquil, 15 de abril del 2009

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.

5. En la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país, originadas principalmente por efecto de la crisis mundial. En la mencionada Nota también se indica que debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía mundial, sus efectos finales sobre la economía nacional y su eventual incidencia en la posición económica y financiera de la Compañía, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias que allí se describen.

Pricewaterhouse Coopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011

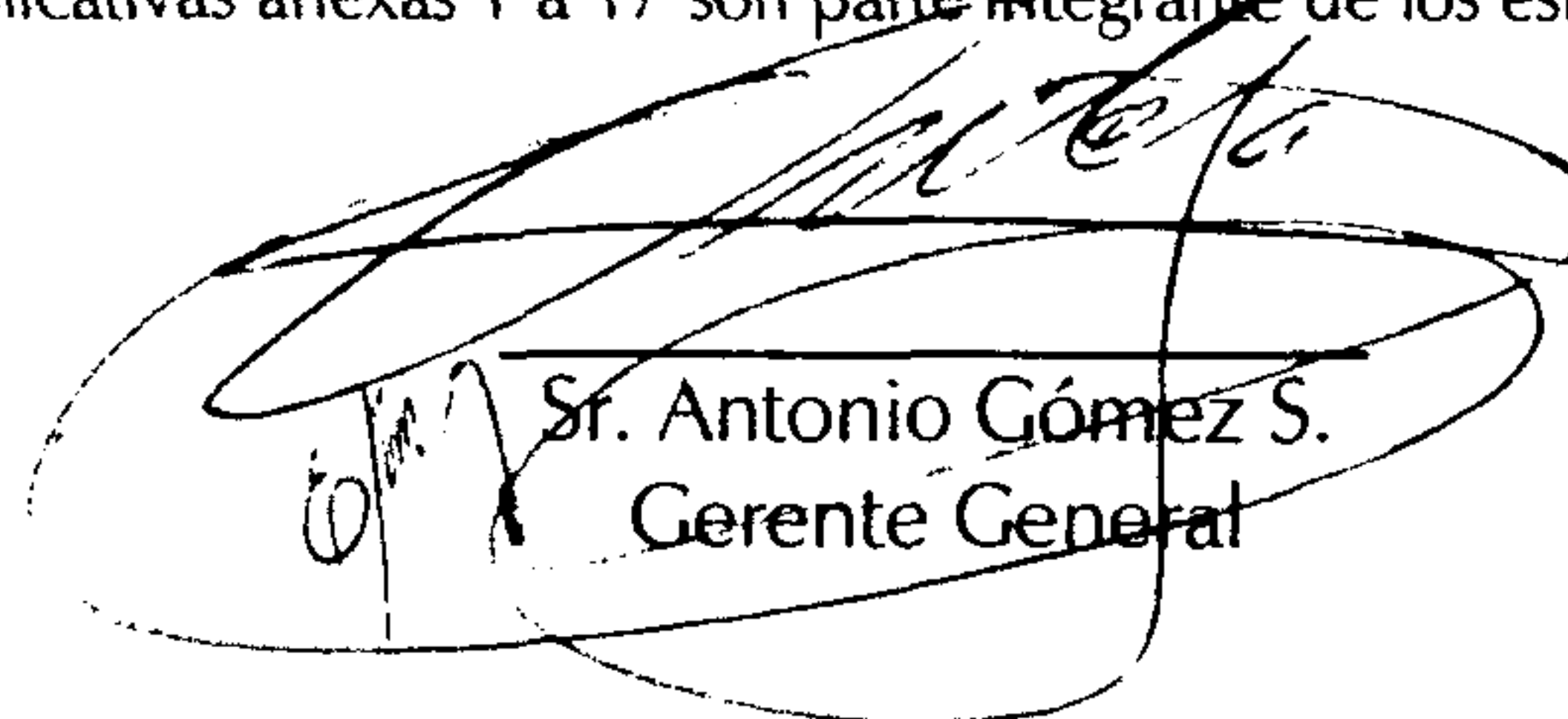


Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

MACASA, MAQUINAS Y CAMIONES S.A.
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	222,294	145,192	Sobregiros bancarios	3	134,884	-
Documentos y cuentas por cobrar				Porción corriente de deudas bancarias			
Clientes		4,070,233	3,649,419	y financieras a largo plazo	7 y 15	2,500,000	2,500,000
Compañías relacionadas	15	4,037,983	-	Documentos y cuentas por pagar			
Anticipos a proveedores		78,435	132,899	Proveedores	8	5,983,683	300,716
