Macosa S.A.

Estados Financieros por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 e Informe de los Auditores Independientes

Deloitte

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
MACOSA S.A.:

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

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

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

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

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

Deloitte & Touche

Abril 22, 2005
Registro No. 019

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

MACOSA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	**Notas**	**2004**	**2003**
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		32	5
Cuentas por cobrar comerciales	4	1,969	1,900
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	5	2,892	1,875
Inventarios	6		205
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	364	381
Total activos corrientes		5,257	4,366
PROPIEDADES Y EQUIPO:	8		
Equipo		546	664
Herramientas			1
Componentes electrónicos			527
Muebles y enseres		96	105
Total		642	1,297
Menos depreciación acumulada		398	805
Propiedades y equipo neto		244	492
INVERSIONES	9	1,480	1,367
OTROS ACTIVOS	10	2,302	2,378
TOTAL		9,283	8,603

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	**Notas**	**2004**	**2003**
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	11	593	749
Vencimientos corrientes de obligaciones por pagar a largo plazo		487	78
Cuentas por pagar		17	15
Anticipo de clientes		529	
Cuentas por pagar compañías relacionadas	13	54	305
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	1,030	1,521
Total pasivos corrientes		2,710	2,668
OBLIGACIONES POR PAGAR A LARGO PLAZO	15	863	60
PROVISION PARA JUBILACION	16	87	110
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	17		
Capital social		4,000	4,000
Reserva de capital		1,120	1,120
Aportes para futuras capitalizaciones		1	1
Reserva legal		56	34
Utilidades retenidas		446	610
Patrimonio de los accionistas		5,623	5,765
TOTAL		9,283	8,603

MACOSA S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2004	2003
INGRESOS POR VENTAS, SERVICIOS Y ARRENDAMIENTOS	17	4,150	5,343
COSTOS DE VENTAS, SERVICIOS Y ARRENDAMIENTOS	17	2,301	3,292
MARGEN BRUTO		980	2,051
GASTOS GENERALES, ADMINISTRATIVOS Y DE COMERCIALIZACION	17	1,869	1,717
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		(20)	334
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros		(222)	(209)
Otros ingresos, neto		100	97
Total		(122)	(112)
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS		(142)	222
MENOS PARTICIPACION A EMPLEADOS		____	27
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		(142)	195

Ver notas a los estados financieros

MACOSA S.A.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Acciones en tesorería	Reserva para adquisición de acciones propias	Reserva de capital	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva legal	Utilidades retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2002	4,000	(19)	26	1,120	1	17	278	5,423
Utilidad neta							195	195
Ajuste de años anteriores							128	128
Venta de acciones en tesorería		19	(26)				26	19
Apropiación de reservas	—	—	—	—	—	17	(17)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2003	4,000			1,120	1	34	610	5,765
Pérdida neta							(142)	(142)
Apropiación de reservas	—	—	—	—	—	22	(22)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2004	4,000	—	—	1,120	1	56	446	5,623

Ver notas a los estados financieros

MACOSA S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2004	2003
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	3,940	3,222
Pagado a proveedores y empleados	(3,612)	(2,595)
Participación a empleados		(25)
Impuesto a la renta		21
Gastos financieros, neto	(44)	(201)
Ingresos diferidos	529	
Otros ingresos, neto	(122)	65
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	691	487
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(60)	(64)
Venta de propiedades y equipo	85	38
Adquisición de acciones, neto	(113)	(11)
Inversión proyecto COBIS	(615)	(689)
Disminución (incremento) de cuentas por cobrar compañías relacionadas	(1,017)	1,268
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	(1,720)	542
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de obligaciones por pagar a bancos	1,056	(186)
Disminución de emisión de obligaciones		(897)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	1,056	(1,083)
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neta durante el año	27	(54)
Comienzo del año	5	59
FIN DE AÑO	32	5

(Continúa...)