Impuestos pagados por anticipado		1,544,518	892,852	Compañías relacionadas	15	240,060	418,645
Otros		5,478	446	Otros		215,336	5,057
		9,736,647	4,675,616			6,439,079	724,418
Provisión para cuentas incobrables	10	(431,744)	(105,510)	Pasivos acumulados			
		9,304,903	4,570,106	Beneficios sociales	10	188,207	32,477
				Impuestos por pagar	10	-	-
Inventarios	4	6,102,567	4,706,713			188,207	32,477
				Total del pasivo corriente		9,262,170	3,256,895
Total del activo corriente		15,629,764	9,422,011				
				PASIVO A LARGO PLAZO			
INVERSIONES EN ACCIONES	5	-	3,112,539	Deudas bancarias y financieras a largo plazo	7 y 15	1,200,000	-
				Compañías relacionadas	15	1,042,860	6,074,975
OTROS ACTIVOS		-	738	Provisión para jubilación patronal	10 y 11	72,322	51,907
				Provisión para indemnización por desahucio	10 y 11	51,837	29,588
ACTIVO FIJO	6	39,924	14,106			2,367,019	6,156,470
				PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)		4,040,499	3,136,029
Total del activo		15,669,688	12,549,394	Total del pasivo y patrimonio		15,669,688	12,549,394

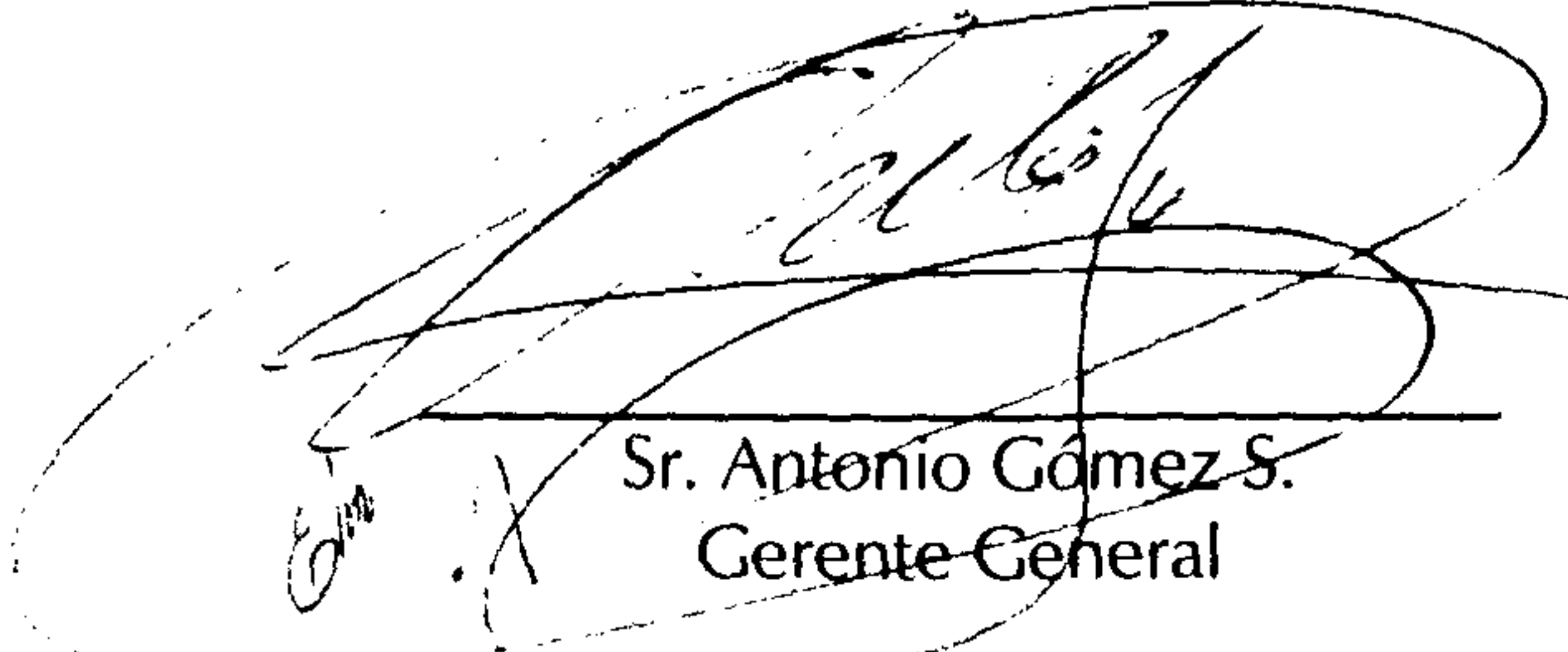
Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

MACASA, MAQUINAS Y CAMIONES S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas netas		47,423,498	17,373,079
Costo de ventas		(40,809,786)	(14,347,494)
Utilidad bruta		<u>6,613,712</u>	<u>3,025,585</u>
Gastos operativos			
De administración		(5,279,245)	(2,333,282)
De venta		(1,814,343)	(1,140,468)
		<u>(7,093,588)</u>	<u>(3,473,750)</u>
Utilidad (pérdida) en operación		(479,876)	(448,165)
Otros ingresos (gastos)			
Financieros, neto		906,840	(68,285)
Otros ingresos, neto		(257,193)	315,685
Participación en resultados de subsidiarias	5	<u>915,626</u>	<u>327,150</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		1,085,397	126,385
Participación de los trabajadores en las utilidades	10	(162,810)	(18,958)
Impuesto a la renta	10	(18,117)	-
Utilidad neta del año		<u><u>904,470</u></u>	<u><u>107,427</u></u>

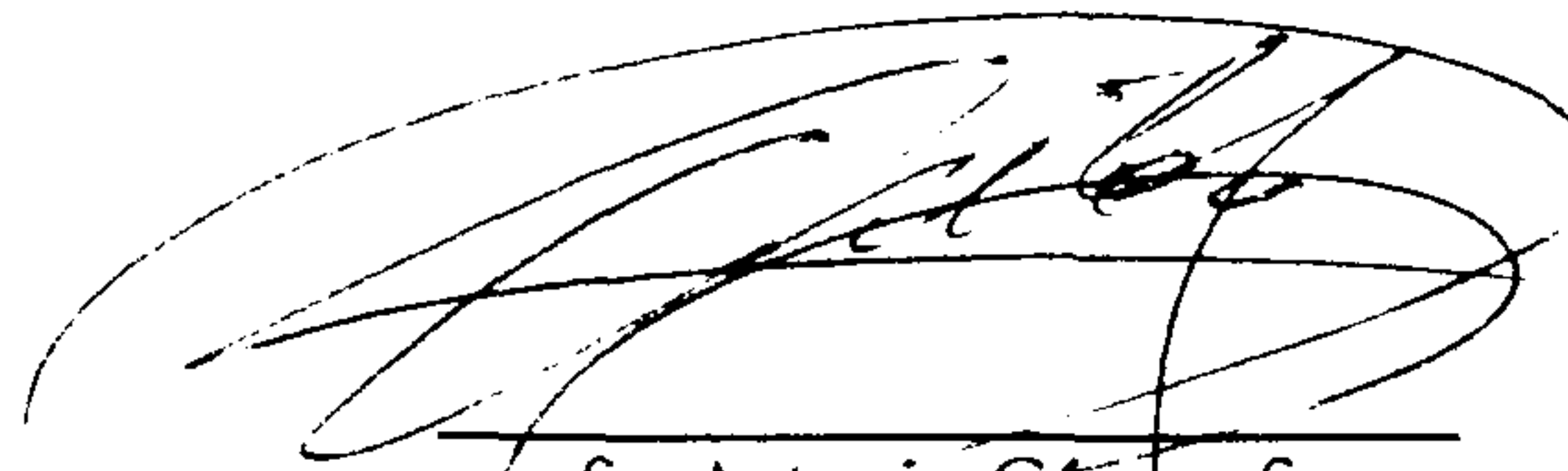
Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