MACOSA S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2004	2003
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO		
PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (pérdida) neta	(142)	195
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	223	242
Amortización de otros activos	646	1,492
Provisión para jubilación patronal, neto	(23)	(1)
Provisión para cuentas incobrables	12	7
Provisión para obsolescencia de inventarios	(231)	62
Anticipos de clientes	529	
Pérdida en venta de acciones en tesorería		10
Ajuste de valor patrimonial proporcional		(42)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(81)	(1,641)
Inventarios	436	62
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	62	(61)
Cuentas por pagar	2	(75)
Participación a empleados		2
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(613)	715
Anticipo de clientes	(129)	(480)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	691	487

Ver notas a los estados financieros

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Macosa S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la de producir, comercializar e implementar localmente el COBIS, software bancario desarrollado por la Compañía y recibir regalías por implantación en el exterior. Hasta el año 2003, la Compañía era el distribuidor autorizado en el Ecuador para comercializar los productos de la NCR Corporation.

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

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

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

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

Ingresos por Ventas y Servicios - Los ingresos por ventas de equipos NCR (hasta el año 2003) se reconocen una vez finalizada la instalación de los mismos, o cuando se obtiene una carta custodia de los clientes.

Los ingresos por servicios técnicos son reconocidos a lo largo del período del contrato de mantenimiento, o cuando se presta el servicio y los ingresos por arrendamiento de equipos, en el mes en que se entregue el servicio.

Los ingresos por venta de software, básicamente COBIS se reconocen al momento de la concesión de la licencia y remisión del material sobre la venta de licencias COBIS y servicios relacionados necesario para su instalación. Las ventas de COBIS en el exterior se efectúan a través de MACOSA BVI Ltd. (Matriz de Macosa S.A.). Hasta el 31 de diciembre del 2002 esta empresa reconoció regalías a MACOSA S.A. periódicamente, sobre Las ventas de licencias COBIS y servicios relacionados.

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

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres y 5 para equipo y componentes electrónicos.

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

Otros Activos - Incluye principalmente los costos y gastos de desarrollo incurridos en la producción del software bancario COBIS. Las capitalizaciones son amortizadas en línea recta a 5 años.

Participación a Empleados - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 12).

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Reclasificaciones - Para fines comparativos ciertas cuentas de los estados financieros del año 2004 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Cartera de clientes	3,372	4,459
Compañías relacionadas	540	
Ingresos diferidos	(1,919)	(2,547)
Cartera de clientes, neta	1,993	1,912
Provisión incobrables	(24)	(12)
Total	1,969	1,900

Cartera de Clientes, neta - Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 incluye US$1.9 millones y US$2.5 millones por cobrar a Schlumbergersema, en virtud del acuerdo operacional celebrado para proporcionar los servicios de asistencia técnica y la concesión de licencias de uso en Colombia del software "COBIS" los mismos que fueron entregados en arrendamiento al Banco Agrario de Colombia. La cartera y el ingreso diferido están relacionadas con el arriendo de las licencias de uso del software y los servicios de mantenimiento a ser prestados durante la vigencia del contrato (60 meses, esto es hasta septiembre del 2007). Un resumen del convenio celebrado se incluye en la Nota 22.

5. CUENTAS POR COBRAR COMPAÑIAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por cobrar compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Macosa BVI Ltd.	2,290	1,758
Uniplex S.A.	532	
Servimaco	36	
Inversiones Marowi S.A.	32	54
Informaco S.A.	2	63
Total	2,892	1,875

Macosa BVI Ltd. - Constituye una cuenta por cobrar originada por ingresos y transferencias de fondos. Durante los años 2004 y 2003 no se facturaron ingresos por regalías.

Uniplex - Constituye un anticipo entregado para la compra de cajeros para cumplir con el contrato de provisión de equipos firmado con el Banco Bolivariano, el mismo que fue liquidado en el año 2005.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Equipos, kits y software		241
Repuestos		147
Accesorios		13
Inventarios en tránsito		35
Provisión para obsolescencia	—	(231)
Total	—	205

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía vendió el total de sus inventarios a Uniplex S.A. (Compañía relacionada).

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado	133	132
Anticipos de viaje y comisiones por liquidar	11	26
Anticipos y retenciones en la fuente	46	32
Otras cuentas por cobrar	174	191
Total	364	381

Otras cuentas por cobrar - Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, incluye US$148 mil por cobrar al Banco de Préstamos por las licencias de COBIS adquiridas en virtud del convenio de "Alianza Estratégica" firmado en el año 1995 (Ver nota 21). Este valor será liquidado una vez se finiquite el mencionado convenio.