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 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reservas				Utilidades acumuladas	Total
		Facultativa	Legal	De capital	Por valuación		
Saldos al 1 de enero del 2007	23,600	406,519	45,290	1,308,401	1,256,238	(11,446)	3,028,602
Resolución de la Junta General de Accionistas del 28 de febrero del 2007:							
- Apropriación para Reserva legal y Reserva facultativa de las utilidades del 2006		219,381	24,376			(243,757)	-
Utilidad neta del año						107,427	107,427
Saldos al 31 de diciembre del 2007	23,600	625,900	69,666	1,308,401	1,256,238	(147,776)	3,136,029
Resolución de la Junta General de Accionistas del 10 de diciembre del 2007:							
- Compensación de pérdidas acumuladas de ejercicios de años anteriores		(255,204)				255,204	-
- Aumento de capital	2,476,400			(1,308,401)	(1,167,999)		-
Resolución de la Junta General de Accionistas del 28 de febrero del 2008:							
- Apropriación para Reserva legal y Reserva facultativa de las utilidades del 2007		96,685	10,743			(107,428)	-
Utilidad neta del año						904,470	904,470
Saldos al 31 de diciembre del 2008	2,500,000	467,381	80,409	-	88,239	904,470	4,040,499

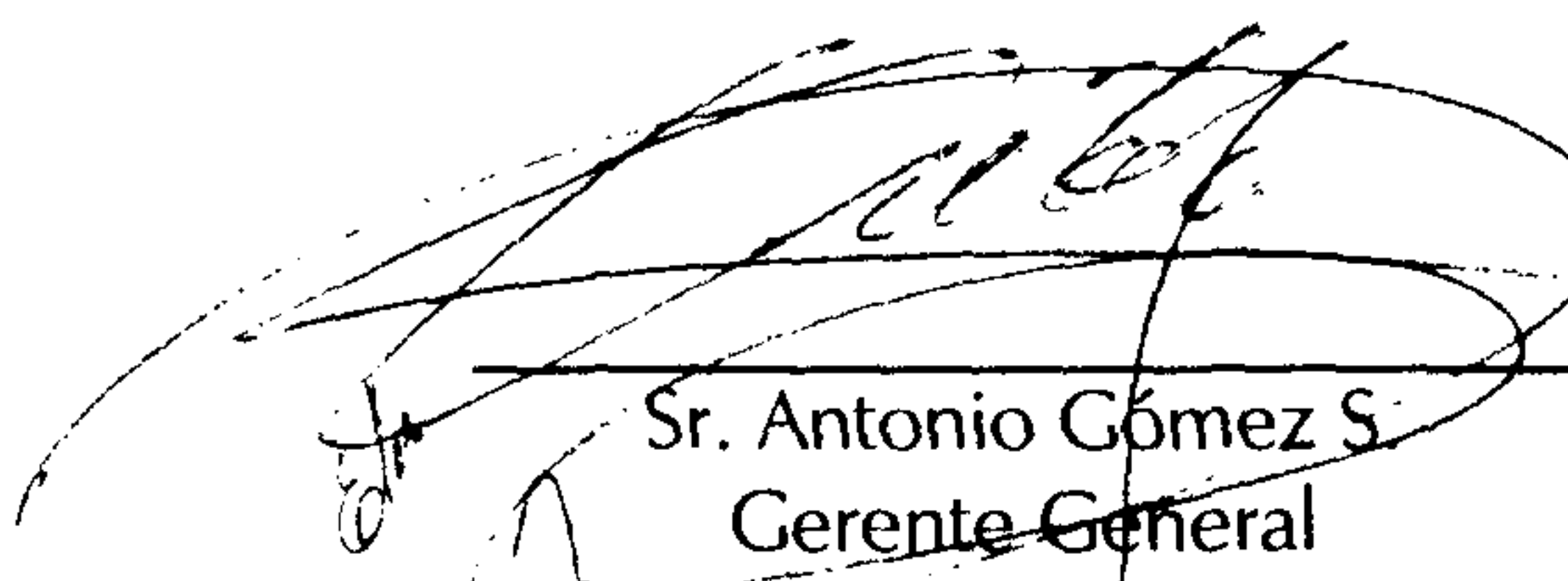
Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