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	492	708
Adquisiciones	60	64
Ventas, bajas y/o retiros	(85)	(38)
Depreciación	(223)	(242)
Saldos netos al fin del año	244	492

9. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
Compañía	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
					... (en miles de U.S. dólares) ...			
Infotraining S.A.	45	45	12	12			163	163
Macosa de Argentina S.A.	100	100			105	117	105	117
Macosa Colombia	100	100	5	5	224	70	229	70
Inversiones Marowi S.A. (1)								
Valor nominal	100	100	355	355	234	227	371	371
Premio en compra de Acciones							612	612
Subtotal							983	983
Bankers Club								28
Otras				3				6
Total							1,480	1,367

(1) Empresa propietaria de un edificio y de un terreno, donde están ubicadas las oficinas de MACOSA S.A. El valor patrimonial de las referidas acciones, considerando el valor de los activos permanentes de INVERSIONES MAROWI S.A. a su valor de mercado, sustentados por avalúos técnicos independientes, se aproxima al valor de negociación. El último avalúo practicado en septiembre 6 del 2004, establece un valor comercial de US$1.1 millones.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía no registró el valor de sus inversiones en base al método de participación en razón de que el valor de los activos que soportan la inversión es superior al saldo en libros registrado como inversiones.

10. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Proyecto COBIS	2,209	2,240
Software	71	99
Mejoras a locales arrendados	22	39
Total	2,302	2,378

Proyecto COBIS - Constituyen los costos y gastos incurridos en el desarrollo del software bancario denominado COBIS.

Los movimientos del proyecto COBIS fueron como sigue:

	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,240	3,043
Capitalización	615	689
Amortización	(646)	(1,492)
Saldos netos al fin del año	2,209	2,240

Durante el año 2004 y 2003, la Compañía capitalizó US$615 mil y US$689 mil relacionados con el desarrollo de nuevos productos como el "Data Warehousing", el COBIS CIF (COBIS Information Factory), y el "Image Folder" los mismos que son amortizados en línea recta a 5 años. La compañía se encuentra desarrollando un nuevo software denominado COBIS 4 el mismo que se prevee implantarlo para el año 2006.

11. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Incluye Obligaciones por pagar a bancos locales con vencimientos hasta febrero del 2005 y con una tasa de interés del 13% anual (con vencimientos hasta junio del 2004 y con una tasa de interés que va desde el 12% al 16% anual en el 2003).

12. IMPUESTO A LA RENTA

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

	... Diciembre 31,...	
	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros, neta de participación a Trabajadores	(142)	195
Gastos no deducibles	1,195	1,628
Ajustes al valor patrimonial proporcional	(108)	(41)
Ingresos exentos	(1,721)	(2,281)
Pérdida tributaria	(776)	(499)

13. CUENTAS POR PAGAR COMPAÑIAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por pagar compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Macosa Colombia S.A.	42	101
Manidesa	12	13
Servimaco S.A.	—	191
Total	54	305

14. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores de servicios y otros	407	534
Anticipo de clientes, Nota 21	82	211
Beneficios sociales	41	146
Intereses por pagar	8	52
Otras cuentas por pagar	492	578
Total	1,030	1,521

Otras cuentas por pagar - Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, incluye US$118 mil por pagar al Banco de Préstamos originados en virtud del convenio de "Alianza Estratégica" firmado en el año 1995. (Ver Nota 21).

15. OBLIGACIONES POR PAGAR A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones por pagar a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamo por pagar compañía relacionada que no devenga interés y sin plazo definido		60
Emisión de obligaciones con vencimientos hasta el año 2004, a una tasa de interés de 1.35 veces la tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador (5.97% anual)		78
Obligaciones por pagar a bancos del exterior con vencimiento Hasta el año 2005, a una tasa de interés anual del 4.5%	1,350	
Total	1,350	138
Menos vencimientos corrientes	487	78
Total largo plazo	863	60

16. PROVISION PARA JUBILACION

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS). El estudio actuarial fue preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 4 trabajadores (5 en el año 2003) que al 31 de diciembre del 2004 tenían 25 años o más de trabajo.
b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 1 trabajador (5 en el año 2003) que al 31 de diciembre del 2004 tenían entre 20 y menos de 25 años de trabajo.
c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 2 trabajadores (3 en el año 2003) que al 31 de diciembre del 2004 tenían entre 10 y menos de 20 años de trabajo.
d. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 3 trabajadores (4 en el año 2003) que al 31 de diciembre del 2004 tenían menos de 10 años de trabajo.