MACASA, MAQUINAS Y CAMIONES S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		904,470	107,427
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación del año	6	7,438	5,546
Provisión para cuentas incobrables	10	358,680	36,249
Provisión para indemnización por desahucio	10	22,249	11,675
Provisión para jubilación patronal	10	20,415	23,893
Provisión para obsolescencia de inventarios	10	-	56,477
Participación en resultados de subsidiarias	5	(915,626)	(327,150)
		<u>397,626</u>	<u>(85,883)</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(5,093,477)	(1,400,615)
Inventarios		(1,395,854)	(1,736,838)
Otros activos		738	(738)
Documentos y cuentas por pagar		5,714,661	(1,751,763)
Pasivos acumulados		<u>155,730</u>	<u>(54,948)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(220,576)</u>	<u>(5,030,785)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de Activo fijo, neto	6	(33,256)	(4)
Bajas en inversiones en acciones	5	<u>4,028,164</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>3,994,908</u>	<u>(4)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución (aumento) en Cuentas por pagar a compañías relacionadas a largo plazo		(5,032,114)	5,169,116
Deudas bancarias y financieras a largo plazo		<u>1,200,000</u>	<u>-</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(3,832,114)</u>	<u>5,169,116</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo		(57,782)	138,327
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>145,192</u>	<u>6,865</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u><u>87,410</u></u>	<u><u>145,192</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 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 2008 Y 2007

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.

Su principal accionista, con el 99,99% es la Compañía General de Inversiones Geninvest S.A. domiciliada en Panamá, debido a ello, Macasa, Maquinas 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.

Entorno económico -

En el segundo semestre del 2008 la crisis económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública, creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores que han hecho que el país entre en un proceso de deterioro caracterizado, entre otros aspectos, por altas tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, caída progresiva de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a la indicada situación, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del incremento en el gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales, establecimiento de salvaguardas e incremento de derechos arancelarios a la importación de ciertos productos, e incremento del Impuesto a la salida de divisas del 0.50% al 1%. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

Adicionalmente el Consejo de Comercio Exterior e Inversiones mediante oficio CXC-S-2009 -049 del 19 de enero del 2009, inscrito en el registro oficial No. 512, estableció una salvaguardia para

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

la balanza de pagos a las importaciones con carácter temporal (un año), a través de la aplicación de recargos y/o establecimiento de cuotas que limitan el volumen de importaciones en ciertas mercaderías. Para las importaciones que la Compañía efectúa se estableció un cupo de importaciones del 70% con respecto al año anterior.