Para el cálculo se consideró una tasa anual e conmutación actuarial del 4%.

17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 100 millones de acciones de US$0.04 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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

18. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

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

	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicios recibidos	____	1,095
Ventas de servicios	1,180	109
Ventas de equipos	60	____

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

19. GARANTIAS OTORGADAS

Al 31 de diciembre del 2004, las compañías relacionadas y accionistas, están garantizando deudas bancarias de Macosa S.A., por un monto total de US$593 mil. Hipoteca abierta del Edificio de Marowi a favor del Lloyds Bank por US$244 mil e hipoteca del terreno a favor del Banco Bolivariano por US$349 mil. Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de emisión de obligaciones por US$78 mil está respaldado con garantía general.

20. CERTIFICACION COBIS

En el año 1995, Macosa S.A. suscribió con el entonces Banco de Préstamos un convenio de "Alianza Estratégica", mediante el cual el Banco se comprometió a obtener una certificación de la firma Andersen Consulting, de algunos de los módulos COBIS, cuyas licencias de uso había adquirido previamente.

Una vez certificados la totalidad de los módulos objeto del convenio, Macosa S.A. tendría que pagar al Banco en concepto de reembolso de costos, un porcentaje en función de las ventas de los módulos debidamente certificados por Andersen Consulting.

Hasta la fecha, no han sido certificados todos los módulos COBIS incluidos en el mencionado convenio. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía mantiene una provisión de US$118 mil por este concepto.

21. CONVENIOS

Acuerdo Operacional Schlumbergersema - Macosa - Con fecha agosto 1 del 2002, la Compañía firmó con Schlumbergersema el contrato de prestación de servicios de asistencia técnica y de concesión de licencia de uso en Colombia del software "COBIS" en los términos de la licitación convocada por el Banco Agrario de Colombia S.A.. En virtud de este contrato la Compañía se compromete a:

a) Suministro y Licenciamiento de Software

Entregar en arrendamiento por un período de 60 meses las licencias de uso del software COBIS, del cual es fabricante y que cumpla con los requerimientos funcionales y exigencias descritos en la licitación, denominado "Solución Integral Bancaria" y "Plataforma de Oficinas".

b) Servicio de Asistencia Técnica de Implantación y Personalización

La Compañía, además del suministro de la licencia de uso del software, se obliga a realizar la implantación y personalización del software ofrecido por Schlumbergersema en la oferta de licitación presentada al Banco Agrario de Colombia S.A., incluyendo la formación, adiestramiento y preparación del personal necesario para cumplir este objetivo.

c) Soporte técnico, mantenimiento, afinamiento, personalización post-implantación, ajuste y formación capacitación y entrenamiento

La Compañía se obliga a realizar las actividades de soporte técnico, mantenimiento, afinamiento, personalización, post-implantación, ajuste de las funcionalidades de acuerdo a los términos de oferta presentada por Schlumbergersema en los términos y condiciones definidos y exigidos por el Banco Agrario de Colombia S.A.

d) Precio y Forma de Pago

El valor del contrato asciende US$6,778,000 que se divide en:

	Valor del Contrato	Retención Impuesto (en U.S. dólares)	Valor neto	Forma de pago
Licencias de uso del software	2,500,000	75,000	2,425,000	60 meses a partir de septiembre del 2002.
Servicios de mantenimiento	750,000	22,500	727,500	A partir de la puesta en producción de la solución.
Asistencia técnica en la personalización e implantación	3,528,000	105,840	3,422,160	20% a la firma del contrato; 70% en 18 cuotas a partir del mes de septiembre del 2002; 10% final a la fecha de certificación.
Total	6,778,000	203,340	6,574,660	

El precio incluye, honorarios, gastos de viáticos, alojamiento, seguros y desplazamiento a que haya lugar a causa del traslado del personal de MACOSA a la Sede Central del Banco Agrario de Colombia en Bogotá.

22. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 22 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.