La Administración informa que las situaciones antes indicadas tendrán impacto en los márgenes brutos y de operación de la Compañía, consecuentemente, efectuará un seguimiento cercano a la evolución de la situación antes descrita con el fin de evaluar las medidas presupuestarias, comerciales y financieras a seguir con el fin de crear las condiciones que favorezcan el logro de los objetivos de posicionamiento en el mercado y crecimiento.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada no ha originado impactos significativos en las operaciones por el año terminado el 31 de diciembre del 2008; sin embargo la Administración de la Compañía ha adoptado, entre otras, las siguiente medidas que considera le permitirán afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando:

- Seguimiento pormenorizado a la cartera para evitar vencimientos inusuales.
- Evaluar a la luz de las circunstancias antes descritas los nuevos créditos a otorgarse a clientes.
- Evaluar fuentes de financiamiento.
- Reducción y control de gastos.
- Optimizar niveles de inventarios.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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

b) 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, 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.

c) Inventarios -

Los inventarios de camiones y repuestos se presentan al costo histórico. El saldo del rubro no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

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.

d) 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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio.

e) 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.

f) 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).

g) 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).

h) 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 2008 y 2007 la Compañía calculó la provisión de impuesto a la renta considerando la tasa del 25%.

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

i) 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.

j) Reserva de capital -

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

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

Durante el año 2008 esta reserva fue capitalizada, previa decisión de Junta General de Accionistas. (Ver estado de cambios en el patrimonio).

k) Reserva por valuación -

Corresponde al ajuste de las inversiones en acciones en subsidiarias al método de participación.

l) 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.

m) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Se reconocen cuando la Compañía ha entregado productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caja y bancos	222,294	145,192
Sobregiros bancarios	(134,884)	-
	<u>87,410</u>	<u>145,192</u>

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Camiones	2,524,334	2,696,219
Repuestos	3,785,353	2,217,614
	<u>6,309,687</u>	<u>4,913,833</u>
Menos - provisión para obsolescencia de inventarios	(207,120)	(207,120)
	<u>6,102,567</u>	<u>4,706,713</u>

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

<u>Razón social</u>	<u>Porcentaje de participación en el capital</u>	<u>Valor en libros</u>		<u>Valor patrimonial proporcional (ii)</u>		<u>Actividad principal</u>
	<u>%</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	
Maresa	4.91	-	207,397 (1)	-	-	Comercializadora de vehículos
Lubrival S.A. (i)	49.00	-	1,028,339	-	1,027,033	Comercializadora de lubricantes
Lubricantes Andinos	-	-	-	-	-	
Lubrian S.A. (i)	49.00	-	1,604,861	-	1,602,152	Producción de lubricantes
Corporación Maresa S.A.	4.91	-	258,402 (1)	-	-	Holding de Maresa S.A. y Marinvest S.A.
Marinvest S.A.	4.91	-	13,540 (1)	-	-	Comercializadora de vehículos
		<u>-</u>	<u>3,112,539 (2)</u>			

(1) Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía no disponía de información financiera que le permitiera determinar el valor 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.

(ii) Valor calculado en base a estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2008 y 2007.

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES

(Continuación)

Movimiento:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldos al 1 de enero	3,112,539	2,785,389
Ventas, netas	(4,028,165)	-
Participación en las utilidades netas del año (imputada a los resultados)	<u>915,626</u>	<u>327,150</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>-</u></u>	<u><u>3,112,539</u></u>

- (2) Estas acciones en el mes de julio del 2008 fueron vendidas a una compañía relacionada (Servicios y Talleres S.A. SERTA) al costo, ajustadas previamente a su valor patrimonial proporcional a la fecha de la venta, lo cual origino una utilidad de US\$915,626 acreditada e incluida en los resultados del ejercicio 2008 en el rubro "participación en resultado de subsidiarias" del estado de pérdidas y ganancias.

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	Tasa anual de <u>depreciación</u> %
Equipos de transporte	81,676	48,456	20
Muebles, enseres y equipos	4,303	4,452	10 y 20
Herramientas	<u>6,868</u>	<u>6,868</u>	10
	92,847	59,776	
Menos - depreciación acumulada	(52,923)	(45,670)	
Total al 31 de diciembre	<u><u>39,924</u></u>	<u><u>14,106</u></u>	

Movimiento:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldos al 1 de enero	14,106	19,648
Adiciones, netas	33,256	4
Depreciación del año	(7,438)	(5,546)
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>39,924</u></u>	<u><u>14,106</u></u>

NOTA 7 - PORCION CORRIENTE Y A LARGO PLAZO DE DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la deuda se muestra de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Machine & Equipment Finance Corp. Ltd. (1)</u>		
Interés anual (%)	7.25 - 9.00	8.51 - 9.00
Porción corriente	2,500,000	2,500,000
Largo plazo	<u>1,200,000</u>	<u>-</u>
Total	<u>3,700,000</u>	<u>2,500,000</u>

- (1) Corresponden a préstamos, sin garantías, por US\$1,000,000, US\$700,000 y US\$800,000 cuyo plazo venció el 24 de febrero del 2007, 23 de junio del 2007 y 22 de julio del 2008 (dichas obligaciones vencidas no generan intereses de mora) respectivamente, y préstamos sin garantías, por US\$600,000 y US\$600,000 que se encuentran por vencer el 23 y 27 de enero del 2010 respectivamente. A la fecha de emisión de estos estados financieros los préstamos vencidos se encuentran en proceso de renovación. Durante el 2008, debido a un acuerdo entre las partes, estos préstamos no devengaron intereses.

NOTA 8 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores del exterior		
Mack Truck Inc.	5,774,370	117,137
Otros	13,855	73
Proveedores locales	<u>195,458</u>	<u>183,506</u>
	<u>5,983,683</u>	<u>300,716</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, no existen impuestos adicionales pendientes de pago resultantes de fiscalizaciones realizadas. A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 2006 al 2008 aún están sujetos a una posible fiscalización.

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. Adicionalmente, durante el año 2008 la normativa fue modificada mediante Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No 324 por el Servicio de Rentas Internas (SRI) en la que resolvió que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Durante el año 2008, la Compañía no ha mantenido este tipo de transacciones. La Administración, con el apoyo de sus asesores tributarios, ha realizado un diagnóstico preliminar sobre la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones y ha concluido que no habría impacto de las mismas sobre los estados financieros de la Compañía tomados en su conjunto.

NOTA 10 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - PROVISIONES

(Continuación)

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>Año 2008</u>				
Provisión para cuentas incobrables	105,510	358,680	(32,446)	431,744
Beneficios sociales	32,477	227,466	(71,736)	188,207 (1)
Impuestos por pagar	-	18,117	(18,117)	-
Provisión para obsolescencia de inventarios (véase Nota 4)	207,120	-	-	207,120
Provisión para jubilación patronal (véase Nota 11)	51,907	20,415	-	72,322
Provisión para indemnización por desahucio (véase Nota 11)	29,588	22,249	-	51,837
<u>Año 2007</u>				
Provisión para cuentas incobrables	69,261	36,249	-	105,510
Intereses por pagar	18,090	212,884	(230,974)	-
Beneficios sociales	65,734	60,514	(93,771)	32,477 (1)
Impuestos por pagar	3,601	54,141	(57,742)	-
Provisión para obsolescencia de inventarios (véase Nota 4)	150,643	56,477	-	207,120
Provisión para jubilación patronal (véase Nota 11)	28,014	23,893	-	51,907
Provisión para indemnización por desahucio (véase Nota 11)	17,913	11,675	-	29,588

- (1) Incluye US\$162,810 (2007: US\$18,958) de provisión de la participación de los trabajadores en las utilidades del año 2007.
- (2) Corresponde a la provisión para el pago de impuesto a la renta del año 2008.

NOTA 11 - PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACION POR DESAHUCIO

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 2008 y 2007 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 5% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

La provisión por indemnización por desahucio, que al 31 de diciembre del 2008 asciende a US\$51,837 (2007:US\$29,588), 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 2008 está constituido por 62,500,000 (2007: 590,000) acciones ordinarias y nominativas de valor nominal US\$0.04 cada una.

NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL

(Continuación)

La Junta General de Accionistas celebrada el 10 de diciembre del 2007 resolvió aumentar el capital en US\$2,476,400 mediante la capitalización de reservas.

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 2008 y 2007, 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:

(Véase páginas siguientes)

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Documentos y cuentas por cobrar		
Compañías relacionadas		
Servicios y Talleres S.A. SERTA	4,028,165 (6)	-
Otros	9,818	-
	<u>4,037,983</u>	<u>-</u>
Porción corriente de deudas		
bancarias y financieras a corto plazo		
Machine & Equipment Finance Corp. Ltd. (1)	<u>2,500,000</u>	<u>2,500,000</u>
Documentos y cuentas por pagar		
Compañías relacionadas		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (2)	228,664	405,121
Otros	11,396	13,524
	<u>240,060</u>	<u>418,645</u>
Pasivo a largo plazo		
Deudas bancarias y financieras a largo plazo		
Machine & Equipment Finance Corp. Ltd. (1)	<u>1,200,000</u>	<u>-</u>
Compañías relacionadas		
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A. (3)	1,042,860	6,074,975
	<u>4,982,920</u>	<u>8,993,620</u>

En adición a la venta de acciones mencionada en la Nota 5 (2), durante los años 2008 y 2007 se han efectuado las siguientes transacciones más representativas con compañías relacionadas:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Compras		
Talleres para Maquinarias Industrial Agrícola S.A. (4)	592,388	363,548
	<u>592,388</u>	<u>363,548</u>
Gastos de administración		
Importadora Industrial Agrícola S.A. - I.I.A.S.A. (5)	5,100,000	2,201,169
Otros	-	8,760
Otros gastos financieros		
Machine & Equipment Finance Corp. Ltd. (1)	-	212,884
	<u>5,100,000</u>	<u>2,422,813</u>

(1) Véase Nota 7 (1).

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

- (2) Corresponde principalmente a valores adeudados por concepto de préstamos para flujos de efectivo que no generan intereses y se cancelaran en el corto plazo.
- (3) Corresponde a la porción de servicios de administración general y uso de infraestructura recibidos de esta compañía relacionada durante los años 1999 al 2007, y a valores adeudados por concepto de préstamos para flujos de efectivo, y que de común acuerdo entre las partes, no devenga intereses y serán pagados en el largo plazo.
- (4) Corresponde a servicios de montaje y reparación de camiones de la Compañía.
- (5) Ver numeral (3) anterior.
- (6) Corresponde al saldo por cobrar por la venta de las acciones de Corporación Maresa S.A. y Marinvest S.A.. Ver Nota 5 (2).

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 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por los años 2008 y 2007 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esas fechas:

	Según registros contables		Diferencias		Según estados financieros	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Pasivo						
Porción corriente de deudas						
bancarias y financieras a largo plazo	-	-	2,500,000	2,500,000	2,500,000	2,500,000
Documentos y cuentas por pagar						
Proveedores	9,243,683	2,800,717	(3,260,000)	(2,500,001)	5,983,683	300,716
Compañías relacionadas	522,920	6,493,619	(282,860)	(6,074,974)	240,060	418,645
Pasivo a largo plazo						
Deudas bancarias y financieras						
a largo plazo						
Compañías relacionadas	-	-	1,042,860	6,074,975	1,042,860	6,074,975
	<u>9,766,603</u>	<u>9,294,336</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,766,603</u>	<u>9,294,336</u>

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de abril del 2009), 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.